

# Apertura de Mercados Financieros

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

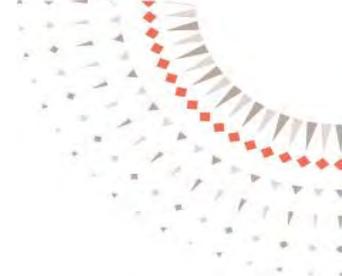
- **Mercados accionarios al alza, con el rendimiento de los bonos gubernamentales también subiendo y el dólar mixto ante especulación de que el Fed podría retrasar el tapering luego del reporte de empleo de agosto de la semana pasada, que resultó debajo de lo esperado. Por su parte, el aluminio alcanza un máximo de una década**
- **Esta semana los mercados estarán atentos en la decisión de política monetaria del ECB, junto con los anuncios también en Australia, Canadá, Polonia, Malasia, Rusia, Ucrania y Perú**
- **En EE.UU., los mercados estarán cerrados hoy por feriado del Día del Trabajo. Más adelante, se darán a conocer crédito al consumo (jul), precios al productor (ago), solicitudes semanales por seguro de desempleo, así como el Beige Book y comentarios por varios miembros del Fed**
- **Adicionalmente, se especula que Joe Biden podría decidir sobre la posible extensión de Jerome Powell por un segundo término al frente del Fed. También será importante la postura de EE.UU. sobre Afganistán y la expiración de los beneficios adicionales de desempleo**
- **En la Eurozona se publicará el PIB final y empleo (2T21), junto con la encuesta de expectativas ZEW (ago), mientras que en China tendremos los reportes de inflación del consumidor y productor, balanza comercial e inversión (ago)**
- **En México, se acaba de publicar la inversión fija bruta (-1.8% m/m) y el consumo privado (-0.8%) de junio. Además, conoceremos la actividad industrial (jul), inflación, negociaciones salariales y cifras de autos (ago), y la encuesta de Citibanamex El Poder Ejecutivo tiene como límite el 8 de septiembre para entregar la propuesta del Paquete Económico 2022 al Congreso**

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>México</i>					
6:00	Inversión fija bruta - jun	% a/a	17.6	--	46.5
6:00	Inversión fija bruta* - jun	% m/m	-1.6	--	0.7
6:00	Consumo privado - jun	% a/a	--	--	28.8
6:00	Consumo privado* - jun	% m/m	--	--	0.9
<i>China</i>					
21:00	Balanza comercial - ago	mmd	--	51.0	56.6
21:00	Exportaciones - ago	% a/a	--	17.2	19.3
21:00	Importaciones - ago	% a/a	--	27.0	28.1

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



6 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>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,543.50	0.2%
Euro Stoxx 50	4,240.13	0.9%
Nikkei 225	29,659.89	1.8%
Shanghai Composite	3,621.86	1.1%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.89	-0.2%
EUR/USD	1.19	-0.1%
DXY	92.27	0.3%
<i>Commodities</i>		
WTI	68.90	-0.6%
Brent	72.22	-0.5%
Oro	1,824.00	-0.2%
Cobre	430.50	-0.5%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.32	0pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- **Iniciamos la semana con un sentimiento positivo, mientras inversionistas continúan asimilando las débiles cifras de empleo en EE.UU., lo que ha ocasionado especulaciones en torno a que el retiro de estímulos podría tardar más de lo esperado. En EE.UU. los futuros se muestran al alza, aunque no habrá actividad debido al feriado por el "Labor Day", lo que afectará el volumen de operación en el resto de los mercados**
- **En Asia la sesión concluyó con ganancias generalizadas, destacando Japón con el Nikkei alcanzando nuevos máximos, ante la expectativa nuevas políticas económicas tras la renuncia del PM Yoshihide Suga. Europa opera positivo apoyado por el alza en acciones tecnológicas, mientras empresas productoras de aluminio reaccionan a los máximos alcanzados en el precio del metal, ante los conflictos en Guinea. En México, se anunciaron los resultados preliminares de la reconstitución semestral para la muestra del S&P/BMV IPC esperando la incorporación de VOLAR A**

 Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **El mercado de EE.UU. permanecerá cerrado hoy por feriado disminuyendo el volumen de operación. En tanto, se observan ligeras presiones de 1pb en tasas europeas. En México, la curva de Bonos M cerró la semana pasada con un sesgo de mayor aplanamiento y el nodo de 10 años concluyó en 6.99% (s/c s/s)**
- **El dólar registra ganancias avanzando contra la mayoría de divisas del G10 con AUD como la más débil (-0.3%). En EM, el desempeño es mixto con TRY como la más fuerte (+0.5%). En tanto, el MXN opera en 19.89 (+0.2%), extendiendo las ganancias de 1.4% de la semana pasada**
- **El crudo cae ante una disminución en los precios de Arabia Saudita para los compradores asiáticos incrementando la competencia en medio de incertidumbre en la recuperación de demanda. El desempeño en metales es negativo excepto para el aluminio que avanzan 1.1% a máximos multianuales**

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	35,369.09	-0.2%
S&P 500	4,535.43	0.0%
Nasdaq	15,363.52	0.2%
IPC	51,835.09	-0.5%
Ibovespa	116,933.20	0.2%
Euro Stoxx 50	4,201.98	-0.7%
FTSE 100	7,138.35	-0.4%
CAC 40	6,689.99	-1.1%
DAX	15,781.20	-0.4%
Nikkei 225	29,128.11	2.0%
Hang Seng	25,901.99	-0.7%
Shanghai Composite	3,581.73	-0.4%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.21	0pb
Treasury 10 años	1.32	4pb
Cetes 28 días	4.47	1pb
TIIE 28 días	4.74	0pb
Bono M 2 años	5.59	5pb
Bono M 10 años	6.99	2pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.93	-0.2%
EUR/USD	1.19	0.0%
GBP/USD	1.39	0.3%
DXY	92.04	-0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	69.29	-1.0%
Brent	72.61	-0.6%
Mezcla mexicana	65.39	-0.4%
Oro	1,827.73	1.0%
Cobre	433.40	0.7%

Fuente: Bloomberg

## Mercado de deuda corporativa

- **S&P Global Ratings subió la calificación de la emisión de BRHs de Metrofinanciera, METROCB 04U, a 'mxAA+ (sf)' desde 'mxAA (sf)' respondiendo a los niveles crecientes de protección crediticia derivado del esquema de amortización *full turbo* en el que actualmente se encuentra**
- **Moody's asignó calificaciones a los bonos propuestos ligados a la sostenibilidad de Coca-Cola FEMSA (KOF 21L / 21-2, \$10,000 millones) de 'A2' en escala global y 'Aaa.mx' en escala nacional. Las calificaciones de KOF se benefician de su posición como el embotellador más grande de la franquicia Coca-Cola en el mundo**
- **S&P Global Ratings asignó calificaciones a los bonos que pretende colocar Cetelem (CETELEM 21-3 / 21-4, \$2,000 millones) de 'mxAAA', basada en la garantía incondicional e irrevocable otorgada por BNP Paribas**

## 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.casilla@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGAE y RI	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	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	<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 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.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faes@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	alejandro.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