

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios negativos, dólar estable y rendimiento de los bonos gubernamentales a la baja ante desaceleración en el crecimiento de China, mientras inversionistas digieren comentarios dovish de Powell ayer en su testimonio semestral, quien se presentará hoy ante el Comité de Banca del Senado
- Los mercados estarán atentos a los reportes corporativos de donde destacamos el de Volaris en México. Mientras que, en EE.UU. resaltamos el de Bank of New York Mellon, Morgan Stanley, Progressive Corp, US Bancorp, UnitedHealth Group, Cintas Corp, Truist Financial y People's United Financial
- En cuanto a cifras económicas, ayer por la noche se publicó en China el PIB de 2T21, con un avance de 7.9% a/a, cerca del 8.0% estimado por el consenso y por abajo del crecimiento de 18.3% registrado en 1T21
- Por su parte, en EE.UU. se darán a conocer varias cifras relacionadas con el sector manufacturero. Por un lado, el reporte de producción industrial, donde esperamos que la producción manufacturera haya avanzado 0.4% m/m en el sexto mes del año. Mientras que, estimamos que el Empire Manufacturing se ubicará en 20pts y el Philly Fed en 29pts en julio. Finalmente, se publicarán las solicitudes de seguro por desempleo en la semana que finalizó el 10 de julio. El consenso estima que se sitúen en 350 mil, por debajo de las 373 mil de la semana previa
- Finalmente, en el frente de la política monetaria, habrá decisión del Banco de Japón, donde no se esperan cambios en la postura

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Reino Unido					
1:00	Tasa de desempleo* - may	%	--	4.7	4.7
Estados Unidos					
7:30	Empire manufacturing* - jul	índice	20.0	18.4	17.4
7:30	Fed de Filadelfia* - jul	índice	29.0	28.0	30.7
7:30	Solicitudes de seguro por desempleo* - 10 jul	miles	--	350	373
8:15	Producción industrial* - jun	% m/m	--	0.6	0.8
8:15	Producción manufacturera* - jun	% m/m	0.4	0.3	0.9
8:30	Jerome Powell entregará informe semestral ante Comité Bancario del Senado				
10:00	Evans del Fed, habla sobre la economía				
Japón					
	Decisión de política monetaria del Banco de Ja	%	--	-0.10	-0.10

Fuente: Bloomberg y Banorte. (P)preliminar; (R)revisado; (F)dato final; *Cifras ajustadas por estacionalidad, **Cifras ajustadas por estacionalidad anualizadas.

Destinado al público inversionista en general

15 de julio de 2021

Gabriel Casillas
 Director General Adjunto Análisis
 Económico y Relación con Inversionistas
 gabriel.casillas@banorte.com

Alejandro Padilla
 Director Ejecutivo Análisis Económico y
 Estrategia Financiera de Mercados
 alejandro.padilla@banorte.com

Juan Carlos Alderete Macal, CFA
 Director Análisis Económico
 juan.alderete.macal@banorte.com

Manuel Jiménez
 Director Estrategia de Mercados
 manuel.jimenez@banorte.com


 www.banorte.com


 @Analisis_Fundam

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,354.75	-0.3%
Euro Stoxx 50	4,067.95	-0.8%
Nikkei 225	28,279.09	-1.2%
Shanghai Composite	3,564.59	1.0%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.93	0.3%
EUR/USD	1.18	-0.2%
DX	92.53	0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	71.89	-1.7%
Brent	73.65	-1.5%
Oro	1,825.33	-0.1%
Cobre	432.25	1.1%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.32	-2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Variaciones mayormente negativas en los mercados accionarios, conforme los inversionistas asimilan una desaceleración en el crecimiento económico en China, al mismo tiempo que evalúan cuándo y hasta qué punto el Fed podría reducir el estímulo, de cara a un mayor nivel de inflación al esperado
- En este sentido, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura a la baja con el del S&P500 cotizando 0.5% por debajo de su valor teórico. Netflix incrementa 2.3% en el pre-market luego del anuncio de expandirse hacia los videojuegos. Europa muestra caídas, con el EuroStoxx bajando 1.0%, contraído por acciones de Energía (-2.0%). En Asia, la sesión fue mixta, el Hang Seng subió 0.8% frente a una caída de 1.2% en el Nikkei
- En México, Volaris reportará sus resultados hoy al cierre. En EE.UU. las cifras de Truist Financial, BNYM, UnitedHealth y Morgan Stanley se ubicaron por arriba de estimados, mientras se esperan las de US Bancorp

