

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

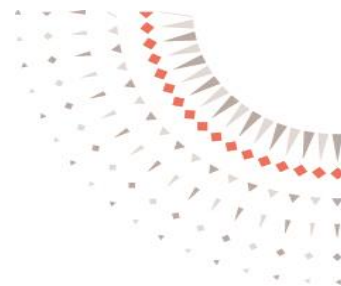
- Mercados accionarios y rendimientos de bonos gubernamentales a la baja mientras el dólar repunta, debido a: (1) Dudas sobre la aprobación de estímulo fiscal adicional en EE.UU.; (2) disminución de pronósticos de crecimiento en este último país; (3) falta de compromiso del presidente Trump sobre transición pacífica; y (4) reimposición de cuarentenas
- Sobre el primer punto, los Demócratas han empezado a trabajar en una nueva propuesta de US\$2.4 billones que buscan negociar con los Republicanos y la Casa Blanca. Si bien ésta podría ser aprobada en la Cámara Baja, la probabilidad de que pase en el Senado es muy baja, similar a una propuesta reciente y con los Republicanos indicando nuevamente que es mayor al monto que están dispuestos a aceptar
- Inversionistas atentos a la cifra preliminar de órdenes de bienes duraderos de agosto en EE.UU., mientras que la agenda de miembros del Fed incluye a Williams y George. También habrá decisión de política monetaria en Colombia, donde se anticipa un recorte de 25pb a 1.75%
- Francois Villeroy, miembro del ECB, dijo que estaría dispuesto a permitir que la inflación se ubique por encima del objetivo de la institución y a modificar el lenguaje que lo define. Esto se da en medio de la revisión estratégica que lleva a cabo el banco central y el cambio anunciado recientemente por el Fed, con un tono marcadamente *dovish*
- En nuestro país, el Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) de julio se ubicó en -9.8% a/a (Banorte: -9.7%, consenso: -10.1%). Con cifras ajustadas por estacionalidad avanzó 5.7% m/m. Al interior, la producción industrial lideró en 6.9%, mientras que los servicios subieron 4.6%

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona					
3:00	Agregados monetarios (M3)* - ago	% a/a	--	10.1	10.2
México					
6:00	Indicador global actividad económica (IGAE) - jul	% a/a	-9.7	-10.1	-13.2
6:00	Indicador global actividad económica (IGAE)* - jul	% m/m	5.7	5.1	9.0
Estados Unidos					
7:30	Ordenes de bienes duraderos* - ago (P)	% m/m	--	1.3	11.4
7:30	Ex transporte* - ago (P)	% m/m	--	1.0	2.6
8:00	Williams del Fed, habla con líderes del Desarrollo de la Comunidad				
14:10	Williams discute el impacto del Covid-19 en el mercado laboral				
Colombia					
	Decisión de política monetaria (BanRep)	%	--	1.75	2.25

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

Destinado al público inversionista en general



25 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.mactal@banorte.com

Manuel Jiménez

Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com


www.banorte.com


@Analisis_Fundam

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	3,222.00	-0.5%
Euro Stoxx 50	3,108.93	-1.6%
Nikkei 225	23,204.62	0.5%
Shanghai Composite	3,219.42	-0.1%
Divisas		
USD/MXN	22.30	0.7%
EUR/USD	1.16	-0.3%
DXY	94.53	0.2%
Commodities		
WTI	39.91	-1.0%
Brent	41.70	-0.6%
Oro	1,858.73	-0.5%
Cobre	295.35	-0.5%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	0.66	0pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Los mercados accionarios concluyen la semana con movimientos mixtos, mientras los inversionistas siguen a la espera de que se llegue a un acuerdo para un nuevo paquete de estímulo en EE.UU., que ayude a continuar con la recuperación, ante el alza de contagios a nivel global
- Los futuros en EE.UU anticipan una apertura a la baja, con el S&P500 cotizando 0.5% por debajo de su valor teórico. En Asia, la sesión concluyó mixta, destacando el alza en las bolsas de Japón y contrastando con la caída en China y Hong Kong
- En Europa observamos ajustes generalizados, con la peor caída semanal desde junio, siendo los sectores de autos, viajes y tecnología los que lideran las bajas. El alza en el número de infectados en el RU y Francia ha conducido a la implementación de nuevas medidas de contención, mientras España sufre de un importante rebrote en Madrid

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Actividad positiva en bonos globales con ganancias de 1-2pb en activos europeos, mientras los Treasuries ganan 1pb y ligeramente más fuertes en la parte larga. Ayer la curva de Bonos M se apreció 4pb en promedio, tras Banxico y recuperación del MXN. Hoy calendario de emisiones de SHCP
- El USD avanza y perfila su semana más fuerte desde abril (+1.8% s/s para el DXY), observando un sesgo negativo en divisas del G10 con NOK liderando pérdidas (-0.9%). En EM tono también es negativo con el MXN depreciándose 0.7% a 22.30 por dólar, tras tomar un respiro ayer de 1.1%
- El petróleo cae ~1% en el Brent y en el WTI, con el mercado resintiéndose el deterioro en sentimiento ante rebrotes en varias regiones y una perspectiva de débil demanda. En metales, el fortalecimiento del USD continúa afectando a los precios, mientras el balance en industriales es a la baja

Mercado de deuda corporativa

- Para hoy se espera la colocación de la emisión quirografaria de Grupo Palacio de Hierro, GPH 20, por \$2,500 millones con un plazo de 7 años y pagará una tasa fija referenciada al MBono 27. Las calificaciones de la emisión son de 'AAA(mex) / HR AAA' por parte de Fitch Ratings y HR Ratings
- HR Ratings ratificó la calificación de 'HR B+' modificando la Perspectiva de Estable a Positiva para Metrofinanciera. De acuerdo con la agencia, la Perspectiva Positiva se basa en la apreciación de los indicadores de solvencia con un índice de capitalización de 15.0% y una razón de cartera vigente a deuda neta en 1.06x al 2T20
- Continúa la causa de incumplimiento de las emisiones BRHCCB 07-2U / 07-3U / 08U / 08-2U / 08-3U / 08-4U / 08-5U (BRHs de Su Caita) por la falta de pago de intereses

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	26,815.44	0.2%
S&P 500	3,246.59	0.3%
Nasdaq	10,672.27	0.4%
IPC	36,217.49	1.1%
Ibovespa	97,012.10	1.3%
Euro Stoxx 50	3,159.64	-0.6%
FTSE 100	5,822.78	-1.3%
CAC 40	4,762.62	-0.8%
DAX	12,606.57	-0.3%
Nikkei 225	23,087.82	-1.1%
Hang Seng	23,311.07	-1.8%
Shanghai Composite	3,223.18	-1.7%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.13	-1pb
Treasury 10 años	0.67	-1pb
Cetes 28 días	4.24	-2pb
TIIE 28 días	4.73	0pb
Bono M 2 años	4.52	-3pb
Bono M 10 años	5.94	-5pb
Divisas		
USD/MXN	22.15	-1.1%
EUR/USD	1.17	0.1%
GBP/USD	1.27	0.2%
DXY	94.35	0.0%
Commodities		
WTI	40.31	1.0%
Brent	41.94	0.4%
Mezcla mexicana	37.74	0.4%
Oro	1,868.07	0.3%
Cobre	296.80	-0.8%

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 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	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 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