

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios mixtos, dólar relativamente estable y rendimientos de bonos gubernamentales en su mayoría a la baja. Las bolsas en Asia caen ante preocupación por el impacto potencial de nuevas restricciones a la movilidad en China y otros países. Sin embargo, en otras regiones vemos alzas ante fuertes reportes corporativos**
- **Inversionistas atentos a la publicación de reportes corporativos y discursos de miembros del Fed, además de las solicitudes de seguro por desempleo y balanza comercial en EE.UU. En México, se publicará la encuesta de expectativas de Citibanamex**
- **En línea con lo esperado, el BoE mantuvo su tasa de referencia en 0.1% y el programa de compra de activos, con un disidente en este último. El tono y los detalles fueron ligeramente más hawkish, admitiendo que una política un poco más restrictiva será necesaria en el horizonte del pronóstico**
- **Respecto al COVID-19, Israel advirtió que podría imponer nuevas restricciones para enfrentar a la variante 'delta', inclusive a pesar del fuerte avance en la vacunación. Por su parte, EE.UU. está desarrollando un plan para que prácticamente todos los visitantes extranjeros tengan que estar vacunados**
- **Las órdenes de fábrica de junio en Alemania se recuperaron 4.1% m/m, mayor a lo esperado e impulsadas por las órdenes domésticas. La mejoría probablemente está soportada por menores restricciones a pesar de los problemas en las cadenas de suministro**
- **De acuerdo con dos fabricantes clave de semiconductores, el desbalance entre oferta y demanda no se resolverá al menos hasta mediados del próximo año. Esto contrasta con recientes comentarios de la Secretaria de Comercio de EE.UU., Gina Raimondo, sobre una mejoría de la situación para el sector automotriz**

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Reino Unido</i>					
6:00	Decisión de política monetaria (BoE) - 5 ago	%	0.10	0.10	0.10
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Balanza comercial * - jun	mmd	--	-71.3	-71.2
7:30	Solicitudes de seguro por desempleo* - 31 jul	miles	390	380	400
9:00	Waller del Fed, habla sobre la moneda digital del banco central				
<i>México</i>					
14:30	Encuesta de expectativas (Citibanamex)				

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



5 de agosto 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	4,405.75	0.3%
Euro Stoxx 50	4,151.38	0.2%
Nikkei 225	27,728.12	0.5%
Shanghai Composite	3,466.55	-0.3%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.94	-0.2%
EUR/USD	1.19	0.1%
DXY	92.13	-0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	68.40	0.4%
Brent	70.55	0.2%
Oro	1,813.78	0.1%
Cobre	432.70	-0.1%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.17	-1pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Mercados accionarios con movimientos mixtos, mientras los inversionistas asimilan reportes corporativos y el aumento en contagios por la variante 'delta'. Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura positiva, con el S&P500 cotizando 0.2% arriba de su valor teórico, y la atención en las cifras del mercado laboral a publicarse mañana. En Asia, las bolsas en Japón cerraron con ganancias, pero Hong Kong y China continúan presionadas por las tensiones en torno a temas regulatorios. Europa con avances casi generalizados ante resultados corporativos mixtos**
- **En el frente corporativo, tendremos los resultados de 36 empresas del S&P500 entre las que destacan Moderna, AIG, Sempra y Duke Energy. En México, el día de ayer los tres grupos aeroportuarios publicaron las cifras de tráfico de pasajeros del mes de julio, manteniendo la inercia de recuperación. Destacan los avances en Asur y Gap, muy cerca ya de niveles pre-pandemia**

 Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Desempeño positivo en bonos soberanos con activos europeos ajustando hasta -3pb mientras que la curva de Treasuries norteamericanos registra presiones moderadas en la parte corta y ganancias de 1pb en la parte larga. Ayer, la curva de Bonos M cerró con ganancias de 1pb en la parte media y presiones de 5pb en promedio en los nodos de mayor duración**
- **El dólar cotiza con sesgo negativo (BBDXY -0.1%) permitiendo avanzar a las divisas del G10 con AUD liderando las ganancias (+0.4%). En EM el desempeño es mixto, PHP es la más débil (-1.0%) mientras el MXN se aprecia 0.2% a 19.94**
- **Los precios del crudo cotizan con pocos cambios con inversionistas a la espera de mayor información y sopesando el impacto de la variante 'delta'. En metales, el oro cotiza con variaciones marginales en 1,812 US\$/oz t mientras en industriales el sesgo es negativo**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	34,792.67	-0.9%
S&P 500	4,402.66	-0.5%
Nasdaq	14,780.53	0.1%
IPC	51,195.43	-0.8%
Ibovespa	121,801.20	-1.4%
Euro Stoxx 50	4,144.90	0.7%
FTSE 100	7,123.86	0.3%
CAC 40	6,746.23	0.3%
DAX	15,692.13	0.9%
Nikkei 225	27,584.08	-0.2%
Hang Seng	26,426.55	0.9%
Shanghai Composite	3,477.22	0.8%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.18	1pb
Treasury 10 años	1.18	1pb
Cetes 28 días	4.36	3pb
TIEE 28 días	4.51	0pb
Bono M 2 años	5.62	0pb
Bono M 10 años	6.97	3pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.98	0.5%
EUR/USD	1.18	-0.2%
GBP/USD	1.39	-0.2%
DXY	92.27	0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	68.15	-3.4%
Brent	70.38	-2.8%
Mezcla mexicana	64.55	-2.9%
Oro	1,811.74	0.1%
Cobre	433.25	-1.2%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- **AlphaCredit informó la petición de empresas afiliadas de protección bajo el Capítulo 11 del código de bancarrota de EE.UU. A excepción de AlphaDebit, las afiliadas de las Sociedades que operan en México, incluyendo Alpha Holding y AlphaCredit Capital, no están incluidas en la petición del Capítulo 11. De acuerdo con el comunicado, el administrador del Fideicomiso y el Fideicomiso continúan operando de manera regular**
- **HR Ratings revisó al alza la calificación de Grupo Axo a 'HR A' desde 'HR A-' y modificó la perspectiva a Estable de Negativa. De acuerdo con la agencia, el alza se fundamenta en la colocación de Senior Notes por US\$325 millones durante el mes de junio de 2021 cuyos recursos obtenidos fueron utilizados para prepagar la deuda**

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, Alik Daniel García Álvarez, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo y Juan Barbier Arizmendi, 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
Alik Daniel García Álvarez	Subdirector Análisis Bursátil	alik.garcia.alvarez@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Victor Hugo Cortés Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
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	alejandro.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
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899