

# Apertura de Mercados Financieros

22 de julio de 2021

## Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios positivos, mientras el dólar y el rendimiento de los bonos gubernamentales presentan pocos cambios conforme buenos reportes corporativos -86% de empresas del S&P500 superando expectativas- han contrarrestado los temores sobre rebrotes de COVID19 que sacudieron a los mercados a inicio de semana**
- **Tras la publicación de los resultados de la revisión a su estrategia, el ECB mantuvo sin cambios su postura monetaria, pero hizo cambios al *forward guidance*, explicando que, para alcanzar su objetivo simétrico de inflación de 2%, las tasas de referencia se mantendrán en los niveles actuales o por abajo, hasta que la inflación alcance el 2% mucho antes de su horizonte objetivo. Ahora la atención está en la conferencia de prensa de Lagarde**
- **Por su parte, en EE.UU. los Republicanos del Senado bloquearon el debate sobre el plan de infraestructura. La votación 49-51 quedó muy por debajo de los 60 votos necesarios para comenzar, por lo que los Demócratas buscan llamar a una nueva votación, mientras los Republicanos han dicho que podrían estar listos para continuar con el proceso la próxima semana. En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicarán las solicitudes de seguro por desempleo en la semana que finalizó el 17 de julio, las que se espera se ubiquen en 350 mil (previo 360 mil)**
- **En México, el INEGI publicó la inflación de la 1ª quincena de julio, con un alza de 0.37% 2s/2s, sorprendiendo nuevamente al alza. Por su parte, la subyacente resultó en 0.31% 2s/2s. Así, la inflación anual se ubicó en 5.75% desde 5.74% en la quincena previa, con la subyacente en 4.64% (previo: 4.58%)**

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  
alejandropadilla@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



@Análisis\_Fundam

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>México</i>					
6:00	Precios al consumidor quin - 15 jul	% 2s/2s	0.30	0.24	0.20
6:00	Subyacente - 15 jul	% 2s/2s	0.23	0.22	0.21
6:00	Precios al consumidor - 15 jul	% a/a	5.68	5.62	5.74
<i>Eurozona</i>					
6:45	Decisión de política monetaria (ECB)	%	0.00	0.00	0.00
9:00	Confianza del consumidor* - jul (P)	índice	--	-2.5	-3.3
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Solicitudes de seguro por desempleo* - 17 jul	miles	360	350	360
9:00	Venta de casas existentes** - jun	millones	--	5.9	5.8
<i>Sudáfrica</i>					
	Decisión política monetaria (Banco de Sudáfrica)	%	--	3.50	3.50

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

## Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,355.50	0.1%
Euro Stoxx 50	4,071.78	1.1%
Nikkei 225	27,548.00	0.0%
Shanghai Composite	3,574.73	0.3%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.14	0.0%
EUR/USD	1.18	-0.2%
DXD	92.76	0.0%
<i>Commodities</i>		
WTI	70.91	0.9%
Brent	72.86	0.9%
Oro	1,795.61	-0.4%
Cobre	428.25	0.0%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.29	0pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- **Mercados accionarios positivos, apuntalando al mayor rally por tres días no visto desde abril, conforme mejores resultados corporativos impulsan el optimismo y contrarrestan preocupaciones en torno a retrocesos en el crecimiento económico y la variante delta. Así, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura positiva, con el del S&P500 cotizando en +0.1%. Europa muestra ganancias (EuroStoxx +1.1%), reaccionando a comentarios del ECB. Asia concluyó al alza, resaltando el avance de 1.8% del Hang Seng**
- **En México, ayer Alfa y Alpek mostraron una clara tendencia de recuperación, donde incluso subieron la guía en EBITDA. Axtel, continuó presionada por Gobierno. Por último, Lacomer reportó un menor crecimiento al anticipado. Hoy esperamos los resultados de Asur, Gentera, Gfnorte, Hotel, Mega, Terra y Walmex tras el cierre del mercado. Mientras que en EE.UU. se esperan las cifras de Abbot Laboratories e Intel**

 Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Desempeño mixto en las tasas gubernamentales con los activos europeos ajustando -2pb. En tanto, los Treasuries norteamericanos pierden 1pb en el extremo largo de la curva tras ajustar ayer +6pb. En México, la curva de Bonos M concluyó ayer con presiones de 7pb en nodos de mediana y larga duración**
- **El dólar opera con pocos cambios en medio de un desempeño positivo en las divisas del G10 con NOK liderando ganancias (+0.8%). En EM, la dinámica es positiva con HUF como la más fuerte (+0.6%), mientras el MXN opera en el PM de 100 días en 20.17, equivalente a una depreciación de 0.1%**
- **El crudo avanza ~0.7%, tras registrar su mayor ganancia en tres meses de 4.3% ayer, respaldado por una expectativa optimista para la recuperación de la demanda. Desempeño mixto en metales, los industriales registran ganancias de 0.7%, mientras el oro cae 0.4% operando por debajo de 1,800 \$US/oz t**

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	34,798.00	0.8%
S&P 500	4,358.69	0.8%
Nasdaq	14,631.95	0.9%
IPC	50,035.17	1.6%
Ibovespa	125,929.30	0.4%
Euro Stoxx 50	4,026.68	1.8%
FTSE 100	6,998.28	1.7%
CAC 40	6,464.48	1.9%
DAX	15,422.50	1.4%
Nikkei 225	27,548.00	0.6%
Hang Seng	27,224.58	-0.1%
Shanghai Composite	3,562.66	0.7%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.21	1pb
Treasury 10 años	1.29	7pb
Cetes 28 días	4.34	1pb
TIEE 28 días	4.51	1pb
Bono M 2 años	5.56	-1pb
Bono M 10 años	6.95	7pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.15	0.0%
EUR/USD	1.18	0.1%
GBP/USD	1.37	0.6%
DXY	92.75	-0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	70.30	4.3%
Brent	72.23	4.2%
Mezcla mexicana	66.33	5.1%
Oro	1,803.66	-0.4%
Cobre	427.20	0.2%

Fuente: Bloomberg

## Mercado de deuda corporativa

- **FIBRA Prologis anunció la adquisición de un espacio industrial de 242,643 pies cuadrados en Ciudad Juárez por un monto de US\$19.1 millones**
- **S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones de nueve clases de CBs denominados TFOVIS y TFOVICB, en escala nacional en 'mxAAA (sf)'. De acuerdo con la agencia, la confirmación de las calificaciones refleja su opinión sobre los actuales niveles de protección crediticia en forma de sobrecolateralización, garantías de pago oportuno y margen financiero que continúan siendo suficientes para respaldar sus calificaciones actuales**
- **Fitch Ratings afirmó la calificación como Administrador Maestro de Activos Financieros (Acfin) en 'AAFC2(mex)' tras considerar un impacto neutral en operaciones por Coronavirus**

## 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 Thalia 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.cebaldos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@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