

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios mixtos, con los futuros del S&P500 a la baja, rendimiento de bonos en su mayoría aumentando y ganancias del dólar. Los inversionistas digieren noticias en China, con el banco central declarando todas las transacciones con criptomonedas como ilegales, además de que continúa la incertidumbre sobre la situación de Evergrande. Por su parte, los participantes de mercado reconocen que los bancos centrales están dispuestos a llevar a cabo el retiro del estímulo de manera gradual**
- **Inversionistas atentos a cifras de vivienda en EE.UU. e inflación en Brasil. Tendremos una agenda abultada de comentarios de miembros del Fed, incluyendo a Jerome Powell**
- **Sobre Evergrande, algunos tenedores de bonos denominados en dólares afirmaron que no recibieron el pago de cupones ayer. Por lo tanto, da inicio un periodo de gracia de 30 días antes de que se declare un *default* formalmente**
- **La líder Demócrata en la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, afirmó que pasarán una iniciativa para evitar un cierre de operaciones del gobierno antes del 30 de septiembre. Sin embargo, el tema de un aumento o suspensión del techo de endeudamiento sigue sin resolverse, manteniéndose una fuerte oposición de los Republicanos**
- **En México, INEGI publicó las ventas al menudeo de julio, mostrando un retroceso de 0.4% m/m (9.9% a/a), debajo de lo esperado por el mercado. Al interior destacamos un desempeño mixto, aunque con caídas en ventas en línea (-10.4%) y enseres domésticos (-2.1%)**

24 de septiembre de 2021

Alejandro Padilla
Director General Adjunto
Análisis Económico y Financiero
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

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Alemania</i>					
3:00	Encuesta IFO (clima de negocios)* - sep (P)	índice	--	98.9	99.4
<i>México</i>					
6:00	Ventas minoristas - jul	% a/a	11.6	11.7	17.7
6:00	Ventas minoristas* - jul	% m/m	0.2	--	-0.6
<i>Brasil</i>					
7:00	Precios al consumidor - sep	% 2s/2s	--	1.04	0.89
7:00	Precios al consumidor - sep	% a/a	--	9.95	9.30
<i>Estados Unidos</i>					
7:45	Mester del Fed, habla sobre el panorama económico				
9:00	Powell y Clarida del Fed, hablan en discusión de la Reserva Federal				
9:00	Venta de casas nuevas** - ago	miles	--	709	708
9:05	George del Fed, habla sobre el panorama económico				

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

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,416.50	-0.5%
Euro Stoxx 50	4,156.62	-0.9%
Nikkei 225	30,248.81	2.1%
Shanghai Composite	3,613.07	-0.8%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.14	0.5%
EUR/USD	1.17	-0.1%
DXY	93.18	0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	73.30	0.0%
Brent	77.39	0.2%
Oro	1,755.55	0.7%
Cobre	421.75	-0.3%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.41	-2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Concluimos la semana con movimientos mixtos en los mercados accionarios, y el foco de los inversionistas que continúa siendo la crisis de 'Evergrande Group' en China. Los futuros anticipan una apertura negativa con el S&P500 cotizando 0.5% por debajo de su valor teórico y la atención puesta en los distintos discursos de miembros del Fed**
- **En Asia observamos cierres dispares. Destaca el alza del Nikkei en Japón que cerró arriba 2.1%, mientras las bolsas en China reflejan caídas marginales. En India el Sensex supero por primera vez los 60,000pts ante el optimismo por el despliegue de vacunas. En Europa observamos caídas generalizadas, con los sectores de consumo y ventas al detalle reflejando las mayores bajas. En particular, las acciones de Nike caen tras haber disminuido sus expectativas de ventas por el cierre de fábricas y EQT AB es investigada en Suecia por prácticas sospechosas de abuso de mercado. En México el IPC podría seguir consolidando entre los 51,000 y 51,500pts**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Desempeño mixto en bonos soberanos, aunque conservando un balance semanal mayormente presionado. Las tasas en Europa se presionan ~3pb mientras los Treasuries se aprecian ~2pb, limitando el *sell-off* de ayer que promedió 10pb e impulsó pérdidas en la curva de Bonos M por 4pb. Por su parte, los Udibonos se apreciaron ayer 15pb en plazos cortos**
- **El dólar se fortalece y modera pérdidas frente a divisas del G10 en la semana. El balance hoy en este grupo sólo observa ganancias marginales en CHF, en tanto en divisas EM el sesgo también es negativo con ZAR liderando pérdidas (-1.6%). El USD/MXN pierde 0.6% a 20.16**
- **El petróleo conserva ganancias recientes con el Brent cerrando ayer en su nivel más alto desde 2018 bajo una coyuntura de balances de oferta y demanda apremiantes en un número de sectores energéticos. En metales, la plata, el oro y el cobre muestran un desempeño favorable**

Mercado de deuda corporativa

- **Unifin Financiera anunció la contratación de un crédito sindicado quirografario por la cantidad de US\$100 millones, con un plazo de tres años, donde Bladex actuó como agente estructurador líder. Los recursos obtenidos serán destinados para respaldar el crecimiento de Unifin y optimizar sus perfiles de vencimiento**
- **Fitch Ratings afirmó la calificación de Organización Soriana en 'AA+(mex)' con perspectiva Estable. Las calificaciones se fundamentan en su posicionamiento importante de mercado como la segunda cadena de autoservicios más grande de México en términos de ventas y número de tiendas**
- **S&P Global Ratings confirmó las calificaciones de Grupo Minsa de largo plazo en 'mxA-' y de corto plazo en 'mxA-2'. Inmediatamente después retiró sus calificaciones**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	34,764.82	1.5%
S&P 500	4,448.98	1.2%
Nasdaq	15,052.24	1.0%
IPC	51,464.27	0.2%
Ibovespa	114,064.40	1.6%
Euro Stoxx 50	4,194.92	1.1%
FTSE 100	7,078.35	-0.1%
CAC 40	6,701.98	1.0%
DAX	15,643.97	0.9%
Nikkei 225	29,639.40	0.0%
Hang Seng	24,510.98	1.2%
Shanghai Composite	3,642.22	0.4%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.26	2pb
Treasury 10 años	1.43	13pb
Cetes 28 días	4.63	3pb
TIIIE 28 días	4.75	0pb
Bono M 2 años	5.66	6pb
Bono M 10 años	7.17	4pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.05	-0.2%
EUR/USD	1.17	0.4%
GBP/USD	1.37	0.7%
DXY	93.09	-0.4%
<i>Commodities</i>		
WTI	73.30	1.5%
Brent	77.25	1.4%
Mezcla mexicana	69.76	1.6%
Oro	1,742.76	-1.4%
Cobre	423.10	-0.5%

Fuente: Bloomberg

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 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando 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

Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGAE	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernandez	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

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	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	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
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 - 5140
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) 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	raul.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Inst. Fin.	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
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) 1670 - 1899