

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

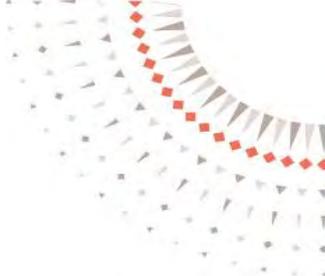
- **Mercados accionarios mixtos, aunque con los futuros del S&P 500 al alza, los rendimientos de los bonos gubernamentales mejoran a la vez que el dólar presenta pocos cambios, esto a la espera del reporte de empleo en EE.UU. En específico, los inversionistas buscan señales que pudieran ayudar a definir cuando el Fed podría anunciar el inicio del tapering**
- **En este sentido, esperamos una creación de 900 mil empleos en agosto, con la tasa de desempleo disminuyendo a 5.2%. Otros datos relevantes en ese país incluyen el ISM y PMIs de servicios de Markit. En Europa ya se dieron a conocer estas últimas cifras, mostrando cierta debilidad para los servicios, resultando en datos también más bajos para los indicadores compuestos**
- **En otras noticias, el plan de infraestructura de Joe Biden podría enfrentar un retraso, con un Demócrata clave en el Senado llamando a un enfoque pausado, ya que podría ser necesario una moderación ante el aumento en la inflación y el incremento en la deuda pública**
- **Sobre los semiconductores, dos fabricantes clave (HPE y Toshiba) mencionaron que continúan enfrentando retos para la producción, no pudiendo cubrir con las órdenes. Por su parte, SMIC anunció una inversión de US\$9 mil millones en una planta nueva cerca de Shanghái, aunque mencionando que esto no resultará en un alivio en el corto plazo**
- **En noticias sobre el virus, asesores de la Casa Blanca esperan que tres dosis de la vacuna se conviertan en el régimen estándar para la mayoría de las personas. En Japón, el Primer Ministro, Yoshihide Suga, no buscará la reelección para concentrar sus esfuerzos en combatir la pandemia. En este contexto, el total de casos a nivel mundial ha superado 219 millones, con los fallecimientos alcanzando 4.6 millones**

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Eurozona</i>					
4:00	Ventas al menudeo* - jul	% m/m	--	0.0	1.5
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Nómina no agrícola* - ago	miles	900	750	943
7:30	Tasa de desempleo* - ago	%	5.2	5.2	5.4
8:45	PMI servicios (Markit)* - ago (F)	índice	55.2	55.2	55.2
8:45	PMI compuesto (Markit)* - ago (F)	índice	--	--	55.4
9:00	ISM servicios* - ago	índice	63.0	62.0	64.1

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



3 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



www.banorte.com



@Analisis_Fundam

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<i>Indices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,543.00	0.2%
Euro Stoxx 50	4,223.77	-0.2%
Nikkei 225	29,128.11	2.0%
Shanghai Composite	3,581.73	-0.4%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.94	-0.1%
EUR/USD	1.19	0.0%
DXY	92.24	0.0%
<i>Commodities</i>		
WTI	70.10	0.2%
Brent	73.37	0.5%
Oro	1,815.19	0.3%
Cobre	428.20	-0.2%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.29	1pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Concluimos la semana con movimientos mixtos en los mercados accionarios, y toda la atención puesta en el reporte de empleo a publicarse en EE.UU. Los futuros anticipan una apertura positiva con el S&P500 cotizando 0.2% arriba de su valor teórico, aún después de haber alcanzado otro máximo, apoyado principalmente por el alza en energía**
- **En Asia la sesión concluyó mixta. Destaca el alza en Japón, luego del anuncio de la renuncia del Primer Ministro Yoshihide Suga y con inversionistas esperanzados que esto pudiera conllevar mayores estímulos de la mano del sucesor. Mientras en China observamos caídas tras los ajustes principalmente en acciones tecnológicas con continuos temores por las mayores restricciones regulatorias, mientras se especula que el gobierno pudiera tomar el control de Didi. Europa con variaciones dispares, con algunas tomas de utilidades en sectores como viajes. En México esperamos el IPC siga consolidando arriba de los 52,000pts**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Presiones en tasas globales de cara al reporte de empleo en EE.UU., con activos europeos observando pérdidas de 1-2pb, mientras los Treasuries ajustan 1pb a partir de la zona de 5 años, limitando un balance modestamente positivo en la semana. Los Bonos M ayer agregaron al aplanamiento de la semana con mejor desempeño en plazos largos**
- **Los movimientos en el dólar son modestos resultando de balances mixtos en divisas emergentes y del G10, bajo rangos acotados. En el primero el peso mexicano opera apenas positivo en 19.95 por dólar, conservando ganancias en todas las sesiones de la semana para un avance de 1.2% s/s**
- **Pocos cambios en futuros del crudo bajo un tono modestamente positivo al igual que el desempeño de la semana, con el mercado asimilando al incremento ampliamente esperado a los niveles de producción de la OPEP+. En metales se observa un balance modestamente positivo**

Mercado de deuda corporativa

- **S&P Global Ratings asignó la calificación de ‘mxAAA’ a los bonos verdes propuestos por Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP 21V) y confirmó la calificación de la emisión GAP 21-2 tras la reapertura propuesta. Los bonos se pretenden colocar por \$2,500 millones con vencimientos en 2026 y 2028**
- **Fitch Ratings afirmó la calificación internacional (IDR) de largo plazo de Bladex en ‘BBB’ y revisó la perspectiva a Estable desde Negativa. La revisión de la perspectiva responde a la misma acción sobre la tendencia de la evaluación de Fitch sobre el entorno operativo regional**
- **S&P Global Ratings confirmó las calificaciones de Banobras en escala global de ‘BBB’ y en escala nacional en ‘mxAAA’. La perspectiva Negativa de las calificaciones en escala global refleja la de México debido a un perfil fiscal potencialmente más débil**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	35,443.82	0.4%
S&P 500	4,536.95	0.3%
Nasdaq	15,331.18	0.1%
IPC	52,087.47	-0.2%
Ibovespa	116,677.10	-2.3%
Euro Stoxx 50	4,232.10	0.1%
FTSE 100	7,163.90	0.2%
CAC 40	6,763.08	0.1%
DAX	15,840.59	0.1%
Nikkei 225	28,543.51	0.3%
Hang Seng	26,090.43	0.2%
Shanghai Composite	3,597.04	0.8%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.21	0pb
Treasury 10 años	1.28	-1pb
Cetes 28 días	4.46	4pb
TIIIE 28 días	4.75	0pb
Bono M 2 años	5.54	5pb
Bono M 10 años	6.98	-2pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.96	-0.2%
EUR/USD	1.19	0.3%
GBP/USD	1.38	0.5%
DXY	92.23	-0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	69.99	2.0%
Brent	73.03	2.0%
Mezcla mexicana	65.66	1.8%
Oro	1,809.66	-0.2%
Cobre	430.40	0.6%

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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando 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	alick.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.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	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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454