

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios mixtos, con aquellos en Asia al alza asimilando datos positivos en China y a la expectativa electoral en Japón.** Por el contrario, éstos retroceden en Europa junto con los futuros del S&P 500, a la espera de la decisión del ECB el jueves y con la operación regresando tras el feriado ayer en EE.UU., impactada en parte por revisiones a la baja en los estimados de crecimiento para este país, sumándose al desencanto del reporte laboral del viernes pasado. Tasas de bonos gubernamentales y el dólar presentan alzas
- **En China se publicaron los datos de balanza comercial de agosto, los cuales sorprendieron al alza, con avances de 25.6% y 33.1% a/a en las exportaciones e importaciones, respectivamente.** Esto sucedió a pesar de cierres en algunos puertos por brotes de COVID-19
- **En EE.UU., Goldman Sachs recortó su estimado del PIB de este país en 2021 a 5.7% desde 6.0%, lo cual parece ser un reflejo de los vientos en contra para la recuperación por los repuntes en contagios.** Además, estaremos atentos al progreso en torno al paquete de infraestructura y a la propuesta de presupuesto del Presidente Joe Biden, la cual parece enfrentar retos importantes por parte de miembros de su partido
- **En la Eurozona, el PIB del 2T21 se revisó al alza a 2.2% t/t (14.3% a/a), impulsado por un mejor desempeño del consumo de los hogares.** En Alemania, el índice ZEW de expectativas decepcionó nuevamente, ubicándose en 26.5pts en septiembre (previo: 40.4pts). Por su parte, la producción industrial de julio en ese país avanzó 1.0% m/m, ligeramente mejor a lo esperado
- **En Reino Unido, se espera que el Primer Ministro, Boris Johnson, anuncie un nuevo plan de gasto social, el cual incluiría mayor gasto en salud.** Este estaría financiado por un aumento impositivo, incluyendo un alza de 1% al impuesto sobre nomina

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona					
1:00	ALE - Producción industrial* - jul	% m/m	--	0.9	-1.3
4:00	ALE - Encuesta ZEW (expectativas) - sep	índice	--	30.5	40.4
4:00	EUR - Producto interno bruto - 2T21	% a/a	--	13.6	13.6
4:00	EUR - Producto interno bruto* - 2T21	% t/t	--	2.0	2.0
México					
9:00	Reservas internacionales - 3 sep	mmd	--	--	205.5
11:30	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M de 20 años (Nov'38), Udibono de 20 años (Nov'35) y Bonos D de 1, 2 y 3 años				
14:30	Encuesta de expectativas (Citibanamex)				
Japón					
12:00	Producto interno bruto* - 2T21 (F)	% t/t	--	0.4	0.3

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

7 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
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,537.50	0.1%
Euro Stoxx 50	4,237.92	-0.2%
Nikkei 225	29,916.14	0.9%
Shanghai Composite	3,676.59	1.5%
Divisas		
USD/MXN	19.94	0.1%
EUR/USD	1.19	-0.1%
DX	92.29	0.3%
Commodities		
WTI	68.46	-1.2%
Brent	71.87	-0.5%
Oro	1,809.82	-0.7%
Cobre	427.55	-1.3%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.37	5pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Movimientos mixtos en los principales índices accionarios, con inversionistas asimilando las buenas cifras de balanza comercial en China y la posibilidad de menores estímulos en Europa. En EE.UU. los futuros sin una tendencia clara, al regresar del feriado por "Labor Day" y con el S&P500 cotizando prácticamente sin cambios respecto de su valor teórico, con pocos datos a publicarse el día de hoy
- Asia cerró con alzas casi generalizadas, destacando los avances en China y Japón, mientras que Europa opera en rojo, ante la expectativa de que el ECB anuncie el inicio de la reducción de estímulos en la reunión del jueves
- En temas corporativos, Oma reportó un tráfico de pasajeros con una recuperación menor a la esperada, lo que podría no ser bien recibido; mientras, Lab finalmente obtuvo la certificación GMP de la Cofepris para su planta en Toluca, ante lo que anticipamos una reacción positiva

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Presiones en bonos globales con el mercado de Treasuries retomando operación, observando activos europeos ajustar +3pb en tanto en EE.UU. la curva de USTs se empina con la parte larga presionada hasta 5pb. Pocos cambios en Bonos M ayer con un ligero sesgo negativo
- El dólar se fortalece revirtiendo parte de la depreciación registrada la semana pasada, impulsado por un desempeño mayormente negativo en divisas del G10 con AUD liderando pérdidas (-0.5%). El desempeño en EM es similar, con ZAR siendo la más débil (-0.6%) y el MXN operando más estable con una depreciación de 0.1% a 19.94 por dólar
- El petróleo cede ganancias iniciales ante las buenas cifras de comercio exterior en China, en una sesión en commodities debilitada por un dólar más fuerte. En este sentido el complejo de metales incorpora operación débil con la plata, el oro y el cobre negativos

Mercado de deuda corporativa

- S&P Global Ratings ratificó la calificación de la emisión subordinada LIPSBCB 14U en 'mxA+' y revisó la perspectiva a Estable de Negativa; además, confirmó las series LPSLCB 14U / 14-2U en 'mxAA' y 'mxAAA', respectivamente, con perspectiva Estable. Las emisiones se cubren con los pagos por disponibilidad de la SCT al concesionario por la operación y mantenimiento de la carretera Río Verde-Ciudad Valles y del Libramiento La Piedad
- De acuerdo con la agencia, la revisión de la perspectiva de la serie subordinada refleja la expectativa de la agencia de una mejora en las condiciones financieras de la misma, ya que espera que reciba distribuciones de las series preferentes suficientemente robustas para repagar la deuda en los próximos 12 a 24 meses

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	35,369.09	0.0%
S&P 500	4,535.43	0.0%
Nasdaq	15,363.52	0.0%
IPC	52,283.11	0.9%
Ibovespa	117,868.60	0.8%
Euro Stoxx 50	4,246.13	1.1%
FTSE 100	7,187.18	0.7%
CAC 40	6,743.50	0.8%
DAX	15,932.12	1.0%
Nikkei 225	29,659.89	1.8%
Hang Seng	26,163.63	1.0%
Shanghai Composite	3,621.86	1.1%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.21	0pb
Treasury 10 años	1.32	0pb
Cetes 28 días	4.46	-1pb
TIIE 28 días	4.74	0pb
Bono M 2 años	5.58	-2pb
Bono M 10 años	6.99	0pb
Divisas		
USD/MXN	19.91	-0.1%
EUR/USD	1.19	-0.1%
GBP/USD	1.38	-0.2%
DX-Y	92.04	0.0%
Commodities		
WTI	69.29	0.0%
Brent	72.22	-0.5%
Mezcla mexicana	65.39	0.0%
Oro	1,823.29	-0.2%
Cobre	433.40	0.0%

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.

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 Álvarez	Subdirector Análisis Bursátil	alik.garcia.alvarez@banorte.com	(55) 1670 - 2250
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	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 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	(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 Ibarroa	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