

# Apertura de Mercados Financieros

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

- **Mercados accionarios negativos, dólar con ganancias y rendimiento de bonos gubernamentales a la baja ante: (1) Señal de que la Reserva Federal podría disminuir la compra de activos ('tapering') tan pronto como este año; y (2) aumento significativo en la ola de contagios de la variante 'delta' de COVID-19. Los mercados estarán atentos a la publicación de reportes corporativos**
- **En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se darán a conocer las solicitudes de seguro por desempleo a la semana que finalizó el 14 de agosto. El consenso estima que se ubiquen en 364 mil desde 375 mil previo, confirmando que continúa la recuperación del mercado laboral. Por su parte, también se publicará el indicador manufacturero regional Philly Fed de agosto, el que estimamos en 23pts, por arriba de los 21.9pts del mes previo**
- **En el frente de la política monetaria, en la noche se dará a conocer la decisión del PBoC en China. Se espera que la tasa de referencia sobre préstamos se mantenga sin cambios, cumpliendo con 16 reuniones consecutivas sin movimientos, pero las señales de menor dinamismo económico han generado especulación de que se puede requerir de un recorte en la tasa pronto**
- **En México. el INEGI publicó el Indicador Oportuno de Actividad Económica. Para junio estiman un avance de 0.3% m/m, con revisiones a la baja tanto para servicios como industria (ya conocida). Para julio esperan +0.5% m/m, muy positivo a pesar del alza en casos de COVID-19**

19 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  
alejandropadilla@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>Eurozona</i>					
3:00	Cuenta corriente* - jun	mme	--	--	11.7
<i>México</i>					
6:00	Indicador Oportuno Actividad Económica* - jul	% a/a	--	--	14.7
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Fed de Filadelfia* - ago	índice	23.0	24.2	21.9
7:30	Solicitudes seguro por desempleo* - 14 ago	miles	368	--	375
<i>China</i>					
20:30	Decisión tasa de interés para préstamos de 1 año	%	--	3.85	--
20:30	Decisión tasa de interés para préstamos de 5 años	%	--	4.65	--

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
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,362.50	-0.7%
Euro Stoxx 50	4,107.81	-1.9%
Nikkei 225	27,281.17	-1.1%
Shanghai Composite	3,465.56	-0.6%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.16	0.6%
EUR/USD	1.17	-0.1%
DXY	93.34	0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	63.20	-3.5%
Brent	66.15	-3.0%
Oro	1,787.14	0.0%
Cobre	399.35	-3.1%

## Bonos soberanos

Treasury 10 años	1.23	-3pb
------------------	------	------

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- **Mercados accionarios con movimientos negativos, conforme los inversionistas asimilan la publicación de las minutas del Fed, mostrando que se ha comenzado a considerar la reducción de la compra de activos antes de finalizar el año. Con ello, aumenta la preocupación sobre el crecimiento económico, ante la propagación del virus y con la posibilidad de menores estímulos monetarios**
- **Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura negativa, con el del S&P500 cotizando en -0.8%. En Europa las bolsas retroceden y el Stoxx 600 disminuye 2.0%. Asia cerró a la baja, donde las acciones tecnológicas chinas fueron las más afectadas por el temor a una mayor regulación**
- **En el frente corporativo, Goldman Sachs anunció la adquisición de la gestora holandesa NN Investment Partners. Con un avance del 95% en la temporada de resultados, hoy reportan 4 empresas del S&P500**

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Desempeño positivo en tasas globales con activos europeos ajustando hasta -3pb mientras la curva de Treasuries norteamericana registra ganancias 4pb concentradas en los nodos de mayor duración. En el mercado local, ayer la curva de Bonos M cerró con ganancias de 2pb en promedio y la nota de 10 años cerró en 7.03% (-1pb)**
- **El dólar cotiza en terreno positivo (DXY +0.2%) mientras las divisas del G10 muestran un desempeño negativo, excepto JPY (+0.1%). En EM la dinámica es similar, con ZAR liderando las pérdidas (-1.3%) mientras el MXN opera en 20.15 por dólar depreciándose 0.5%**
- **Los precios del crudo caen 2.4% ante una menor demanda en China y la venta de reservas estratégicas por parte de India a las refinerías estatales. En metales el oro cotiza en 1,791 US\$/oz t (+0.2%) mientras que los industriales operan en terreno negativo**

## Mercado de deuda corporativa

- **Grupo Posadas anunció que llegó a un acuerdo con los tenedores de sus 7.875% Senior Notes con vencimiento en 2022. El acuerdo contempla el intercambio de las notas existentes por nuevas notas, extendiendo la vigencia de las Senior Notes por 5.5 años al 30 de diciembre de 2027**
- **HR Ratings ratificó la calificación de Betterware de México en 'HR AA+' con perspectiva Estable y de corto plazo en 'HR1' fundamentada en los altos niveles de Cobertura del Servicio de la Deuda (14.4x)**
- **Fitch Ratings ratificó la calificación de la emisión LEPCB 18 (FF de Libramiento Elevado de Puebla) en 'AA+(mex)vra' con perspectiva Negativa reflejando la incertidumbre que aún prevalece en torno a la recuperación del tráfico**

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	34,960.69	-1.1%
S&P 500	4,400.27	-1.1%
Nasdaq	14,525.91	-0.9%
IPC	51,986.08	0.8%
Ibovespa	116,642.60	-1.1%
Euro Stoxx 50	4,189.42	-0.2%
FTSE 100	7,169.32	-0.2%
CAC 40	6,770.11	-0.7%
DAX	15,965.97	0.3%
Nikkei 225	27,585.91	0.6%
Hang Seng	25,867.01	0.5%
Shanghai Composite	3,485.29	1.1%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.22	0pb
Treasury 10 años	1.26	0pb
Cetes 28 días	4.52	1pb
TIEE 28 días	4.76	0pb
Bono M 2 años	5.66	-2pb
Bono M 10 años	7.04	-2pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.04	0.2%
EUR/USD	1.17	0.0%
GBP/USD	1.38	0.1%
DXY	93.14	0.0%
<i>Commodities</i>		
WTI	65.46	-1.7%
Brent	68.23	-1.2%
Mezcla mexicana	62.20	-1.2%
Oro	1,787.82	0.1%
Cobre	412.00	-2.0%

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, 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	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
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899