

# Apertura de Mercados Financieros

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

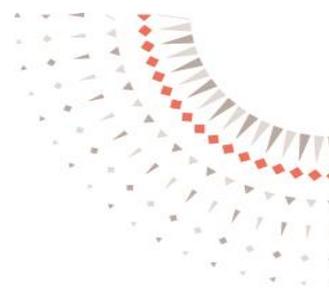
- Mercados accionarios con pérdidas, con el dólar apreciándose y bajas en tasas de bonos gubernamentales ante preocupaciones por: (1) Posible contagio de la crisis de deuda de Evergrande en China; (2) señal de un inicio del retiro de estímulo por el Fed en su decisión de esta semana; y (3) el *impasse* en Washington respecto a la necesidad de subir el techo de deuda
- Esta semana los mercados centrarán su atención en la decisión de política monetaria del Fed, con un amplio debate entre inversionistas si en esta ocasión se anunciará el retiro del programa de compra de activos conocido como *tapering*
- Adicionalmente, también habrá otros anuncios por parte de una gran cantidad de bancos centrales, destacando Inglaterra, Japón y Brasil. Hacia el final de la semana habrá comentarios por parte de miembros del Fed
- En otros temas relevantes, Joe Biden dará un discurso en la ONU y recibirá en la Casa Blanca a sus homólogos de Australia, India y Japón. En Canadá se llevarán a cabo elecciones federales. Por su parte, la OCDE publicará la actualización de sus estimados macroeconómicos
- En EE.UU. se publicarán cifras del sector inmobiliario (ago), indicadores de sentimiento empresarial PMI de *Markit* y solicitudes semanales por seguro de desempleo. En la Eurozona se darán a conocer también indicadores PMI y la confianza del consumidor (sep)
- En México, la oferta y demanda agregada del 2T21 creció 1.2% t/t (23.3% a/a), destacando el avance de las exportaciones (2.9%) y el consumo privado (1.9%). Además, conoceremos las ventas al menudeo (jul), inflación (1q-sep) y la encuesta de expectativas de Citibanamex
- Además, la SHCP emitirá la nueva referencia de 5 años en la curva de Bonos M, mientras que hoy entra en vigor el cambio de muestra del IPC de la BMV

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<b>México</b>					
6:00	Oferta y demanda agregada - 2T21	% a/a	25.8	24.8	-2.9

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



20 de septiembre de 2021

**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](http://www.banorte.com)



@Análisis\_Fundam

## Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<b>Índices accionarios</b>		
Futuros S&P 500	4,360.75	-1.4%
Euro Stoxx 50	4,035.37	-2.3%
Nikkei 225	30,500.05	0.0%
Shanghai Composite	3,613.97	0.0%
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	20.13	0.5%
EUR/USD	1.17	-0.1%
DXY	93.31	0.1%
<b>Commodities</b>		
WTI	70.54	-2.0%
Brent	74.10	-1.6%
Oro	1,756.33	0.1%
Cobre	415.60	-2.1%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 10 años	1.33	-3pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- Rendimientos negativos en mercados accionarios ante las preocupaciones respecto al sector inmobiliario de China, dado el probable contagio que pudiera generar la falta de pago de intereses de Grupo Evergrande, el principal desarrollador de bienes raíces en el país. Al mismo tiempo, EE.UU. enfrenta la incertidumbre respecto de la necesidad de aumentar o suspender el techo de endeudamiento. Por lo pronto, el futuro del S&P 500 retrocede 1.4% respecto de su valor teórico
- En Europa, el Euro Stoxx 600 muestra una variación de -2.3%, dirigiéndose a su mayor retroceso desde julio, mientras que al DAX también le afecta su nuevo rebalaceo. En Asia, el Hang Seng encabezó las pérdidas con -3.3%, con la mayor venta de acciones del sector inmobiliario en más de un año, mientras que el Nikkei permaneció cerrado por ser feriado
- En México hoy entra en vigor la nueva muestra del IPC

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Ganancias generalizadas en tasas gubernamentales, con los activos europeos ajustando -3pb. En tanto, los *Treasuries* norteamericanos operan con una apreciación de 4pb en el extremo largo de la curva. En México, la curva de Bonos M cerró la semana pasada con presiones de 8pb en promedio
- El dólar avanza contra la mayoría de las divisas del G10 excepto JPY (+0.3%) y CHF (+0.1%). En EM el desempeño es negativo, con RUB como la más débil (-0.7%). En tanto, el MXN opera en 20.13 (-0.5%) por arriba de su PM de 200 días tras una depreciación de 0.6% la semana pasada
- El crudo registra pérdidas en un mercado con el dólar fortaleciéndose de cara a la decisión de política monetaria de la Reserva Federal el miércoles. Balance negativo en metales industriales, con el cobre ajustando -2.2%, mientras el oro opera con pocos cambios en 1,756 US\$/oz t

