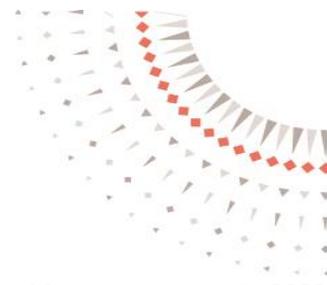


# Apertura de Mercados Financieros

## Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios mixtos, con los futuros en EE.UU. positivos tras noticias positivas en el frente corporativo y optimismo sobre vacuna de Pfizer y AstraZeneca a finales del año. En Europa el sentimiento es negativo, arrastrado por caídas en empresas petroleras. Dólar a la baja con el rendimiento de los bonos gubernamentales mixto, a la espera de la decisión del Fed**
- **Atención de los mercados esta semana en el ritmo de recuperación económica y decisiones de política monetaria. El miércoles, esperamos que el Fed mantenga la tasa Fed funds sin cambios, aumente su estimado del PIB y baje el de tasa de desempleo para este año, además de que anticipamos ajustes moderados en el *dot plot* y que no ofrezca cambios sustanciales en el *forward guidance***
- **También habrá decisiones en Brasil –con la tasa Selic manteniéndose en 2%–, Japón, Reino Unido, Sudáfrica y Rusia. En general, no se anticipan ajustes en las tasas de interés, aunque será importante evaluar sus comentarios sobre la evolución de la economía y la inflación ante la persistencia del COVID-19**
- **En datos globales los próximos días, para agosto incluyen producción industrial y ventas minoristas en China y EE.UU., de vivienda en este último país e inflación en Reino Unido. De septiembre, encuesta ZEW en Alemania; índices Empire y Philly Fed y confianza de la Universidad de Michigan en EE.UU. Además, balanza comercial de julio en la Eurozona**
- **En nuestro país, la agenda de la semana es bastante escasa en términos de información económica, con los mercados cerrados el miércoles por el feriado del Día de la Independencia. El sábado pasado, el IMSS informó que el número de afiliados en agosto creció en 92,390 plazas, rompiendo con cinco meses de bajas**



14 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](http://www.banorte.com)



@Análisis\_Fundam

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<b>Eurozona</b>					
4:00	Producción industrial* - jul	% m/m	--	4.0	9.1
<b>Brasil</b>					
7:00	Actividad económica - jul	% a/a	--	-5.2	-7.1
7:00	Actividad económica* - jul	% m/m	--	3.4	4.9
<b>México</b>					
11:30	Subasta Val.Guber.: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M 3 años (Mar'23) y Udibono 3 años (Nov'23)				
<b>China</b>					
21:00	Producción industrial - ago	% a/a	--	5.1	4.8
21:00	Ventas al menudeo - ago	% a/a	--	0.0	-0.1
21:00	Inversión fija (acumulado del año) - ago	% a/a	--	-0.5	-1.6

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

## Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<b>Índices accionarios</b>		
Futuros S&P 500	3,365.00	1.3%
Euro Stoxx 50	3,317.03	0.0%
Nikkei 225	23,559.30	0.7%
Shanghai Composite	3,278.81	0.6%
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	21.18	-0.4%
EUR/USD	1.19	0.2%
DXY	93.03	-0.3%
<b>Commodities</b>		
WTI	37.24	-0.2%
Brent	39.82	0.0%
Oro	1,943.96	0.2%
Cobre	305.35	0.6%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 10 años	0.67	1pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- Iniciamos la semana con rendimientos mixtos a nivel regional en las bolsas, aunque el sesgo es positivo, luego de que comentarios del CEO de Pfizer haciendo alusión a que probablemente su vacuna contra el COVID-19 llegaría al mercado antes de fin de año, sumado a noticias sobre que Oracle habría ganado a Microsoft el proceso competitivo para adquirir las operaciones de TikTok en EE.UU., motivan el apetito por activos de riesgo
- En este contexto, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura positiva. El del S&P500 se negocia 1.3% por arriba de su valor teórico, mientras que las acciones de Oracle ganan 10% en el pre-market. En Europa, el Stoxx recorta las pérdidas registradas más temprano en la sesión, y ahora cotiza lateral, conforme acciones del sector aéreo repuntan, ayudando a compensar el retroceso en títulos del sector energético que caen por la baja en los precios del crudo
- En Asia, por su parte, la sesión concluyó al alza. El Nikkei subió 0.7% mientras que el Shanghai Composite lo hizo 0.6%

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Desempeño mixto en tasas globales, los activos europeos cotizan con ganancias de 1-3pb, mientras que la curva de Treasuries registra pérdidas de 1pb. En México, la semana pasada, la curva de Bonos M cerró con un aplanamiento registrando poco movimiento en la parte corta mientras que los instrumentos de mayor duración ganaron 5pb en promedio
- El USD se debilita (DXY -0.3%) en medio de un desempeño positivo en divisas del G10, con GBP liderando (+0.6%) las ganancias. En EM, la dinámica es mixta, TRY lidera las bajas al caer 0.3% mientras que el MXN es la más fuerte al apreciarse 0.4% a 21.18 por dólar
- Los futuros del crudo caen 0.5% en promedio, esta semana los inversionistas estarán atentos a la reunión del Comité de Monitoreo de la OPEP+ (jueves 17). En metales, el oro sube 0.2% al cotizar en 1,944 US\$/oz t mientras que en industriales el balance es positivo

