

# Apertura de Mercados Financieros

25 de agosto de 2021

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

- **Mercados accionarios mixtos y en rangos acotados siguiendo máximos históricos ayer en índices de EE.UU., con los inversionistas esperando las reuniones de Jackson Hole. Asimismo, asimilan posible mayor regulación a compañías chinas listadas en EE.UU. Por su parte, las tasas de rendimiento de los bonos gubernamentales se presionan, mientras el dólar opera con pocos cambios. Los participantes de los mercados están atentos a la publicación de reportes corporativos, a discurso de Mary Daly del Fed y a reporte de bienes duraderos de julio en EE.UU.**
- **Ayer la Cámara de Representantes en EE.UU. aprobó el presupuesto por US\$ 3.5 billones a pesar de la división entre los Demócratas progresistas y los moderados. Ahora la votación sobre el paquete de infraestructura por US\$ 550 mil millones planea celebrarse el 27 de septiembre**
- **En México, el INEGI publicó el PIB final del 2T21, mostrando un avance secuencial de 1.5% t/t, en línea con el dato preliminar. En términos anuales (cifras originales), la actividad resultó en 19.6% (preliminar: 19.7%), sesgada por los confinamientos en 2020. Por sectores, las actividades primarias subieron 0.8%t/t (+6.7%a/a), con la industria en +0.3%t/t (+27.9 a/a) y con los servicios en +2.0%t/t (+17.1%a/a), con estos dos últimos con una revisión a la baja relativo al preliminar**
- **El INEGI también publicó el IGAE de junio, con una caída de 0.9%m/m (+13.3%a/a). Por sectores, todos los rubros disminuyeron, con los servicios en -0.7% y la industria en -0.5%, posiblemente impactadas por el empeoramiento en torno al virus. Las primarias cayeron 4.4%**

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

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Alemania</i>					
3:00	Encuesta IFO (clima de negocios)* - ago	índice	--	100.3	100.8
<i>México</i>					
6:00	Producto interno bruto - 2T21 (F)	% a/a	20.0	19.8	19.7
6:00	Producto interno bruto* - 2T21 (F)	% t/t	1.7	1.6	1.5
6:00	Indicador global actividad económica (IGAE) - jun	% a/a	13.1	13.8	25.1
6:00	Indicador global actividad económica (IGAE)* - jun	% m/m	-0.1	-0.3	0.6
9:00	Cuenta corriente - 2T21	mmd	--	3.6	-5.1
<i>Brasil</i>					
7:00	Precios al consumidor - ago	% 2s/2s	--	0.82	0.72
7:00	Precios al consumidor - ago	% a/a	--	9.23	8.59
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Ordenes de bienes duraderos* - jul (P)	% m/m	--	-0.2	0.9
7:30	Ex transporte* - jul (P)	% m/m	--	0.5	0.5
12:00	Mary Daly del Fed de San Francisco discute fintech y equidad racial				
<i>Corea</i>					
	Decisión de política monetaria (Banco de Corea)	%	--	0.5	0.5

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



www.banorte.com



@Analisis\_Fundam

## Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,481.25	0.0%
Euro Stoxx 50	4,179.34	0.0%
Nikkei 225	27,724.80	0.0%
Shanghai Composite	3,540.38	0.7%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.27	0.3%
EUR/USD	1.17	-0.2%
DXY	93.04	0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	67.71	0.3%
Brent	71.35	0.4%
Oro	1,794.58	-0.5%
Cobre	427.75	0.4%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.31	1pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- **Movimientos mixtos y pocos cambios en los mercados accionarios en donde los inversionistas muestran cautela después de que los índices en EE.UU. alcanzaron nuevos máximos históricos en la sesión previa (Nasdaq y S&P 500) y aguardan al inicio del simposio de Jackson Hole el día de mañana. Por otro lado, regresó cierto nerviosismo en los participantes debido a una posible mayor regulación en las compañías chinas que están listadas en EE.UU.**
- **En Asia las bolsas cerraron mixtas. En Europa los mercados son mixtos, con el Eurostoxx sin cambios. Las acciones de empresas de los sectores de consumo discrecional y financiero lideran las ganancias, mientras que las de materiales y servicios públicos son las que más caen. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios muestran pocos cambios apuntando a una apertura lateral**
- **En México, el IPC podría mantenerse cerca de los 52,000 puntos**

 Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Presiones modestas en bonos soberanos, especialmente en instrumentos europeos, en tanto la curva de Treasuries ajusta alrededor de +1pb con presiones centradas en plazos cortos y medios. Ayer la curva de Bonos M finalizó con pérdidas de 1pb, en promedio**
- **Pocos cambios en el desempeño del USD, con un modesto tono positivo en el DXY ante pérdidas ligeras en el universo del G10, si bien todos los cruces operando en rangos acotados. En emergentes el balance es mixto y el peso mexicano se ubica como la más débil del grupo, depreciándose 0.2% a 20.25 por dólar**
- **El petróleo revierte un inicio de sesión moderando la recuperación de las últimas dos sesiones, siguiendo pérdidas importantes la semana pasada ante la incertidumbre del impacto del alza en contagios a la demanda global. Metales mixtos con alzas en industriales y preciosos negativos**

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	35,366.26	0.1%
S&P 500	4,486.23	0.1%
Nasdaq	15,019.80	0.5%
IPC	51,985.00	-0.1%
Ibovespa	120,210.80	2.3%
Euro Stoxx 50	4,178.08	0.0%
FTSE 100	7,125.78	0.2%
CAC 40	6,664.31	-0.3%
DAX	15,905.85	0.3%
Nikkei 225	27,732.10	0.9%
Hang Seng	25,727.92	2.5%
Shanghai Composite	3,514.47	1.1%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.22	0pb
Treasury 10 años	1.29	4pb
Cetes 28 días	4.49	-5pb
TIIE 28 días	4.75	0pb
Bono M 2 años	5.55	1pb
Bono M 10 años	7.00	1pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.21	-0.5%
EUR/USD	1.18	0.1%
GBP/USD	1.37	0.1%
DXY	92.89	-0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	67.54	2.9%
Brent	71.05	3.3%
Mezcla mexicana	64.40	3.5%
Oro	1,802.90	-0.1%
Cobre	426.05	0.9%

Fuente: Bloomberg

## Mercado de deuda corporativa

- **Alpha Credit Capital informó que el juzgado desechó la solicitud voluntaria de declaración en Concurso Mercantil. De acuerdo con el comunicado, el Juzgado ha requerido de más información para fundamentar la admisión a concurso mercantil, concretamente en relación a los pasivos en incumplimiento por un plazo mayor a 30 días y la situación de activos líquidos**
- **S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones crediticias de emisor de largo plazo en escala global de 'BBB' de Liverpool, y las calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente. La perspectiva se mantiene negativa, lo que refleja su opinión de que persisten los riesgos a la baja para Liverpool ante las débiles condiciones económicas y por el repunte en los contagios por coronavirus en México, junto con los riesgos del soberano**

## 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 Alvarez	Subdirector Análisis Bursátil	alik.garcia.alvarez@banorte.com	<b>(55) 1670 – 2250</b>
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 Domiguez	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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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 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
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454