BANORTE
GRUPO FINANCIERO

Banorte Análisis y Estrategia

Apertura de Mercados Financieros

19 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

Principales Catalizadores de los mercados este día…

- **Mercados accionarios y rendimientos de bonos gubernamentales al alza, mientras que el dólar cae, ante optimismo sobre posible estímulo fiscal en EE.UU. antes de las elecciones. Además, se espera que la Unión Europea y el Reino Unido sigan negociando para llegar a un acuerdo sobre el *Brexit.* Esto compensa por datos mixtos en China, con el PIB del 3T20 debajo de las expectativas, aunque con mejor en los datos de septiembre**

- **El petróleo cae ante la especulación sobre una llamada hoy y la decisión del próximo 1 de diciembre de la OPEP y otros productores sobre el acuerdo de recorte, en un contexto de mayor oferta ante el regreso de Libia y resurgimiento del COVID-19 que amenaza el crecimiento de la demanda**

- **La atención de los mercados esta semana se centrará en el último debate entre el presidente Trump y Joe Biden, el próximo jueves, las negociaciones fiscales en EE.UU., tensiones sobre el *Brexit* y posibles anuncios de mayores restricciones por casos de COVID-19. La temporada de reportes corporativos se acelerará tanto en EE.UU. como en México**

- **Habrá pocas decisiones de política monetaria en los próximos días, destacando solo en Turquía y Rusia. Además, el *Beige Book* del Fed e intervenciones de varios de sus miembros, incluyendo al presidente Powell en la reunión anual del IMF y Christine Lagarde del ECB, entre otros**

- **Se publicarán indicadores PMI de octubre en la Eurozona, Reino Unido y EUA, importantes ante los temores sobre una desaceleración. En este último país también tendremos datos de vivienda, inicios de construcción y solicitudes de seguro por desempleo. Confianza del consumidor en Europa e inflación en el Reino Unido y Brasil**

- **En México, anticipamos la inflación de la 1ª quincena de octubre en 0.45% 2s/2s el próximo jueves. También tendremos la tasa de desempleo de septiembre y ventas minoristas de agosto. Por otro lado, la *Ley de Ingresos* debe ser aprobada por la Cámara de Diputados a más tardar el martes**

Indicadores económicos a observar…

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
	Comité de Monitoreo Ministerial de la OPEP+ (JMMC)				
Estados Unidos					
7:00	Powell habla en un Panel del FMI				
10:45	Clarida del Fed, habla sobre Perspectivas Económicas				
13:20	Bostic del Fed, habla sobre diversidad económica e inclusión				
14:00	Harker del Fed, discute la recuperación del COVID-19				
China					
20:30	Decisión tasa de interés para préstamos de 1 año	%	--	3.85	3.85
20:30	Decisión tasa de interés para préstamos de 5 años	%	--	4.65	4.65

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

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	3,489.75	0.8%
Euro Stoxx 50	3,256.44	0.3%
Nikkei 225	23,671.13	1.1%
Shanghai Composite	3,312.67	-0.7%
Divisas		
USD/MXN	21.06	-0.4%
EUR/USD	1.18	0.4%
DXY	93.35	-0.4%
Commodities		
WTI	40.76	-0.3%
Brent	42.81	-0.3%
Oro	1,913.23	0.7%
Cobre	308.70	0.6%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	0.78	3pb

Fuente: Bloomberg

Destinado al público inversionista en general

Mercado accionario

- **Iniciamos la semana con rendimientos mixtos y sesgo positivo en las bolsas, ante reportes corporativos por arriba de estimaciones, expectativas de que las negociaciones en torno al paquete de estímulo fiscal avancen más rápido en el Congreso de EE.UU., así como que las pláticas entre el Reino Unido y la Unión Europea sobre sus relaciones comerciales puedan reanudarse, motivando un mayor apetito por activos de riesgo entre los inversionistas**

- **En este contexto, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura al alza y se perfilan para extender tres semanas de ganancias, con el del S&P500 negociándose 0.8% por arriba de su valor teórico. En Europa, el Stoxx sube 0.3%, conforme acciones del sector financiero y de seguros compensan caídas en los de cuidado de la salud y energía. En Asia, la sesión concluyó mixta. El Nikkei repuntó 1.1% y el Shanghai Composite perdió 0.7%**

- **Hoy reportan 5 empresas del S&P500, entre las cuales destacan IBM, Halliburton y PPG Industries. Hasta el momento, sólo las primeras dos ya lo hicieron, superando estimaciones**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Presiones en tasas globales, con los activos europeos ajustando +4pb, mientras en EE.UU. la curva de *Treasuries* pierde 3pb en instrumentos de mayor duración. A nivel local, la curva de Bonos M concluyó la semana pasada con presiones de 6pb en promedio**

- **El USD se debilita (BBDXY -0.4%) en medio de un desempeño positivo en divisas del G10 liderado por NOK (+1.1%). En EM, la dinámica también es positiva con ZAR como la más fuerte (+0.8%) y el MXN opera en 21.06 por dólar (+0.4%) hilando cuatro sesiones con desempeño positivo**

- **El petróleo registra modestas pérdidas (-0.3%) ante la incertidumbre en la recuperación de la demanda por el aumento de casos de COVID-19 y el posible incremento de oferta en Libia. Atención hoy a la reunión de monitoreo ministerial de la OPEP+. En metales, el balance es positivo**

Mercado de deuda corporativa

- **Para esta semana se espera el regreso de CFE al mercado de deuda local con tres bonos de largo plazo por un monto objetivo de $5,500 millones (máximo $10,000 millones). Las emisiones tendrán plazos de 2, 6 y 8 años, pagando una tasa variable, fija y fija real, respectivamente; los bonos están calificados en 'AAA' por parte de S&P Global y Fitch Ratings**

- **Asimismo, durante la semana se esperan: 1) la subasta de dos emisiones de Fundación Rafael Dondé (DONDE 20 / 20-2) por $1,000 millones a plazo de 3 y 5 años; y 2) la subasta de una emisión de BID Invest, BIDINV 1-20, por hasta $2,000 millones y plazo de 3 años**

- **S&P Global Ratings confirmó las calificaciones de 10 transacciones de BRHs del Fovissste en 'mxAAA' basada en la opinión de la agencia sobre los niveles de protección crediticia con el que cuentan las transacciones**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	28,606.31	0.4%
S&P 500	3,483.81	0.0%
Nasdaq	11,671.56	-0.4%
IPC	37,876.49	-0.5%
Ibovespa	98,309.10	-0.8%
Euro Stoxx 50	3,245.47	1.7%
FTSE 100	5,919.58	1.5%
CAC 40	4,935.86	2.0%
DAX	12,908.99	1.6%
Nikkei 225	23,410.63	-0.4%
Hang Seng	24,386.79	0.9%
Shanghai Composite	3,336.36	0.1%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.14	0pb
Treasury 10 años	0.75	1pb
Cetes 28 días	4.22	2pb
TIIE 28 días	4.53	0pb
Bono M 2 años	4.52	2pb
Bono M 10 años	6.15	4pb
Divisas		
USD/MXN	21.14	-0.6%
EUR/USD	1.17	0.1%
GBP/USD	1.29	0.0%
DXY	93.68	-0.2%
Commodities		
WTI	40.88	-0.2%
Brent	42.93	-0.5%
Mezcla mexicana	37.87	-0.4%
Oro	1,899.29	-0.5%
Cobre	306.75	-0.6%

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, 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 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.casilla@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godinez	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	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	hugoa.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 Domiguez	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.ceballos@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	alejandro.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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899