

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

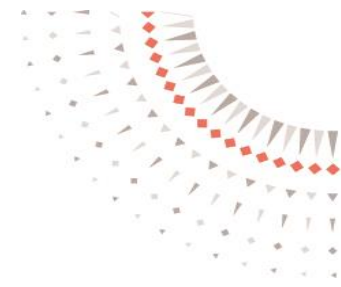
- **Mercados accionarios mixtos, dólar estable y rendimiento de bonos gubernamentales con pocos cambios, con los participantes del mercado digiriendo noticias un tanto desfavorables sobre una de las vacunas de COVID-19, el inicio de la temporada de reportes corporativos en EE.UU., así como a la espera del documento de las Perspectivas Económicas Mundiales (WEO por sus siglas en inglés) del FMI**
- **En específico, Johnson & Johnson detuvo su estudio clínico sobre la vacuna después de que uno de los participantes se enfermara. Por otra parte, otro estudio clínico mostró que una reinfección puede suceder de manera relativamente rápida. En este contexto, el número de casos a nivel global se ubicó en 37.8 millones, con 1 millón de fallecimientos**
- **En China, la balanza comercial de septiembre mostró un alza adicional, aunque moderada, en las exportaciones (+9.9% a/a), con las importaciones avanzando con fuerza (+13.2%), sugiriendo un mayor dinamismo en el consumo interno. En Alemania, el índice ZEW de expectativas sorprendió a la baja al ubicarse en 56.1pts en octubre, mientras que la inflación de septiembre resultó sin cambios en -0.2% a/a. En Reino Unido, la tasa de desempleo aumentó a 4.5%, su nivel más alto en 3 años. Más tarde estaremos atentos a la publicación de los precios al consumidor en EE.UU. (Banorte: 1.4% a/a), los discursos de Barkin (Richmond) y Daly (San Francisco) del Fed, y a la decisión de política monetaria del Banco de Corea**
- **Trump reanudó sus actos de campaña en Florida, esto tras la publicación de que resultó negativo por COVID-19 en su última prueba. Además, la atención estará en las preguntas a su nominada a la Suprema Corte, Amy Coney Barrett, por parte de los Demócratas en el Senado**

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Alemania y Reino Unido					
1:00	Precios al consumidor - sep (F)	% a/a	--	-0.4	-0.4
1:00	GRB Tasa de desempleo* - ago	%	--	4.3	4.1
4:00	Encuesta ZEW (Expectativas) - oct	índice	--	73.0	77.4
Estados Unidos					
7:30	Precios al consumidor* - sep	% m/m	0.2	0.2	0.4
7:30	Subyacente* - sep	% m/m	0.2	0.2	0.4
7:30	Precios al consumidor - sep	% a/a	1.4	1.4	1.3
7:30	Subyacente - sep	% a/a	1.7	1.7	1.7
Global					
7:30	El FMI presenta la actualización del documento de <i>Perspectivas Economicas Mundiales</i>				
México					
9:00	Reservas internacionales - 9 oct	mmd	--	--	194.0
11:30	Subasta Val. Guber.: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M 3 años (Mar'23) y Udibono 3 años (Nov'23)				
Corea					
	Decisión de política monetaria	%	--	0.50	0.50

