BANORTE
GRUPO FINANCIERO

Banorte Análisis y Estrategia

Apertura de Mercados Financieros

23 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

Principales Catalizadores de los mercados este día…

- **Mercados accionarios positivos, mientras el rendimiento de bonos gubernamentales y el dólar permanecen estables con los inversionistas expandiendo compras de oportunidad por indicadores PMI manufacturero en Europa y Reino Unido, así como resultados corporativos mejor de lo esperado a pesar del incremento en los contagios por COVID-19**

- **En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicarán los índices PMI manufacturero, servicios y compuesto preliminares del mes de septiembre, donde esperamos que el manufacturero se ubique alrededor de los 53.0pts ligeramente por abajo de los 53.1pts de agosto**

- **Por otra parte, se espera la comparecencia del presidente del Fed, Jerome Powell ante el panel de la Cámara Baja para tratar temas sobre el COVID-19. Además, habrá una agenda muy activa por parte de varios miembros del banco central, dentro de los cuales están Quarles, Evans, Mester, Rosengren y Daly. Ayer la Cámara de Representantes aprobó un *continuing resolution* para evitar un cierre del gobierno el 1 de octubre que empieza el nuevo año fiscal. La iniciativa pasará ahora al Senado para ser votada**

- **En México, el INEGI publicó las ventas al menudeo de julio, las cuales mostraron una contracción de 12.5%% a/a, lo que resultó por debajo de las expectativas del mercado (-12.0%). Con cifras ajustadas por estacionalidad se observó un avance de 5.5% m/m, al alza por tercer mes consecutivo**

www.banorte.com

@Analisis_Fundam

Indicadores económicos a observar…

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
México					
6:00	Ventas minoristas - jul	% a/a	-12.3	-12.3	-16.6
6:00	Ventas minoristas* - jul	% m/m	5.7	5.9	7.8
Brasil					
7:00	Precios al consumidor - sep	% 2s/2s	--	0.4	0.2
7:00	Precios al consumidor - sep	% a/a	--	2.6	2.3
Estados Unidos					
8:00	Mester del Fed, discute sobre el sistema de pagos y la pandemia				
8:45	PMI manufacturero (Markit)* - sep (P)	índice	53.0	53.5	53.1
8:45	PMI servicios (Markit)* - sep (P)	índice	--	54.5	55.0
8:45	PMI compuesto (Markit)* - sep (P)	índice	--	--	54.6
9:00	Powell comparece ante panel en la Cámara Baja sobre el COVID-19				
10:00	Evans del Fed, habla sobre la economía y la política monetaria				
11:00	Rosengren del Fed, discute sobre la economía de EE.UU.				
13:00	Quarles del Fed, da conferencia sobre las perspectivas económicas				
14:00	Daly del Fed, habla sobre las implicaciones del Covid-19 en la fuerza laboral				

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

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	3,314.75	0.5%
Euro Stoxx 50	3,215.00	1.6%
Nikkei 225	23,346.49	-0.1%
Shanghai Composite	3,279.71	0.2%
Divisas		
USD/MXN	21.97	1.3%
EUR/USD	1.17	-0.1%
DXY	94.02	0.0%
Commodities		
WTI	39.95	0.9%
Brent	41.96	0.6%
Oro	1,886.94	-0.7%
Cobre	303.80	-0.7%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	0.67	0pb

Fuente: Bloomberg

Destinado al público inversionista en general

Mercado accionario

- **Mercados accionarios mayormente positivos, ante compras de oportunidad, algunos resultados corporativos e indicadores PMI en Europa mejor a lo esperado. No obstante, el optimismo de los inversionistas se ve restringido ante el impasse en las negociaciones por un nuevo paquete de estímulos en Washington, así como por el constante aumento en el número de casos de COVID-19, que llevaron al Reino Unido a reforzar nuevamente las medidas sanitarias y frenar la propagación del virus**

- **Los futuros en EE.UU. apuntan a una apertura positiva, con los del S&P 500 en +0.5%, experimentando el primer día de ganancias en 5 sesiones consecutivas. En Europa, el Stoxx 600 gana 1.6%, destacando que Nike sube en el *pre-market* 14% luego de resultados trimestrales sobresalientes, impulsando consigo a todo el sector de ropa deportiva del continente**

- **Por su parte, en Asia, el Shanghai Composite subió 0.2%**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Movimientos mixtos en tasas globales, con los activos europeos ajustando -1pb, mientras en EE.UU. la curva de *Treasuries* registra pocas variaciones con sesgo negativo. A nivel local, la curva de Bonos M cerró ayer con ganancias de 2pb en instrumentos de mediana duración**

- **El USD se fortalece (BBDXY +0.4%) en medio de un desempeño negativo en divisas del G10 excepto GBP. En EM, la dinámica también es negativa con MXN como las más débil (-1.2%) en 21.96 por dólar acumulando cuatro sesiones consecutivas con una depreciación superior a 1.0%**

- **El petróleo registra ganancias (Brent +0.4% y WTI +0.8%) a pesar de un incremento mayor al esperado en inventarios de EE.UU. y la incertidumbre en la recuperación de la demanda. En metales, el oro cae 0.7% a 1,887 US$/oz t, mientras el balance en industriales es negativo**

Mercado de deuda corporativa

- **Grupo Aeroméxico anunció que recibió la aprobación de la Corte de los Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York para modificar la mayoría de sus contratos de arrendamiento para quedar en acuerdos de pago por hora, los cuales reducirán sustancialmente los costos mensuales de arrendamiento de aeronaves y motores de la aerolínea**

- **Evercore (Rep. Común) informó que el Emisor tiene la intención de realizar el pago anticipado de la totalidad del saldo de principal insoluto de los Certificados Bursátiles LALA 18-3, junto con los intereses devengados y no pagados a esa fecha, precisamente el 29 de septiembre de 2020**

- **De acuerdo con el suplemento de LALA 18-3, el emisor tiene el derecho de amortizar anticipadamente en cualquier fecha antes del Vencimiento a un Precio de Amortización Anticipada, calculado como el mayor entre (i) el VNA, y (ii) el promedio del precio limpio de los últimos 30 días**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	27,288.18	0.5%
S&P 500	3,315.57	1.1%
Nasdaq	10,963.64	1.7%
IPC	35,853.58	0.9%
Ibovespa	97,293.50	0.3%
Euro Stoxx 50	3,164.13	0.1%
FTSE 100	5,829.46	0.4%
CAC 40	4,772.84	-0.4%
DAX	12,594.39	0.4%
Nikkei 225	23,360.30	0.0%
Hang Seng	23,716.85	-1.0%
Shanghai Composite	3,274.30	-1.3%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.14	0pb
Treasury 10 años	0.67	1pb
Cetes 28 días	4.25	-12pb
TIIE 28 días	4.73	0pb
Bono M 2 años	4.55	-2pb
Bono M 10 años	5.95	0pb
Divisas		
USD/MXN	21.70	1.6%
EUR/USD	1.17	-0.5%
GBP/USD	1.27	-0.7%
DXY	93.99	0.4%
Commodities		
WTI	39.60	0.7%
Brent	41.72	0.7%
Mezcla mexicana	37.44	0.5%
Oro	1,900.21	-0.6%
Cobre	306.10	1.0%

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 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 Godinez	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, 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	hugoa.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 Domiguez	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.ceballos@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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899