BANORTE
GRUPO FINANCIERO

**Banorte Análisis y Estrategia**

# Apertura de Mercados Financieros

**2 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


## Principales Catalizadores de los mercados este día…

- **Mercados accionarios positivos, mientras el dólar y el rendimiento de los bonos gubernamentales presentan pocos cambios debido a la percepción de que continuarán los estímulos monetarios particularmente en EE.UU. y la Eurozona y a buenas noticias corporativas a pesar de que los participantes del mercado empiezan a preocuparse por el proceso electoral en EE.UU.**

- **Por otra parte, en EE.UU. el Secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, trató de impulsar las negociaciones estancadas respecto al nuevo paquete de estímulo fiscal. Sin embargo, el jefe de gabinete de la Casa Blanca, Mark Meadows, dijo que el plan de los Demócratas de US$2.2 billones no es realista y que un estímulo de US$500 mil millones sería un buen punto de partida. Sobre este último, los Republicanos quieren una votación la próxima semana**

- **En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicará el reporte de empleo en el sector privado ADP de agosto, donde estimamos una creación de 1 millón de empleos por arriba de los 167 mil que se observaron el mes anterior. Más tarde, se publicará el *Beige Book*. En la agenda de los Fed *speakers*, se espera la participación de Williams, Mester y Daly**

- **En China, por la noche se darán a conocer los índices PMI (Caixin) del sector servicios y el compuesto, donde el consenso espera que se mantengan en terreno de expansión por arriba del umbral neutral de los 50 puntos**

**www.banorte.com**

**@Analisis_Fundam**

## Indicadores económicos a observar…

| Hora | Reporte/Periodo | Unidad | Banorte | Consenso | Previo |
|---|---|---|---|---|---|
| ***Estados Unidos*** | | | | | |
| **7:15** | Empleo ADP* - ago | miles | 1,000 | 900 | 167 |
| **9:00** | Ordenes de fábrica* - jul | % m/m | -- | 4.2 | 6.2 |
| **9:00** | Ex transporte* - jul | % m/m | -- | -- | 4.4 |
| **9:00** | Ordenes de bienes duraderos* - jul (F) | % m/m | -- | 11.2 | 11.2 |
| **9:00** | Ex transporte * - jul (F) | % m/m | -- | -- | 2.4 |
| **10:00** | Williams del Fed, discute el COVID-19 en Webinar | | | | |
| **11:00** | Mester del Fed, discute el panorama económico de EE.UU. y política monetaria | | | | |
| **13:00** | Beige book | | | | |
| ***China*** | | | | | |
| **20:45** | PMI servicios (Caixin)* - ago | índice | -- | 54.0 | 54.1 |
| **20:45** | PMI compuesto (Caixin)* - ago | índice | -- | -- | 54.5 |

Fuente: Bloomberg y Banorte. (P) dato preliminar; (R) dato revisado; (F) dato final; * Cifras ajustadas por estacionalidad.

**Vistazo a los principales activos financieros**

| | Último | Var. diaria |
|---|---|---|
| ***Índices accionarios*** | | |
| Futuros S&P 500 | 3,549.50 | 0.6% |
| Euro Stoxx 50 | 3,352.59 | 2.3% |
| Nikkei 225 | 23,247.15 | 0.5% |
| Shanghai Composite | 3,404.80 | -0.2% |
| ***Divisas*** | | |
| USD/MXN | 21.85 | 0.3% |
| EUR/USD | 1.18 | -0.6% |
| DXY | 92.68 | 0.4% |
| ***Commodities*** | | |
| WTI | 42.98 | 0.5% |
| Brent | 45.87 | 0.6% |
| Oro | 1,957.58 | -0.6% |
| Cobre | 301.40 | 0.1% |
| ***Bonos soberanos*** | | |
| *Treasury* 10 años | 0.67 | 0pb |

Fuente: Bloomberg


**Destinado al público inversionista en general**

## Mercado accionario

- **Mercados accionarios con movimientos mayormente positivos, mientras se mantiene el optimismo que ha llevado a las bolsas en EE.UU. a alcanzar máximos históricos, conforme los inversionistas aguardan al dato de empleo ADP esperando que éste confirme que la recuperación está en camino**
- **Por novena sesión consecutiva, los futuros en EE.UU. apuntan a una apertura positiva, con el del S&P500 cotizando en +0.6%, mientras el del Dow Jones y el del Nasdaq suben 0.6% y 1.0%, respectivamente, impulsados por el sector tecnológico**
- **En Europa, el Euro Stoxx 600 sube 2.3%, impulsado por los sectores químico y de tecnología principalmente, siguiendo el *rally* de los principales índices estadounidenses Los índices en Asia cerraron mixtos, con el Shanghai composite en -0.2% y el Nikkei en +0.5%**

