

# Apertura de Mercados Financieros

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

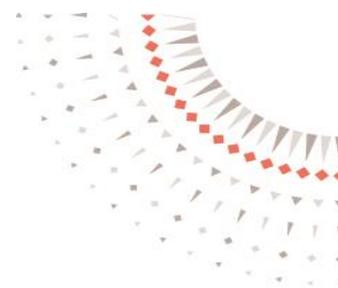
- Mercados accionarios mixtos, con los futuros del S&P500 al alza y el dólar con pérdidas ante noticias corporativas positivas. No obstante, el rendimiento de bonos gubernamentales cae en un contexto donde se mantiene la incertidumbre sobre la posibilidad de estímulos adicionales, la evolución de nuevos casos de COVID-19, el Brexit y el proceso electoral de EE.UU.
- En específico, el primer ministro del Reino Unido, Boris Johnson, afirmó que el país se preparará para un Brexit sin acuerdo comercial a menos que existan cambios en la postura de la Unión Europea, lo que incrementa la probabilidad de una salida abrupta al cierre de año aunque las pláticas entre las partes podrían continuar
- El mercado estará pendiente en la publicación de reportes corporativos, cifras de ventas minoristas y producción industrial de septiembre, además del índice de confianza de la Universidad de Michigan en EE.UU. También habrá comentarios de Bullard y Williams del Fed
- En el frente fiscal, el Secretario del Tesoro de EE.UU., Steven Mnuchin, afirmó que el presidente Trump se involucraría en convencer a los Senadores Republicanos de aprobar un acuerdo sobre un nuevo paquete de estímulo con los Demócratas. No obstante, el líder de la mayoría en el Senado, Mitch McConnell, dijo que no están de acuerdo en un monto tan alto
- La candidata a la vicepresidencia de EE.UU. por el partido Demócrata, Kamala Harris, canceló sus viajes hasta el lunes después de que su directora de comunicaciones y un miembro de su tripulación dieron positivo al COVID-19. Tanto ella como Joe Biden resultaron negativos en una prueba realizada el jueves, aunque la candidata tomará muchas precauciones debido a esta situación

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<b>Eurozona</b>					
4:00	Balanza comercial* - ago	mme	--	18.0	20.3
4:00	Precios al consumidor - sep (F)	% a/a	--	-0.3	-0.3
4:00	Subyacente - sep (F)	% a/a	--	0.2	0.2
<b>Estados Unidos</b>					
7:30	Ventas al menudeo* - sep	% m/m	0.5	0.8	0.6
7:30	Ex autos y gasolinas* - sep	% m/m	--	0.5	0.7
7:30	Grupo de control* - sep	% m/m	0.1	0.3	-0.1
8:15	Producción industrial* - sep	% m/m	0.8	0.6	0.4
8:15	Producción manufacturera* - sep	% m/m	0.9	0.7	1.0
9:00	Confianza de la U. de Michigan* - oct (P)	índice	80.0	80.5	80.4

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

Destinado al público inversionista en general



16 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  
alejandra.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)



@Análisis\_Fundam

## Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<b>Índices accionarios</b>		
Futuros S&P 500	3,482.75	0.2%
Euro Stoxx 50	3,230.12	1.2%
Nikkei 225	23,410.63	-0.4%
Shanghai Composite	3,336.36	0.1%
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	21.20	-0.3%
EUR/USD	1.17	0.2%
DXY	93.62	-0.2%
<b>Commodities</b>		
WTI	40.59	-0.9%
Brent	42.73	-1.0%
Oro	1,910.39	0.1%
Cobre	307.55	-0.3%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 10 años	0.72	-1pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- Concluimos la semana con movimientos mixtos en las bolsas, mientras continúan los temores ante el alza en contagios particularmente en Europa, y la incertidumbre en torno a mayores estímulos. Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura positiva, con el S&P500 cotizando 0.2% por arriba de su valor teórico, impulsados por compras de oportunidad, ante las caídas de los recientes días y la atención puesta en los reportes corporativos y datos económicos a publicarse
- Asia concluyó la jornada mixta, mientras Europa muestra alzas generalizadas con algunas noticias corporativas positivas, entre ellas Boeing anunció que su 737 Max ya fue catalogado como seguro para volar
- Hoy se espera que 8 empresas del S&P500 den a conocer sus resultados, entre las que destacan BONY, Honeywell y Schlumberger. Habiendo transcurrido la primer semana de reportes, contamos con poco menos del 10% de los resultados y la caída en utilidades es del 18.7% vs 21.6%e

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Ganancias modestas en bonos globales con instrumentos europeos apreciándose ~2pb, mientras la curva de Treasuries se aprecia 1pb de forma relativamente homogénea. En México el balance semana perfila presione de 4pb en promedio para la curva de Bonos M
- Dólar ligeramente negativo, aunque con mayor estabilidad respecto a pérdidas de las últimas dos semanas observando un desempeño mixto en divisas del G10 con SEK y JPY liderando ganancias (+0.3%), en medio de un desempeño más fuerte en EM donde el USD/MXN gana 0.3% a 21.20
- Los futuros de petróleo pierden ~1% en un contexto donde el rebrote de casos en Europa deteriora el panorama de consumo global. La siguiente semana la OPEP+ llevará a cabo los comités mensuales de monitoreo del pacto de recorte. Metales mixtos con cambios marginales en preciosos

## Mercado de deuda corporativa

- Mexarrend anunció la aprobación de un préstamo por US\$45 millones, con vencimiento a 10 años, de la Corporación Financiera de Desarrollo Internacional de Estados Unidos (DFC). Los recursos serán utilizados para continuar con el crecimiento del portafolio de Mexarrend
- Fitch Ratings ratificó la calificación de 15 bursatilizaciones de hipotecas del Fovissste en 'AAA(mex)vra' con perspectiva Estable considerando la garantía de pago oportuno provista por SHF y la protección crediticia en forma de sobrecolateral
- Fitch Ratings subió la calificación como Administrador de Activos de Dimex Capital a 'AAFC3+(mex)' desde 'AAFC3(mex)'. La Perspectiva se modificó a Estable desde Positiva

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<b>Índices accionarios</b>		
Dow Jones	28,494.20	-0.1%
S&P 500	3,483.34	-0.2%
Nasdaq	11,713.87	-0.5%
IPC	38,059.23	0.1%
Ibovespa	99,054.10	-0.3%
Euro Stoxx 50	3,192.69	-2.5%
FTSE 100	5,832.52	-1.7%
CAC 40	4,837.42	-2.1%
DAX	12,703.75	-2.5%
Nikkei 225	23,507.23	-0.5%
Hang Seng	24,158.54	-2.1%
Shanghai Composite	3,332.18	-0.3%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 2 años	0.14	0pb
Treasury 10 años	0.73	1pb
Cetes 28 días	4.20	0pb
TIEE 28 días	4.53	0pb
Bono M 2 años	4.50	1pb
Bono M 10 años	6.11	2pb
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	21.27	-0.2%
EUR/USD	1.17	-0.3%
GBP/USD	1.29	-0.8%
DXY	93.86	0.5%
<b>Commodities</b>		
WTI	40.96	-0.2%
Brent	43.16	-0.4%
Mezcla mexicana	38.01	-0.1%
Oro	1,908.71	0.4%
Cobre	308.55	1.1%

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**

<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 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	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	(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>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	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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899