

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

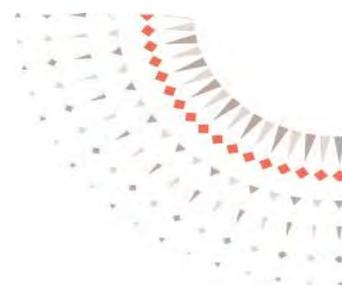
- **Mercados accionarios mixtos, rendimiento de bonos gubernamentales al alza y dólar con pérdidas. Los inversionistas actúan con cautela ante señales de que la pandemia sigue afectando a la economía global, mientras se ve muy difícil alcanzar un acuerdo en torno al nuevo paquete de estímulo en EE.UU. previo a las elecciones del 3 de noviembre**
- **Tras la decisión del ECB ayer y la consecuente extensión de la fortaleza del euro, el economista en jefe de la institución, Philip Lane, advirtió que la apreciación ha impactado al panorama de inflación e incluso sugirió que mayor estímulo podría ser necesario**
- **En Europa, las tensiones por las negociaciones sobre el Brexit van en aumento. El primer ministro del Reino Unido, Boris Johnson, rechazó la petición de la Unión Europea de hacer a un lado su propuesta de reescribir el acuerdo de salida que ya se había realizado. Esta situación incrementa con fuerza el riesgo de que se materialice el escenario de una salida sin un acuerdo comercial al cierre de este año**
- **En el frente fiscal, las posibilidades de un nuevo estímulo en EE.UU. han caído después de que el Senado bloqueó ayer la propuesta de los Republicanos de un paquete por alrededor de US\$500 mil millones**
- **La producción industrial de julio en México se ubicó en -11.3% a/a (Banorte: -11.6%, consenso: -12.9%). Con cifras ajustadas por estacionalidad se registró un avance de 6.9% m/m, liderado por el sector manufacturero (11.0%)**

Indicadores económicos a observar...

| Hora | Reporte/Periodo | Unidad | Banorte | Consenso | Previo |
|-------------------------------|--|--------|---------|----------|--------|
| <i>Eurozona y Reino Unido</i> | | | | | |
| | Reunión de dos días de ministros de finanzas de la Unión Europea | | | | |
| 1:00 | ALE Precios al consumidor - ago (F) | % m/m | -- | -0.2 | -0.2 |
| 1:00 | ALE Precios al consumidor - ago (F) | % a/a | -- | -0.1 | -0.1 |
| 1:00 | GBR Producción industrial* - jul | % m/m | -- | 4.2 | 9.3 |
| <i>México</i> | | | | | |
| 6:00 | Producción industrial - jul | % a/a | -11.6 | -13.4 | -16.7 |
| 6:00 | Producción industrial* - jul | % m/m | 6.6 | 5.0 | 17.9 |
| 6:00 | Producción manufacturera - jul | % a/a | -10.4 | -12.4 | -16.5 |
| <i>Estados Unidos</i> | | | | | |
| 7:30 | Precios al consumidor* - ago | % m/m | 0.3 | 0.3 | 0.6 |
| 7:30 | Subyacente* - ago | % m/m | 0.2 | 0.2 | 0.6 |
| 7:30 | Precios al consumidor - ago | % a/a | 0.2 | 1.2 | 1.0 |
| 7:30 | Subyacente - ago | % a/a | 1.6 | 1.6 | 1.6 |

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

Destinado al público inversionista en general



11 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 |
|----------------------------|-----------|-------------|
| <i>Índices accionarios</i> | | |
| Futuros S&P 500 | 3,363.00 | 0.7% |
| Euro Stoxx 50 | 3,315.16 | 0.1% |
| Nikkei 225 | 23,406.49 | 0.7% |
| Shanghai Composite | 3,260.35 | 0.8% |
| <i>Divisas</i> | | |
| USD/MXN | 21.33 | -0.6% |
| EUR/USD | 1.18 | 0.3% |
| DXY | 93.18 | -0.2% |
| <i>Commodities</i> | | |
| WTI | 37.29 | 0.0% |
| Brent | 39.92 | -0.3% |
| Oro | 1,944.63 | -0.1% |
| Cobre | 303.10 | 1.5% |
| <i>Bonos soberanos</i> | | |
| Treasury 10 años | 0.69 | 1pb |

