

# Apertura de Mercados Financieros

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

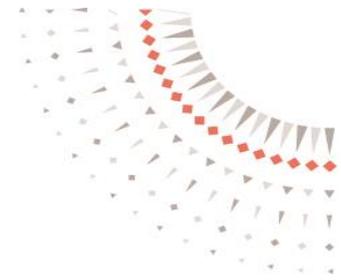
- **Mercados accionarios mixtos con tono negativo, rendimientos de bonos gubernamentales y dólar a la baja, con una pausa en la recuperación de ayer en activos de riesgo en medio de una mayor cautela por el COVID-19 y la escena política en EE.UU.**
- **La atención se centrará en el primer debate presidencial entre Donald Trump y Joe Biden, a las 8:00pm (hora local). En EE.UU. se reportará la balanza comercial, índice de precios de casas S&P CoreLogic y confianza del consumidor. En China se publicarán indicadores PMI de septiembre**
- **Adicionalmente, a lo largo del día hablarán una serie de miembros del Fed, incluyendo Williams, Harker, Clarida y Quarles**
- **En el frente fiscal, los Demócratas de la Cámara Baja presentaron una nueva propuesta de estímulo por US\$2.2 billones, mismo que buscan negociar con la Casa Blanca. Aunque el monto es menor al que aprobaron la última vez (de US\$3.4 billones), todavía está por encima del que desean los Republicanos, con el presidente Trump señalizando que estaría dispuesto a aprobar un plan por alrededor de US\$1.5 billones**
- **La confianza económica en la Eurozona mejoró por quinto mes al hilo en septiembre, de 87.5pts a 91.1pts, a pesar del reciente repunte en el número de casos de COVID-19 en la región que ha incrementado la presión para un aumento en las medidas de distanciamiento**

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<b>Eurozona y Alemania</b>					
4:00	Confianza en la economía* - sep	índice	--	89.0	87.7
4:00	Confianza del consumidor* - sep (F)	índice	--	--	-13.9
7:00	ALE Precios al consumidor - sep (P)	% a/a	--	-0.1	-0.1
<b>Estados Unidos</b>					
7:25	Williams del Fed, habla del fin de la tasa Libor				
7:30	Balanza comercial * - ago	mmd	--	-81.8	-79.3
8:00	Índice de precios S&P/CoreLogic - jul	% a/a	--	3.6	3.5
8:15	Williams del Fed, habla en conferencia del mercado de Treasuries				
8:30	Harker del Fed, habla de Machine Learning				
9:00	Confianza del consumidor* - sep	índice	88.0	89.8	84.8
12:00	Williams del Fed, habla en el Fisher Center				
21:00	Primer debate presidencial entre Donald Trump y Joe Biden				
<b>México</b>					
9:00	Reservas internacionales - 25 sep	mmd	--	--	193.8
11:30	Subasta Val. Guber.: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M 5 años (Mar'26) y Udibono 10 años (Nov'28)				
<b>China</b>					
20:00	PMI manufacturero* - sep	índice	--	51.3	51.0
20:00	PMI no manufacturero* - sep	índice	--	54.6	55.2
20:00	PMI compuesto* - sep	índice	--	--	54.5
20:45	PMI manufacturero (Caixin)* - sep	índice	--	53.1	53.1

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



29 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



@Analisis\_Fundam

## Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<b>Índices accionarios</b>		
Futuros S&P 500	3,340.75	-0.2%
Euro Stoxx 50	3,217.45	-0.2%
Nikkei 225	23,539.10	0.1%
Shanghai Composite	3,224.36	0.2%
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	22.27	-0.6%
EUR/USD	1.17	0.3%
DXY	94.05	-0.2%
<b>Commodities</b>		
WTI	40.25	-0.9%
Brent	42.13	-0.7%
Oro	1,886.19	0.3%
Cobre	297.35	-0.6%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 10 años	0.65	0pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- Movimientos mixtos en los mercados accionarios, con sesgo negativo tras el rally presentado en la sesión previa, en donde los inversionistas muestran cautela ante un incremento en el número de contagios del COVID-19, que renueva las preocupaciones en torno al cierre de algunas economías en el mundo, así como por el escenario político en EE.UU. con el primer debate presidencial, mientras que, por otro lado, evalúan la propuesta de un plan de estímulo por US\$2.2 billones en EE.UU.
- En Asia las bolsas cerraron mixtas. En Europa la mayoría de los mercados retroceden, el Eurostoxx cae 0.2%. Las acciones de empresas de los sectores de energía y financiero son las que lideran las pérdidas. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura negativa al bajar 0.2% en promedio
- En México, el IPC podría ubicarse por debajo de los 37,200 puntos

