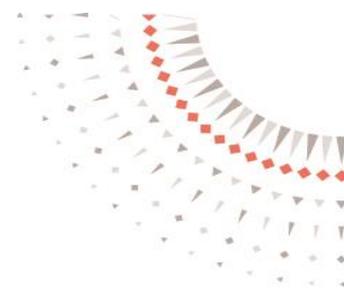


# Apertura de Mercados Financieros

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

- Mercados accionarios y rendimiento de bonos gubernamentales negativos, luego de que varios miembros del Fed advirtieron sobre la necesidad de mayor estímulo fiscal para mantener la recuperación económica y ante el repunte en número de contagios que ha planteado la posibilidad de otra ronda de cierres. El dólar opera con ganancias, conforme inversionistas buscan activos refugio
- En tanto, el presidente Trump, negó comprometerse para realizar una transferencia pacífica del poder si es que el resultado de las elecciones favorece al candidato demócrata en noviembre, criticando la legitimidad de las votaciones por correo
- En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. habrá especial atención a las solicitudes de seguro por desempleo de la semana que cerró el 19 de septiembre, las cuales se esperan en niveles similares a la semana previa (860 mil) en 840 mil. Mientras que, Powell y Mnuchin testificarán ante el Comité de Banca del Senado y en la agenda de miembros del Fed, se esperan las participaciones de Bullard y Evans
- Por otro lado, en Alemania se publicó la encuesta IFO (clima de negocios), la cual resultó mejor que el dato previo (92.5pts) en 93.4pts. En tanto, en Brasil se espera el reporte trimestral de inflación
- En México, el INEGI publicó la inflación de la 1a quincena de septiembre con un avance de 0.16% 2s/2s, por arriba de lo esperado. El rubro subyacente resultó en 0.17% 2s/2s. Así, la comparación anual para el índice general se situó en 4.10% con la subyacente en 3.99%. En el frente de la política monetaria, estimamos que Banxico anunciará un recorte de 25pb en la tasa de referencia, ubicándola en 4.25%



24 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



@Análisis\_Fundam

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<b>Alemania</b>					
3:00	Encuesta IFO (clima de negocios)* - sep	índice	--	93.8	92.6
<b>México</b>					
6:00	Precios al consumidor - 15 sep	% 2s/2s	0.11	0.11	0.17
6:00	Subyacente	% 2s/2s	0.16	0.18	0.18
6:00	Precios al consumidor - 15 sep	% a/a	4.04	4.04	4.11
13:00	Decisión de política monetaria (Banxico)	%	4.25	4.25	4.50
<b>Brasil</b>					
6:00	Reporte trimestral de inflación				
<b>Estados Unidos</b>					
7:30	Solicitudes seguro por desempleo* - 19 sep	miles	--	840	860
9:00	Venta de casas nuevas** - ago	miles	--	891	901
9:00	Powell y Mnuchin testifican ante el Comité de Banca del Senado				
11:00	Bullard del Fed, habla de economía y política monetaria				
12:00	Evans del Fed, habla sobre la economía estadounidense y política monetaria				

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	3,226.75	-0.1%
Euro Stoxx 50	3,173.11	-0.2%
Nikkei 225	23,087.82	-1.1%
Shanghai Composite	3,223.18	-1.7%
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	22.40	0.0%
EUR/USD	1.16	-0.1%
DXY	94.48	0.1%
<b>Commodities</b>		
WTI	39.96	0.1%
Brent	41.81	0.1%
Oro	1,859.24	-0.2%
Cobre	295.10	-1.4%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 10 años	0.67	0pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- Movimientos negativos en los mercados accionarios, donde predomina la aversión al riesgo entre los inversionistas y la venta de activos, luego de comentarios del Fed sobre la necesidad de mayores estímulos fiscales para mantener la recuperación. El sentimiento es exacerbado por preocupaciones de un segundo confinamiento, dado los crecientes casos de Covid-19
- En este sentido, los futuros en EE.UU. sin una tendencia clara, mientras el del S&P 500 muestra pocos cambios, luego de la caída de ayer de más de 2%. Mientras tanto, las bolsas en Asia cerraron negativas. Destaca una baja de 2.6% del Kospi, provocado por tensiones en la península Coreana. Por su parte, las bolsas europeas cotizan con pérdidas, el Eurostoxx muestra pocos cambios, donde el apetito por acciones de Bienes Raíces es contrarrestado por las de Tecnología
- En México, el IPC podría continuar cotizando alrededor de los 35,800 puntos, mientras continúa la falta de catalizadores claros