## Mercado de deuda corporativa

- IEnova anunció la determinación de precio de una emisión de Senior Notes por un monto total de US\$800 millones, a una tasa de 4.75% con vencimiento en 2051
- Aviso de amortización parcial ordinaria de la emisión UFINCB 16 para el próximo 17 de septiembre por \$111.75 millones
- Grupo DASI informó sobre el pago de prima por aceptación a los tenedores de la emisión ITTO 17
- HR Ratings ratificó las calificaciones de las emisiones AERMxCB 17 / 19 de Aeroméxico en 'HR BB- (E)' con Revisión Especial
- Fitch Ratings ratificó la calificación de la emisión TENIXCB 14U de la Autopista Tenango – Ixtapan de la Sal en 'AA+(mex)vra / Estable'

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<b>Índices accionarios</b>		
Dow Jones	27,665.64	0.5%
S&P 500	3,340.97	0.1%
Nasdaq	10,853.54	-0.6%
IPC	36,334.89	0.4%
Ibovespa	98,363.20	-0.5%
Euro Stoxx 50	3,315.81	0.1%
FTSE 100	6,032.09	0.5%
CAC 40	5,034.14	0.2%
DAX	13,202.84	0.0%
Nikkei 225	23,406.49	0.7%
Hang Seng	24,503.31	0.8%
Shanghai Composite	3,260.35	0.8%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 2 años	0.13	-1pb
Treasury 10 años	0.67	-1pb
Cetes 28 días	4.42	0pb
TIIE 28 días	4.75	0pb
Bono M 2 años	4.60	-2pb
Bono M 10 años	5.95	-3pb
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	21.28	-0.8%
EUR/USD	1.18	0.3%
GBP/USD	1.28	-0.1%
DXY	93.33	0.0%
<b>Commodities</b>		
WTI	37.33	0.1%
Brent	39.83	-0.6%
Mezcla mexicana	35.46	-0.6%
Oro	1,940.55	-0.3%
Cobre	303.95	1.4%

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, 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando 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**

<b>Gabriel Casillas Olvera</b>	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casilla@banorte.com	(55) 4433 - 4695
<b>Raquel Vázquez Godínez</b>	Asistente DGAE y RI	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
<b>Lourdes Calvo Fernandez</b>	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

**Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados**

<b>Alejandro Padilla Santana</b>	Director Ej. Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
<b>Itzel Martínez Rojas</b>	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

**Análisis Económico**

<b>Juan Carlos Alderete Macal, CFA</b>	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
<b>Francisco José Flores Serrano</b>	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
<b>Katia Celina Goya Ostos</b>	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
<b>Luis Leopoldo López Salinas</b>	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1670 - 2707

**Estrategia de Mercados**

<b>Manuel Jiménez Zaldivar</b>	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
--------------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

**Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio**

<b>Santiago Leal Singer</b>	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
<b>Leslie Thalía Orozco Vélez</b>	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 1670 - 1698

**Análisis Bursátil**

<b>Marissa Garza Ostos</b>	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
<b>José Itzamna Espitia Hernández</b>	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
<b>Valentín III Mendoza Balderas</b>	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
<b>Víctor Hugo Cortés Castro</b>	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
<b>Eridani Ruibal Ortega</b>	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
<b>Juan Barbier Arizmendi</b>	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746

**Análisis Deuda Corporativa**

<b>Tania Abdul Massih Jacobo</b>	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
<b>Hugo Armando Gómez Solís</b>	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
<b>Gerardo Daniel Valle Trujillo</b>	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

**Estudios Económicos**

<b>Delia María Paredes Mier</b>	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
<b>Miguel Alejandro Calvo Domínguez</b>	Subdirector Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220

**Banca Mayorista**

<b>Armando Rodal Espinosa</b>	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
<b>Alejandro Aguilar Ceballos</b>	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
<b>Alejandro Eric Faesi Puente</b>	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesil@banorte.com	(55) 5268 - 1640
<b>Alejandro Frigolet Vázquez Vela</b>	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
<b>Arturo Monroy Ballesteros</b>	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
<b>Carlos Alberto Arciniega Navarro</b>	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
<b>Gerardo Zamora Nanez</b>	Director Gral. Adjunto Banca Transacc. y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
<b>Jorge de la Vega Grajales</b>	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
<b>Luis Pietrini Sheridan</b>	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
<b>Lizza Velarde Torres</b>	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
<b>Osvaldo Brondo Menchaca</b>	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
<b>Raúl Alejandro Arauzo Romero</b>	Director General Adjunto Banca Transaccional	raul.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
<b>René Gerardo Pimentel Ibarrola</b>	Director Gral. Adjunto Banca Corporativa e Inst. Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
<b>Ricardo Velázquez Rodríguez</b>	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
<b>Víctor Antonio Roldan Ferrer</b>	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899