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Operación positiva en bonos soberanos con ganancias de 1-2pb en instrumentos europeos y desempeño en Treasuries de EE.UU. estable con ligero sesgo negativo. Ayer la curva de Bonos M arrancó la semana con un sesgo de empinamiento promediando pérdidas de 4pb
- USD negativo con recuperación en divisas desarrolladas y emergentes, sólo con JPY ligeramente a la baja en el primero y PLN liderando ganancias en el segundo. El USD/MXN se aprecia 0.6% a 22.27 tras dos sesiones de pérdidas al hilo y la fuerte depreciación la semana pasada de 5.4%
- Los futuros de petróleo encuentran una sesión con movimientos negativos con el mercado asimilando débiles condiciones de demanda y de cara a cifras de inventarios en EE.UU. El espacio de metales registra ganancias en preciosos liderados por la plata, con industriales mixtos donde el cobre cae

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<b>Índices accionarios</b>		
Dow Jones	27,584.06	1.5%
S&P 500	3,351.60	1.6%
Nasdaq	11,117.53	1.9%
IPC	37,231.50	1.8%
Ibovespa	94,666.40	-2.4%
Euro Stoxx 50	3,223.19	2.7%
FTSE 100	5,927.93	1.5%
CAC 40	4,843.27	2.4%
DAX	12,870.87	3.2%
Nikkei 225	23,511.62	1.3%
Hang Seng	23,476.05	1.0%
Shanghai Composite	3,217.54	-0.1%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 2 años	0.13	0pb
Treasury 10 años	0.65	0pb
Cetes 28 días	4.24	0pb
TIIIE 28 días	4.55	-1pb
Bono M 2 años	4.50	0pb
Bono M 10 años	6.01	5pb
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	22.42	0.4%
EUR/USD	1.17	0.3%
GBP/USD	1.28	0.7%
DXY	94.28	-0.4%
<b>Commodities</b>		
WTI	40.60	0.9%
Brent	42.43	1.2%
Mezcla mexicana	38.15	0.8%
Oro	1,881.48	1.1%
Cobre	299.00	0.6%

Fuente: Bloomberg

## Mercado de deuda corporativa

- S&P Global Ratings subió las calificaciones de Grupo Radio Centro a 'mxCCC+' de 'mxCCC' y las retiró de Revisión Especial; la perspectiva es Estable. De acuerdo con la agencia, la acción considera su opinión de que tras la reestructura de las amortizaciones, garantías y términos de sus certificados bursátiles, la compañía no afrontará vencimientos importantes de deuda hasta diciembre de 2021
- Fitch Ratings afirmó las calificaciones de las emisiones ENCAPCB 18 / 18-2 en 'AAA(mex)vra' con perspectiva Estable; removió la Observación Negativa
- Fitch Ratings mantuvo en Observación Negativa las calificaciones de 'AA+(mex)vra' de las emisiones IPORCB 19 / 19U

## 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 Thalia 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**

<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, 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	(81) 8319 - 6895
<b>Alejandro Aguilar Ceballos</b>	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
<b>Alejandro Eric Faesi Puente</b>	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Inst.	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 - 1002
<b>Carlos Alberto Arciniega N.</b>	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
<b>Gerardo Zamora Nanez</b>	Director General Adjunto Banca Transaccional y A.	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
<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) 5004 - 1453
<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 Inst. Fin.	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
<b>Ricardo Velázquez Rodríguez</b>	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
<b>Víctor Antonio Roldán Ferrer</b>	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454