BANORTE
GRUPO FINANCIERO

Banorte Análisis y Estrategia

Apertura de Mercados Financieros

23 de julio de 2021

Principales Catalizadores de los mercados este día…

- **Mercados accionarios positivos, rendimiento de los bonos gubernamentales con pocos cambios y el dólar registrando ganancias ante buenos reportes corporativos, expectativas de que el repunte de COVID19 resulte en menores restricciones y continuidad de estímulos**

- **En el frente de la política monetaria, el banco central de Rusia, elevó la tasa de interés en 100pb, un máximo desde 2014, ubicándola en 6.5%, con un tono *hawkish* dejando la puerta abierta para nuevas alzas, buscando hacer frente a las presiones inflacionarias**

- **En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se dará a conocer el PMI manufacturero de julio, el que estimamos en 62pts, muy cerca de los 62.1pts del mes previo. Mientras que, en la Eurozona, el mismo indicador se ubicó en 62.6pts, en línea con lo estimado, y por debajo de los 63.4pts del mes previo. En tanto, en Brasil se dará a conocer la inflación de la primera quincena de julio, la que se espera en 8.51%, desde 8.13% previo, siguiendo con la fuerte tendencia al alza que se observa desde hace varios meses**

- **En México, el INEGI publicó las ventas al menudeo de mayo, con un alza de 0.6% m/m. Al interior destacó el avance en ventas en línea (7.6%), y ropa y calzado (2.5%). En términos anuales, las ventas están sesgadas al alza por la pandemia en 29.7%**

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

Indicadores económicos a observar…

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona y Reino Unido					
3:00	PMI manufacturero (Markit)* - jul (P)	índice	--	62.5	63.4
3:00	PMI servicios (Markit)* - jul (P)	índice	--	59.4	58.3
3:00	PMI compuesto (Markit)* - jul (P)	índice	--	60.0	59.5
3:30	PMI manufacturero* - jul (P)	índice	--	62.3	63.9
3:30	PMI servicios* - jul (P)	índice	--	62.0	62.4
México					
6:00	Ventas minoristas - may	% a/a	29.3	28.4	30.1
6:00	Ventas minoristas* - may	% m/m	0.5	0.5	-0.4
Brasil					
7:00	Precios al consumidor - jul	% 2s/2s	--	0.66	0.83
7:00	Precios al consumidor - jul	% a/a	--	8.52	8.13
Estados Unidos					
8:45	PMI manufacturero (Markit)* - jul (P)	índice	62.0	52.0	62.1
8:45	PMI servicios (Markit)* - jul (P)	índice	--	64.5	64.6
8:45	PMI compuesto (Markit)* - jul (P)	índice	--	--	63.7

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

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,378.25	0.4%
Euro Stoxx 50	4,100.23	1.0%
Nikkei 225	27,548.00	0.0%
Shanghai Composite	3,550.40	-0.7%
Divisas		
USD/MXN	20.14	0.1%
EUR/USD	1.18	-0.1%
DXY	92.93	0.1%
Commodities		
WTI	71.72	-0.3%
Brent	73.55	-0.3%
Oro	1,795.35	-0.6%
Cobre	435.80	0.2%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.29	1pb

Fuente: Bloomberg

Destinado al público inversionista en general

Mercado accionario

- **Concluimos la semana con movimientos en su mayoría positivos en los mercados accionarios, ante reportes corporativos que siguen superando expectativas. En ese sentido, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura al alza, con el S&P500 cotizando 0.4% arriba de su valor teórico, dirigiéndose nuevamente a otro máximo histórico. En Asia la sesión concluyó mixta, China y Hong Kong negativos ante resurgimiento de temores regulatorios sobre acciones de tecnología y Japón cerrado por feriado. Europa muestra avances generalizados**

- **Hoy tenemos los resultados de 7 empresas del S&P500 destacando Schlumberger, Nextera Energy y Honeywell. Al momento contamos con ~22% de los reportes y el crecimiento en utilidades es del 119.6% vs 63.5%e. La tasa de sorpresas positivas se ubica en 87.4%. En México hoy no esperamos reportes, mientras que ayer los resultados de Asur, Gentera y Hotel se situaron por arriba de expectativas, y Walmex, Mega y Terra registraron cifras alineadas a lo esperado**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Balance negativo 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 ganar ayer 3pb. En México, la curva de Bonos M concluyó ayer con presiones de 5pb en instrumentos de corto y mediano plazo**

- **El dólar opera con ganancias avanzando contra la mayoría de las divisas del G10 con JPY liderando pérdidas (-0.3%). En EM, el sesgo es negativo con ZAR como la más débil (-0.7%), mientras el MXN opera cerca del PM de 100 días en 20.15 (-0.1%) perfilando una depreciación semanal de 1.3%**

- **Los futuros de crudo pierden 0.3%, aunque se mantienen respaldados por una expectativa optimista para la recuperación de la demanda. Desempeño mixto en metales, los industriales registran ganancias de 0.5%, mientras el oro cae 0.9% operando por debajo de 1,800 $US/oz t**

Mercado de deuda corporativa

- **Fitch Ratings ratificó las calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo de CFE en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente, y afirmó en 'AAA(mex)' las emisiones en circulación del emisor. Al mismo tiempo, ratificó la calificación internacional de emisor (IDR) de CFE en 'BBB-'. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable**

- **De acuerdo con la agencia, las calificaciones reflejan la propiedad del Gobierno mexicano, la interferencia operacional y el incentivo de este para apoyar a CFE financieramente**

- **Fitch Ratings ratificó las calificaciones en escala nacional de las emisiones MAYACB 12 / 12U (FF de Consorcio del Mayab) en 'AA(mex)vra' reflejando un activo cuya generación de ingresos está altamente ligada al desempeño de la industria turística y del entorno económico de la zona de Cancún**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	34,823.35	0.1%
S&P 500	4,367.48	0.2%
Nasdaq	14,684.60	0.4%
IPC	50,240.51	0.4%
Ibovespa	126,146.70	0.2%
Euro Stoxx 50	4,059.05	0.8%
FTSE 100	6,968.30	-0.4%
CAC 40	6,481.59	0.3%
DAX	15,514.54	0.6%
Nikkei 225	27,548.00	0.0%
Hang Seng	27,723.84	1.8%
Shanghai Composite	3,574.73	0.3%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.20	-1pb
Treasury 10 años	1.28	-1pb
Cetes 28 días	4.35	1pb
TIIE 28 días	4.51	1pb
Bono M 2 años	5.58	2pb
Bono M 10 años	6.97	2pb
Divisas		
USD/MXN	20.12	-0.2%
EUR/USD	1.18	-0.2%
GBP/USD	1.38	0.4%
DXY	92.82	0.1%
Commodities		
WTI	71.91	2.3%
Brent	73.79	2.2%
Mezcla mexicana	67.98	2.5%
Oro	1,806.92	0.2%
Cobre	433.75	1.5%

Fuente: Bloomberg

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 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.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godinez	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, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746

Análisis Deuda Corporativa			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.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 Domiguez	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	(81) 8319 - 6895
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.ceballos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Inst.	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.cc	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Carlos Alberto Arciniega N.	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y A.	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
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) 5004 - 1453
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	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Inst. Fin.	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454