

# Apertura de Mercados Financieros

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

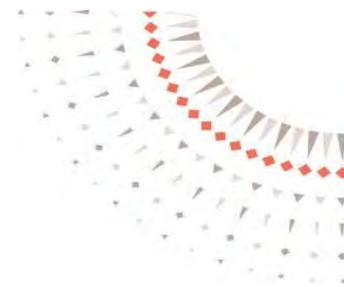
- **Mercados accionarios negativos –excepto Japón que sube tras regresar de varios días feriados–, dólar mixto y rendimientos de bonos gubernamentales en su mayoría a la baja ante: (1) Escalamiento de las tensiones entre China y EE.UU.; (2) restricción a empresas de educación en China para generar utilidades y levantar capital; y (3) la próxima decisión del Fed**
- **Esta semana lo más importante vendrá de la decisión de política monetaria del Fed y la publicación de los reportes del PIB del 2T21 en EE.UU., México, la Eurozona y otras regiones. Además, continúa la temporada de reportes corporativos trimestrales**
- **En temas geopolíticos, el primer ministro de Irak, Mustafa al-Kadhimi se reunirá con el Presidente Biden en la Casa Blanca, mientras que en Perú iniciará la presidencia de Pedro Castillo**
- **Por otro lado, Hungría y Colombia también anunciarán sus decisiones de política monetaria. En EE.UU. las negociaciones entre legisladores continuarán de cara al término de la suspensión del límite de endeudamiento, el 31 de julio**
- **En EE.UU. también se publicarán precios de vivienda (may), venta de casas nuevas y pendientes, órdenes de bienes duraderos, ingreso y gasto personal y deflactor PCE subyacente (jun), así como los indicadores de sentimiento de los consumidores (jul). En la Eurozona la tasa de desempleo (jun), inflación y confianza de los consumidores (jul), mientras que en China los indicadores PMI (jul)**
- **En México se publicó el reporte de empleo de junio, con la tasa de desempleo bajó a 3.97% desde 4.12% el mes previo (cifras ajustadas por estacionalidad). En los próximos días contaremos con el IGAE (may), balanza comercial, crédito bancario y finanzas públicas (jun). Además, Pemex dará a conocer su reporte trimestral y el gobernador de Banxico, Alejandro Díaz de León, hablará en un evento organizado por el FMI**

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Alemania</i>					
3:00	Encuesta IFO (clima de negocios)* - jul	índice	--	102.4	101.8
<i>México</i>					
6:00	Tasa de desempleo - jun	%	4.48	4.48	3.99
<i>Estados Unidos</i>					
9:00	Venta de casas nuevas** - jun	miles	--	800	769

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



26 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  
alejandra.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	4,393.50	-0.2%
Euro Stoxx 50	4,092.45	-0.4%
Nikkei 225	27,833.29	1.0%
Shanghai Composite	3,467.44	-2.3%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.09	0.1%
EUR/USD	1.18	0.2%
DXY	92.70	-0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	71.59	-0.7%
Brent	73.71	-0.5%
Oro	1,807.70	0.3%
Cobre	446.85	1.4%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.24	-4pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- Los mercados accionarios inician la semana con movimientos negativos en donde los inversionistas reaccionan a mayores tensiones entre China y EE.UU., así como a presiones regulatorias en China con afectación a empresas de educación. Mientras tanto, en los siguientes días habrá un mayor flujo de reportes corporativos, destacando a las tecnológicas. De 11 compañías del S&P 500 que hoy reportan, 3 han dado a conocer sus resultados superando expectativas, entre ellas Hasbro Inc. Tesla publicará sus cifras tras el cierre del mercado
- En Asia la mayoría de las bolsas cerraron negativas con el Hang Seng cayendo 4.1%. En Europa los mercados retroceden, con el Eurostoxx perdiendo 0.4%. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los índices accionarios apuntan a una apertura negativa al bajar 0.3% en promedio
- En México, Kof publicará sus resultados del 2T21 después del cierre de los mercados

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Respiro en tasas gubernamentales, con los activos europeos ajustando -1pb. En tanto, los *Treasuries* norteamericanos ganan hasta 4pb en la parte larga de la curva. En México, la curva de Bonos M cerró la semana pasada con presiones de 10pb en promedio, con el nodo de 10 años en 7.03% (+9pb)
- El dólar opera ligeramente negativo con un desempeño mixto en las divisas del G10. En EM, el sesgo es negativo con RUB como la más débil (-0.4%), mientras el MXN opera debajo de su PM de 100 días en 20.12 (-0.1%), tras una depreciación semanal de 0.9%
- Los futuros de crudo ajustan -0.6%, ante los altos contagios de la variante 'delta' pesando en la recuperación de la demanda. En el grupo de metales, el desempeño es positivo con mayores ganancias en los industriales vs preciosos. El cobre y el oro ganan 1.4% y 0.3%, respectivamente

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	35,061.55	0.7%
S&P 500	4,411.79	1.0%
Nasdaq	14,836.99	1.0%
IPC	50,268.45	0.1%
Ibovespa	125,052.80	-0.9%
Euro Stoxx 50	4,109.10	1.2%
FTSE 100	7,027.58	0.9%
CAC 40	6,568.82	1.3%
DAX	15,669.29	1.0%
Nikkei 225	27,548.00	0.0%
Hang Seng	27,321.98	-1.4%
Shanghai Composite	3,550.40	-0.7%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.20	0pb
Treasury 10 años	1.28	0pb
Cetes 28 días	4.37	2pb
TIIIE 28 días	4.51	0pb
Bono M 2 años	5.62	5pb
Bono M 10 años	7.02	4pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.07	-0.3%
EUR/USD	1.18	0.0%
GBP/USD	1.37	-0.1%
DX-Y	92.91	0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	72.07	0.2%
Brent	74.10	0.4%
Mezcla mexicana	68.34	0.5%
Oro	1,802.15	-0.3%
Cobre	440.00	1.4%

Fuente: Bloomberg

## Mercado de deuda corporativa

- En la última semana de julio y la primera quincena de agosto no se tienen subastas programadas en el *pipeline*. Atribuimos este hecho principalmente al periodo vacacional y al bajo número de vencimientos esperados en estos meses
- Fitch Ratings afirmó la calificación como Administrador Primario de Activos Financieros de Crédito del Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores (Instituto Fonacot) en 'AAFC2(mex)'. La Perspectiva es Estable
- De acuerdo con la agencia, las medidas implementadas para limitar la propagación del virus continúan afectando la economía. El cierre de compañías y el aumento del desempleo son factores que Fitch considera que podrían afectar el desempeño de los préstamos con deducción de nómina

## 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 Fernández	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	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.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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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