

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios mixtos, dólar y rendimiento de los bonos gubernamentales a la baja. Asia y Europa caen ante datos que denotan desaceleración en China, así como restricción de la regulación a casinos de Macao. Mientras que, los Futuros del S&P suben después del dato de inflación menor a lo esperado ayer en EE.UU., que sugiere menos prisa por iniciar el *tapering*
- En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicará el reporte de producción industrial de agosto, el cual estimamos mostrará un avance de 0.5% m/m, con las manufacturas en +0.4% m/m. Asimismo, se iniciará con información del sector en septiembre, donde estimamos que el *Empire Manufacturing* se ubicará en 18pts, muy cerca de los 18.3pts del mes previo
- En China, se dieron a conocer cifras de agosto, mostrando un menor avance de lo esperado, ante las medidas que se han tomado para evitar la propagación del COVID-19. Por un lado, las ventas al menudeo resultaron con un alza de sólo 2.5% a/a, (consenso 7.0% m/m). En tanto, la producción industrial también avanzó por debajo de lo esperado (5.2% a/a vs. 5.8% a/a). Adicionalmente, en China, el gobierno dijo a los bancos que Grupo Evergrande no pagará intereses la próxima semana constituyendo el primer default y el inicio del proceso de reestructura
- Finalmente, en Brasil, a una semana de la próxima reunión del Copom, el presidente del banco central, Roberto Campos Neto, dijo que la institución no estará alterando los planes de política monetaria, después de cada reporte de inflación. Con esto, moderó las expectativas del mercado de que tras el reporte de precios publicado hace unos días, por arriba de lo esperado, el Copom podría acelerar el ritmo de alza en tasas

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona y Reino Unido					
1:00	GRB Precios al consumidor - ago	% a/a	--	2.9	2.0
1:00	Subyacente - ago	% a/a	--	2.9	1.8
4:00	EUR Producción industrial* - jul	% m/m	--	0.6	-0.3
Brasil					
7:00	Actividad económica - jul	% a/a	--	5.0	9.1
7:00	Actividad económica* - jul	% m/m	--	0.5	1.1
Estados Unidos					
7:30	Empire manufacturing* - sep	índice	18.0	18.0	18.3
8:15	Producción industrial* - ago	% m/m	0.5	0.4	0.9
8:15	Producción manufacturera* - ago	% m/m	0.4	0.4	1.4

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

15 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	4,436.50	0.0%
Euro Stoxx 50	4,170.45	-0.5%
Nikkei 225	30,511.71	-0.5%
Shanghai Composite	3,656.22	-0.2%
Divisas		
USD/MXN	19.88	-0.2%
EUR/USD	1.18	0.1%
DXY	92.50	-0.1%
Commodities		
WTI	71.39	1.3%
Brent	74.48	1.2%
Oro	1,802.41	-0.1%
Cobre	434.10	0.5%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.27	-1pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Mercados accionarios con movimientos mayormente negativos, conforme los inversionistas guardan cautela ante la creciente incertidumbre sobre el estado de la recuperación económica, principalmente por el impacto de la variante delta, y las próximas medidas del Fed, buscando vislumbrar cuál será el calendario de la reducción de las compras de activos
- En EE.UU. los futuros permanecen con pocos cambios, en medio de una racha difícil para las bolsas en lo que va de septiembre. El Dow Jones y el S&P500 han cotizado en rojo en seis de las últimas siete jornadas. Las acciones de Microsoft ganan 1.2% en el *pre-market* luego de aumentar el pago de dividendos y el fondo de recompra
- En Europa el Stoxx 600 retrocede 0.3%, tras reportarse una elevada inflación en el Reino Unido y un débil dato de ventas minoristas en China. En Asia la sesión cerró a la baja, donde el Hang Seng descendió 1.8%

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- Balance mixto en tasas gubernamentales con los activos europeos ajustando +1pb. En tanto, los *Treasuries* norteamericanos operan con ganancias de 2pb en el extremo largo. En México, la curva de Bonos M registró pocos cambios ayer con la referencia de 10 años cerrando en 6.99% (s/c)
- El dólar se debilita permitiendo avanzar a las divisas del G10 con el desempeño de NOK destacando (+0.8%). En EM, el desempeño es mayormente positivo con ZAR como la más fuerte (+0.5%). El MXN opera en 19.87 (+0.2%), compensando la depreciación de ayer de 0.2%
- El crudo extiende las ganancias previas tras el reporte del API anticipando una caída en inventarios. Atención hoy al reporte de inventarios de la EIA a las 9:30am. El precio del gas natural alcanza máximos históricos en Reino Unido ante una interrupción eléctrica que podría prolongarse por un mes. Los metales registran un desempeño positivo y el oro operando con pocos cambios

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	34,577.57	-0.8%
S&P 500	4,443.05	-0.6%
Nasdaq	15,037.76	-0.4%
IPC	51,815.17	0.6%
Ibovespa	116,180.60	-0.2%
Euro Stoxx 50	4,191.67	0.1%
FTSE 100	7,034.06	-0.5%
CAC 40	6,652.97	-0.4%
DAX	15,722.99	0.1%
Nikkei 225	30,670.10	0.7%
Hang Seng	25,502.23	-1.2%
Shanghai Composite	3,662.60	-1.4%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.21	-1pb
Treasury 10 años	1.28	-4pb
Cetes 28 días	4.58	-2pb
TIIE 28 días	4.75	0pb
Bono M 2 años	5.52	-1pb
Bono M 10 años	7.00	-1pb
Divisas		
USD/MXN	19.91	0.2%
EUR/USD	1.18	-0.1%
GBP/USD	1.38	-0.2%
DXY	92.62	-0.1%
Commodities		
WTI	70.46	0.0%
Brent	73.60	0.1%
Mezcla mexicana	66.61	0.3%
Oro	1,804.51	0.6%
Cobre	432.10	-1.1%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- S&P Global Ratings confirmó la calificación de 10 transacciones de BRHs del Infonavit en 'mxAAA (sf)'. De acuerdo con la agencia, la confirmación deriva de los niveles de protección crediticia, los cuales considera que aún son suficientes para soportar sus escenarios de estrés con mayor desempleo como consecuencia de la pandemia
- HR Ratings ratificó la calificación de Fundación Rafael Dondé y su emisión DONDE 20 en 'HR AA+' con perspectiva Estable. De acuerdo con la agencia, la ratificación se basa en la sólida posición de solvencia que mantiene, con un índice de capitalización de 79.1% al 2T21, así como una razón de apalancamiento de 0.9x
- HR Ratings ratificó la calificación de Value Arrendadora y su emisión VALARRE 19 en 'HR A+' con perspectiva Estable, derivado del respaldo financiero explícito que obtiene por parte de Value Grupo Financiero

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 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
Victor 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.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	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
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454