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<b>Índices accionarios</b>		
Dow Jones	34,584.88	-0.5%
S&P 500	4,432.99	-0.9%
Nasdaq	15,043.97	-0.9%
IPC	51,307.71	-1.7%
Ibovespa	111,439.40	-2.1%
Euro Stoxx 50	4,130.84	-0.9%
FTSE 100	6,963.64	-0.9%
CAC 40	6,570.19	-0.8%
DAX	15,490.17	-1.0%
Nikkei 225	30,500.05	0.6%
Hang Seng	24,920.76	1.0%
Shanghai Composite	3,613.97	0.2%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 2 años	0.22	0pb
Treasury 10 años	1.36	2pb
Cetes 28 días	4.61	2pb
TIIE 28 días	4.75	0pb
Bono M 2 años	5.53	2pb
Bono M 10 años	7.06	6pb
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	20.02	0.4%
EUR/USD	1.17	-0.4%
GBP/USD	1.37	-0.4%
DXY	93.20	0.3%
<b>Commodities</b>		
WTI	71.97	-0.9%
Brent	75.34	-0.4%
Mezcla mexicana	68.05	-0.6%
Oro	1,754.34	0.0%
Cobre	424.60	-0.8%

Fuente: Bloomberg

## Mercado de deuda corporativa

- En la semana se espera la subasta de seis emisiones de largo plazo por hasta \$12,500 millones; destaca que todas son quirografarias y están calificadas en 'AAA' en escala nacional
- Se asignaron las calificaciones a las emisiones sustentables que pretende colocar Consorcio Ara, ARA 21X y 21-2X, de 'AA-(mex)' por Fitch Ratings y 'HR AA+' por HR Ratings
- Amortización parcial anticipada de la emisión UNIRECB 19 (ABS de Unirenta) para el próximo 28 de septiembre de 2021 por \$26.5 millones. Actualmente cuenta con un monto en circulación de \$240 millones y está calificado en 'mxAAA' y 'HR AAA' por S&P Global y HR Ratings

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, 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 Thalia 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**

<b>Alejandro Padilla Santana</b>	Director Ej. Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
<b>Raquel Vázquez Godínez</b>	Asistente DGAE y RI	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
<b>Itzel Martínez Rojas</b>	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
<b>Lourdes Calvo Fernandez</b>	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

**Análisis Económico**

<b>Juan Carlos Alderete Macal, CFA</b>	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
<b>Francisco José Flores Serrano</b>	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
<b>Katia Celina Goya Ostos</b>	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
<b>Luis Leopoldo López Salinas</b>	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1670 - 2707

**Estrategia de Mercados**

<b>Manuel Jiménez Zaldivar</b>	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
--------------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

**Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio**

<b>Santiago Leal Singer</b>	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
<b>Leslie Thalía Orozco Vélez</b>	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 1670 - 1698

**Análisis Bursátil**

<b>Marissa Garza Ostos</b>	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
<b>José Itzamna Espitia Hernández</b>	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
<b>Alik Daniel García Álvarez</b>	Subdirector Análisis Bursátil	alik.garcia.alvarez@banorte.com	(55) 1670 - 1800
<b>Víctor Hugo Cortés Castro</b>	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
<b>Juan Barbier Arizmendi, CFA</b>	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746

**Análisis Deuda Corporativa**

<b>Hugo Armando Gómez Solís</b>	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
<b>Gerardo Daniel Valle Trujillo</b>	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

**Estudios Económicos**

<b>Delia María Paredes Mier</b>	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
<b>Miguel Alejandro Calvo Domínguez</b>	Subdirector Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220

**Banca Mayorista**

<b>Armando Rodal Espinosa</b>	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
<b>Alejandro Aguilar Ceballos</b>	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
<b>Alejandro Eric Faesi Puente</b>	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Inst.	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
<b>Alejandro Frigolet Vázquez Vela</b>	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
<b>Arturo Monroy Ballesteros</b>	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
<b>Carlos Alberto Arciniega N.</b>	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
<b>Gerardo Zamora Nanez</b>	Director General Adjunto Banca Transaccional y A.	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
<b>Jorge de la Vega Grajales</b>	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
<b>Luis Pietrini Sheridan</b>	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5004 - 1453
<b>Lizza Velarde Torres</b>	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
<b>Osvaldo Brondo Menchaca</b>	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
<b>Raúl Alejandro Arauzo Romero</b>	Director General Adjunto Banca Transaccional	raul.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
<b>René Gerardo Pimentel Ibarrola</b>	Director General Adjunto Banca Corporativa e Inst. Fin.	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
<b>Ricardo Velázquez Rodríguez</b>	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
<b>Víctor Antonio Roldan Ferrer</b>	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454