

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

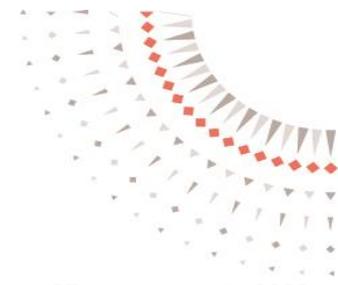
- Mercados accionarios y rendimiento de los bonos gubernamentales mixtos, mientras el dólar opera con pocos cambios ante: (1) Imposibilidad de que se apruebe un nuevo paquete de estímulo fiscal en EE.UU. antes de las elecciones; (2) fuerte incremento en casos de COVID-19; (3) disminución del diferencial entre Trump y Biden. Sin embargo, los futuros del S&P operan positivos ante anuncios sobre fusiones y adquisiciones, particularmente la adquisición de Xilinx por parte de AMD. El mercado estará atento hoy a varios reportes corporativos
- Luce casi imposible que se logre un acuerdo sobre un nuevo paquete de estímulo fiscal en EE.UU. antes del 3 de noviembre después de que los legisladores abandonaron Washington tras la confirmación de Amy Coney Barrett a la Suprema Corte
- A siete días de la elección presidencial, los candidatos siguen visitando estados, mientras Trump impulsa la votación presencial el 3 de noviembre, en un contexto donde en la votación anticipada ya se han emitido cerca de 65 millones de votos, lo que significa alrededor del 47% del total de 2016, con una mayor participación de los Demócratas
- En Europa, los gobiernos se están viendo obligados a implementar nuevos cierres con medidas más estrictas, ante un aumento considerable en el número de contagios por COVID-19
- En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicaron las ordenes de bienes duraderos de septiembre, superando las expectativas, mostrando un avance de 1.9% m/m (consenso +0.5% m/m). También se dará a conocer la confianza del consumidor del Conference Board de octubre, donde anticipamos que el índice se ubicará alrededor de los 100pts
- Por su parte, en México, el INEGI publicó el reporte de la balanza comercial de septiembre, mostrando un superávit de US\$4,384.7 millones. Al interior, las exportaciones resultaron en 3.7% a/a, con las importaciones más débiles en -8.5% a/a

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona					
3:00	Agregados monetarios (M3)* - sep	% a/a	--	9.6	9.5
México					
6:00	Balanza comercial - sep	mdd	5,565.0	3,199.0	6,115.7
9:00	Reservas internacionales - 23 oct	mmd	--	--	194.0
11:30	Subasta Val. Guber.: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M 5 años (Mar'26) y Udibono 10 años (Nov'28)				
Estados Unidos					
6:30	Ordenes de bienes duraderos* - sep (P)	% m/m	--	0.6	0.5
6:30	Ex transporte* - sep (P)	% m/m	--	0.4	0.6
7:00	Índice de precios S&P/CoreLogic - ago	% a/a	--	4.2	4.0
8:00	Confianza del consumidor* - oct	índice	100.0	101.8	101.8

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



27 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

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	3,403.00	0.3%
Euro Stoxx 50	3,098.24	-0.2%
Nikkei 225	23,485.80	0.0%
Shanghai Composite	3,254.32	0.1%
Divisas		
USD/MXN	20.87	-0.3%
EUR/USD	1.18	0.1%
DXY	92.91	-0.2%
Commodities		
WTI	38.69	0.3%
Brent	40.60	0.3%
Oro	1,903.39	0.1%
Cobre	309.85	0.3%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	0.78	-2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Movimientos mixtos en los mercados accionarios, con sesgo negativo, en donde los inversionistas reaccionan a la rápida propagación del coronavirus y a restricciones más duras para contenerlo, y están atentos al flujo de reportes corporativos. De 41 empresas del S&P 500 que hoy reportan, 23 han dado a conocer sus resultados, siendo la mayoría mejor a lo esperado, entre ellas 3M, Caterpillar y Pfizer. Microsoft reportará más tarde**
- **En Asia la mayoría de las bolsas cerraron negativas. En Europa predomina el sesgo negativo, el Eurostoxx retrocede 0.2%. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura positiva al subir 0.3% en promedio, tras las caídas de la sesión previa**
- **En México, los resultados del 3T20 de GMexico y Mega superaron las expectativas con sólidos avances en rentabilidad, mientras que el de Gmxt fue en línea, mostrando una mejora secuencial y también mayor rentabilidad. Por su parte, Ac, Gcc, Gentera, Gicsa y Livepol reportarán hoy sus resultados trimestrales**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Dinámica positiva en bonos soberanos observando ganancias en Europa y en Treasuries norteamericanos de ~1pb con EE.UU. registrando fuerte rally ayer. La curva de Bonos M arrancó la semana con pocos cambios, en tanto los Udibonos registraron presiones de ~3pb**
- **El USD marca una sesión débil con ganancias generalizadas en divisas del G10 y un buen desempeño EM donde ZAR y CLP lideran las ganancias, seguidas del USD/MXN apreciándose 0.3% a 20.87, perforando temporalmente este último y alcanzando niveles no vistos desde marzo**
- **Futuros del crudo positivos conforme la tormenta Zeta ha parado producción en el Golfo de México en tanto el mercado asimila reintegración de barriles de Libia. En metales, el tono es positivo en industriales y preciosos, con mayores alzas en la plata y el platino**

Mercado de deuda corporativa

- **Monex (Rep. Común) informó que el 3 de noviembre de 2020 se llevará a cabo la amortización total anticipada de los CBs INFOHIT 09U por la cantidad total de principal de 51.43 millones de udis, correspondiente al Vencimiento Anticipado**
- **La emisión INFOHIT 09U está respaldada por créditos hipotecarios residenciales originados por el INFONAVIT y administrada por Hipotecaria Total. La emisión se encuentra en su periodo de amortización y actualmente el VNA es de 10 UDIS**
- **Fitch Ratings ratificó la calificación de Grupo Rotoplas y su emisión AGUA 17-2X en 'AA(mex)' la perspectiva es Estable. De acuerdo al comunicado, la calificación refleja su posición competitiva fuerte en los sectores donde participa, caracterizada por su red amplia de distribución y participación buena de mercado**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	27,685.38	-2.3%
S&P 500	3,400.97	-1.9%
Nasdaq	11,358.94	-1.6%
IPC	38,245.86	-1.2%
Ibovespa	101,017.00	-0.2%
Euro Stoxx 50	3,105.25	-2.9%
FTSE 100	5,792.01	-1.2%
CAC 40	4,816.12	-1.9%
DAX	12,177.18	-3.7%
Nikkei 225	23,494.34	-0.1%
Hang Seng	24,918.78	0.0%
Shanghai Composite	3,251.12	-0.8%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.15	-1pb
Treasury 10 años	0.80	-4pb
Cetes 28 días	4.24	5pb
TIIE 28 días	4.52	0pb
Bono M 2 años	4.56	2pb
Bono M 10 años	6.20	0pb
Divisas		
USD/MXN	20.93	0.3%
EUR/USD	1.18	-0.4%
GBP/USD	1.30	-0.1%
DXY	93.05	0.3%
Commodities		
WTI	38.56	-3.2%
Brent	40.46	-3.1%
Mezcla mexicana	35.46	-3.6%
Oro	1,902.08	0.0%
Cobre	308.95	-1.3%

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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando 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.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGAE y RI	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	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, CFA	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	hugo.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 Domínguez	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	(81) 8319 - 6895
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Inst.	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 - 1002
Carlos Alberto Arciniega N.	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y A.	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
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) 5004 - 1453
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	raul.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Inst. Fin.	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454