

# Apertura de Mercados Financieros

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

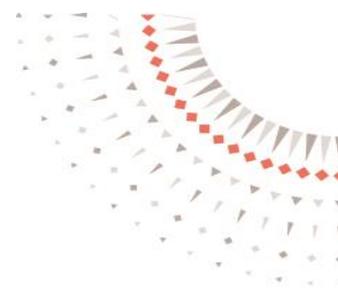
- Mercados accionarios mixtos, con los futuros del S&P 500 al alza ante la expectativa de la aprobación de un mayor estímulo fiscal en EE.UU. y con atención en reportes corporativos en el día. En este contexto el rendimiento de los bonos gubernamentales aumenta mientras que el dólar se debilita
- En específico, hoy expira el límite propuesto por la líder de los Demócratas en la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, para aprobar un nuevo paquete de estímulo fiscal antes de la elección. Aunque las discusiones con el Secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, continúan, el reto principal sigue siendo los Republicanos en el Senado, quienes buscan un paquete más austero
- En Europa continúa la implementación de medidas de confinamiento a diferentes niveles, con Gales e Irlanda implementando cierres totales. Mientras tanto, en Alemania se registró un nuevo máximo en el número de casos diarios. En este contexto, la farmacéutica Moderna anunció que contará con resultados internos para su vacuna en noviembre, pudiendo contar con la autorización para uso en emergencias en Diciembre
- En el frente de política monetaria, China mantuvo sus tasas de 1 y 5 años sin cambios en 3.85% y 4.65% respectivamente. Mientras tanto, en Australia, las minutas del banco central sugieren que la tasa podría tornarse negativa como parte de un mayor estímulo
- En cuanto a datos económicos, en EE.UU. se publicarán cifras del mercado inmobiliario, aunque con la atención centrada en los distintos discursos de cuatro miembros del Fed, siendo estos Quarles (Consejo del Fed), Evans (Chicago), Brainard (Consejo del Fed) y Bostic (Atlanta). En México se dará a conocer la encuesta quincenal de expectativas de Citibanamex, mientras que hoy es la fecha límite para la aprobación de la Ley de Ingresos por parte de la Cámara de Diputados

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<b>Eurozona</b>					
3:00	Cuenta corriente* - ago	mme	--	--	16.6
<b>Estados Unidos</b>					
7:30	Inicio de construcción de viviendas** - sep	miles	--	1,452	1,416
7:30	Permisos de construcción** - sep	miles	--	1,520	1,476
8:00	Williams del Fed, realiza introducción en evento cultral				
9:50	Quarles del Fed, habla sobre Estabilidad Financiera				
12:00	Evans del Fed, habla en el Club Económico de Detroit				
<b>México</b>					
9:00	Reservas internacionales - 16 oct	mmd	--	--	194.0
11:30	Subasta Val. Guber.: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M 30 años (Nov'47) y Bonos D 1, 3 y 5 años				
14:30	Encuesta de expectativas (Citibanamex)				

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



20 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  
alejandropadilla@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	3,444.50	0.6%
Euro Stoxx 50	3,241.77	0.0%
Nikkei 225	23,567.04	-0.4%
Shanghai Composite	3,328.10	0.5%
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	21.19	0.0%
EUR/USD	1.18	0.3%
DXY	93.25	-0.2%
<b>Commodities</b>		
WTI	40.85	0.0%
Brent	42.48	-0.3%
Oro	1,904.24	0.0%
Cobre	312.15	1.2%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 10 años	0.78	1pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- Movimientos mixtos en los mercados accionarios, con sesgo positivo, en donde los inversionistas muestran cierto optimismo en que se logre alcanzar un acuerdo para un nuevo estímulo fiscal en EE.UU., considerando que Nancy Pelosi señaló que hoy sería la fecha límite para aprobarlo. Por otro lado, la atención se mantiene en los reportes corporativos. De 17 empresas del S&P 500 que hoy reportan, 10 han dado a conocer sus resultados, siendo la mayoría mejor a lo esperado, entre ellas Philip Morris International y Procter & Gamble. Entre las que faltan por reportar se encuentra Netflix
- En Asia las bolsas cerraron mixtas. En Europa la mayoría de los mercados suben, el Eurostoxx opera sin cambios, apoyados por un buen reporte de UBS y mayores ventas pronosticadas por la empresa tecnológica Logitech. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura positiva al subir 0.7% en promedio
- En México, América Móvil, Chdraui y Oma, reportarán sus resultados del 3T20 tras el cierre de los mercados

