

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

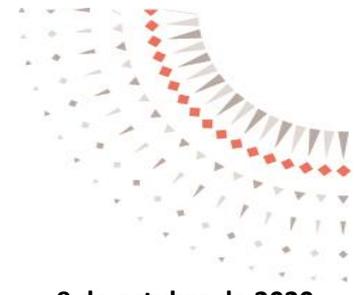
- Mercados accionarios mixtos con sesgo positivo, rendimientos de bonos gubernamentales y dólar a la baja, con la atención de nuevo en un posible estímulo fiscal más amplio en EE.UU., mientras que el sentimiento también es apoyado por noticias de compañías que mejoraron sus expectativas y algo de actividad de fusiones y adquisiciones
- En específico, el Secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, afirmó a Nancy Pelosi que el presidente Trump ha modificado su postura y que desea un paquete comprensivo de ayuda fiscal. A pesar de lo anterior, el estado de las negociaciones permanece bastante fluido e incierto, con algunos Republicanos oponiéndose en aumentar el monto
- El indicador PMI Caixin de servicios en China mejoró nuevamente en septiembre, avanzando a 54.8pts desde 54.0pts. Este es su mayor ritmo de alza en los últimos tres meses, sugiriendo que la recuperación del sector está acelerándose
- La evolución del COVID-19 sigue bastante complicada, con el total de casos globales superando 36.5 millones. España podría declarar un estado de emergencia en la región de Madrid, mientras que los nuevos casos en Alemania y Francia se han acelerado con fuerza, entre otros países. Esta situación permanece como un importante riesgo a la baja para la recuperación
- En este contexto, el crecimiento en el Reino Unido se desaceleró con fuerza en agosto, avanzando 2.1% m/m, muy por debajo de lo esperado y del 6.4% del mes previo. Además de las dificultades con el COVID-19, el país también está lidiando con incertidumbre adicional sobre el Brexit, con el BoE investigando la posibilidad de recortar las tasas a terreno negativo, entre otras medidas

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Reino Unido					
1:00	Producción industrial* - ago	% m/m	--	2.6	5.2
Brasil					
7:00	Precios al consumidor - sep	% m/m	--	0.5	0.2
7:00	Precios al consumidor - sep	% a/a	--	3.0	2.4
México					
	Negociaciones salariales - sep	%	--	--	4.3

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

Destinado al público inversionista en general



9 de octubre 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

Estado a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
dices accionarios		
Índices S&P 500	3,453.25	0.5%
Índice Stoxx 50	3,262.19	0.2%
Nikkei 225	23,619.69	-0.1%
Shanghai Composite	3,272.08	1.7%
Divisas		
USD/MXN	21.29	-0.5%
EUR/USD	1.18	0.4%
DXY	93.32	-0.3%
Commodities		
WTI	40.78	-1.0%
Brent	42.99	-0.8%
Oro	1,914.05	1.1%
Cobre	307.30	1.0%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	0.77	-2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Concluimos la semana con movimientos mixtos en los mercados accionarios, aunque el sesgo es positivo, apoyado por la expectativa de que logre acordarse un estímulo más amplio en EE.UU.. En ese sentido, los futuros anticipan una apertura al alza, con el S&P500 cotizando 0.5% por arriba de su valor teórico
- En Asia la sesión concluyó mixta, destacando el alza de las bolsas en China, al regresar del feriado y tras cifras publicadas que continúan reflejando recuperación. Europa por su parte también opera mixto, aunque el sesgo es positivo luego de que algunas compañías como la farmacéutica Novo Nordisk y la detallista de ropa Zalando subieran sus expectativas
- En México, Femsa anunció que su subsidiaria de comercio llegó a un acuerdo para adquirir la cadena de tiendas *OK Market* en Chile, sujeto a aprobaciones correspondientes, esperando se concrete en 2021. Consideramos esta noticia positiva

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- Actividad positiva en tasas globales observando ganancias de 2pb en promedio en Europa y una curva de Treasuries que se aprecia 1-2pb con mejor desempeño en la parte larga. Ayer la curva de Bonos M moderó el empinamiento reciente con ganancias de 2pb en promedio
- Dólar con operación negativa perfilando segunda semana de presiones al hilo con todo el espacio de divisas desarrolladas apreciándose al igual que en emergentes, con CNY y ZAR liderando las ganancias. El USD/MXN se aprecia 0.5% a 21.29 con una ganancia en la semana de 1.5%
- Pérdidas modestas en futuros del crudo en ~0.5% aunque conservando el mejor desempeño semanal desde junio ante afectación a producción en el Golfo de México por huracán Delta y huelgas en Noruega. En metales se observan ganancias generalizadas con el cobre y el oro apreciándose 1%

Mercado de deuda corporativa

- Banco Inxex (Fiduciario) informó que se realizará la amortización objetivo de principal el próximo 15 de octubre de 2020 por un monto de \$325 millones para la emisión DINEXCB 16 y de \$90 millones para la emisión DINEXCB 16-2. Las emisiones consisten en la cesión de los derechos de cobro de comisiones por el servicio de transferencias electrónicas de dinero
- PCR Verum disminuyó a 'A/M' desde 'AA-/M' y a '2/M' desde '1/M' las calificaciones de LP y CP, respectivamente de Grupo Gicsa. La perspectiva permanece Negativa. De acuerdo con la agencia, la disminución se debe a las presiones acentuadas en la compañía por la contingencia de COVID-19
- HR Ratings revisó al alza la calificación de Chedraui a 'HR AA+' de 'HR AA' con perspectiva Estable. De acuerdo con la agencia, la modificación al alza de la calificación se fundamenta en la mayor generación de flujo libre de efectivo (FLE) en los últimos 12 meses al 2T20

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	28,425.51	0.4%
S&P 500	3,446.83	0.8%
Nasdaq	11,420.98	0.5%
IPC	38,404.05	2.6%
Ibovespa	97,919.70	2.5%
Euro Stoxx 50	3,255.76	0.7%
FTSE 100	5,978.03	0.5%
CAC 40	4,911.94	0.6%
DAX	13,042.21	0.9%
Nikkei 225	23,647.07	1.0%
Hang Seng	24,193.35	-0.2%
Shanghai Composite	3,218.05	0.0%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.15	0pb
Treasury 10 años	0.79	0pb
Cetes 28 días	4.26	0pb
TIIIE 28 días	4.54	0pb
Bono M 2 años	4.53	0pb
Bono M 10 años	6.18	-2pb
Divisas		
USD/MXN	21.40	-0.7%
EUR/USD	1.18	0.0%
GBP/USD	1.29	0.1%
DXY	93.61	0.0%
Commodities		
WTI	41.19	3.1%
Brent	43.34	3.2%
Mezcla mexicana	38.04	3.1%
Oro	1,893.82	0.3%
Cobre	304.20	0.3%

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 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

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 Fernández	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 Thalía 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	hugo.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	raul.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