

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios mixtos, el dólar ligeramente al alza y los rendimientos de bonos gubernamentales a la baja.** Bolsas en Asia y Europa positivas -con las últimas en niveles máximos-, impulsadas por reportes corporativos sólidos, mientras que los futuros en EE.UU. prácticamente sin cambios ante postura más hawkish de los miembros del FOMC
- **En EE.UU. se espera que el Senado apruebe con apoyo amplio el paquete de infraestructura de US\$ 550 mil millones.** Tras esto, comenzarán las discusiones en torno al presupuesto de US\$ 3.5 billones, el cual podría ser aprobado únicamente con apoyo de los demócratas. Además de esto, dos Senadores demócratas introdujeron una propuesta de un impuesto de 7% a las empresas que tengan más de US\$ 100 millones de utilidades, lo cual deberá ser discutido como parte del presupuesto
- **En cuanto a datos económicos, en Alemania la encuesta ZEW sorprendió a la baja, con el rubro de expectativas cayendo a 40.4pts (previo 63.3), con las perspectivas sobre el COVID-19 pesando en la cifra.** El componente de la situación actual fue en el margen mejor en 29.3pts (previo: 21.9)
- **En el frente de política monetaria, hoy en EE.UU. estaremos atentos a los comentarios de Loretta Mester, quien se ha caracterizado por un tono hawkish.** Esto se suma a comentarios de Rosengren y Bostic ayer que sugieren que el tapering podría comenzar en el otoño / invierno
- **Sobre el virus, en EE.UU. el número de casos y hospitalizaciones alcanzaron un máximo desde febrero, con 38 estados mostrando tasas elevadas de transmisión.** A pesar de esto, al Unión Europea no ha restringido los viajes desde ese país. Además, los casos en China continúan al alza, alcanzando 100 infecciones sintomáticas que han resultado en confinamientos dirigidos

10 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

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Alemania</i>					
4:00	Encuesta ZEW (Expectativas) - ago	índice	--	55.0	63.3
<i>Brasil</i>					
7:00	Precios al consumidor - jul	% m/m	--	0.93	0.53
7:00	Precios al consumidor - jul	% a/a	--	8.94	8.35
<i>Estados Unidos</i>					
7:00	Mester del Fed, discute sobre los riesgos para la inflación				
<i>México</i>					
9:00	Reservas internacionales - 6 ago	mmd	--	--	193.4
11:30	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M de 30 años (Nov'47), Udibono de 20 años (Nov'35) y Bonos D de 1, 2 y 3 años				
	Ventas mismas tiendas de la ANTAD - jul	% a/a	--	--	21.1
	Negociaciones salariales - jul	% a/a	--	--	5.0

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	4,425.75	0.0%
Euro Stoxx 50	4,189.16	0.3%
Nikkei 225	27,888.15	0.2%
Shanghai Composite	3,529.93	1.0%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.09	0.1%
EUR/USD	1.17	-0.1%
DX	93.06	0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	67.58	1.7%
Brent	70.02	1.4%
Oro	1,730.52	0.0%
Cobre	431.85	0.7%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.33	0pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Mercados accionarios con movimientos mixtos, aunque el sesgo es positivo. Los inversionistas se mantienen cautelosos por el aumento en los casos de COVID-19, ante la acelerada propagación de la variante delta, así como por posibles presiones inflacionarias y la incertidumbre de cuándo la Reserva Federal pueda empezar a reducir el ritmo de compras de activos**
- **Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura lateral, con el del S&P500 cotizando con pocos cambios. Por su parte, en Europa el Stoxx 600 sube 0.3%, alcanzando un nivel récord. Asimismo, las bolsas en Asia cerraron al alza, donde el Shanghai Comp y el Hang Seng avanzaron 1.0% y 1.2%, respectivamente**
- **En el frente corporativo, ya en la recta final de la temporada de reportes en EE.UU., con un avance del 90%, hoy reportan 2 empresas del S&P500: Sysco Corp y TransDigm Group**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Ganancias modestas en bonos soberanos con instrumentos europeos apreciándose 1pb mientras los Treasuries se fortalecen 1pb a partir de la región de 5 años. Ayer la curva de Bonos M inició la semana con ganancias de 1pb en promedio con plazos medios ganando hasta 4pb**
- **El USD opera ligeramente positivo ante un desempeño mixto en divisas del G10 con CHF y JPY encabezando pérdidas de ~0.2%. En EM el balance es negativo pero los rangos son acotados, con TRY siendo una de las pocas positivas (0.5%). El USD/MXN opera en 20.09 (-0.1%)**
- **El petróleo rebota desde mínimos de 3 semanas con mejora en la percepción de la demanda a pesar de los riegos del avance de la variante Delta. Hoy reporte mensual del EIA e inventarios del API. En metales pocos cambios en preciosos, mientras el cobre pierde terreno modestamente**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	35,101.85	-0.3%
S&P 500	4,432.35	-0.1%
Nasdaq	14,860.18	0.2%
IPC	50,900.46	-0.4%
Ibovespa	123,019.40	0.2%
Euro Stoxx 50	4,177.15	0.1%
FTSE 100	7,132.30	0.1%
CAC 40	6,813.18	-0.1%
DAX	15,745.41	-0.1%
Nikkei 225	27,820.04	0.0%
Hang Seng	26,283.40	0.4%
Shanghai Composite	3,494.64	1.1%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.22	1pb
Treasury 10 años	1.32	3pb
Cetes 28 días	4.45	-5pb
TIIE 28 días	4.51	0pb
Bono M 2 años	5.70	1pb
Bono M 10 años	7.05	0pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.08	0.2%
EUR/USD	1.17	-0.2%
GBP/USD	1.38	-0.2%
DXY	92.95	0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	66.48	-2.6%
Brent	69.04	-2.3%
Mezcla mexicana	64.67	0.0%
Oro	1,729.94	-1.9%
Cobre	428.95	-1.3%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- **HR Ratings ratificó la calificación de la emisión ABCCB 18, ABS de AB&C Leasing, en 'HR AAA (E)' con perspectiva Estable. La ratificación se sustenta en la Mora Máxima (26.8%) que soporta la emisión en un escenario de estrés. Por otra parte, se informó que el próximo 17 de agosto se llevará a cabo una amortización anticipada parcial por un monto de \$54.89 millones**
- **Compañía Minera Autlán informó que cerró un crédito sindicado por US\$80 millones a un plazo de seis años. La transacción alcanzó una sobredemanda de 1.3x. Adicionalmente, informó que el próximo 17 de agosto, llevará a cabo la amortización anticipada voluntaria de su emisión estructurada AUTLNCB 17, por la cantidad de \$253.59 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, 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.

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 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
Alik Daniel García Álvarez	Subdirector Análisis Bursátil	alick.garcia.alvarez@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortés Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
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	(81) 8319 - 6895
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@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.com	(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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454