

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

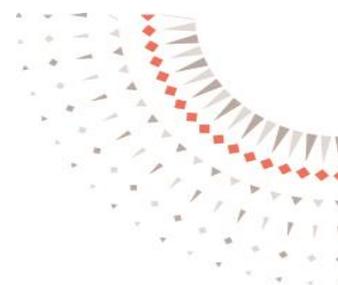
- Mercados en general con pocos cambios, aunque con un sesgo positivo mientras que el dólar muestra una ligera apreciación ante la continuación de compras de oportunidad después de los fuertes ajustes la semana pasada. No obstante, persiste cautela ante rebrotes de COVID-19 y algunos casos de reimposición de cuarentenas
- La atención durante el día se centrará en el testimonio del Presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, y el Secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, frente al Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes, en el cual expondrán los avances de los programas de la ley CARES. De acuerdo con los comentarios preparados, Powell estresará la necesidad de seguir utilizando todas sus herramientas ante un entorno todavía incierto, mientras que Mnuchin elaborará sobre el impasse en cuanto a un nuevo paquete de estímulo
- En Reino Unido se ampliarán las medidas de distanciamiento, esto tras un aumento en el número de muertes. Por el contrario, el número de casos en India y Corea del Sur mostraron una desaceleración tras alzas recientes. Sobre la vacuna, la desarrollada por Pfizer y BioNTech podría comenzar a mostrar resultados tan pronto como la próxima semana
- En datos económicos, en EE.UU. se darán a conocer las ventas de casas existentes de agosto, mientras que también tendremos la participación de Evans (Chicago), Barkin (Consejo del Fed) y Bostic (Atlanta). En la Eurozona se publicará la confianza del consumidor de septiembre
- Sobre política monetaria, el banco central de Suecia (Riksbank) mantuvo su tasa en 0.0%, continuando con el ritmo de compra de activos sin cambio. Además, mencionaron que las tasas se mantendrán en este nivel al menos hasta el 3T23. Por su parte, en Brasil, las minutas reafirmaron el tono del último comunicado, señalizando que el ciclo de bajas parece haber terminado

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Brasil					
6:00	Minutas de la reunión del COPOM				
Estados Unidos					
9:00	Venta de casas existentes** - ago	millones	--	6.0	5.9
9:00	Evans del Fed, habla sobre la economía estadounidense y política monetaria				
9:30	Powell y Mnuchin comparecen ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara Baja				
Eurozona					
9:00	Confianza del consumidor* - sep	índice	--	-14.6	-14.7
México					
9:00	Reservas internacionales - 18 sep	mmd	--	--	193.3
11:30	Subasta Val. Gub: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M 10 años (May'29) y Bondes D 5 años				
14:30	Encuesta de expectativas (Citibanamex)				

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



22 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
alejandra.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



@Análisis_Fundam

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	3,279.50	0.1%
Euro Stoxx 50	3,192.09	1.0%
Nikkei 225	23,360.30	0.0%
Shanghai Composite	3,274.30	-1.3%
Divisas		
USD/MXN	21.37	0.1%
EUR/USD	1.18	-0.2%
DXY	93.55	-0.1%
Commodities		
WTI	39.59	0.7%
Brent	41.93	1.2%
Oro	1,904.54	-0.4%
Cobre	307.60	1.5%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	0.67	1pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Movimientos mixtos en los mercados accionarios, con sesgo positivo, en donde los inversionistas realizan algunas compras de oportunidad tras las caídas registradas en sesiones anteriores, pero también muestran nerviosismo por noticias de rebrotes de coronavirus que pudieran llevar a que algunos países vuelvan a implementar medidas de confinamiento, con la consecuente afectación en sus economías
- En Asia las bolsas cerraron negativas. En Japón no hubo operaciones por ser feriado. En Europa los mercados suben, el Eurostoxx avanza 1.0%. Las acciones de empresas de los sectores de consumo no cíclico y energía son las que lideran las ganancias. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura positiva al subir 0.3% en promedio
- Volaris señaló que, en Asamblea celebrada el 18 de septiembre, se aprobó el uso de una o más opciones de financiamiento hasta por \$3,500 millones para fortalecer su estructura de capital, lo cual era esperado por el mercado

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Actividad mixta en bonos soberanos tras apreciación ayer en activos de refugio, observando la mayoría de las tasas europeas presionarse ~2pb, mientras en Asia los cierres marcaron ganancias de 2pb. Los Treasuries ajustan +1pb y ayer la curva de Bonos M se presionó 4pb
- El USD opera modestamente negativo tras ganancias iniciales en la sesión siguiendo fuerte apreciación de ayer. El sesgo es mixto en divisas desarrolladas y emergentes, en este último destacando ganancias en ZAR de 1.2% y con el USD/MXN apreciándose 0.1% a 21.37 tras perder ayer 1%
- El petróleo se recupera con ganancias de ~1% tras una caída ayer de 4% en las principales referencias, su ajuste más fuerte en casi dos semanas, a pesar de nuevas preocupaciones por afectación a la demanda por la pandemia. La reincorporación de producción de Libia también ha pesado en la operación reciente. Metales mixtos con industriales al alza y preciosos negativos

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	27,147.70	-1.8%
S&P 500	3,281.06	-1.2%
Nasdaq	10,778.80	-0.1%
IPC	35,517.77	-1.4%
Ibovespa	96,990.70	-1.3%
Euro Stoxx 50	3,160.95	-3.7%
FTSE 100	5,804.29	-3.4%
CAC 40	4,792.04	-3.7%
DAX	12,542.44	-4.4%
Nikkei 225	23,360.30	0.0%
Hang Seng	23,950.69	-2.1%
Shanghai Composite	3,316.94	-0.6%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.14	0pb
Treasury 10 años	0.67	-3pb
Cetes 28 días	4.37	-1pb
TIIIE 28 días	4.73	0pb
Bono M 2 años	4.57	2pb
Bono M 10 años	5.95	4pb
Divisas		
USD/MXN	21.34	1.0%
EUR/USD	1.18	-0.6%
GBP/USD	1.28	-0.8%
DXY	93.66	0.8%
Commodities		
WTI	39.31	-4.4%
Brent	41.44	-4.0%
Mezcla mexicana	37.26	-4.4%
Oro	1,912.51	-2.0%
Cobre	303.20	-2.7%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- El día de hoy se espera la subasta de un bono quirografario de Financiera Bepensa, FINBE 20, por un monto de hasta \$2,500 millones. El bono tendrá un plazo de 3 años y estará referenciado a TIIIE 28. Es importante recordar que los recursos obtenidos serán utilizados para la amortización anticipada previamente anunciada de la emisión FINBE 17, el próximo 24 de septiembre
- Aviso de amortización parcial de principal de la emisión estructurada EXITCB 17 de Exitus Capital para el 28 de septiembre por \$30.36 millones
- Aviso de amortización anticipada parcial de la emisión estructurada FIRMACB 18 de Firma Car para el próximo 28 de septiembre por \$5.87 millones

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 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 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	(81) 8319 - 6895
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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