

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

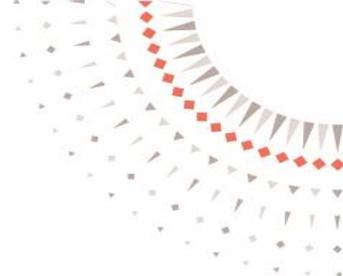
- Mercados accionarios al alza –excepto China/Hong Kong, que caen por continuación de restricciones regulatorias–, con el dólar ganando y rendimientos de bonos gubernamentales al alza en Asia, pero a la baja en el resto del mundo, ante optimismo de que nos aproximamos al ‘tapering’ del Fed por las buenas razones (crecimiento)
- Los inversionistas estarán atentos esta semana en la publicación de la inflación (ago) en EE.UU., la Eurozona y varios países más, en un entorno en el cual se debate sobre el posible anuncio del inicio de la normalización del programa de compra de activos del Fed este mes
- En el mercado accionario, el viernes será el vencimiento de opciones y futuros de índices accionarios en EE.UU., conocido como el ‘*Quadruple Witching Day*’, mientras en aspectos geopolíticos Noruega tendrá elecciones generales y dará inicio la Asamblea General de la ONU. En información de bancos centrales, Egipto y Nigeria tendrán decisiones de política monetaria
- Adicionalmente, en EE.UU. se darán a conocer producción industrial, ventas al menudeo y finanzas públicas (ago), junto con las encuestas regionales de manufactura *Empire* y *Philly Fed* y el sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan (sep)
- En la Eurozona, además de inflación, se publicarán actividad industrial, balanza comercial y cuenta corriente (jul), mientras que en China actividad industrial, inversión fija bruta y ventas al menudeo (ago). Por su parte, la OPEP dará a conocer su reporte mensual
- En México los datos económicos más importantes serán empleo asociado al IMSS, cifras de la ANTAD y el *Indicador Oportuno de Actividad Económica* (ago). Asimismo, los mercados financieros permanecerán cerrados el jueves para conmemorar el Día de la Independencia

Indicadores económicos a observar...

| Hora | Reporte/Periodo | Unidad | Banorte | Consenso | Previo |
|---------------|--|--------|---------|----------|--------|
| México | | | | | |
| 11:30 | Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M de 3 años (Sep'24), Udibono de 30 años (Nov'50) y Bondes D de 5 años | | | | |
| | Ventas mismas tiendas de la ANTAD - ago | % a/a | -- | -- | 15.3 |

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



13 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 | 4,474.50 | 0.6% |
| Euro Stoxx 50 | 4,207.81 | 0.9% |
| Nikkei 225 | 30,447.37 | 0.2% |
| Shanghai Composite | 3,715.37 | 0.3% |
| Divisas | | |
| USD/MXN | 19.89 | 0.0% |
| EUR/USD | 1.18 | -0.3% |
| DXY | 92.86 | 0.3% |
| Commodities | | |
| WTI | 70.35 | 0.9% |
| Brent | 73.45 | 0.7% |
| Oro | 1,789.12 | 0.1% |
| Cobre | 443.30 | -0.3% |
| Bonos soberanos | | |
| Treasury 10 años | 1.33 | -2pb |

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Inicia la semana con movimientos mayormente positivos en los mercados accionarios. Los principales índices estadounidenses parecen repuntar tras registrar una amplia racha de pérdidas diarias en la semana previa, conforme las preocupaciones sobre el impacto de la variante 'delta' en el crecimiento económico y una elevada inflación han pesado en el ánimo de los inversionistas
- Así, en EE.UU. los futuros anticipan una apertura al alza, con el del S&P500 cotizando en +0.6%. Por su parte, en Europa las bolsas suben y el Stoxx 600 avanza 0.9%, mientras el mercado asimila la última decisión de política monetaria del ECB
- En Asia la sesión cerró mixta, destacando la caída de 1.5% del Hang Seng, en la medida que las acciones chinas de tecnología y vehículos eléctricos retrocedieron por el temor a una mayor restricción regulatoria

