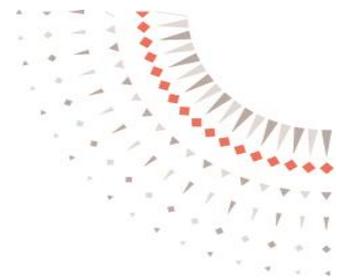


# Apertura de Mercados Financieros

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

- **Mercados accionarios negativos**, mientras que la dinámica del rendimiento de los bonos gubernamentales y del dólar es mixta, ante la mala percepción sobre el debate presidencial de ayer, en donde el insulto y la descalificación prevaleció sobre la presentación de planes para la economía de EE.UU.
- **En este contexto**, ayer por la noche se llevó a cabo el primer debate entre el presidente Trump y el candidato Demócrata, Joe Biden, donde la mayoría de los analistas no vieron algún candidato victorioso, sino que se apreció un debate decepcionante, desordenado y sin nada nuevo
- **En tanto**, las compañías Walt Disney y la petrolera Royal Dutch Shell, anunciaron un recorte adicional de empleos de 28,000 y 9,000 respectivamente en octubre, sumándose a anuncios previos de despidos por parte de aerolíneas
- **En cuanto al nuevo paquete fiscal**, hubo poco avance en la reunión de ayer entre la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi y el Secretario del Tesoro, Steven Mnuchin. Los Demócratas esperan una contrapropuesta por parte de los Republicanos y de Mnuchin para los US\$2.2 billones planteados
- **En EE.UU.** se publicará la última revisión del PIB del 2T20, donde anticipamos que no se observarán variaciones relevantes respecto al reporte previo. Además, se darán a conocer las cifras de empleo en el sector privado ADP de septiembre, donde estimamos una creación de 700 mil empleos por arriba de los 428 mil que se observaron el mes anterior



30 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)



@Analisis\_Fundam

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<b>Reino Unido</b>					
1:00	Producto interno bruto* - 2T20	% a/a	--	-21.7	-21.7
1:00	Producto interno bruto - 2T20	% t/t	--	-20.4	-20.4
<b>Brasil</b>					
7:00	Tasa de desempleo - jul	%	--	13.6	13.3
<b>Estados Unidos</b>					
	Fecha límite para la votación en el Senado para evitar cierre del gobierno				
7:15	Empleo ADP* - sep	miles	700	650	428
7:30	Producto interno bruto** - 2T20	% t/t	-31.7	-31.7	-31.7
7:30	Consumo personal** - 2T20	% t/t	-34.1	-34.1	-34.1
10:00	Kashkari del Fed, habla sobre el Covid y la Economía				
<b>México</b>					
9:00	Crédito bancario - ago	% a/a	0.2	--	1.1
14:30	Finanzas públicas(RFSP, acumulado del año)-ago	mdp	--	--	-495.8

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

Destinado al público inversionista en general

## Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<b>Índices accionarios</b>		
Futuros S&P 500	3,315.50	-0.5%
Euro Stoxx 50	3,194.90	-0.6%
Nikkei 225	23,185.12	-1.5%
Shanghai Composite	3,218.05	-0.2%
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	22.30	-0.7%
EUR/USD	1.17	-0.3%
DXY	94.09	0.2%
<b>Commodities</b>		
WTI	39.04	-0.6%
Brent	40.47	-1.4%
Oro	1,884.88	-0.7%
Cobre	299.30	0.1%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 10 años	0.65	0pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- Predomina un sentimiento negativo en los mercados accionarios, mientras los inversionistas asimilan un debate presidencial estadounidense de carácter caótico que fomenta la incertidumbre de cara a la elección en noviembre, a pesar de datos positivos relativos a un posible tratamiento contra el coronavirus de Regeneron Pharmaceuticals, y están atentos a las negociaciones de un nuevo paquete de estímulo fiscal en Washington
- Los futuros en EE.UU. apuntan a una apertura negativa, con el del S&P 500 retrocediendo 0.5%. Asimismo, en Europa el Stoxx 600 pierde 0.3%, donde la caída del sector tecnológico y de consumo discrecional supera las ganancias en los correspondientes a servicios públicos y energía
- Por su parte, en Asia las bolsas cerraron mixtas tras el debate presidencial en EE.UU. y datos de PMI en China mejor a lo esperado

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Actividad mixta en tasas globales con instrumentos europeos y en Asia/Pacífico presionados ~1pb, mientras los Treasuries norteamericanos muestran un sesgo positivo en plazos cortos y ligeras presiones en la parte larga de la curva. Ayer los Bonos M registraron un fuerte empinamiento
- El USD imprime un desempeño positivo limitando dos sesiones negativas al hilo con la mayoría de los cruces desarrollados a la baja, mientras en emergentes el desempeño es mixto con RUB liderando el grupo (+0.9%). El USD/MXN se aprecia 0.7% a 22.30 tras dos días negativos
- El petróleo extiende pérdidas en ~1% tras caer ayer ~3% en las principales referencias derivado del débil panorama de demanda global. El API reportó retiro en inventarios con miradas hoy en cifras del EIA. Metales en su mayoría negativos con la plata liderando pérdidas

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<b>Índices accionarios</b>		
Dow Jones	27,452.66	-0.5%
S&P 500	3,335.47	-0.5%
Nasdaq	11,085.25	-0.3%
IPC	37,134.92	-0.3%
Ibovespa	93,580.40	-1.1%
Euro Stoxx 50	3,214.30	-0.3%
FTSE 100	5,897.50	-0.5%
CAC 40	4,832.07	-0.2%
DAX	12,825.82	-0.4%
Nikkei 225	23,539.10	0.1%
Hang Seng	23,275.53	-0.9%
Shanghai Composite	3,224.36	0.2%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 2 años	0.12	0pb
Treasury 10 años	0.65	0pb
Cetes 28 días	4.18	-6pb
TIIIE 28 días	4.55	0pb
Bono M 2 años	4.53	3pb
Bono M 10 años	6.10	9pb
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	22.46	0.2%
EUR/USD	1.17	0.7%
GBP/USD	1.29	0.2%
DXY	93.89	-0.4%
<b>Commodities</b>		
WTI	39.29	-3.2%
Brent	41.03	-3.3%
Mezcla mexicana	37.11	-2.7%
Oro	1,898.07	0.9%
Cobre	299.00	0.0%

Fuente: Bloomberg

## Mercado de deuda corporativa

- HR Ratings revisó a la baja la calificación de Fibra Inn y su emisión FINN 18 a 'HR A+' de 'HR AA-' manteniendo la perspectiva Negativa; bajó la calificación de CP a 'HR2' de 'HR1'
- De acuerdo con la agencia, la acción se debe principalmente al impacto esperado por la prolongación de la pandemia de COVID-19 sobre la operación del negocio, con aforos limitados y 9 hoteles temporalmente cerrados al cierre del 2T20, lo cual resultó en una disminución del factor de ocupación a 16.7% considerando 15 hoteles abiertos
- HR Ratings ratificó la calificación de la emisión CRELCB 19 en 'HR AAA (E)' con perspectiva Estable
- HR Ratings ratificó la calificación de las emisiones HIRCB 18 / 19 en 'HR AAA (E)' con perspectiva Estable

## 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, 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 Godinez</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 Thalia 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	hugoa.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.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 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>Oswaldo Brondo Menchaca</b>	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
<b>Raúl Alejandro Arauzo Romero</b>	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899