

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

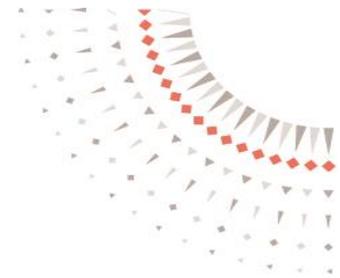
- **Mercados accionarios positivos, con el rendimiento de bonos y materias primas al alza ante extensión en el debilitamiento del dólar. También hay un respaldo ante resultados mayormente favorables en PMIs. En específico el índice del dólar DXY se ubicó en su nivel más bajo en casi dos años, todavía ajustándose tras los cambios en la estrategia de política monetaria del Fed anunciados el jueves pasado en Jackson Hole**
- **El día está dominado por datos económicos, destacando los PMIs manufactureros. En específico, el dato en China mejor a lo esperado en 53.1pts. En Alemania, este resultó en 52.2pts, mientras que en Reino Unido fue prácticamente en línea en 55.2pts. En la Eurozona se mantuvo en 51.7pts. Por otra parte, la inflación en la Eurozona en agosto resultó en -0.2% a/a sorprendiendo a la baja y en su nivel más bajo desde abril 2016, con el rubro subyacente en 0.4%, nuevo mínimo histórico**
- **En el frente de política monetaria, el banco central de Australia mantuvo su tasa de referencia en 0.25%, añadiendo que puede expandir su programa de compra de activos. A las 5:00pm tendremos la decisión del banco central de Chile, donde se espera que se mantenga su tasa en 0.50%**
- **En México la atención estará en el Segundo Informe de Gobierno, así como en el inicio del Periodo Ordinario de Sesiones en el Congreso. En cuanto datos tendremos remesas familiares de julio e IMEFs de agosto. En EE.UU. también contaremos con datos del sector manufacturero, así como la participación de Lael Brainard del Fed, quien retomará el tema de la revisión al marco de actuar de la institución**

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona y Reino Unido					
3:00	EUR PMI manufacturero (Markit)* - ago (F)	índice	--	51.7	51.7
4:00	EUR Tasa de desempleo* - jul	%	--	8.0	7.8
4:00	EUR Precios al consumidor - ago (P)	% a/a	--	--	0.4
4:00	Subyacente cpi - ago (P)	% a/a	--	0.9	1.2
Estados Unidos					
8:45	PMI manufacturero (Markit)* - ago (F)	índice	53.6	53.6	53.6
9:00	ISM manufacturero* - ago	índice	53.5	54.5	54.2
12:00	Brainard del Fed, habla sobre panorama económico				
	Venta de vehículos** - ago	miles	--	14.5	14.5
México					
9:00	Reservas internacionales - 28 ago	mmd	--	--	193.1
9:00	Remesas familiares - jul	mdd	3,415.4	3,324.0	3,537.0
9:00	Encuesta de expectativas (Banxico)				
11:30	Subasta Val. Guber.: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M 5 años (Sep'24) y Udibono 10 años (Nov'28)				
12:00	PMI manufacturero (IMEF)* - ago	índice	48.6	--	48.1
12:00	PMI no manufacturero (IMEF)* - ago	índice	45.5	--	47.0
	Segundo Informe de Gobierno e Inicio del Periodo Ordinario de Sesiones en el Congreso				

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



1 de septiembre de 2020

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	3,504.25	0.2%
Euro Stoxx 50	3,287.33	0.5%
Nikkei 225	23,138.07	0.0%
Shanghai Composite	3,410.61	0.4%
Divisas		
USD/MXN	21.76	-0.6%
EUR/USD	1.20	0.4%
DXY	91.84	-0.3%
Commodities		
WTI	43.06	1.1%
Brent	45.86	1.3%
Oro	1,989.26	1.1%
Cobre	306.70	0.2%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	0.72	1pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- El mes de septiembre inicia con movimientos positivos en la mayoría de los mercados accionarios en donde los inversionistas reaccionan a datos favorables en indicadores PMI en China y Europa, dando señales positivas de una recuperación. En el frente corporativo, las acciones de Zoom suben fuertemente más de 30% en el pre-market, después de dar a conocer los resultados de su segundo trimestre fiscal -los cuales superaron fácilmente las expectativas de los analistas- y tras subir su guía para el año
- En Asia las bolsas cerraron mixtas. En Europa los mercados suben, el Eurostoxx avanza 0.5%. Las acciones de empresas de los sectores de servicios públicos y tecnología son las que lideran las ganancias. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios son mixtos pero aumentan 0.3% en promedio
- En México, el IPC podría ubicarse por debajo de los 37,000 puntos

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Actividad bajo presión en renta fija, observando pérdidas en la mayoría de plazas en Asia/Pacífico y un balance con ajustes de 1-2pb en Europa. Por su parte, los Treasuries en EE.UU. registran movimientos de 1-2pb con mayor fuerza en la parte larga de la curva. La semana arrancó con una dinámica positiva en el mercado local con ganancias ayer en Bonos M de 1-3pb
- Se extiende la debilidad del USD con el DXY y el BBDXY cayendo ~0.3% alcanzando nuevos mínimos desde 2018. Las ganancias este martes en G10 las lidera GBP (+0.8%) con EUR operando muy cercano a la figura de 1.20. En EM el balance es positivo con USD/MXN en 21.76 (+0.6%)
- Commodities operando con movimientos positivos respaldados por el optimismo en recuperación económica y dólar a la baja. El petróleo hila 5 días al alza en el WTI y en metales el cobre lidera con ganancias de 2%

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	28,430.05	-0.8%
S&P 500	3,500.31	-0.2%
Nasdaq	11,775.46	0.7%
IPC	36,840.73	-2.5%
Ibovespa	99,369.20	-2.7%
Euro Stoxx 50	3,272.51	-1.3%
FTSE 100	5,963.57	0.0%
CAC 40	4,947.22	-1.1%
DAX	12,945.38	-0.7%
Nikkei 225	23,139.76	1.1%
Hang Seng	25,177.05	-1.0%
Shanghai Composite	3,395.68	-0.2%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.13	0pb
Treasury 10 años	0.70	-2pb
Cetes 28 días	4.45	-3pb
TIIIE 28 días	4.77	0pb
Bono M 2 años	4.67	-2pb
Bono M 10 años	6.08	-1pb
Divisas		
USD/MXN	21.89	0.6%
EUR/USD	1.19	0.3%
GBP/USD	1.34	0.1%
DXY	92.14	-0.2%
Commodities		
WTI	42.61	-0.8%
Brent	45.28	0.5%
Mezcla mexicana	40.85	0.7%
Oro	1,967.80	0.2%
Cobre	306.15	1.4%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- En el mercado de deuda corporativa, en el mes de septiembre, se encuentran 10 bonos de largo plazo en el *pipeline* por un monto de hasta \$14,000 millones; destaca por monto el BRH de FHipo, FHIPOBUR 20, por hasta \$3,500 millones
- El resto de las colocaciones son quirografarias por parte de emisores como Grupo Traxión, Médica Sur, Financiera Bepensa, MAC Health, CIE y Palacio de Hierro
- GENTERA informó que su subsidiaria, Compartamos Financiera en Perú, colocó la cantidad de \$80 millones de soles (aprox. \$500 millones), a un plazo de 1 año, con una tasa del 2.63%

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, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalia Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Juan Barbier Arizmendi y Eridani Ruibal Ortega, 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 Thalia 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
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortés Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
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
Víctor Antonio Roldán Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454