

# Apertura de Mercados Financieros

27 de agosto de 2021

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

- **Mercados accionarios con pocos cambios, pero Futuros del S&P al alza, mientras el rendimiento de los bonos gubernamentales cae y USD opera estable, con los inversionistas esperando el discurso de Powell a las 9:00am en el simposio virtual de Jackson Hole, en búsqueda de señales sobre la futura normalización del programa de compra de activos del Fed**
- **En cuanto a datos económicos, en EE.UU. se publicará el reporte de ingreso y gasto personal de julio. A pesar de la debilidad en las cifras de ventas al menudeo del mismo mes, esperamos un alza de 0.1% m/m en el gasto personal. Lo anterior debido a que el reporte de ventas incluye básicamente el consumo de bienes, mientras que las cifras a publicarse hoy incorporan además el gasto en servicios. Este último ha estado recuperándose de manera importante ante la reapertura de la economía. Por su parte, el reporte incluye también el indicador de precios PCE subyacente, la medida de inflación preferida del Fed, la que se espera ubique su variación anual en 3.6% desde 3.5% previo**
- **En otros temas, sigue la especulación de quién será el presidente del Fed a partir de febrero del 2022. Lo que se escucha es que los asesores de la Casa Blanca están apoyando la reelección de Powell, con Lael Brainard (también posible candidata para ocupar el puesto) como vicepresidenta de regulación**
- **En México, el INEGI publicó la balanza comercial de julio, con un déficit de US\$4,062.9 millones. Las exportaciones subieron 1.5% m/m (15.2% a/a) a pesar de debilidad en el sector automotriz (-3.0% m/m), con las importaciones en +4.9% m/m (50.6% a/a), positivo en un entorno retador**

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>México</i>					
6:00	Balanza comercial - jul	mdd	1,253.9	-175.0	762.0
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Balanza comercial* - jul	mmd	--	-90.7	-92.1
7:30	Ingreso personal* - jul	% m/m	--	0.1	0.1
7:30	Gasto de consumo* - jul	% m/m	--	0.4	1.0
7:30	Gasto de consumo real* - jul	% m/m	0.1	-0.1	0.5
7:30	Deflactor del PCE* - jul	% m/m	--	0.4	0.5
7:30	Subyacente* - jul	% m/m	--	0.3	0.4
7:30	Deflactor del PCE - jul	% a/a	--	4.1	4.0
7:30	Subyacente - jul	% a/a	--	3.6	3.5
9:00	Confianza de la U. de Michigan* - ago (F)	índice	--	71.0	70.2
9:00	Simposio Anual de Política Económica del Fed de Kansas City en Jackson Hole				

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	4,479.25	0.3%
Euro Stoxx 50	4,172.31	0.1%
Nikkei 225	27,641.14	-0.4%
Shanghai Composite	3,522.16	0.6%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.37	0.0%
EUR/USD	1.18	0.1%
DXY	93.04	0.0%
<i>Commodities</i>		
WTI	68.51	1.6%
Brent	72.11	1.5%
Oro	1,794.72	0.1%
Cobre	426.45	0.4%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.34	-1pb

Fuente: Bloomberg

Destinado al público inversionista en general

## Mercado accionario

- **Concluimos la semana con movimientos mixtos en los mercados accionarios, aunque de magnitud moderada, con toda la atención puesta en el discurso de Jerome Powell en Jackson Hole**
- **Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura positiva, con el S&P500 cotizando 0.3% por arriba de su valor teórico, tras las tomas de utilidades del día de ayer y con inversionistas atentos a señales sobre la dirección de la política monetaria, y aguardando cifras económicas a publicarse**
- **En Asia la sesión concluyó mixta. Destaca el alza en las bolsas de China apoyadas por las señales del banco central para apoyar la economía. Europa opera con variaciones marginales, mientras el Eurostoxx se enfila a su séptimo mes de ganancias consecutivas apoyadas por los prospectos de recuperación. En México el IPC podría seguir consolidando arriba de los 52,000 puntos**

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Cambios modestos en bonos soberanos con instrumentos europeos operando dentro de una banda de  $\pm 1$ pb, mientras los Treasuries se aprecian alrededor de 1pb a partir de la zona de 5 años, sin cambios en activos de menor plazo. Ayer la curva de Bonos M se empinó con una apreciación post minutas en la parte corta y media por  $\sim 2$ pb**
- **Pocos cambios en índices del USD con un ligero sesgo negativo y perfilando un retroceso semanal siguiendo fuertes ganancias una semana atrás. Hoy el balance en divisas del G10 es mayormente positivo y en EM es mixto, con el USD/MXN en 20.37 (-0.1%)**
- **El petróleo ha revertido completamente las pérdidas de la semana pasada y marca su ganancia semanal más fuerte en casi un año, ante cierta moderación en la incertidumbre por menor demanda sumándose a paro de producción en el Golfo de México. Metales mixtos en rangos acotados**

## Mercado de deuda corporativa

- **HR Ratings revisó a la baja la calificación de ION Financiera a ‘HR BBB-’ de ‘HR BBB’, modificando la perspectiva de Negativa a Estable y ratificó la calificación de corto plazo en ‘HR3’. De acuerdo con la agencia, la revisión a la baja se sustenta en el deterioro de su rentabilidad durante tres años consecutivos**
- **S&P Global Ratings confirmó las calificaciones de la emisión CIENCB 15 (FF del Fondo de Aportaciones Múltiples) en ‘mxAAA’, derivado que considera que existe una probabilidad casi cierta de que el gobierno federal brinde un apoyo oportuno y suficiente para el cumplimiento de las obligaciones financieras del emisor**
- **HR Ratings ratificó la calificación de las emisiones UNFINCB 17-3 / 17-4 (ABS de Unfin) en ‘HR AAA (E)’ con perspectiva Estable, derivado de la Mora Máxima que soportan las emisiones**

## Cierres previos

	Último	$\Delta$ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	35,213.12	-0.5%
S&P 500	4,470.00	-0.6%
Nasdaq	14,945.81	-0.6%
IPC	52,290.69	-0.1%
Ibovespa	118,724.00	-1.7%
Euro Stoxx 50	4,169.87	-0.3%
FTSE 100	7,124.98	-0.4%
CAC 40	6,666.03	-0.2%
DAX	15,793.62	-0.4%
Nikkei 225	27,742.29	0.1%
Hang Seng	25,415.69	-1.1%
Shanghai Composite	3,501.66	-1.1%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.24	0pb
Treasury 10 años	1.35	1pb
Cetes 28 días	4.47	-1pb
TIIE 28 días	4.75	0pb
Bono M 2 años	5.53	-3pb
Bono M 10 años	7.03	2pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.36	0.6%
EUR/USD	1.18	-0.2%
GBP/USD	1.37	-0.5%
DXY	93.06	0.3%
<i>Commodities</i>		
WTI	67.42	-1.4%
Brent	71.07	-1.6%
Mezcla mexicana	64.57	-1.3%
Oro	1,792.43	0.1%
Cobre	425.95	-0.4%

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.*

**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 Godinez	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	alik.garcia.alvarez@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Víctor Hugo Cortés Castro	Subdirector 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 Domíquez	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.cebillos@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	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
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454