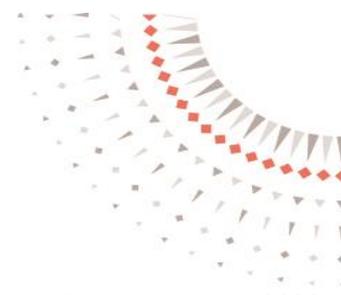


Apertura de Mercados Financieros



15 de octubre de 2020

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios negativos, rendimiento de bonos gubernamentales y dólar positivos ante incremento de aversión al riesgo conforme los inversionistas asimilan: (1) Repunte en número de contagios en Europa y reimposición de cuarentenas; (2) retraso en el desarrollo de varias vacunas contra el COVID-19; y que (3) todavía se ve lejos que se pueda llegar a un acuerdo sobre un nuevo paquete de estímulo fiscal en EE.UU.**
- **Los mercados están atentos a los eventos que sostendrán Joe Biden y el presidente Trump -por separado- con sus simpatizantes, para sustituir el segundo debate presidencial que estaba planeado para hoy. Por otro lado, las posibilidades de un acuerdo para un nuevo paquete de estímulo fiscal previo a las elecciones del 3 de noviembre parecen desvanecerse, ya que el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin dijo que se ve aún lejano, esto entre Republicanos, Demócratas y la Casa Blanca culpándose por no completar un convenio**
- **En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicarán los reportes de actividad manufacturera del mes de octubre Fed de Filadelfia y Empire Manufacturing, los que estimamos en 15pts y 14pts, respectivamente. En cuanto a la agenda de Fed speakers, se esperan las participaciones de Bostic, Quarles, Kaplan y Kashkari**
- **En la Eurozona, inicia el Consejo Europeo, mientras que, en el Reino Unido hoy se cumple la fecha impuesta por el primer ministro para llegar a un acuerdo con la Unión Europea sobre los temas mas relevantes tras el Brexit**

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

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona y Reino Unido					
	Inicia Consejo Europeo				
	Fecha límite para un acuerdo sobre el Brexit, de acuerdo con el primer ministro del RU, Boris Johnson				
Brasil					
7:00	Actividad económica - ago	% a/a	--	--	-4.9
7:00	Actividad económica* - ago	% m/m	--	--	2.2
Estados Unidos					
7:30	Solicitudes seguro por desempleo* - 10 oct	miles	--	823	840
7:30	Empire manufacturing* - oct	índice	14.0	13.0	17.0
7:30	Fed de Filadelfia* - oct	índice	15.0	14.0	15.0
8:00	Bostic del Fed, hablará sobre la economía y los activos				
10:00	Quarles del Fed, discute la respuesta al Covid-19				
10:00	Kaplan habla en la Cámara de Comercio de EE.UU. e India				
16:00	Kashkari del Fed, habla sobre el panorama económico en EE.UU.				
Chile					
16:00	Decisión de política monetaria (BCCCh)	%	--	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

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	3,445.00	-1.0%
Euro Stoxx 50	3,191.24	-2.5%
Nikkei 225	23,507.23	-0.5%
Shanghai Composite	3,332.18	-0.3%
Divisas		
USD/MXN	21.50	0.9%
EUR/USD	1.17	-0.3%
DXY	93.72	0.4%
Commodities		
WTI	39.92	-2.7%
Brent	42.26	-2.4%
Oro	1,896.13	-0.3%
Cobre	304.05	-0.3%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	0.70	-3pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Movimientos negativos en los mercados accionarios, donde predomina la aversión al riesgo entre los inversionistas conforme las ciudades más grandes de Europa establecieron mayores restricciones para frenar el virus, mientras se disiparon las esperanzas de un estímulo en EE.UU. previo a las elecciones. Así, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura negativa, el del S&P 500 cotiza 1.0% por debajo de su valor teórico
- Asia concluyó negativa. El Hang Seng lideró las pérdidas al caer 2.1%. Europa, por su parte, cotiza también con retrocesos, con el EuroStoxx disminuyendo 2.5%, contraído por todos los sectores que lo componen
- En el frente corporativo, hoy reportan 6 empresas del S&P500 entre las cuales destaca Morgan Stanley. En México, ayer Axtel dio a conocer sus resultados, encontrándose en línea con lo estimado. Lo más relevante residió en las múltiples ofertas recibidas, dado que Axtel decidió seguir con la venta de toda la compañía pudiendo tomar lugar este año o a inicios de 2021

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Desempeño positivo en tasas globales ante mayor aversión al riesgo, los activos europeos cotizan con ganancias de 2-5pb mientras que la curva de *Treasuries* registra ganancias de hasta 4pb en la parte larga. Ayer, la curva de Bonos M cerró con ganancias de 1pb concentradas en la parte larga con la referencia de 10 años cerrando en 6.07% (-1pb)
- USD fortaleciéndose (BBDXY +0.3%), las divisas del G10 cotizan con pérdidas generalizadas con AUD (-1.1%) siendo la más débil. La dinámica en EM también es negativa, excepto el KRW al apreciarse 0.3%, mientras que el MXN es la tercera más débil al caer 0.7% a 21.47 por dólar
- Los futuros del crudo caen 2.2% ante las preocupaciones sobre una menor demanda global a pesar de la caída en inventarios del API ayer. El oro cotiza en 1,893 US\$/oz t mientras que el desempeño de los metales industriales es mixto destacando el nickel al subir 2.0%

Mercado de deuda corporativa

- Para el día de hoy se espera la subasta de tres bonos quirografarios de FEFA, FEFA 20-3 / 20G / 20-4, por un monto de \$5,000 millones (máximo \$10,000 millones) y plazos de 1.5, 3 y 5.5 años. Destaca que la serie 20G será el primer bono social de género en México. las calificaciones asignadas son 'mxAAA / HR AAA' por parte de S&P Global Ratings y HR Ratings
- HR Ratings afirmó las calificaciones de las emisiones estructuradas del Gobierno de la Ciudad de México (GDFECB 15-2, GCDMXCB 17X / 18V, CDMXCB 19) en 'HR AAA (E)' con perspectiva Estable
- HR Ratings asignó la calificación de 'HR C- (E)' para la emisión BONHITO F1039 y de 'HR D (E)' para la emisión BONHITO F5539

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	28,514.00	-0.6%
S&P 500	3,488.67	-0.7%
Nasdaq	11,768.73	-0.8%
IPC	38,025.72	-0.3%
Ibovespa	99,334.40	0.8%
Euro Stoxx 50	3,273.28	-0.2%
FTSE 100	5,935.06	-0.6%
CAC 40	4,941.66	-0.1%
DAX	13,028.06	0.1%
Nikkei 225	23,626.73	0.1%
Hang Seng	24,667.09	0.1%
Shanghai Composite	3,340.78	-0.6%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.14	0pb
Treasury 10 años	0.73	0pb
Cetes 28 días	4.20	-2pb
TIIE 28 días	4.54	0pb
Bono M 2 años	4.49	-1pb
Bono M 10 años	6.08	-1pb
Divisas		
USD/MXN	21.31	-0.2%
EUR/USD	1.17	0.0%
GBP/USD	1.30	0.6%
DXY	93.38	-0.2%
Commodities		
WTI	41.04	2.1%
Brent	43.32	2.0%
Mezcla mexicana	38.05	2.1%
Oro	1,901.52	0.5%
Cobre	305.05	0.2%

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	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.cebillos@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 General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y	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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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 Instituciones 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