

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

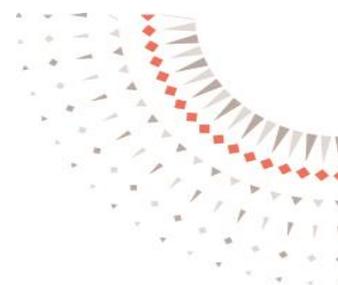
- Mercados accionarios mixtos, rendimiento de bonos gubernamentales al alza y dólar con pérdidas, conforme las preocupaciones por el aumento de los contagios de COVID-19 en Europa están siendo compensadas por noticias de fusiones y adquisiciones además de avances en tratamientos y vacunas contra el coronavirus
- El día de hoy es Quadruple Witching Day, con vencimientos de futuros y opciones de índices y acciones, así como la reconstitución y rebalanceo del IPC de la BMV, lo que disparará el volumen de operación y volatilidad en las bolsas. En la agenda económica, destacamos solamente la confianza de la Universidad de Michigan de septiembre en EE.UU.
- En el frente fiscal, continúan los problemas para la aprobación de un nuevo paquete en EE.UU. Ayer, el presidente Trump afirmó que apoyaría una medida limitada para ayudar a las aerolíneas, mismas que planean fuertes despidos al cierre de este mes ante la expiración de una prohibición federal al respecto. No obstante, la líder Demócrata en la Cámara Baja, Nancy Pelosi, continúa oponiéndose a medidas parciales de estímulo
- La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, afirmó que un acuerdo sobre el Brexit todavía es posible, con el gobierno del Reino Unido también diciendo que las pláticas informales de esta semana han sido útiles. Si bien se informó de cierto progreso, aún existen muchas diferencias en varios frentes. Entre las potenciales consecuencias, estas tensiones han aumentado la especulación de que el BoE podría llevar las tasas de interés a terreno negativo en el futuro cercano
- En datos económicos, las ventas al menudeo de agosto en Reino Unido crecieron 0.6% m/m –excluyendo gasolinás–, hilando cuatro meses consecutivos de alza. Si bien la cifra fue mayor a lo esperado, las dudas persisten en el país y la región ante mayores contagios y el endurecimiento de algunas medidas de distanciamiento

Indicadores económicos a observar...

| Hora | Reporte/Periodo | Unidad | Banorte | Consenso | Previo |
|-----------------------|---|--------|---------|----------|--------|
| Eurozona | | | | | |
| 3:00 | Cuenta corriente* - jul | mme | -- | -- | 20.7 |
| Estados Unidos | | | | | |
| 9:00 | Confianza de la U. de Michigan* - sep (P) | índice | 74.0 | 75.0 | 74.1 |
| 9:00 | Bullard del Fed, discute los retos para la recuperación tras el Covid | | | | |

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

Destinado al público inversionista en general



18 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



@Análisis_Fundam

Vistazo a los principales activos financieros

| | Último | Var. diaria |
|----------------------------|-----------|-------------|
| Índices accionarios | | |
| Futuros S&P 500 | 3,356.75 | 0.2% |
| Euro Stoxx 50 | 3,317.35 | 0.0% |
| Nikkei 225 | 23,360.30 | 0.2% |
| Shanghai Composite | 3,338.09 | 2.1% |
| Divisas | | |
| USD/MXN | 20.87 | 0.0% |
| EUR/USD | 1.18 | -0.1% |
| DXY | 92.92 | -0.1% |
| Commodities | | |
| WTI | 40.78 | -0.5% |
| Brent | 43.06 | -0.6% |
| Oro | 1,951.80 | 0.4% |
| Cobre | 307.70 | 0.3% |
| Bonos soberanos | | |
| Treasury 10 años | 0.67 | -2pb |

