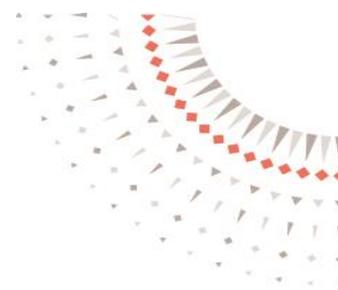


Apertura de Mercados Financieros



30 de octubre de 2020

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios negativos, con excepción de Europa que reacciona positivamente a la publicación del reporte del PIB de 3T20, mientras el dólar opera con pocos cambios, en tanto el rendimiento de los bonos gubernamentales avanza ante temores por el repunte en el número de contagios y debido a mayor aversión al riesgo ante la cercanía de las elecciones en EE.UU.**
- **La votación anticipada en EE.UU. ya casi alcanza 60% del total de votos emitidos en la elección del 2016, lo que se traducirá en cambios el día de las elecciones y puede retrasar el momento en que se conocerá al ganador dado que varios estados no pueden empezar a contar las boletas que se enviaron por correo sino hasta el 3 de noviembre**
- **En la Eurozona se publicó el PIB de 3T20, mostrando un fuerte crecimiento de 12.7% t/t, superando por mucho la estimación del consenso de un avance de 9.6% t/t. A pesar del buen reporte, hay claros riesgos de una desaceleración en 4T20 ante el repunte en el número de contagios y las medidas de contención que está tomando la región, lo que apunta a una ampliación del programa de compra de activos de emergencia para hacer frente a la pandemia en la reunión de diciembre del ECB**
- **En México, el PIB de 3T20 mostró un avance de 12% t/t (-8.6% a/a). Por sectores, la actividad industrial avanzó 22% t/t, mientras los servicios repuntaron 8.6% t/t**

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

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona y Alemania					
1:00	ALE Producto interno bruto* - 3T20 (P)	% t/t	--	7.3	-9.7
4:00	EUR Tasa de desempleo* - sep	%	--	8.2	8.1
4:00	EUR Producto interno bruto* - 3T20 (P)	% t/t	--	9.5	-11.8
4:00	EUR Precios al consumidor - oct (P)	% a/a	--	--	-0.3
4:00	Subyacente - oct (P)	% a/a	--	0.2	0.2
México					
6:00	Producto interno bruto - 3T20 (P)	% a/a	-8.8	-8.9	-18.7
6:00	Producto interno bruto* - 3T20 (P)	% t/t	11.8	11.8	-17.1
9:00	Crédito bancario - sep	% a/a	-2.0	--	-1.4
14:30	Finanzas públicas (RFSP, acumulado del año)	mmp	--	--	-275.0
Estados Unidos					
6:30	Ingreso personal* - sep	% m/m	--	0.3	-2.7
6:30	Gasto de consumo* - sep	% m/m	0.9	1.0	1.0
6:30	Gasto de consumo real* - sep	% m/m	0.6	0.7	0.7
6:30	Deflactor del PCE* - sep	% a/a	--	2.9	-1.8
6:30	Subyacente* - sep	% a/a	--	1.7	1.6
8:00	Confianza de la U. de Michigan* - oct (F)	índice	81.2	81.2	81.2
Colombia					
	Decisión de política monetaria (BanRep)	%	--	1.75	1.75

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

Destinado al público inversionista en general



www.banorte.com



@Análisis_Fundam

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	3,277.50	-0.7%
Euro Stoxx 50	2,959.86	0.0%
Nikkei 225	22,977.13	-1.5%
Shanghai Composite	3,224.53	-1.5%
Divisas		
USD/MXN	21.24	-0.6%
EUR/USD	1.17	0.2%
DX	93.70	-0.3%
Commodities		
WTI	35.90	-0.7%
Brent	37.62	-0.1%
Oro	1,886.97	1.0%
Cobre	305.85	0.1%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	0.82	0pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- En la última sesión de octubre las bolsas muestran movimientos mixtos. Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura negativa, con el S&P500 cotizando 0.7% abajo, luego de que los reportes de las grandes empresas de tecnología resultaran mixtos, mientras las preocupaciones en torno a perspectivas mantienen inquietos a inversionistas.
- En Asia la sesión concluyó con caídas, arrastradas por tecnología, luego de que Apple no brindara información sobre sus expectativas para el 4T20. En Europa observamos movimientos mixtos, con cifras de crecimiento mejores a lo esperado, pero con el número de contagios en aumento
- Hoy esperamos los resultados de 20 empresas del S&P500 entre las que destacan Chevron, Exxon Mobil y Honeywell. Hasta el momento contamos con el 60% de los resultados y se acumula una caída en las utilidades del 6.8% vs 21.6%e, con una tasa de sorpresas positivas en 84.7%

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Desempeño mixto en bonos globales con activos europeos observando presiones ligeras de 1pb, mientras los Treasuries se aprecian ~1pb con mayor fuerza en la parte larga. Ayer se registró un fuerte empinamiento en tasas locales con la curva de Bonos M presionándose 5pb
- El USD modera el fortalecimiento de la semana ante un avance en divisas del G10, aunque perfila una apreciación semanal de 1%. En EM el desempeño es mixto con TRY liderando pérdidas (-0.9%) y el MXN ganando 0.3% a 21.30 por dólar, tocando hasta 21.50 hoy más temprano
- El crudo se estabiliza tras fuertes pérdidas las últimas semanas sumando a un débil desempeño en octubre, mes que será el más débil desde marzo ante la afectación en la demanda por rebotes y nuevas medidas de distanciamiento. Metales preciosos al alza e industriales débiles

Mercado de deuda corporativa

- Sofoplus anunció el aumento de capital en su sociedad controladora Pluscorp por \$245 millones y el subsecuente aumento de capital social en Sofoplus y su subsidiaria Plus Leasing
- HR Ratings revisó a la baja la calificación de Corpovael y sus emisiones CADU 18 / 19 a 'HR BBB' de 'HR A-', modificando la perspectiva a Estable de Negativa; revisó a la baja de 'HR2' a 'HR3' para el corto plazo. De acuerdo con la agencia, la modificación de la calificación a la baja obedece a la disminución operativa observada y esperada para los siguientes periodos
- HR Ratings ratificó la calificación de largo plazo de Nacional Financiera y sus emisiones en circulación en 'HR AAA' con perspectiva Estable y de corto plazo en 'HR+1'

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	26,659.11	0.5%
S&P 500	3,310.11	1.2%
Nasdaq	11,185.59	1.6%
IPC	36,801.37	-1.6%
Ibovespa	96,582.20	1.3%
Euro Stoxx 50	2,960.03	-0.1%
FTSE 100	5,581.75	0.0%
CAC 40	4,569.67	0.0%
DAX	11,598.07	0.3%
Nikkei 225	23,331.94	-0.4%
Hang Seng	24,586.60	-0.5%
Shanghai Composite	3,272.73	0.1%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.15	0pb
Treasury 10 años	0.82	5pb
Cetes 28 días	4.25	1pb
TIEE 28 días	4.52	0pb
Bono M 2 años	4.59	2pb
Bono M 10 años	6.23	5pb
Divisas		
USD/MXN	21.36	0.3%
EUR/USD	1.17	-0.6%
GBP/USD	1.29	-0.4%
DXY	93.96	0.6%
Commodities		
WTI	36.17	-3.3%
Brent	37.65	-3.8%
Mezcla mexicana	32.98	-3.9%
Oro	1,867.59	-0.5%
Cobre	305.65	-0.2%

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, 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

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	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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 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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899