

# Apertura de Mercados Financieros

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

- Mercados accionarios a la baja, con el dólar y el rendimiento de los bonos gubernamentales subiendo ante: (1) Nerviosismo sobre la posibilidad de anuncio del 'tapering' en el simposio de Jackson Hole, organizado por el Fed de Kansas, la próxima semana; (2) desaceleración del crecimiento en China; y (3) aumento de las tensiones geopolíticas a nivel global con el triunfo del Talibán en Afganistán
- En específico, las ventas al menudeo (8.5% a/a), producción industrial (6.4%) e inversión fija bruta (10.3% en lo que va del año) de julio en China resultaron debajo de las expectativas y del avance registrado el mes previo. Este resultado sugiere un renovado impacto al dinamismo producto del repunte de la variante 'delta' y su efecto en las cadenas de producción y la confianza del consumidor
- Adicionalmente, Japón probablemente expandirá y extenderá por al menos dos semanas más el estado de emergencia sobre el virus en Tokio, especialmente debido a que el número de casos serios y pacientes hospitalizados ha alcanzado un récord. A pesar de esta situación, el PIB del 2T21 avanzó 0.3% t/t, apoyado por mayor inversión y gasto gubernamental
- Esta semana, el mercado estará atento a las minutas del Fed y los discursos de varios de sus miembros, destacando a Jerome Powell. También destacan las decisiones de política monetaria en Noruega, Indonesia y Nueva Zelanda
- En EE.UU. se publicarán los reportes de ventas al menudeo, producción industrial, inicio de casas y permisos de construcción (jul), las encuestas regionales de manufactura *Empire* y *Philly Fed* (ago), así como solicitudes semanales por seguro de desempleo
- En la Eurozona lo más importante vendrá del PIB, empleo y cuenta corriente (2T21), así como inflación (jul)
- En México, la agenda económica será mucho más limitada, destacando el *Indicador Oportuno de la Actividad Económica* (jul) y la encuesta de expectativas de Citibanamex

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<b>Estados Unidos</b>					
7:30	Empire manufacturing* - ago	índice	30.6	26.3	43.0

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

16 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](http://www.banorte.com)



@Analisis\_Fundam

## Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<b>Índices accionarios</b>		
Futuros S&P 500	4,452.75	-0.2%
Euro Stoxx 50	4,203.82	-0.6%
Nikkei 225	27,523.19	-1.6%
Shanghai Composite	3,517.35	0.0%
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	19.90	0.1%
EUR/USD	1.18	-0.2%
DXY	92.60	0.1%
<b>Commodities</b>		
WTI	67.35	-1.6%
Brent	69.55	-1.5%
Oro	1,773.45	-0.4%
Cobre	432.00	-1.6%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 10 años	1.28	0pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- Los mercados accionarios inician la semana con movimientos negativos debido a preocupaciones en torno al crecimiento global por la publicación de datos en China, debajo de lo esperado, y la propagación de la variante 'delta' del coronavirus, así como por temores ante las potenciales implicaciones geopolíticas tras el colapso del gobierno de Afganistán. Mientras, tanto los inversionistas siguen atentos a cualquier indicio que pudiera haber sobre el inicio del *tapering*
- En Asia las bolsas cerraron negativas. No hubo operaciones en Corea del Sur por ser feriado. En Europa los mercados retroceden, el Eurostoxx disminuye 0.6%. Las acciones de empresas de los sectores de consumo discrecional, energía y consumo básico lideran las pérdidas. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura negativa al bajar 0.3% en promedio

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- Balance negativo en tasas gubernamentales, con los activos europeos ajustando +2pb. En tanto, los *Treasuries* norteamericanos pierden 1pb en la parte larga de la curva. En México, la curva de Bonos M registró la semana pasada un *rally* de 11pb en promedio con el nodo de 10 años concluyendo en 6.96% (-9pb s/s)
- El dólar avanza contra la mayoría de las divisas del G10 excepto JPY y CHF. En EM, el sesgo es mayormente negativo con PHP liderando las pérdidas (-0.3%). En tanto, el MXN opera en 19.90 (-0.1%), por debajo del promedio móvil de 50 días, tras una apreciación semanal de 0.8%
- El crudo cae 1.5% tras datos económicos débiles en China y el alza de los contagios de la variante 'delta' pesando en la recuperación de la demanda global. En metales, se observan pérdidas generalizadas donde el cobre y el oro caen 1.6% y 0.4%, respectivamente