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Concluimos la semana con rendimientos mixtos en las bolsas, conforme noticias de fusiones y adquisiciones toman los reflectores, luego de que CaixaBank acordara adquirir Bankia por €3,800 millones para convertirse en el mayor banco de España. A su vez, la bolsa de Londres dijo que está en pláticas para vender la Borsa Italiana a Euronext y Ericsson acordó la compra de CradlePoint
- Los futuros en EE.UU. operan mixtos, en la antesala de una sesión en la que el volumen de operación y la volatilidad se dispararán por los vencimientos de futuros y opciones sobre índices y acciones (Quadruple Witching Day). Mientras tanto, el Euro Stoxx se encuentra lateral conforme las adquisiciones ya descritas y avances en tratamientos y vacunas contra el COVID-19 compensan caídas en el sector turístico
- En México, la operatividad también se incrementará por la reconstitución y rebalanceo del IPC, cuya nueva muestra entrará en vigor el lunes

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Ganancias modestas pero tono positivo generalizado en bonos soberanos globales, con Asia/Pacífico apreciándose ~2pb, mientras los activos europeos ganan 1-2pb. En tanto, los Treasuries ganan 2pb en promedio con un desempeño ligeramente más fuerte en plazos largos
- El USD perfila una caída semanal de 0.5% en el DXY y de 0.7% en el BBDXY, conservando un tono negativo este viernes, con divisas desarrolladas mixtas pero sesgo positivo en emergentes. El peso mexicano estable en 20.87 por dólar, acumulando una ganancia semanal de 2%
- Futuros del crudo negativos aunque conservando importante alza semanal de cerca de 9%, respaldada por debilidad en el USD, retiro de inventarios en EE.UU. y compromiso de la OPEP+ para cumplir recortes planeados. Metales positivos en industriales y preciosos, con el oro ganando 0.5%

Cierres previos

| | Último | Δ 1 día |
|----------------------------|------------|---------|
| Índices accionarios | | |
| Dow Jones | 27,901.98 | -0.5% |
| S&P 500 | 3,357.01 | -0.8% |
| Nasdaq | 10,910.28 | -1.3% |
| IPC | 36,130.92 | -1.6% |
| Ibovespa | 100,097.80 | 0.4% |
| Euro Stoxx 50 | 3,316.57 | -0.7% |
| FTSE 100 | 6,049.92 | -0.5% |
| CAC 40 | 5,039.50 | -0.7% |
| DAX | 13,208.12 | -0.4% |
| Nikkei 225 | 23,319.37 | -0.7% |
| Hang Seng | 24,340.85 | -1.6% |
| Shanghai Composite | 3,270.44 | -0.4% |
| Bonos soberanos | | |
| Treasury 2 años | 0.14 | 0pb |
| Treasury 10 años | 0.69 | -1pb |
| Cetes 28 días | 4.40 | -4pb |
| TIIE 28 días | 4.74 | 0pb |
| Bono M 2 años | 4.54 | -1pb |
| Bono M 10 años | 5.88 | 0pb |
| Divisas | | |
| USD/MXN | 20.87 | -0.4% |
| EUR/USD | 1.18 | 0.3% |
| GBP/USD | 1.30 | 0.0% |
| DXY | 92.97 | -0.3% |
| Commodities | | |
| WTI | 40.97 | 2.0% |
| Brent | 43.30 | 2.6% |
| Mezcla mexicana | 38.76 | 3.9% |
| Oro | 1,944.44 | -0.8% |
| Cobre | 307.10 | 0.3% |

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- Aviso de amortización anticipada total de la emisión FINBE 17 para el próximo 24 de septiembre por \$2,000 millones, sujeto a la colocación de dos nuevas emisiones de largo plazo que realizará la empresa en esa misma fecha, FINBE 20 / 20-2
- Moody's afirmó las calificaciones de Minsa en 'Ba3/Baa1.mx' y cambió la perspectiva a Negativa desde Estable, reflejando la expectativa de la agencia de que el apalancamiento de Minsa seguirá siendo mayor a 3.0x en los próximos 12-18 meses
- HR Ratings ratificó las calificaciones de Fundación Dondé en 'HR AA+' con Perspectiva Estable y 'HR1'; asignó la calificación de 'HR AA+' a las emisiones propuestas DONDE 20 / 20-2

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.

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 Thalia 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, CFA | 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.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.rolan.ferrer@banorte.com | (55) 1670 - 1899 |