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Concluimos la semana con movimientos mixtos en los mercados accionarios. Los inversionistas se muestran cautelosos ante valuaciones que podrían lucir muy apretadas, mientras las preocupaciones en torno a los efectos de la pandemia en la economía global continúan**
- **Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura positiva, con el S&P500 cotizando 0.7% por arriba de su valor teórico, rebotando tras la venta de acciones de tecnología del día de ayer, y la atención puesta en cifras de inflación a publicarse**
- **En Asia las bolsas cerraron con ganancias casi generalizadas, mientras Europa cotiza en terreno negativo. Los inversionistas continúan inquietos en torno al Brexit, y actúan con cautela ante los riesgos en la recuperación. Las acciones de bancos y viajes son las que lideran las bajas. En México, el IPC continúa sin catalizadores claros por lo que podría mantenerse consolidando entre los 36,000 y 36,500 puntos**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Movimientos mixtos en tasas globales, con los activos europeos ajustando -2pb, mientras en EE.UU. la curva de Treasuries se presiona 2pb en instrumentos de mayor duración. A nivel local, la curva de Bonos M cerró ayer con ganancias de 1pb en el belly con el nodo de 10 años en 5.74%**
- **El USD opera con debilidad (BBDXY -0.3%) en medio de un desempeño positivo en divisas del G10 donde NOK lidera ganancias (+0.7%). En EM, la dinámica es mixta con ZAR como la más fuerte (+0.9%), mientras que el MXN cotiza en 21.33 por dólar (+0.5%) tras una depreciación ayer de 0.4%**
- **Los futuros de crudo perfilan un cierre semanal negativo (-6.0%) hilando dos semanas de pérdidas ante un incremento mayor al esperado en los inventarios de EE.UU. En metales, el oro avanza 0.1% a 1,947 US\$/oz t, mientras los industriales operan con un balance positivo**

Mercado de deuda corporativa

- **S&P Global Ratings confirmó la calificación de la emisión JOLLYCB 17 en 'mxAA- (sf)', respaldada por una cartera de arrendamientos automotrices y de equipo originados y administrados por Jolly Haul. Al mismo tiempo, retiró la calificación del listado de Revisión Especial (CreditWatch) con implicaciones negativas en donde la colocó el 18 de junio de 2020**
- **S&P Global Ratings confirmó la calificación de la emisión VANRECB 18 en 'mxAA (sf)'. La transacción está respaldada por una cartera de contratos de arrendamiento automotriz y de equipo diverso, originados y administrados por Vanrenta. Al mismo tiempo, retiró la calificación del listado de Revisión Especial con implicaciones negativas en donde la colocó el 18 de junio**
- **Fitch Ratings ratificó las calificaciones de largo y corto plazo en escala nacional de Banco Multiva y Casa de Bolsa Multiva en 'A(mex)' y 'F1(mex)', respectivamente. La perspectiva es Negativa**

Cierres previos

| | Último | Δ 1 día |
|----------------------------|-----------|---------|
| <i>Índices accionarios</i> | | |
| Dow Jones | 27,534.58 | -1.5% |
| S&P 500 | 3,339.19 | -1.8% |
| Nasdaq | 10,919.59 | -2.0% |
| IPC | 36,180.74 | 0.1% |
| Ibovespa | 98,834.60 | -2.4% |
| Euro Stoxx 50 | 3,312.77 | -0.4% |
| FTSE 100 | 6,003.32 | -0.2% |
| CAC 40 | 5,023.93 | -0.4% |
| DAX | 13,208.89 | -0.2% |
| Nikkei 225 | 23,235.47 | 0.9% |
| Hang Seng | 24,313.54 | -0.6% |
| Shanghai Composite | 3,234.82 | -0.6% |
| <i>Bonos soberanos</i> | | |
| Treasury 2 años | 0.14 | -1pb |
| Treasury 10 años | 0.68 | -2pb |
| Cetes 28 días | 4.42 | 1pb |
| TIEE 28 días | 4.75 | 0pb |
| Bono M 2 años | 4.62 | 0pb |
| Bono M 10 años | 5.98 | -2pb |
| <i>Divisas</i> | | |
| USD/MXN | 21.44 | 0.4% |
| EUR/USD | 1.18 | 0.1% |
| GBP/USD | 1.28 | -1.5% |
| DXY | 93.34 | 0.1% |
| <i>Commodities</i> | | |
| WTI | 37.30 | -2.0% |
| Brent | 40.06 | -1.8% |
| Mezcla mexicana | 35.66 | -1.5% |
| Oro | 1,946.09 | 0.0% |
| Cobre | 299.85 | -1.7% |

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 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 | | | |
|--|---|--|-------------------------|
| 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 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 | (55) 1670 - 1889 |
| Alejandro Aguilar Ceballos | Director General Adjunto de Administración de Activos | alejandro.aguilar.cebaldos@banorte.com | (55) 5004 - 1282 |
| Alejandro Eric Faesi Puente | Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales | alejandro.faes@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.rolan.ferrer@banorte.com | (55) 1670 - 1899 |