

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

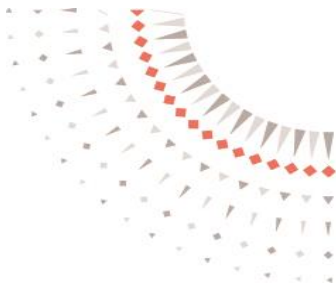
- Mercados accionarios mixtos, mientras que el rendimiento de los bonos gubernamentales y el dólar muestran ganancias. Europa opera en terreno positivo ante nuevas medidas de estímulo anunciadas por Francia por 100 mil millones de euros, cifras de índices PMI de agosto mejor a lo esperado y señales de progreso en la distribución de la vacuna para el COVID-19. Mientras que, los futuros del S&P están negativos por una toma de utilidades en tanto se mantienen las tensiones entre China y EE.UU.
- En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicará el reporte del ISM no manufacturero de agosto, el que se espera en niveles de 57.0pts. También habrá atención en las solicitudes de seguro por desempleo, las que se estima se ubicarán por abajo de 1 millón. Además, se publicará la balanza comercial del séptimo mes del año
- En la Eurozona se dará a conocer el reporte de ventas al menudeo de julio. Se estima una moderación en el ritmo de avance para ubicarse en 1.0% m/m por abajo del 5.7% m/m observado el mes previo. Por otro lado, en Brasil se publicará el reporte de producción industrial también de julio
- En México, el INEGI publicó el reporte de empleo del séptimo mes del año, donde destaca que la tasa de desempleo se ubicó en 5.4%, mejorando en el margen con respecto a junio (5.5%). La tasa de participación también mejoró a 54.9% por arriba del 53.1% observado previamente

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona y Reino Unido					
2:55	ALE PMI servicios (Markit)* - ago (F)	índice	--	50.8	50.8
2:55	ALE PMI compuesto (Markit)* - ago (F)	índice	--	53.7	53.7
3:00	EUR PMI servicios (Markit)* - ago (F)	índice	--	50.1	50.1
3:00	EUR PMI compuesto (Markit)* - ago (F)	índice	--	51.6	51.6
3:30	UK PMI servicios* - ago (F)	índice	--	60.1	60.1
4:00	EUR Ventas al menudeo* - jul	% m/m	--	1.4	5.7
Brasil					
7:00	Producción industrial - jul	% a/a	--	-7.0	-9.0
Estados Unidos					
7:30	Solicitudes seguro por desempleo* - 29 ago	miles	--	950	1,006
7:30	Balanza comercial* - jul	mmd	--	-52.0	-50.7
8:45	PMI servicios (Markit)* - ago (F)	índice	--	54.8	54.8
8:45	PMI compuesto (Markit)* - ago (F)	índice	--	-	54.7
9:00	ISM no manufacturero* - ago	índice	--	57.0	58.1
11:30	Evans del Fed, discute la economía y política monetaria				

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



3 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	3,564.50	-0.4%
Euro Stoxx 50	3,372.57	1.0%
Nikkei 225	23,465.53	0.9%
Shanghai Composite	3,384.98	-0.6%
Divisas		
USD/MXN	21.78	0.0%
EUR/USD	1.18	-0.4%
DX	93.01	0.2%
Commodities		
WTI	40.45	-2.6%
Brent	43.39	-2.3%
Oro	1,934.81	-0.4%
Cobre	296.85	-1.1%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	0.65	0pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Los mercados accionarios presentan variaciones mixtas aunque con sesgo positivo apoyado por las medidas de estímulo anunciadas en Francia y las expectativas en torno a las vacunas contra el coronavirus
- Tras haber alcanzado nuevamente máximos históricos, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura negativa, reflejando toma de utilidades. Así, el S&P500 cotiza 0.4% por debajo de su valor teórico
- Mientras tanto en Asia, la sesión concluyó mixta. El Hang Seng cayó 0.5% frente a un avance de 0.9% en el Nikkei. Europa, por su parte, muestra sólidos incrementos con el Eurostoxx subiendo 1.0%, por los estímulos anunciados. Asimismo, un mejor dato al esperado del PMI en agosto agrega optimismo en torno a que la recuperación económica continúe
- En México, el IPC podría continuar presionado ante la falta de catalizadores

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Movimientos mixtos en tasas globales, con la mayoría de los activos europeos observando ganancias de 1-2pb, excepto los bonos en RU que se presionan 2pb. Mientras tanto, la curva de *Treasuries* registra pérdidas de 1pb. Ayer, la curva de Bonos M cerró con ganancias de 1pb en promedio con la referencia de 10 años cerrando en 5.79% (-1pb)
- El USD opera con ganancias moderadas (BBDXY +0.3%) en medio de un desempeño negativo en divisas del G10, con NOK (-0.7%) liderando las pérdidas. En el grupo de EM, la dinámica es negativa con THB (-0.7%) liderando pérdidas mientras el MXN cotiza sin cambios en 21.78 por dólar
- Los futuros del crudo registran una caída de 1.6% con preocupaciones sobre el cumplimiento del recorte de producción de la OPEP+. En metales, el oro retrocede 0.7% a 1,929 US\$/oz t mientras que en los industriales el balance es mixto con el aluminio cayendo 1.7% y el nickel avanzando 1.1%

Mercado de deuda corporativa

- Coca-Cola FEMSA anunció el cierre de la colocación del bono verde por US\$705 millones con vencimiento en 2032 y tasa de 1.850%
- HR Ratings ratificó la calificación de Fibra Shop y sus emisiones FSHOP 17 / 17-2 / 19 / 19U en 'HR AA+' y modificó la perspectiva de Estable a Negativa basada en la disminución en la generación de Flujo Libre de Efectivo debido a un menor flujo derivado de actividades de operación por el aumento de las cuentas por cobrar generado por el plan de apoyo que le brindó FSHOP a los locatarios
- Grupo Herdez llevará a cabo la amortización anticipada voluntaria de su emisión HERDEZ 18 el próximo 10 de septiembre de 2020, por la cantidad de \$1,002 millones

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	29,100.50	1.6%
S&P 500	3,580.84	1.5%
Nasdaq	12,056.44	1.0%
IPC	37,053.77	-1.2%
Ibovespa	101,911.10	-0.3%
Euro Stoxx 50	3,337.77	1.8%
FTSE 100	5,940.95	1.3%
CAC 40	5,031.74	1.9%
DAX	13,243.43	2.1%
Nikkei 225	23,247.15	0.5%
Hang Seng	25,120.09	-0.3%
Shanghai Composite	3,404.80	-0.2%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.13	0pb
Treasury 10 años	0.65	-2pb
Cetes 28 días	4.42	0pb
TIIE 28 días	4.76	0pb
Bono M 2 años	4.62	-2pb
Bono M 10 años	6.05	-1pb
Divisas		
USD/MXN	21.77	-0.1%
EUR/USD	1.19	-0.5%
GBP/USD	1.34	-0.3%
DXY	92.85	0.6%
Commodities		
WTI	41.51	-2.9%
Brent	44.43	-2.5%
Mezcla mexicana	40.17	-2.3%
Oro	1,942.92	-1.4%
Cobre	302.05	-0.3%

Fuente: Bloomberg

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 Godínez	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	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 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 General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y	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 Instituciones 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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899