

# Apertura de Mercados Financieros

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

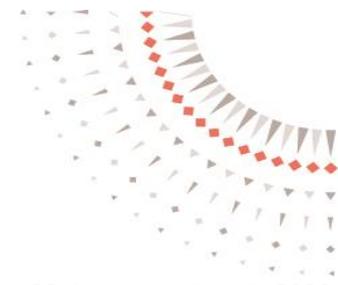
- **Mercados accionarios y rendimientos de bonos al alza, mientras que el dólar cae ante compras de oportunidad tras fuertes ajustes en las últimas tres semanas, a pesar de aumento significativo de contagios de COVID-19 en varias partes del mundo y casi nula posibilidad de un nuevo paquete fiscal en EE.UU.**
- **Atención de los mercados esta semana en EE.UU., con el primer debate presidencial entre Trump y Biden, el martes. Además, el reporte de la nómina no agrícola de septiembre el viernes, donde esperamos una creación de 900,000 plazas. Se espera el miércoles la aprobación en el Senado de una propuesta para evitar el cierre del gobierno**
- **No habrá decisiones de política monetaria relevantes en los próximos días, aunque sí contaremos con una agenda abultada de comentarios de miembros del Fed (Clarida, Mester, Williams, Harker, Kashkari, George, Quarles y Bowman). Además, Christine Lagarde del ECB comparecerá frente al Parlamento Europeo. Cifras incluyen inflación en la Eurozona y deflactor PCE en EE.UU.**
- **En datos globales, indicadores PMI de septiembre en China, Eurozona, Reino Unido, Brasil y EE.UU. (también con el ISM manufacturero) a lo largo de la semana. En este último país también se publicará la balanza comercial, confianza del consumidor y de la Universidad de Michigan, PIB final del 2T20, ingreso/gasto personal y órdenes de fábrica. Adicionalmente, indicadores de confianza en Europa, además de producción industrial y tasa de desempleo en Brasil**
- **En México se publicó la balanza comercial de agosto, mostrando un superávit de US\$6,115.7 millones. Por su parte, la tasa de desempleo en agosto mejoró a 5.2% desde 5.4% el mes previo. Además, a lo largo de los próximos días se publicarán las remesas familiares, reporte de finanzas públicas y crédito bancario de agosto, indicadores del IMEF de septiembre y la encuesta de expectativas de Banxico**

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
	Inicia la última ronda programada de negociaciones sobre el Brexit				
<b>México</b>					
6:00	Balanza comercial - ago	mdd	2,685.0	4,050.0	5,798.7
<b>Eurozona</b>					
8:45	Christine Lagarde del ECB comparecerá ante el Parlamento Europeo				
<b>Estados Unidos</b>					
13:00	Mester del Fed, participa en Webinar sobre igualdad económica				

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



28 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](http://www.banorte.com)



@Análisis\_Fundam

## Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<b>Índices accionarios</b>		
Futuros S&P 500	3,330.25	1.3%
Euro Stoxx 50	3,204.17	2.1%
Nikkei 225	23,511.62	1.3%
Shanghai Composite	3,217.54	-0.1%
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	22.19	-0.7%
EUR/USD	1.17	0.3%
DXY	94.22	-0.4%
<b>Commodities</b>		
WTI	40.42	0.4%
Brent	42.06	0.3%
Oro	1,861.98	0.0%
Cobre	297.30	0.0%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 10 años	0.67	2pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- Inicio de semana positivo en las bolsas, conforme compras de oportunidad, noticias corporativas y datos económicos positivos en China motivan el apetito por activos de riesgo entre los inversionistas, compensando el incremento en el número de contagios en Europa
- En este contexto, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura al alza. El del S&P500 se negocia 1.3% por arriba de su valor teórico, con Uber subiendo 4.4% en el pre-market, luego de que un juez autorizara que opere en Londres. En Europa, el Stoxx registra su mayor ganancia en tres semanas, avanzando 2.1%, impulsado por títulos del sector financiero y automotriz, luego de que HSBC repuntara más de 9% ante el incremento de la participación accionaria de Ping An Insurance Group -su mayor accionista -al confiar en sus perspectivas de largo plazo. Por su parte, el sector automotriz subía, luego de que Nissan anunciara que estimaba retomar las ganancias en 2021
- En Asia, la sesión concluyó mixta. El Nikkei subió 1.3% y el Shanghai Composite retrocedió 0.1%