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Movimientos positivos en tasas globales, los principales activos europeos cotizan con ganancias de 1-2pb mientras en EE.UU. la curva de *Treasuries* registran ganancias de 1pb en instrumentos de mayor duración. En México, ayer la curva de Bonos M cerró con ganancias de 1pb en la parte corta y presiones de 2pb en promedio en instrumentos de mediana y larga duración
- El USD cotiza con ganancias marginales (DXY +0.1%) en medio de un desempeño negativo para divisas del G10, excepto GBP (+0.3%). En el grupo de EM observamos una dinámica mixta, ZAR se aprecia 0.6% mientras que el KRW (-0.7%) lidera las pérdidas. El USD/MXN apreciándose 0.3% a 22.32 por dólar después de perder ayer 3.2%
- Los futuros del crudo avanzan 0.3% a pesar de las advertencias sobre la recuperación económica global. En metales, el oro retrocede 0.3% a 1,857 US\$/oz t mientras el balance en industriales es negativo

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<b>Índices accionarios</b>		
Dow Jones	26,763.13	-1.9%
S&P 500	3,236.92	-2.4%
Nasdaq	10,632.99	-3.0%
IPC	35,829.58	-0.1%
Ibovespa	95,734.80	-1.6%
Euro Stoxx 50	3,180.11	0.5%
FTSE 100	5,899.26	1.2%
CAC 40	4,802.26	0.6%
DAX	12,642.97	0.4%
Nikkei 225	23,346.49	-0.1%
Hang Seng	23,742.51	0.1%
Shanghai Composite	3,279.71	0.2%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 2 años	0.14	0pb
Treasury 10 años	0.67	0pb
Cetes 28 días	4.26	1pb
TIIIE 28 días	4.73	0pb
Bono M 2 años	4.55	0pb
Bono M 10 años	5.99	4pb
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	22.40	3.2%
EUR/USD	1.17	-0.4%
GBP/USD	1.27	-0.1%
DXY	94.39	0.4%
<b>Commodities</b>		
WTI	39.93	0.8%
Brent	41.77	0.1%
Mezcla mexicana	37.58	0.4%
Oro	1,863.34	-1.9%
Cobre	299.30	-2.2%

Fuente: Bloomberg

## Mercado de deuda corporativa

- Grupo Aeroméxico informó que la Corte de Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York aprobó el acuerdo alcanzado por la Compañía con los Tenedores de los CBs AEROMEX 01119 / 01219 / 00120 / 00220, del programa de CBs de Corto Plazo de Aeroméxico
- El acuerdo consiste en abstenerse de realizar actos tendientes a su cobro durante un periodo de espera de 12 meses, comenzando el 6 de agosto del 2020 y hasta lo que ocurra primero entre (i) el vencimiento de dicho plazo de 12 meses (6 de agosto del 2021), y (ii) la fecha de aprobación, y surtimiento de efectos, del plan de reestructura a ser presentado por Aeroméxico ante la Corte
- Deutsche Bank (Rep. Común) notificó del aviso de amortización anticipada obligatoria parcial de la emisión PAMMCB 14U para el próximo 30 de septiembre por \$175 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, 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**

<b>Gabriel Casillas Olvera</b>	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
<b>Raquel Vázquez Godínez</b>	Asistente DGAE y RI	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
<b>Lourdes Calvo Fernández</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.cebaldos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
<b>Alejandro Eric Faesi Puente</b>	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@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 General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y	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 General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones 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