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Ligero respiro en tasas globales, con los activos europeos ajustando -1pb. En tanto, en EE.UU. la curva de Treasuries gana 2pb en el extremo largo. En México, la curva de Bonos M cerró la semana pasada con una apreciación de 4pb, excluyendo a los nodos de mayor duración
- El dólar registra ganancias, avanzando contra la mayoría de las divisas del G10 con CHF como la más débil (-0.7%). En EM, el desempeño es negativo excepto para RUB y TRY, con THB liderando pérdidas (-0.8%). En tanto, el MXN opera sin cambios en 19.89, tras modestas ganancias de 0.2% la semana pasada
- El crudo avanza ante lenta restauración en la oferta del Golfo de México tras el impacto del huracán Ida. Hoy se publica el reporte mensual de la OPEP. En metales, los industriales registran pérdidas excepto el aluminio que alcanza máximos desde 2008, mientras el oro opera con pocos cambios

Mercado de deuda corporativa

- Aviso de readquisición del patrimonio del fideicomiso y amortización anticipada de TFOVIS 12-3U (BRH del Fovissste) por 99.1 millones de Udis para el próximo 27 de septiembre, debido a que el saldo insoluto de principal alcanzó un nivel por debajo del 10%
- Aviso de amortización anticipada parcial de la emisión DESCB 18 (ABS de Dalton Efectivo Seguro) para el próximo 21 de septiembre por \$24.54 millones. Actualmente, la emisión (\$195 millones) está calificada en 'AA(mex)' por Fitch Ratings y 'HR AAA' por HR Ratings
- S&P Global mantuvo la calificación de la emisión ALPHACB 18 (ABS de AlphaCredit) en 'mxBB (sf)' y en el listado de Revisión Especial Negativa. De acuerdo con la agencia, el estatus de Revisión Especial Negativa incorpora la incertidumbre sobre el nivel de cobranza de los próximos meses, como resultado del proceso de sustitución de administrador

Cierres previos

| | Último | Δ 1 día |
|----------------------------|------------|---------|
| Índices accionarios | | |
| Dow Jones | 34,607.72 | -0.8% |
| S&P 500 | 4,458.58 | -0.8% |
| Nasdaq | 15,115.49 | -0.9% |
| IPC | 51,521.80 | 0.2% |
| Ibovespa | 114,285.90 | -0.9% |
| Euro Stoxx 50 | 4,170.35 | -0.2% |
| FTSE 100 | 7,029.20 | 0.1% |
| CAC 40 | 6,663.77 | -0.3% |
| DAX | 15,609.81 | -0.1% |
| Nikkei 225 | 30,381.84 | 1.2% |
| Hang Seng | 26,205.91 | 1.9% |
| Shanghai Composite | 3,703.11 | 0.3% |
| Bonos soberanos | | |
| Treasury 2 años | 0.21 | 0pb |
| Treasury 10 años | 1.34 | 4pb |
| Cetes 28 días | 4.62 | 7pb |
| TIIE 28 días | 4.75 | 0pb |
| Bono M 2 años | 5.53 | 0pb |
| Bono M 10 años | 6.97 | 2pb |
| Divisas | | |
| USD/MXN | 19.89 | -0.2% |
| EUR/USD | 1.18 | -0.1% |
| GBP/USD | 1.38 | 0.0% |
| DXY | 92.58 | 0.1% |
| Commodities | | |
| WTI | 69.72 | 2.3% |
| Brent | 72.92 | 2.1% |
| Mezcla mexicana | 65.74 | 2.1% |
| Oro | 1,787.58 | -0.4% |
| Cobre | 445.20 | 3.9% |

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 | <i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.</i> |
| MANTENER | <i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.</i> |
| VENTA | <i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.</i> |

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.casilla@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 Alvarez | Subdirector Análisis Bursátil | alick.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 | 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 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 | (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.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 - 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 |
| Victor Antonio Roldan Ferrer | Director General Adjunto Banca Empresarial | victor.rolan.ferrer@banorte.com | (55) 1670 - 1899 |