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



13 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

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	3,526.00	-0.2%
Euro Stoxx 50	3,293.24	-0.1%
Nikkei 225	23,601.78	0.2%
Shanghai Composite	3,359.75	0.0%
Divisas		
USD/MXN	21.20	0.0%
EUR/USD	1.18	-0.2%
DXY	93.22	0.2%
Commodities		
WTI	40.31	2.2%
Brent	42.60	2.1%
Oro	1,919.05	-0.2%
Cobre	304.90	-0.5%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	0.76	-1pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Movimientos mixtos en los mercados accionarios ante noticias no favorables en relación con el progreso hacia una vacuna contra el COVID-19 y tras un sólido reporte de balanza comercial en China. Por otro lado, la atención de los inversionistas se mantiene en el inicio oficial de la temporada de reportes del 3T20 en EE.UU., con las cifras de algunos de los bancos más grandes y al evento de Apple donde se espera muestre el nuevo iPhone con 5G. De 7 empresas del S&P 500 que hoy reportan, 5 han dado a conocer sus resultados, siendo mejor a lo esperado, entre ellas BlackRock y JPMorgan. Entre las que faltan por reportar están Citigroup y Delta Air Lines
- En Asia las bolsas cerraron positivas. En Hong Kong no hubo operaciones por el tifón Nangka. En Europa la mayoría de los mercados caen, el Eurostoxx retrocede 0.1%. Las acciones del sector financiero lideran las pérdidas, mientras que las de servicios públicos son las que más suben. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios son mixtos, pero cotizan al alza 0.2% en promedio, por el avance en el Nasdaq de 0.9%

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Dinámica mixta en bonos soberanos con instrumentos europeos y de Asia/Pacífico operando entre ± 1 pb, con la operación en Treasuries regresando hoy y marcando ganancias de 1-2pb con mayor fuerza en la parte larga. Pocos cambios en tasas locales ayer
- Dólar estable con sesgo ligeramente positivo con la mayoría de cruces del G10 observando pérdidas modestas incluyendo a JPY y EUR, mientras en EM el sesgo es mayormente negativo donde el USD/MXN opera en 21.20, muy cercano al cierre de ayer, alcanzando 21.38 hoy más temprano
- Petróleo positivo ante recuperación en importaciones en China y asimilando perspectiva anual de la IEA señalando recuperación en demanda a niveles pre-crisis en 2023 pero “fin de la era de crecimiento de la demanda en la siguiente década”. Operación mixta en metales

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	28,837.52	0.9%
S&P 500	3,534.22	1.6%
Nasdaq	11,876.26	2.6%
IPC	38,342.09	-0.4%
Ibovespa	97,483.30	0.0%
Euro Stoxx 50	3,298.12	0.8%
FTSE 100	6,001.38	-0.3%
CAC 40	4,979.29	0.7%
DAX	13,138.41	0.7%
Nikkei 225	23,558.69	-0.3%
Hang Seng	24,649.68	2.2%
Shanghai Composite	3,358.47	2.6%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.15	0pb
Treasury 10 años	0.77	0pb
Cetes 28 días	4.23	0pb
TIIE 28 días	4.53	0pb
Bono M 2 años	4.50	-1pb
Bono M 10 años	6.06	-3pb
Divisas		
USD/MXN	21.20	0.3%
EUR/USD	1.18	-0.1%
GBP/USD	1.31	0.2%
DXY	93.07	0.0%
Commodities		
WTI	39.43	-2.9%
Brent	41.72	-2.6%
Mezcla mexicana	37.71	0.0%
Oro	1,922.77	-0.4%
Cobre	306.40	-0.6%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- Para el día de hoy se espera la subasta de dos bonos de Organización Soriana, SORIANA 20 / 20-2, por un monto objetivo de \$3,000 millones (máximo \$5,000 millones). La serie 20 pagará una tasa variable y tendrá un plazo de tres años; la serie 20-2 pagará una tasa fija y tendrá un plazo de cinco años
- HR Ratings ratificó la calificación de largo plazo de GM Financial de México en ‘HR AAA’ con perspectiva Estable y de corto plazo en ‘HR+1’ basado en el soporte implícito por parte de General Motors Financial Company, Inc
- Aviso de amortización anticipada total de la emisión CEDEVIS 10-6U para el próximo 20 de octubre de 2020, el monto en circulación es de \$269.5 millones

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	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 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	(81) 8319 - 6895
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.ceballos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Inst.	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 - 1002
Carlos Alberto Arciniega N.	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y A.	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
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) 5004 - 1453
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 General Adjunto Banca Corporativa e Inst. Fin.	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
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) 5004 - 1454