

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

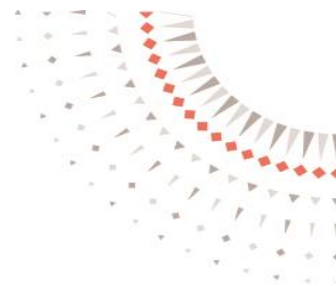
- **Mercados accionarios mixtos.** Positivos en Asia ante optimismo sobre la recuperación económica y los prospectos de una vacuna. Sin embargo, en Europa y los futuros en EE.UU. cotizan a la baja ante la continuación del ajuste en acciones tecnológicas y repunte en las tensiones entre EE.UU. y China
- **El Presidente Trump reanudó sus ataques en contra de China,** prometiendo que terminará la dependencia de EE.UU. de la nación asiática. Mencionó que castigará a las empresas estadounidenses que creen empleos en el extranjero. Creemos que este aumento en la retórica proteccionista es consistente con la proximidad de las elecciones. Además, se especula que podría anunciar una prohibición a las importaciones que contengan algodón de la región de Xinjiang
- **En otras noticias, el Congreso en EE.UU. reinicia sesiones hoy.** No obstante, reportes apuntan que todavía no hay un acuerdo entre Demócratas y Republicanos sobre la siguiente ronda de estímulo fiscal
- **En Europa, las señales de una segunda ola de contagio se están materializando** con un nuevo pico en casos en Francia y aumentando en Alemania y el Reino Unido. Los casos se están concentrando en personas jóvenes, lo cual ha ayudado a que la mortalidad permanezca relativamente baja
- **En cuanto a datos económicos, en la Eurozona se publicó la revisión final del PIB del 2T20.** Este resultó ligeramente por arriba del dato previo en -11.8% t/t (-14.7% a/a). En Alemania, la balanza comercial de julio mostró un superávit mayor al esperado en EUR19.2 mil millones
- **En México, la atención estará en la presentación del Paquete Económico 2021 ante el Congreso.** De acuerdo con la agenda de la SHCP, este será entregado formalmente a las 5:00pm

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona					
1:00	ALE Balanza comercial - jul	mme	--	16.0	15.6
4:00	EUR Producto interno bruto - 2T20 (F)	% a/a	--	-15.0	-15.0
4:00	EUR Producto interno bruto* - 2T20 (F)	% t/t	--	-12.1	-12.1
México					
9:00	Reservas internacionales - 4 sep	mmd	--	--	193.3
11:30	Subasta Val. Guber.:Cetes de 1, 3, 6 y 12M, Bono M 30A (Nov'47), Udibono 30A (Nov'50) y Bondes D 5A				
	Fecha límite para la presentación del Paquete Económico 2021 al Congreso				
Estados Unidos					
14:00	Crédito al consumo* - jul	mmd	--	12.9	8.9
China					
20:30	Precios al consumidor - ago	% a/a	--	2.4	2.7

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



8 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
alejandropadilla@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	3,382.75	-1.0%
Euro Stoxx 50	3,255.97	-1.8%
Nikkei 225	23,274.13	0.8%
Shanghai Composite	3,316.42	0.7%
Divisas		
USD/MXN	21.79	0.9%
EUR/USD	1.18	-0.2%
DXY	93.34	0.7%
Commodities		
WTI	37.25	-6.3%
Brent	40.14	-4.5%
Oro	1,915.43	-0.9%
Cobre	303.45	-0.9%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	0.69	-3pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Movimientos mixtos en los mercados accionarios. Por un lado, en Asia hubo cierto optimismo sobre la recuperación económica y en relación a noticias favorables en cuanto a una vacuna. No obstante, el sentimiento se ve afectado por las preocupaciones en torno a las valuaciones de las empresas del sector tecnológico, lo que se ve claramente reflejado en la caída de las acciones de dicho sector, lideradas por Tesla al no entrar a la muestra del S&P 500, así como por las tensiones geopolíticas entre China y EE.UU.
- En Asia las bolsas cerraron positivas. En Europa, los mercados caen, el Eurostoxx retrocede 1.7%. Por su parte, en EE.UU. los futuros apuntan a una apertura negativa al disminuir 1.3% en promedio
- En México, CEMEX anunció que su subsidiaria Cemex España lanzó una oferta pública de adquisición de todas las acciones ordinarias y en circulación de Cemex Latam. El monto de la oferta es de alrededor de US\$130 millones, siendo el 4.6% del efectivo de CEMEX al 2T20, por lo que vemos una implicación neutral para la acción

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Desempeño positivo en tasas globales observando ganancias de ~2pb en Asia/Pacífico y Europa, mientras en EE.UU. la mayor aversión al riesgo beneficia el desempeño de los Treasuries los cuales ganan 2-4pb con mayor fuerza en la parte larga. Ayer la curva de bonos M ganó 1pb en los extremos
- El USD avanza por segunda sesión y se fortalece contra todas las divisas desarrolladas en donde NOK lidera las pérdidas (-1.2%), mientras en el grupo de emergentes el sesgo también es negativo con ZAR depreciándose 1.3%. El USD/MXN se deprecia 0.9% a 21.80 perdiendo ayer 0.3%
- Presiones generalizadas en commodities con fuerte ajuste en precios del petróleo ante mayor incertidumbre sobre recuperación en demanda. Las presiones hoy en el WTI se suman a pérdidas en las últimas 3 jornadas perforando 40 US\$/bbl. En metales, las pérdidas son del orden de 1%

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	28,133.31	0.0%
S&P 500	3,426.96	0.0%
Nasdaq	11,313.13	0.0%
IPC	36,637.45	0.5%
Ibovespa	101,241.70	0.0%
Euro Stoxx 50	3,314.07	1.6%
FTSE 100	5,937.40	2.4%
CAC 40	5,053.72	1.8%
DAX	13,100.28	2.0%
Nikkei 225	23,089.95	-0.5%
Hang Seng	24,589.65	-0.4%
Shanghai Composite	3,292.59	-1.9%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.14	0pb
Treasury 10 años	0.72	0pb
Cetes 28 días	4.46	3pb
TIIE 28 días	4.76	0pb
Bono M 2 años	4.60	0pb
Bono M 10 años	6.02	-1pb
Divisas		
USD/MXN	21.61	0.2%
EUR/USD	1.18	-0.2%
GBP/USD	1.32	-0.9%
DX	92.72	0.0%
Commodities		
WTI	39.77	0.0%
Brent	42.01	-1.5%
Mezcla mexicana	38.45	0.0%
Oro	1,933.64	0.0%
Cobre	306.20	0.0%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- Fitch Ratings colocó en Observación Negativa las calificaciones de largo plazo y corto plazo de CIBanco, CI Casa de Bolsa y Finamadrid México de 'A(mex)' y 'F1(mex)'. De acuerdo con la agencia, la Observación Negativa refleja la incertidumbre sobre la magnitud del impacto adverso en las operaciones y el perfil crediticio de CI Banco que pudiera derivar del ciberataque llevado a cabo a principios de agosto de 2020 y por el cual el banco sigue operando de manera alternativa sin conexión directa al sistema de pagos de Banco de México, lo cual acentúa los riesgos de negocio en un modelo altamente transaccional
- PCR Verum disminuyó a 'BBB-/M' desde 'BBB/M' la calificación de ABC Capital; asimismo ratificó la calificación de corto plazo en '3/M' y modificó la Perspectiva a 'Estable' desde el estatus de 'Observación'

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, 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 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 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.cebillos@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
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) 5268 - 9004
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) 5004 - 1454