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Balance positivo en tasas globales con activos europeos ajustando hasta -2pb mientras la curva de Treasuries cotiza con ganancias de 3pb concentradas en los nodos de mayor duración. Ayer, la curva de Bonos M cerró con ganancias de 3pb en promedio con el nodo de 10 años en 6.88% (-3pb)
- Dólar con pocos cambios (DXY -0.2%) y un sesgo negativo en divisas del G10 con SEK liderando las pérdidas (-0.5%). En EM, el desempeño es mixto KRW lidera las ganancias (+0.6%) mientras ZAR pierde 0.7%. El USD/MXN cotiza en 19.90 apreciándose 0.1%
- Los precios del crudo caen 1.4% ante la posibilidad de alcanzar un acuerdo por parte de la OPEP+ para incrementar la producción. En metales, el oro cae 0.2% a 1,824 US\$/oz t mientras en industriales el balance es positivo

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	34,933.23	0.1%
S&P 500	4,374.30	0.1%
Nasdaq	14,644.95	-0.2%
IPC	49,435.88	0.3%
Ibovespa	128,406.50	0.2%
Euro Stoxx 50	4,099.50	0.1%
FTSE 100	7,091.19	-0.5%
CAC 40	6,558.38	0.0%
DAX	15,788.98	0.0%
Nikkei 225	28,608.49	-0.4%
Hang Seng	27,787.46	-0.6%
Shanghai Composite	3,528.50	-1.1%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.22	-3pb
Treasury 10 años	1.35	-7pb
Cetes 28 días	4.41	11pb
TIIE 28 días	4.52	0pb
Bono M 2 años	5.68	-1pb
Bono M 10 años	6.89	-3pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.88	-0.8%
EUR/USD	1.18	0.5%
GBP/USD	1.39	0.3%
DXY	92.41	-0.4%
<i>Commodities</i>		
WTI	73.13	-2.8%
Brent	74.76	-2.3%
Mezcla mexicana	69.22	-0.7%
Oro	1,827.53	1.1%
Cobre	426.75	-0.9%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- HR Ratings revisó a la baja la calificación de las emisiones DOIXCB 15 / 15U a 'HR A- (E)' desde 'HR AA+ (E)' y modificó la Revisión en Proceso a Observación Negativa. La baja está sustentada en la posible reducción sobre el pago mensual a partir de la solicitud realizada por el contratante
- La Observación Negativa se sustenta en el efecto que la formalización de la posible deducción al pago mensual tenga sobre los tiempos de pago de los meses que presentan un retraso, así como sobre los pagos correspondientes al 2S21
- Value (Rep. Común) informó que Grupo GICSA pagará una prima a los tenedores de su emisión GICSA 16U equivalente a 10pb sobre el saldo insoluto (\$3.32 millones)

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Juan Barbier Arizmendi y Eridani Ruibal Ortega, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	REFERENCIA
COMPRA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casilla@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGAE y RI	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernandez	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados

Alejandro Padilla Santana	Director Ej. Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

Análisis Económico

Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1670 - 2707

Estrategia de Mercados

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
-------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 1670 - 1698

Análisis Bursátil

Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Víctor Hugo Cortés Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746

Análisis Deuda Corporativa

Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

Estudios Económicos

Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesil@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director Gral. Adjunto Banca Transacc. y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	raul.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director Gral. Adjunto Banca Corporativa e Inst. Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899