

# Apertura de Mercados Financieros

27 de septiembre de 2021

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

- **Mercados accionarios con sesgo positivo, rendimiento de bonos gubernamentales y dólar en su mayoría al alza, a pesar de inversionistas cautelosos por: (1) Problemas de la empresa china Evergrande, lo que podría ralentizar el crecimiento económico; (2) las presiones alcistas en los precios de energéticos; y (3) resultados muy apretados en la elección de Alemania, señalizando pláticas complejas sobre una coalición**
- **Esta semana los mercados estarán atentos a la decisión de Banxico, las comparecencias de Powell y Yellen ante legisladores, elecciones del Partido Liberal en Japón, discusiones en EE.UU. sobre el techo de endeudamiento y el reporte de perspectiva de petróleo de la OPEP**
- **En otras noticias de política monetaria, también habrá decisiones en República Checa, Tailandia y Colombia, una importante agenda de discursos de miembros del Fed, así como los comentarios de Lagarde, Kuroda, Bailey y Powell en un foro organizado por el ECB**
- **En EE.UU. se publicará el PIB final (2T21), órdenes de bienes durables, balanza comercial, ingreso y gasto personal, deflactor subyacente PCE y cifras de vivienda (ago), junto con indicadores de confianza del consumidor, ISM manufacturero y cifras de autos (sep)**
- **En la Eurozona destaca la tasa de desempleo (ago), así como la inflación, confianza de los consumidores e indicadores de sentimiento empresarial PMI (sep). Estos últimos también se darán a conocer en China. El banco central de Brasil publicará las minutas y su reporte trimestral**
- **En México, el IGAE de julio avanzó 0.5% m/m (7.1% a/a). Además, se observó un déficit comercial de US\$3,902 millones en agosto. En los próximos días se publicará la tasa de desempleo, reporte de finanzas públicas, remesas y crédito bancario (ago), los indicadores IMEF (sep) y la encuesta de expectativas de Banxico. Por último, la SHCP dará a conocer su calendario de emisiones gubernamentales del 4T21**

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

### Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,443.50	-0.1%
Euro Stoxx 50	4,173.23	0.4%
Nikkei 225	30,240.06	0.0%
Shanghai Composite	3,582.83	-0.8%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.12	0.3%
EUR/USD	1.17	-0.1%
DXY	93.36	0.0%
<i>Commodities</i>		
WTI	74.85	1.2%
Brent	79.04	1.2%
Oro	1,748.52	-0.1%
Cobre	428.30	-0.1%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.49	3pb

Fuente: Bloomberg

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>México</i>					
6:00	Balanza comercial - ago	mdd	-1084.7	--	-4062.9
6:00	Indicador global actividad económica (IGAE) - jul	% a/a	7.9	--	13.3
6:00	Indicador global actividad económica (IGAE)* - jul	% m/m	1.0	--	-0.9
<i>Estados Unidos</i>					
7:00	Evans, Williams y Brainard del Fed, hablan sobre diversos temas en la conferencia NABE				
7:30	Ordenes de bienes duraderos* - ago (P)	% m/m	--	0.7	-0.1
7:30	Ex transporte* - ago (P)	% m/m	--	0.5	0.8
11:15	Evans, Williams y Brainard del Fed, hablan sobre diversos temas en la conferencia NABE				

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

## Mercado accionario

- Los mercados accionarios inician la semana con movimientos mixtos en donde los inversionistas muestran cautela por preocupaciones respecto a una posible desaceleración en la economía de China debido a la difícil situación de Evergrande, mayores precios de energéticos (que a su vez impulsan a las acciones del sector) y asimilan resultados electorales en Alemania que fueron muy apretados, pero que eliminan el riesgo de una coalición de extrema izquierda en el gobierno
- En Asia las bolsas cerraron mixtas. En Europa la mayoría de los mercados suben, el Eurostoxx avanza 0.4%. Las acciones de empresas de los sectores de bienes raíces y energía lideran las ganancias, mientras que las de tecnología y consumo básico son las que más caen. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios son mixtos, aunque en promedio disminuyen 0.2%
- En México, el IPC podría ubicarse por los 51,000 puntos

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Balance negativo en tasas globales con los activos europeos perdiendo 2pb. En tanto, en EE.UU. la curva de *Treasuries* ajusta +3pb a partir del nodo de 5 años. En México, la curva de Bonos M cerró la semana pasada con una depreciación de 16pb, en promedio
- El dólar opera ligeramente positivo avanzando contra la mayoría de divisas del G10 excepto GBP (+0.2%). En EM, el desempeño es mayormente negativo con ZAR liderando pérdidas (-0.8%). En tanto, el MXN opera en 20.12 por dólar (-0.3%), cercano al PM de 200 días de 20.11, tras dos semanas de pérdidas
- El crudo extiende el *rally* reciente con el Brent operando en máximos desde 2018 en 79.0 US\$/bbl, mientras el WTI alcanza la figura de 74.9 US\$/bbl en medio de balances de oferta deficitarios y menores niveles de inventarios. En metales el desempeño es negativo con el níquel ajustando -2.5% y el oro -0.1%

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	34,798.00	0.1%
S&P 500	4,455.48	0.1%
Nasdaq	15,047.70	0.0%
IPC	51,105.71	-0.7%
Ibovespa	113,282.70	-0.7%
Euro Stoxx 50	4,158.51	-0.9%
FTSE 100	7,051.48	-0.4%
CAC 40	6,638.46	-0.9%
DAX	15,531.75	-0.7%
Nikkei 225	30,248.81	2.1%
Hang Seng	24,192.16	-1.3%
Shanghai Composite	3,613.07	-0.8%
<i>Bonos soberanos</i>		
<i>Treasury</i> 2 años	0.27	1pb
<i>Treasury</i> 10 años	1.45	2pb
Cetes 28 días	4.66	3pb
TIIE 28 días	4.75	0pb
Bono M 2 años	5.76	9pb
Bono M 10 años	7.21	4pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.05	0.0%
EUR/USD	1.17	-0.2%
GBP/USD	1.37	-0.3%
DXY	93.33	0.3%
<i>Commodities</i>		
WTI	73.98	0.9%
Brent	78.09	1.1%
Mezcla mexicana	70.59	1.2%
Oro	1,750.42	0.4%
Cobre	428.55	1.3%

Fuente: Bloomberg

## Mercado de deuda corporativa

- Moody's afirmó las calificaciones de depósitos de largo plazo en escala global de Banco del Bajío en Baa2 y en escala nacional de México en Aa2.mx. La perspectiva de las calificaciones de BanBajío se cambió a Estable, desde Negativa, reflejando la expectativa de Moody's de que la disciplinada gestión de riesgos de BanBajío seguirá conteniendo los riesgos de activos
- Fitch Ratings afirmó las calificaciones de Sofoplus de largo y corto plazo en 'A-(mex)' y 'F2(mex)'. La perspectiva de largo plazo se revisó a Positiva desde Negativa reflejando las mejoras en la flexibilidad de fondeo y los pasos que la entidad está dando para continuar fortaleciéndola
- IEnova anunció la firma de dos créditos con The Bank of Nova Scotia por hasta US\$600 millones

## 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	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**

Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godinez	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

**Estrategía de Mercados**

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategía de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
-------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

**Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio**

Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategía 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 Domíquez	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 Inst.	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.cc	(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