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<b>Índices accionarios</b>		
Dow Jones	35,515.38	0.0%
S&P 500	4,468.00	0.2%
Nasdaq	14,822.90	0.0%
IPC	51,490.94	0.9%
Ibovespa	121,193.80	0.4%
Euro Stoxx 50	4,229.70	0.1%
FTSE 100	7,218.71	0.4%
CAC 40	6,896.04	0.2%
DAX	15,977.44	0.3%
Nikkei 225	27,977.15	-0.1%
Hang Seng	26,391.62	-0.5%
Shanghai Composite	3,516.30	-0.2%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 2 años	0.21	-2pb
Treasury 10 años	1.28	-8pb
Cetes 28 días	4.56	1pb
TIIE 28 días	4.75	22pb
Bono M 2 años	5.64	-4pb
Bono M 10 años	6.97	-4pb
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	19.88	-0.4%
EUR/USD	1.18	0.6%
GBP/USD	1.39	0.4%
DX	92.52	-0.6%
<b>Commodities</b>		
WTI	68.44	-0.9%
Brent	70.59	-1.0%
Mezcla mexicana	64.59	-1.0%
Oro	1,779.74	1.5%
Cobre	438.15	0.7%

Fuente: Bloomberg

## Mercado de deuda corporativa

- S&P Global Ratings subió calificaciones a 'mxA-A+' y 'mxA-1+' de Navistar Financial y las retiró de Revisión Especial positiva tras acción similar sobre su casa matriz. La perspectiva es Estable. De acuerdo con la agencia, el 1 de julio de 2021, TRATON SE ('BBB / Estable') completó la adquisición de Navistar International Corp. (NIC). Por lo tanto, el 9 de julio de 2021, S&P subió la calificación en escala global de largo plazo de Navistar International Corp. a 'BBB' de 'B'
- S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxA-1+' al programa de certificados bursátiles de corto plazo de PACCAR Financial México (Pacfin). De acuerdo con el comunicado, las calificaciones de las emisiones son iguales a las calificaciones crediticias de emisor de corto y largo plazo de Pacfin, ya que la deuda está en igualdad de condiciones (*pari passu*) respecto al total de deuda no garantizada existente y futura de la entidad

## 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**

<b>Gabriel Casillas Olvera</b>	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casilla@banorte.com	(55) 4433 - 4695
<b>Raquel Vázquez Godínez</b>	Asistente DGAE y RI	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
<b>Lourdes Calvo Fernandez</b>	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

**Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados**

<b>Alejandro Padilla Santana</b>	Director Ej. Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
<b>Itzel Martínez Rojas</b>	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

**Análisis Económico**

<b>Juan Carlos Alderete Macal, CFA</b>	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
<b>Francisco José Flores Serrano</b>	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
<b>Katia Celina Goya Ostos</b>	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
<b>Luis Leopoldo López Salinas</b>	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1670 - 2707

**Estrategia de Mercados**

<b>Manuel Jiménez Zaldivar</b>	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
--------------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

**Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio**

<b>Santiago Leal Singer</b>	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
<b>Leslie Thalía Orozco Vélez</b>	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 1670 - 1698

**Análisis Bursátil**

<b>Marissa Garza Ostos</b>	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
<b>José Itzamna Espitia Hernández</b>	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
<b>Alik Daniel García Alvarez</b>	Subdirector Análisis Bursátil	alik.garcia.alvarez@banorte.com	(55) 1670 - 2250
<b>Victor Hugo Cortés Castro</b>	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
<b>Juan Barbier Arizmendi, CFA</b>	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746

**Análisis Deuda Corporativa**

<b>Hugo Armando Gómez Solís</b>	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
<b>Gerardo Daniel Valle Trujillo</b>	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

**Estudios Económicos**

<b>Delia María Paredes Mier</b>	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
<b>Miguel Alejandro Calvo Domiguez</b>	Subdirector Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220

**Banca Mayorista**

<b>Armando Rodal Espinosa</b>	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
<b>Alejandro Aguilar Ceballos</b>	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
<b>Alejandro Eric Faesi Puente</b>	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
<b>Alejandro Frigolet Vázquez Vela</b>	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
<b>Arturo Monroy Ballesteros</b>	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
<b>Carlos Alberto Arciniega Navarro</b>	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
<b>Gerardo Zamora Nanez</b>	Director Gral. Adjunto Banca Transacc. y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
<b>Jorge de la Vega Grajales</b>	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
<b>Luis Pietrini Sheridan</b>	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
<b>Lizza Velarde Torres</b>	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
<b>Oswaldo Brondo Menchaca</b>	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
<b>Raúl Alejandro Arauzo Romero</b>	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
<b>René Gerardo Pimentel Ibarrola</b>	Director Gral. Adjunto Banca Corporativa e Inst. Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
<b>Ricardo Velázquez Rodríguez</b>	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
<b>Victor Antonio Roldan Ferrer</b>	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899