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Presiones en tasas europeas y en EE.UU. con la curva de Treasuries empujándose con pérdidas de hasta 2pb en la parte larga. La semana arrancó con ganancias de 1-2pb en tasas locales nominales y mejor desempeño en Udibonos donde plazos cortos y medios ganando 2pb
- El USD hila dos sesiones con pérdidas, observando este martes un balance positivo en divisas del G10 con NOK liderando ganancias (+0.5%), con una dinámica similar en emergentes bajo rangos relativamente acotados. El USD/MXN marca pocos cambios en 21.19 alcanzando 21.27 hoy
- Los futuros del petróleo operan modestamente al alza, asimilando la reunión de monitoreo de la OPEP+ ayer donde se advirtió sobre un panorama precario para la demanda global. Hoy inventarios del API a las 3:30pm. El espacio de metales observa ganancias en el cobre y la plata

## Mercado de deuda corporativa

- Hoy 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
- Fitch Ratings colocó en Observación Negativa las calificaciones de CAME de 'A(mex)' y 'F1(mex)'; así como la calificación de 'AA-(mex)' de la emisión CAMESA 17. De acuerdo con el comunicado, la Observación Negativa refleja la incertidumbre sobre los efectos futuros en la calidad de activos, rentabilidad y apalancamiento de CAME posterior al anuncio de la compra de cartera de Financiera Finsol realizada el 9 de octubre de 2020 por su tenedora Te Creemos Holding

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<b>Índices accionarios</b>		
Dow Jones	28,195.42	-1.4%
S&P 500	3,426.92	-1.6%
Nasdaq	11,478.88	-1.7%
IPC	37,655.45	-0.6%
Ibovespa	98,657.70	0.4%
Euro Stoxx 50	3,242.51	-0.1%
FTSE 100	5,884.65	-0.6%
CAC 40	4,929.27	-0.1%
DAX	12,854.66	-0.4%
Nikkei 225	23,671.13	1.1%
Hang Seng	24,542.26	0.6%
Shanghai Composite	3,312.67	-0.7%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 2 años	0.15	0pb
Treasury 10 años	0.77	2pb
Cetes 28 días	4.23	1pb
TIIE 28 días	4.53	-1pb
Bono M 2 años	4.53	1pb
Bono M 10 años	6.17	2pb
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	21.20	0.3%
EUR/USD	1.18	0.4%
GBP/USD	1.29	0.3%
DXY	93.43	-0.3%
<b>Commodities</b>		
WTI	40.83	-0.1%
Brent	42.62	-0.7%
Mezcla mexicana	37.64	-0.6%
Oro	1,904.08	0.3%
Cobre	308.60	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 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 Fernández</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	(81) 8319 - 6895
<b>Alejandro Aguilar Ceballos</b>	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
<b>Alejandro Eric Faesi Puente</b>	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Inst.	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 - 1002
<b>Carlos Alberto Arciniega N.</b>	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
<b>Gerardo Zamora Nanez</b>	Director General Adjunto Banca Transaccional y A.	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
<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) 5004 - 1453
<b>Lizza Velarde Torres</b>	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
<b>Oswaldo Brondo Menchaca</b>	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
<b>Raúl Alejandro Arauzo Romero</b>	Director General Adjunto Banca Transaccional	raul.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
<b>René Gerardo Pimentel Ibarrola</b>	Director General Adjunto Banca Corporativa e Inst. Fin.	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
<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) 5004 - 1454