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Presiones en tasas globales, con los activos europeos ajustando +1pb, mientras en EE.UU. la curva de *Treasuries* pierde 2pb en instrumentos de mayor duración. A nivel local, la curva de Bonos M cerró la semana pasada con ganancias de 6pb en la parte corta y pérdidas de 6pb en la parte larga
- El USD se debilita (BBDXY -0.4%) en medio de un desempeño positivo en divisas del G10 con ganancias de hasta 1.2%. En EM, la dinámica es mixta con el MXN como las más fuerte (+0.7%) en 22.19 por dólar tras su peor depreciación semanal desde marzo en 5.8% la semana pasada
- El petróleo registra modestas ganancias (+0.3%) tras una pérdida semanal de ~2% ante la incertidumbre en la recuperación de la demanda y el incremento de casos COVID-19. En metales, el oro cae 0.2% a 1,857 US\$/oz t, mientras el balance en industriales es positivo

### Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<b>Índices accionarios</b>		
Dow Jones	27,173.96	1.3%
S&P 500	3,298.46	1.6%
Nasdaq	10,913.56	2.3%
IPC	36,583.71	1.0%
Ibovespa	96,999.40	0.0%
Euro Stoxx 50	3,137.06	-0.7%
FTSE 100	5,842.67	0.3%
CAC 40	4,729.66	-0.7%
DAX	12,469.20	-1.1%
Nikkei 225	23,204.62	0.5%
Hang Seng	23,235.42	-0.3%
Shanghai Composite	3,219.42	-0.1%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 2 años	0.13	0pb
Treasury 10 años	0.65	-1pb
Cetes 28 días	4.24	0pb
TIIE 28 días	4.56	-17pb
Bono M 2 años	4.50	-2pb
Bono M 10 años	5.95	2pb
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	22.34	0.8%
EUR/USD	1.16	-0.4%
GBP/USD	1.27	0.0%
DXY	94.64	0.3%
<b>Commodities</b>		
WTI	40.25	-0.1%
Brent	41.92	0.0%
Mezcla mexicana	37.86	0.3%
Oro	1,861.58	-0.3%
Cobre	297.10	0.1%

Fuente: Bloomberg

## Mercado de deuda corporativa

- Para esta semana se espera la emisión bancaria por parte de Banorte (BANORTE 20U) por \$700 millones a un plazo de 10 años y referenciada a tasa real fija (Udis). El bono está calificado 'AAA' en escala nacional por parte de Fitch Ratings y HR Ratings
- Fitch Ratings ratificó las calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo de PACCAR Financial México, en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. De acuerdo con la agencia, las calificaciones se fundamentan en la apreciación de Fitch sobre la capacidad y propensión de soporte de su casa matriz en última instancia, PACCAR Inc., de brindarlo en caso de ser necesario
- Banco Invex (Fiduciario) informó del aviso de amortización acelerada de la emisión TFOVICB 20U por \$23.4 millones para el 28 de septiembre

## 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando 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.casilla@banorte.com	(55) 4433 - 4695
<b>Raquel Vázquez Godínez</b>	Asistente DGAE y RI	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
<b>Lourdes Calvo Fernandez</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, CFA</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.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
<b>Alejandro Eric Faesi Puente</b>	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesii@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 Gral. Adjunto Banca Transacc. y Arrendadora y Factor	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 Gral. Adjunto Banca Corporativa e Inst. 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