BANORTE
GRUPO FINANCIERO

Banorte Análisis y Estrategia

Apertura de Mercados Financieros

26 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 con pérdidas, con el dólar al alza y rendimientos de bonos gubernamentales más mixtos, en un entorno de cautela ante la falta de acuerdo sobre un nuevo estímulo fiscal en EE.UU. y preocupación ante el alza de casos de COVID-19 (sobre todo en Europa y EE.UU.), además de otras noticias corporativas negativas que afectan al sector de tecnología**
- **En Alemania, el índice IFO alcanzó 92.7pts en octubre, debajo del 93.2 del mes de septiembre, en un contexto de mayores contagios por COVID-19 en la región e incertidumbre que pone en riesgo la recuperación económica**
- **Por su parte, en México, el IGAE de agosto se ubicó en -9.4% a/a, debajo de lo estimado por el consenso. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad económica repuntó 1.1% m/m tras el +5.7% del mes anterior, aunque con un avance de solo 0.4% en servicios**
- **La atención de los mercados estará en la recta final del proceso electoral en EE.UU. y las negociaciones de un nuevo paquete fiscal, que siguen estancadas. Continúan los reportes corporativos del 3T20 –destacando empresas tecnológicas en EE.UU.– pláticas sobre el *Brexit* y nuevas restricciones en diversos países por el COVID-19**
- **Decisiones de política monetaria en Canadá, Brasil, Japón, Colombia y la Eurozona, este último sin cambios esperados en su postura. No habrá intervenciones relevantes por parte de miembros del Fed. Además, se publicará la inflación en la Eurozona y el deflactor PCE en EE.UU.**
- **Conoceremos el PIB del 3T20 en EE.UU., la Eurozona y México, además de PMI oficiales de octubre en China. Otros datos en EE.UU. incluyen ventas de casas nuevas, órdenes de bienes duraderos, ingreso y gasto personal, confianza de la U. de Michigan y balanza comercial. En Europa, tasa de desempleo e indicadores de confianza**
- **En México también tendremos balanza comercial, crédito bancario y el reporte de finanzas públicas de septiembre a lo largo de la semana. El Senado tiene el 31 de octubre como límite para aprobar la Ley de Ingresos**

Indicadores económicos a observar…

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Alemania					
3:00	Encuesta IFO (clima de negocios)* - oct	índice	--	93.0	93.4
México					
6:00	Indicador global act. económica (IGAE) - ago	% a/a	-8.7	--	-9.8
6:00	Indicador global act. económica (IGAE)* - ago	% m/m	1.7	--	5.7
Estados Unidos					
8:00	Venta de casas nuevas** - sep (P)	miles	--	1,025	1,011

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	3,417.25	-1.0%
Euro Stoxx 50	3,131.66	-2.1%
Nikkei 225	23,494.34	-0.1%
Shanghai Composite	3,251.12	-0.8%
Divisas		
USD/MXN	21.07	1.0%
EUR/USD	1.18	-0.4%
DXY	93.00	0.2%
Commodities		
WTI	38.90	-2.4%
Brent	40.85	-2.2%
Oro	1,905.43	0.2%
Cobre	311.15	-0.6%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	0.80	-4pb

Fuente: Bloomberg

Destinado al público inversionista en general

Mercado accionario

- **Iniciamos la semana con sentimiento negativo en las bolsas, conforme preocupaciones por el alza en el número de contagios de COVID-19 y la falta de aprobación del paquete de estímulo fiscal en EE.UU. merman el apetito por activos de riesgo entre los inversionistas, y mientras el recorte a la guía de ventas de SAP arrastra consigo al sector tecnológico a nivel global**

- **En este contexto, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura a la baja. El del S&P500 se negocia 1.0% por debajo de su valor teórico, con Apple y Microsoft cayendo poco más de 1% en el pre-market, impactadas por el desplome de 20% en SAP. Mientras tanto, el Euro Stoxx pierde 2.1% mientras sólo el sector de cuidado de la salud opera en terreno positivo y destacando la caída de 8.3% en el sector tecnología. En Asia, el Nikkei retrocedió 0.1%, mientras que el Shanghai Composite cayó 0.8%**

- **En el frente corporativo, hoy reportan 9 empresas del S&P500 destacando Hasbro y Principal Financial. En México tendremos a Mega, Kof y Sport**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Desempeño mixto en tasas globales, con los activos europeos ajustando -5pb en periféricos y +1pb en otras regiones, mientras en EE.UU. la curva de *Treasuries* gana hasta 5pb en instrumentos de mayor duración. A nivel local, la curva de Bonos M concluyó la semana pasada con presiones de 4pb en la parte corta y un *rally* de 9pb en promedio en nodos de largo plazo**

- **El USD avanza (BBDXY +0.3%) en medio de un desempeño negativo en divisas del G10 excepto NZD y GBP. En EM, la dinámica también es negativa con TRY como la más débil (-1.4%), seguida del MXN que opera en 21.07 por dólar (-1.0%) tras una apreciación de 1.3% la semana pasada**

- **El petróleo registra pérdidas cercanas a 2.5% ante la incertidumbre en la recuperación de la demanda dado el aumento de casos de COVID-19 y el incremento de oferta en Libia. En metales, el oro opera con pocos cambios en 1,905 US$/oz t y los industriales reflejan un balance negativo**

Mercado de deuda corporativa

- **S&P Global Ratings mantuvo el estatus de Revisión Especial (CreditWatch) de las calificaciones de Navistar Financial de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxBBB-' y 'mxA-3', respectivamente, ahora con implicaciones positivas tras acción similar sobre su casa matriz**

- **Fitch Ratings afirmó la calificación de Banco Monex en escala internacional (IDR) en 'BB+' y en escala nacional en 'AA-(mex)'; la perspectiva permanece Negativa ya que Fitch espera que el perfil financiero del banco se deteriore debido a la pandemia por su exposición crediticia**

- **Fitch Ratings afirmó la calificación de Banco Base y su emisión BASE 18 en 'A(mex)'; la perspectiva es Estable**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	28,335.57	-0.1%
S&P 500	3,465.39	0.3%
Nasdaq	11,548.28	0.4%
IPC	38,707.72	0.1%
Ibovespa	101,259.80	-0.6%
Euro Stoxx 50	3,198.86	0.9%
FTSE 100	5,860.28	1.3%
CAC 40	4,909.64	1.2%
DAX	12,645.75	0.8%
Nikkei 225	23,516.59	0.2%
Hang Seng	24,918.78	0.5%
Shanghai Composite	3,278.00	-1.0%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.16	0pb
Treasury 10 años	0.84	-1pb
Cetes 28 días	4.19	2pb
TIIE 28 días	4.52	0pb
Bono M 2 años	4.54	-2pb
Bono M 10 años	6.21	-1pb
Divisas		
USD/MXN	20.87	-0.5%
EUR/USD	1.19	0.4%
GBP/USD	1.30	-0.3%
DXY	92.77	-0.2%
Commodities		
WTI	39.85	-1.9%
Brent	41.77	-1.6%
Mezcla mexicana	36.80	-1.5%
Oro	1,902.05	-0.1%
Cobre	312.90	-0.8%

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