**Cierres previos**

| | Último | Δ 1 día |
|---|---|---|
| ***Índices accionarios*** | | |
| Dow Jones | 28,645.66 | 0.8% |
| S&P 500 | 3,526.65 | 0.8% |
| Nasdaq | 11,939.67 | 1.4% |
| IPC | 37,487.99 | 1.8% |
| Ibovespa | 102,167.60 | 2.8% |
| Euro Stoxx 50 | 3,277.58 | 0.2% |
| FTSE 100 | 5,862.05 | -1.7% |
| CAC 40 | 4,938.10 | -0.2% |
| DAX | 12,974.25 | 0.2% |
| Nikkei 225 | 23,138.07 | 0.0% |
| Hang Seng | 25,184.85 | 0.0% |
| Shanghai Composite | 3,410.61 | 0.4% |
| ***Bonos soberanos*** | | |
| *Treasury* 2 años | 0.13 | 0pb |
| *Treasury* 10 años | 0.67 | -4pb |
| Cetes 28 días | 4.42 | -3pb |
| TIIE 28 días | 4.76 | 0pb |
| Bono M 2 años | 4.64 | -3pb |
| Bono M 10 años | 6.06 | -2pb |
| ***Divisas*** | | |
| USD/MXN | 21.78 | -0.5% |
| EUR/USD | 1.19 | -0.2% |
| GBP/USD | 1.34 | 0.1% |
| DXY | 92.34 | 0.2% |
| ***Commodities*** | | |
| WTI | 42.76 | 0.4% |
| Brent | 45.58 | 0.7% |
| Mezcla mexicana | 41.12 | 0.7% |
| Oro | 1,970.18 | 0.1% |
| Cobre | 302.85 | -1.1% |

Fuente: Bloomberg

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Movimientos mixtos en tasas globales, con los activos europeos marcando un *rally* de 5pb, mientras en EE.UU. la curva de *Treasuries* pierde 1pb en instrumentos de mayor duración. En México, la curva de Bonos M cerró ayer con ganancias de 3pb en promedio**
- **El USD modera sus recientes pérdidas (BBDXY +0.3%) en medio de un desempeño negativo en divisas del G10. En EM, la dinámica también es negativa con HUF liderando pérdidas (-1.3%), mientras que el MXN cotiza en 21.87 por dólar (-0.4%) diluyendo las ganancias de ayer de 0.5%**
- **Los futuros del petróleo avanzan 0.6% en medio de optimismo en la recuperación de demanda. Atención hoy al reporte de inventarios de la EIA a las 9:30am tras disminución en cifras del API. En metales, el oro cae 0.6% a 1,958 US$/oz t, mientras los industriales operan con un balance positivo**

## Mercado de deuda corporativa

- **Fitch Ratings bajó la calificación nacional de largo plazo de Fibra Inn y su emisión FINN 18 a 'A(mex)' desde 'A+(mex)'; la perspectiva se mantuvo Negativa**
- **Fitch Ratings ratificó la calificación en escala nacional de la emisión LEPCB 18 en 'AA+(mex)vra'. Al mismo tiempo, retiró la Observación Negativa y asignó perspectiva Negativa**
- **Fitch Ratings ratificó las calificaciones de Banco Actinver en 'AA(mex)' y de Corporación Actinver y Arrendadora Actinver en 'AA-(mex)'. La perspectiva es Negativa**
- **Fitch Ratings ratificó la calificación de Gruma en 'AAA(mex)'. La perspectiva es Estable**

## 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 Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega 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 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 Godinez** | Asistente DGAE y RI | raquel.vazquez@banorte.com | (55) 1670 - 2967 |
| **Lourdes Calvo Fernandez** | 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 |
| **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 | 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 Domiguez** | 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.ceballos@banorte.com | (55) 5004 - 1282 |
| **Alejandro Eric Faesi Puente** | Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales | 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 Navarro** | Director General Adjunto Tesorería | carlos.arciniega@banorte.com | (81) 1103 - 4091 |
| **Gerardo Zamora Nanez** | Director Gral. Adjunto Banca Transacc. y Arrendadora y Factor | 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 | alejandro.arauzo@banorte.com | (55) 5261 - 4910 |
| **René Gerardo Pimentel Ibarrola** | Director Gral. Adjunto Banca Corporativa e Inst. Financieras | 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.roldan.ferrer@banorte.com | (55) 1670 - 1899 |