

# Apertura de Mercados Financieros

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

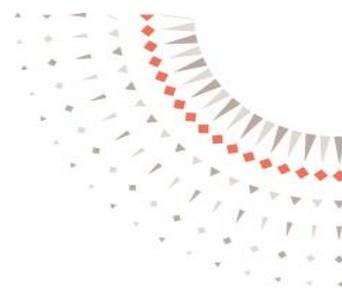
- Mercados accionarios positivos excluyendo China, con pocos cambios en rendimientos de bonos gubernamentales y el dólar a la baja, tras reportes corporativos y datos económicos positivos en Europa. Además, las esperanzas en torno a mayores estímulos en EE.UU. continúan y existe algo de optimismo tras la aprobación del FDA del Remdesivir como tratamiento frente al COVID-19
- Inversionistas atentos a reportes corporativos, cifras PMI de octubre en EE.UU. e inflación de octubre en Brasil, entre lo más relevante
- En México, las ventas al menudeo cayeron 10.8% a/a en agosto, por debajo de lo esperado por el mercado (-9.7%). Con cifras ajustadas por estacionalidad avanzaron 2.5% m/m, al alza por cuarto mes consecutivo
- En el frente fiscal, las negociaciones parecen seguir estancadas a pesar de señales de mayores avances a inicios de la semana, conforme Pelosi y Mnuchin discuten sobre los detalles y algunos Republicanos en el Senado continúan en contra de un monto tan alto. Si bien una aprobación todavía es posible antes de la elección, la ventana de oportunidad se está cerrando rápidamente
- El PMI compuesto de octubre en Alemania resultó encima de lo esperado al ubicarse en 54.5pts, con el resultado impulsado por un mejor desempeño en el sector manufacturero. No obstante, los servicios se desaceleraron, resintiendo el alza en contagios de COVID-19 que ha resultado en nuevas restricciones
- En Japón se observó una situación similar, con una mejoría modesta en las manufacturas, pero con el sector servicios deteriorándose, con ambos indicadores PMI en terreno de contracción

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<b>México</b>					
6:00	Ventas minoristas - ago	% a/a	-10.5	-9.8	-12.5
6:00	Ventas minoristas* - ago	% m/m	2.9	3.2	5.5
<b>Brasil</b>					
7:00	Precios al consumidor - oct	% 2s/2s	--	0.8	0.6
7:00	Precios al consumidor - oct	% a/a	--	3.4	3.1
<b>Estados Unidos</b>					
8:45	PMI manufacturero (Markit)* - oct (P)	índice	53.0	53.3	53.2
8:45	PMI servicios (Markit)* - oct (P)	índice	--	54.5	54.6
8:45	PMI compuesto (Markit)* - oct (P)	índice	--	--	54.3

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

Destinado al público inversionista en general



23 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](http://www.banorte.com)



@Análisis\_Fundam

## Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<b>Índices accionarios</b>		
Futuros S&P 500	3,459.50	0.3%
Euro Stoxx 50	3,207.65	1.1%
Nikkei 225	23,516.59	0.2%
Shanghai Composite	3,278.00	-1.0%
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	20.91	-0.4%
EUR/USD	1.19	0.3%
DXY	92.79	-0.2%
<b>Commodities</b>		
WTI	40.79	0.4%
Brent	42.65	0.4%
Oro	1,912.25	0.4%
Cobre	314.95	-0.1%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 10 años	0.86	1pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- Movimientos positivos en las bolsas, apoyados por buenos reportes en los sectores automotriz y bancos en Europa. Los futuros anticipan una apertura al alza con el S&P500 cotizando 0.3% arriba de su valor teórico
- En EE.UU. hoy sólo esperamos los reportes de 4 empresas del S&P500 entre las que destaca American Express. Hasta el momento contamos con ~27% de los resultados y la disminución en utilidades es del 18.1% vs -21.6%e. La tasa de sorpresas positivas se ubica en 84.2%
- En México ayer por la tarde reportó Televisa, con una expansión en rentabilidad muy por arriba de expectativas, lo que debiera ser bien recibido por el mercado. Por su parte Asur y Walmex reportaron alineado a lo esperado y Volar se vio impactado por un cargo extraordinario. Cemex anunció que registrará un cargo no monetario por deterioro por US\$1,500 millones que impactará la utilidad neta, activos y capital del 3T20

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Operación mixta en bonos soberanos con activos europeos operando con presiones ligeras en instrumentos desarrollados y ganancias en periféricos bajo rangos acotados, en tanto los Treasuries muestran pocos cambios. Ayer los Bonos M registraron presiones de 4pb en promedio
- El USD se debilita y perfila una semana negativa limitando las ganancias de la semana previa, observando un balance positivo en divisas desarrolladas hoy sólo con GBP depreciándose. El desempeño en EM es mixto pero con sesgo positivo donde el USD/MXN se aprecia 0.3% a 20.93
- Ganancias en futuros de crudo en ~0.4% aunque perfilando una semana negativa, con el mercado asimilando figuras de actividad industrial positiva en Europa bajo un panorama de demanda afectada por una segunda ola de contagios. Metales mixtos con preciosos al alza

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<b>Índices accionarios</b>		
Dow Jones	28,363.66	0.5%
S&P 500	3,453.49	0.5%
Nasdaq	11,506.01	0.2%
IPC	38,652.20	0.0%
Ibovespa	101,917.70	1.4%
Euro Stoxx 50	3,171.41	-0.3%
FTSE 100	5,785.65	0.2%
CAC 40	4,851.38	-0.1%
DAX	12,543.06	-0.1%
Nikkei 225	23,474.27	-0.7%
Hang Seng	24,786.13	0.1%
Shanghai Composite	3,312.50	-0.4%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 2 años	0.15	1pb
Treasury 10 años	0.86	3pb
Cetes 28 días	4.17	3pb
TIIE 28 días	4.52	0pb
Bono M 2 años	4.56	3pb
Bono M 10 años	6.22	5pb
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	20.98	-0.6%
EUR/USD	1.18	-0.4%
GBP/USD	1.31	-0.5%
DXY	92.95	0.4%
<b>Commodities</b>		
WTI	40.64	1.5%
Brent	42.46	1.7%
Mezcla mexicana	37.35	1.5%
Oro	1,904.11	-1.1%
Cobre	315.35	-1.4%

Fuente: Bloomberg

## Mercado de deuda corporativa

- GENTERA informó que su subsidiaria, Compartamos Financiera, la cual opera en Perú, colocó exitosamente la cantidad de \$100 millones de soles (aprox. \$586 millones), a través de bonos en el mercado de deuda peruano a un año, con una tasa del 1.6563%
- Aviso de amortización total anticipada de la emisión bancaria BACTIN 17 el próximo 29 de octubre por \$1,000 millones
- Fitch Ratings ratificó la calificación de la emisión ICVCB 06U del Instituto de Control Vehicular de Nuevo León en 'AAA(mex)vra'
- HR Ratings ratificó la calificación de 'HR AAA (E)' y de 'HR AA+ (E)' con Perspectiva Estable a las emisiones LPSLCB 14-2U y LIPSBCB 14U, respectivamente

## 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 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 Thalía 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>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 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