

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios positivos, con el dólar a la baja y rendimientos de bonos gubernamentales al alza ante datos económicos a nivel global en las últimas semanas que han mostrado menor crecimiento, a la par de aumento de contagios de la variante 'delta' que podrían retrasar planes de que el Fed inicie el tapering. Además, menor incertidumbre sobre posible ratificación de Powell como presidente del Fed, tras los comentarios de Yellen
- Los catalizadores más importantes esta semana serán los comentarios de Jerome Powell del Fed en el simposio de Jackson Hole, así como las minutas de la última decisión de política monetaria de Banxico
- Contaremos con las decisiones de política monetaria en Israel, Hungría y Corea del Sur. La Cámara Baja en EE.UU. votará el anteproyecto del presupuesto, y la vicepresidenta, Kamala Harris, visitará Vietnam y Singapur con el enfoque de la visita en la escasez de semiconductores
- En EE.UU. se publicará el PIB revisado (2T21), deflactor PCE subyacente, ingreso y gasto personal, órdenes de bienes durables y cifras de vivienda (jul), junto con el sentimiento de los consumidores de la Universidad de Michigan (ago). Además, contaremos con comentarios de miembros del Fed. En la Eurozona se darán a conocer la confianza de los consumidores y los indicadores de sentimiento empresarial PMI (ago)
- En México, las ventas al menudeo de junio mostraron un retroceso de 0.6% m/m (17.7% a/a). En los próximos días, se publicará el PIB final y cuenta corriente (2T21), IGAE (jun), tasa de desempleo y balanza comercial (jul), además de la inflación (1q-ago)

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona y Reino Unido					
2:30	ALE - PMI compuesto (Markit)* - ago (P)	índice	--	62.0	62.4
3:00	EUR - PMI compuesto (Markit)* - ago (P)	índice	--	59.6	60.2
3:30	RU - PMI manufacturero* - ago (P)	índice	--	59.5	60.4
3:30	RU - PMI servicios* - ago (P)	índice	--	59.1	59.6
9:00	Confianza del consumidor* - ago (P)	índice	--	-4.9	-4.4
México					
6:00	Ventas minoristas - jun	% a/a	18.4	--	29.7
6:00	Ventas minoristas* - jun	% m/m	-0.3	--	0.6
Estados Unidos					
8:45	PMI compuesto (Markit)* - ago (P)	índice	--	--	59.9
9:00	Venta de casas existentes** - jul	millones	--	5.8	5.9

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

23 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
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,452.75	0.4%
Euro Stoxx 50	4,174.03	0.6%
Nikkei 225	27,494.24	1.8%
Shanghai Composite	3,477.13	1.5%
Divisas		
USD/MXN	20.32	-0.2%
EUR/USD	1.17	0.2%
DX	93.25	-0.3%
Commodities		
WTI	64.03	2.7%
Brent	67.24	3.2%
Oro	1,790.81	0.5%
Cobre	422.20	2.1%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.27	2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Iniciamos la semana con ganancias prácticamente generalizadas en las bolsas, apoyadas por compras de oportunidad generadas tras las bajas observadas la semana previa y con la esperanza de que los banqueros centrales mantengan los estímulos, ante los riesgos que prevalecen sobre la recuperación económica dado el avance en contagios
- En ese sentido los futuros en EE.UU. anticipan una apertura positiva, con el S&P500 cotizando 0.4% arriba de su valor teórico. La atención de los inversionistas esta semana se mantiene centrada en el próximo Simposio de Jackson Hole a celebrarse a partir del próximo jueves, esperando alguna noticia que anticipe un tapering cauteloso, ordenado y sin prisas
- En Asia las bolsas cerraron al alza, mientras los temores sobre las presiones regulatorias en China parecieran ceder. Europa avanza, apoyada por sólidas cifras PMIs y repunte en acciones de lujo y minoristas

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Presiones en tasas gubernamentales con los activos europeos ajustando +3pb. En tanto, los Treasuries norteamericanos pierden hasta 2pb en la parte larga de la curva. En México, la curva de Bonos M cerró la semana pasada con presiones de 6pb en promedio
- El dólar registra pérdidas (DXY -0.3%) permitiendo avanzar a las divisas del G10 con NOK liderando ganancias (+0.8%). En EM, el desempeño es positivo con ZAR como la más fuerte (+0.6%). En tanto, el MXN opera en 20.32 (+0.2%), tras una depreciación semanal de 2.4%
- El crudo rebota tras su peor caída semanal desde octubre con los contagios de la variante delta pesando en la recuperación de la demanda global. En metales, se observan ganancias generalizadas donde el cobre avanza 2.1%, mientras el oro cotiza en 1,791 US\$/oz t (+0.5%)

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	35,120.08	0.6%
S&P 500	4,441.67	0.8%
Nasdaq	14,714.66	1.2%
IPC	51,414.32	0.6%
Ibovespa	118,052.80	0.8%
Euro Stoxx 50	4,147.50	0.6%
FTSE 100	7,087.90	0.4%
CAC 40	6,626.11	0.3%
DAX	15,808.04	0.3%
Nikkei 225	27,013.25	-1.0%
Hang Seng	24,849.72	-1.8%
Shanghai Composite	3,427.33	-1.1%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.22	0pb
Treasury 10 años	1.26	1pb
Cetes 28 días	4.54	3pb
TIIE 28 días	4.76	0pb
Bono M 2 años	5.60	-3pb
Bono M 10 años	7.03	-3pb
Divisas		
USD/MXN	20.37	1.0%
EUR/USD	1.17	0.2%
GBP/USD	1.36	-0.1%
DXY	93.50	-0.1%
Commodities		
WTI	62.32	-2.2%
Brent	65.18	-1.9%
Mezcla mexicana	59.16	-1.8%
Oro	1,781.11	0.0%
Cobre	412.30	2.0%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- En la semana se espera la subasta de dos emisiones sustentables quirografarias de Betterware de México (BWMX 21 / 21-2X) por un monto de hasta \$1,500 millones y plazos de 4 y 7 años. Serán las primeras subastas de largo plazo del mes de agosto
- HR Ratings ratificó la calificación de la emisión ALPHACB 18 en 'HR A+ (E)' manteniendo la Observación Negativa tras la solicitud de declaración de concurso mercantil por parte de AlphaCredit
- Se asignaron las calificaciones de 'mxAAA/Aaa.mx' por parte de S&P Global y Moody's a las emisiones propuestas de Volkswagen Leasing, VWLEASE 21-2, que se pretenden colocar por un monto de hasta \$2,000 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.

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 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 Alvarez	Subdirector Análisis Bursátil	alik.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	(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
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899