BANORTE
GRUPO FINANCIERO

Banorte Análisis y Estrategia

Apertura de Mercados Financieros

1 de septiembre 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

Principales Catalizadores de los mercados este día…

- **Mercados accionarios positivos, dólar estable y rendimiento de bonos gubernamentales predominantemente positivos ante continuación sobre optimismo en cuanto al crecimiento global, apoyado por excelentes reportes corporativos con un Fed que será cauteloso sobre el retiro del estímulo cuantitativo**

- **La OPEP aumentó su pronóstico de demanda de petróleo en 2022, ahora esperado en 4.2 millones de barriles diarios (previo: 3.3 mmbd). Esto sucede justo antes de su reunión de hoy en la cual se espera la ratificación de un aumento a la producción de 400 mil barriles diarios**

- **En EE.UU., los Demócratas no han alcanzado consenso sobre un impuesto a las ganancias de capital para aquellos que ganan más de US$1 millón. Actualmente la tasa se encuentra en 20%, con algunos buscando que suba a 39.6% y otros a un nivel más moderado de 28%. En cuanto a datos destaca la publicación del reporte de empleo del sector privado ADP, así como el ISM manufacturero (agosto). En cuanto a miembros del Fed tendremos la participación de Raphael Bostic (Atlanta)**

- **En la Eurozona, los PMIs manufactureros sorprendieron al alza en su mayoría, con excepción de Alemania. No obstante, los reportes muestran que los retrasos en las órdenes subieron a un nuevo máximo histórico ante los cuellos de botella en cuanto a la entrega de suministros**

- **En México, el Presidente López Obrador dará su Informe Anual, con especulación sobre cambios al gabinete ampliado, mientras que en el Congreso inicia el periodo ordinario de Sesiones. Respecto a cifras económicas tendremos las remesas (julio), la encuesta de expectativas de Banxico y los indicadores del IMEF (agosto)**

Indicadores económicos a observar…

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Estados Unidos					
7:15	Empleo ADP* - ago	miles	700	650	330
9:00	ISM manufacturero* - ago	índice	58.5	58.5	59.5
11:00	Bostic del Fed, habla sobre inclusión económica				
México					
9:00	Remesas familiares - jul	mdd	3,195.8	4,182.5	4,440.0
9:00	Encuesta de expectativas (Banxico)				
12:00	PMI manufacturero (IMEF)* - ago	índice	51.8	--	52.2
12:00	PMI no manufacturero (IMEF)* - ago	índice	51.5	--	52.9
	Informe de Gobierno e Inicio del Periodo Ordinario de Sesiones en el Congreso				

Fuente: Bloomberg y Banorte. (P)preliminar; (R)revisado; (F)dato final; *Cifras ajustadas por estacionalidad, **Cifras ajustadas por estacionalidad anualizadas.

www.banorte.com

@Analisis_Fundam

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,536.25	0.3%
Euro Stoxx 50	4,238.08	1.0%
Nikkei 225	28,451.02	1.3%
Shanghai Composite	3,567.10	0.7%
Divisas		
USD/MXN	20.03	-0.2%
EUR/USD	1.18	0.1%
DXY	92.65	0.0%
Commodities		
WTI	68.70	0.3%
Brent	71.83	-1.6%
Oro	1,813.26	0.0%
Cobre	425.35	-2.4%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.32	1pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Los mercados accionarios inician el mes de septiembre con movimientos positivos, conforme los inversionistas confían en la continuidad de la recuperación económica, pese a los riesgos aún latentes derivados de la pandemia. Asimismo, la expectativa de un cambio gradual y ordenado en la política monetaria de los bancos centrales se suma al optimismo del mercado**

- **Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura al alza, con el del S&P500 cotizando en +0.3% tras registrar en agosto el séptimo mes consecutivo de ganancias. Por su parte, en Europa las principales bolsas suben y el Stoxx 600 gana 0.6%, destacando el avance en los sectores cíclicos**

- **En Asia, la jornada terminó en terreno positivo, donde el Shanghai Comp y el Nikkei avanzaron 0.7% y 1.3%, respectivamente. En México, ayer el IPC cerró en 53,304.74 pts, alcanzando un nuevo máximo histórico**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Presiones en tasas gubernamentales con los activos europeos ajustando +2pb. En tanto, los *Treasuries* norteamericanos operan con presiones de 1pb a partir de la referencia de 5 años. En México, la curva de Bonos M se aplanó ligeramente ayer, la parte corta ajustó +2pb y el extremo largo ganó 3pb**

- **El dólar opera con pocos cambios en medio de un balance mixto en divisas del G10 bajo rangos acotados por +/-0.3%. En EM, el desempeño es mayormente positivo con ZAR como la más fuerte (+0.6%). En tanto, el MXN opera cerca del PM de 100 días en 20.03 (+0.2%), extendiendo las ganancias de la semana**

- **El crudo cae tras registrar su mayor pérdida mensual desde octubre. El mercado se mantiene atento a la reunión ministerial de la OPEP+ donde se espera la ratificación de un incremento en la oferta. Los metales registran pérdidas generalizadas donde el cobre pierde 2.0%**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	35,360.73	-0.1%
S&P 500	4,522.68	-0.1%
Nasdaq	15,259.24	0.0%
IPC	53,304.74	1.3%
Ibovespa	118,781.00	-0.8%
Euro Stoxx 50	4,196.41	-0.1%
FTSE 100	7,119.70	-0.4%
CAC 40	6,680.18	-0.1%
DAX	15,835.09	-0.3%
Nikkei 225	28,089.54	1.1%
Hang Seng	25,878.99	1.3%
Shanghai Composite	3,543.94	0.4%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.21	1pb
Treasury 10 años	1.31	3pb
Cetes 28 días	4.39	-5pb
TIIE 28 días	4.75	0pb
Bono M 2 años	5.48	0pb
Bono M 10 años	6.99	1pb
Divisas		
USD/MXN	20.07	-0.3%
EUR/USD	1.18	0.1%
GBP/USD	1.38	0.0%
DXY	92.63	0.0%
Commodities		
WTI	68.50	-1.0%
Brent	72.99	-0.6%
Mezcla mexicana	66.02	-0.7%
Oro	1,813.62	0.2%
Cobre	437.50	0.0%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- **Corporación Actinver anunció que celebró un Convenio de Inversión con ACON Investments LLC en virtud del cual ACON realizará una inversión en la compañía a través de la suscripción de obligaciones convertibles en acciones hasta por un monto equivalente al 15% del capital social total**

- **Fitch Ratings bajó la calificación de Fibra Inn y su emisión FINN 18 a 'BBB+(mex)' desde 'A(mex)' y revisó la perspectiva a Estable desde Negativa. La baja en las calificaciones refleja la debilidad en los ingresos y EBITDA ocasionada por la pandemia del coronavirus**

- **Fitch Ratings afirmó la calificación de la emisión TENIXCB 14U (Future Flow de la Autopista Tenango – Ixtapan de la Sal) en 'AA+(mex)vra' y modificó la perspectiva a Positiva de Estable reflejando el hecho de que las métricas financieras se ubican muy por encima del rango indicativo para la categoría de calificación actual**

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 Alvarez, 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 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.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	hugoa.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.ceballos@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.co	(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	alejandro.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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454