

# Apertura de Mercados Financieros

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

- **Mercados accionarios negativos, dólar al alza y rendimiento de bonos gubernamentales predominantemente a la baja, ante advertencia de varios analistas de bancos de que el rally en los mercados accionarios está llegando a su fin, ante los efectos que todavía podría tener la pandemia y la cercanía del retiro del estímulo monetario**
- **En EE.UU., la atención está en las intervenciones de miembros del Fed, destacando Williams quien hablará del entorno económico. Los mercados estarán buscando señales de cuándo podría iniciar el *tapering* y de la opinión del banco central respecto al último reporte del mercado laboral. Por otro lado, se dará a conocer también el *Beige Book*. Siguiendo con temas de política monetaria, el banco central de Canadá se reunirá hoy. Si bien no se esperan cambios en la tasa de referencia, las miradas estarán en lo que digan sobre el desempeño de la economía**
- **Con alta especulación de lo que anunciará mañana el ECB y tras comentarios de varios miembros del banco central con un tono *hawkish*, destacando la mejoría en las condiciones financieras de la región y apuntando a una reducción en el monto de compra de activos bajo el PEPP en 4T21, hoy hubo nuevas intervenciones, pero con un tono más *dovish*. Bostjan Vasle, miembro del Consejo del ECB dijo que la situación actual todavía requiere de una política monetaria acomodaticia**
- **En cuanto a cifras económicas, hoy por la noche en China se publicará la inflación de agosto, la que se estima mostrará una variación anual de 1.0%, igual que el mes previo, mientras que se espera que los precios al productor muestren una tasa anual de 9.0%**
- **En México, toda la atención estará puesta en la entrega y publicación del Paquete Económico 2022**

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Estados Unidos</i>					
12:10	Williams del Fed, discute el panorama económico				
13:00	Beige book				
14:00	Crédito al consumo* - jul	mmd	--	25.0	37.7
17:00	Kaplan del Fed, sostiene reunión virtual				
<i>China</i>					
20:30	Precios al consumidor - ago	% a/a	--	1.0	1.0
<i>México</i>					
Fecha límite para la presentación del Paquete Económico 2022 ante el Congreso					

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

8 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	4,517.75	0.0%
Euro Stoxx 50	4,204.67	-0.5%
Nikkei 225	30,181.21	0.9%
Shanghai Composite	3,675.19	0.0%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.92	-0.1%
EUR/USD	1.18	-0.1%
DXY	92.67	0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	69.33	1.4%
Brent	72.58	1.2%
Oro	1,797.71	0.2%
Cobre	424.30	-0.8%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.35	-2pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- **Mercados accionarios con movimientos mayormente negativos, conforme el ánimo de los inversionistas refleja cautela ante preocupaciones por elevadas valuaciones y sobre el ritmo del crecimiento económico, en medio del repunte de contagios de COVID-19. Así, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura lateral, con el del S&P500 cotizando con pocos cambios**
- **En Europa las principales bolsas retroceden y el Stoxx 600 cae 0.5%, con descensos generalizados en todos los sectores. Por su parte, en Asia la sesión cerró en terreno negativo, excepto el Nikkei (+0.9%) que fue apoyado por las expectativas de estímulo económico del próximo primer ministro**
- **En México, Asur presentó un tráfico de pasajeros con una desaceleración en la recuperación vs. niveles pre-pandemia, lo que podría no ser bien recibido por el mercado, aunque hacia delante esperamos un mayor dinamismo en la demanda**

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Respiro en tasas gubernamentales con los activos europeos ajustando -1pb. En tanto, los Treasuries norteamericanos operan con ganancias de 3pb a partir de la referencia de 10 años. En México, la curva de Bonos M perdió 4pb, en promedio, ayer ante el ajuste en Treasuries de mayor duración de +4pb**
- **El dólar se fortalece avanzando contra la mayoría de divisas del G10 con las pérdidas acotadas por DKK (-0.2%). En EM, el desempeño es mayormente negativo con TRY como la más débil (-1.0%). En tanto, el MXN opera debajo del PM de 100 días en 19.91 (-0.1%), tras una depreciación de 0.1% ayer**
- **Los precios del crudo rebotan, deteniendo tres sesiones de pérdidas, ante la disrupción del huracán Ida en la producción norteamericana a pesar de preocupación por la recuperación de la demanda. Los metales registran movimientos mixtos, el cobre cae 1% y el oro gana 0.3% a 1,798 US\$/ oz t**

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	35,100.00	-0.8%
S&P 500	4,520.03	-0.3%
Nasdaq	15,374.33	0.1%
IPC	51,950.45	-0.6%
Ibovespa	117,868.60	0.0%
Euro Stoxx 50	4,225.01	-0.5%
FTSE 100	7,149.37	-0.5%
CAC 40	6,726.07	-0.3%
DAX	15,843.09	-0.6%
Nikkei 225	29,916.14	0.9%
Hang Seng	26,353.63	0.7%
Shanghai Composite	3,676.59	1.5%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.22	1pb
Treasury 10 años	1.37	5pb
Cetes 28 días	4.49	3pb
TIIE 28 días	4.75	0pb
Bono M 2 años	5.60	3pb
Bono M 10 años	7.03	4pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.94	0.1%
EUR/USD	1.18	-0.3%
GBP/USD	1.38	-0.4%
DXY	92.51	0.5%
<i>Commodities</i>		
WTI	68.35	-1.4%
Brent	71.69	-0.7%
Mezcla mexicana	64.46	-1.4%
Oro	1,794.36	-1.6%
Cobre	428.15	-1.2%

Fuente: Bloomberg

## Mercado de deuda corporativa

- **Fitch Ratings afirmó la calificación de la emisión ZKCCB 17 (ABS de ZKC Administración) en 'AA(mex)vra'. Mantuvo la perspectiva Negativa señalando que, tras 18 meses de pandemia, las tasas de ocupación y flujo de caja continúan presionados dada su exposición a propiedades enfocadas en el consumo minorista comúnmente no ancladas, sector de oficinas y propiedades de un solo inquilino**
- **Fitch Ratings ratificó la calificación de la emisión CASCB 11U (FF de Concesionaria de Autopistas del Sureste) en 'BBB(mex)vra' con perspectiva Estable. De acuerdo con la agencia, la calificación refleja el riesgo relacionado con tres tramos carreteros en una zona de desarrollo económico bajo, pero con competencia limitada por vías alternas**

## 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 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	(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 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.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 - 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	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 Roldán Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454