BANORTE
GRUPO FINANCIERO

Banorte Análisis y Estrategia

Apertura de Mercados Financieros

4 de noviembre 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

Principales Catalizadores de los mercados este día…

- **Mercados accionarios en su mayoría positivos, con el dólar apreciándose y el rendimiento de bonos gubernamentales a la baja, en específico con fuertes ganancias en Treasuries de mayor plazo. En general, la demanda de activos seguros se sesga al alza ante una elección en EE.UU. cerrada, sin materializarse la 'ola azul'**
- **El resultado de la elección hasta ahora muestra 227 votos electorales a favor de Joe Biden y 213 a favor de Donald Trump, con los 98 restantes siendo de algunos de los llamados 'swing states', que podrían ir para cualquiera de los dos candidatos. Cabe mencionar que en varios de estos, tales como Wisconsin y Michigan continúa el conteo, concentrándose en los votos por correo, que se espera en su mayoría sean para Biden. Considerando esto, y a pesar de que Trump ya se declaró ganador, aún no contamos con un resultado definitivo**
- **En la carrera por el Congreso, es probable que los Demócratas mantengan la mayoría en la Cámara de Representantes, aunque hasta el momento 190 escaños se han declarado para estos mientras que 181 corresponden a los Republicanos, con 64 aún por definirse. El Senado parece estar más cerrado, con 47 posiciones para cada partido y 6 por asignarse, aunque probablemente sesgándose hacia los Republicanos**
- **En cuanto a datos económicos, el PMI de servicios en la Eurozona de octubre resultó ligeramente mejor a lo esperado en 50.0pts. Con ello, el PMI compuesto de la región sorprendió al alza. En EE.UU. se espera la publicación del reporte de empleo de ADP, el cual podría mostrar un avance de 700 mil plazas**

www.banorte.com

@Analisis_Fundam

Indicadores económicos a observar…

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona y Reino Unido					
2:55	ALE PMI servicios (Markit)* - oct	índice	--	48.9	48.9
2:55	ALE PMI compuesto (Markit)* - oct	índice	--	54.5	54.5
3:00	EUR PMI servicios (Markit)* - oct	índice	--	46.2	46.2
3:00	EUR PMI compuesto (Markit)* - oct	índice	--	49.4	49..4
3:30	GBR PMI servicios* - oct	índice	--	52.3	52.3
Brasil					
6:00	Producción industrial - sep	% a/a	--	2.2	-2.7
6:00	Producción industrial* - sep	% m/m	--	2.2	3.2
Estados Unidos					
7:15	Empleo ADP* - oct	miles	--	700	748
7:30	Balanza comercial* - sep	mmd	--	-69.2	-67.1
8:45	PMI servicios (Markit)* - oct (F)	índice	--	54.5	56.0
8:45	PMI compuesto (Markit)* - oct (F)	índice	--	--	55.5

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

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	3,414.75	1.6%
Euro Stoxx 50	3,116.35	0.6%
Nikkei 225	23,695.23	1.7%
Shanghai Composite	3,277.44	0.2%
Divisas		
USD/MXN	21.18	0.4%
EUR/USD	1.17	0.1%
DXY	93.29	-0.3%
Commodities		
WTI	38.76	2.9%
Brent	40.87	2.9%
Oro	1,908.71	0.0%
Cobre	308.05	-0.4%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	0.81	-9pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Mercados accionarios mixtos mientras la atención permanece en las elecciones presidenciales y la falta de un claro ganador mantiene una alta volatilidad en las bolsas, frente a un proceso electoral más prolongado y la posibilidad de acciones judiciales por parte de Trump. Así, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura positiva, con los del Nasdaq cotizando en +2.9%, donde las principales empresas tecnológicas suben en el *pre-market* por los sólidos rendimientos y la seguridad que han mostrado en un entorno de incertidumbre**
- **En Asia, el Shanghai Comp subió 0.2% y el Hang Seng perdió 0.2%, donde las acciones de Alibaba cayeron 7.54% después de que la OPI de Ant Group se suspendiera por temas regulatorios. Por su parte, en Europa el Stoxx 600 gana 0.9%, impulsado por el avance en el sector salud**
- **En el frente corporativo, hoy destacan los resultados en EE.UU. de Allstate, CenturyLink, Hilton, Marathon Oil, MetLife, Pioneer y Qualcomm**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	27,480.03	2.1%
S&P 500	3,369.16	1.8%
Nasdaq	11,160.57	1.9%
IPC	37,466.09	1.3%
Ibovespa	95,979.70	2.2%
Euro Stoxx 50	3,098.72	2.6%
FTSE 100	5,786.77	2.3%
CAC 40	4,805.61	2.4%
DAX	12,088.98	2.6%
Nikkei 225	23,295.48	0.0%
Hang Seng	24,939.73	2.0%
Shanghai Composite	3,271.07	1.4%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.17	1pb
Treasury 10 años	0.90	6pb
Cetes 28 días	4.24	-3pb
TIIE 28 días	4.52	0pb
Bono M 2 años	4.62	2pb
Bono M 10 años	6.39	9pb
Divisas		
USD/MXN	21.11	-1.2%
EUR/USD	1.17	0.6%
GBP/USD	1.31	1.1%
DXY	93.55	-0.6%
Commodities		
WTI	37.66	2.3%
Brent	39.71	1.9%
Mezcla mexicana	35.00	3.2%
Oro	1,909.17	0.7%
Cobre	309.25	0.5%

Fuente: Bloomberg

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Fuertes ganancias en bonos soberanos ante mayor posicionamiento en activos seguros, con tasas europeas apreciándose ~3pb en tanto la curva de Treasuries se aplana con ganancias de hasta 11pb en el extremo largo. Ayer los Bonos M observaron presiones de 4pb en promedio**
- **El espacio de divisas modera pérdidas iniciales contra el USD anoche, con un balance por lo pronto mixto en monedas del G10 y recuperándose en EM donde BRL se aprecia hasta 0.8%. El USD/MXN limita pérdidas de hasta 4% ayer alcanzando niveles de 22.00, operando actualmente en 21.18 (-0.2%)**
- **El petróleo gana ~3% en medio de la incertidumbre electoral en tanto asimila la posibilidad de retraso en siguiente etapa de pacto de la OPEP+ a menor recorte. Metales a la baja con ligeras pérdidas en el oro**

Mercado de deuda corporativa

- **Fitch Ratings ratificó las calificaciones de los Future Flows de Fonadin, MXPUCB 18 / 18U en 'AAA(mex)vra', los retiró de Observación Negativa y les asignó perspectiva Estable. La acción de calificación refleja la expectativa de Fitch de que la liquidez de corto plazo del proyecto provea un margen de seguridad consistente con la calificación actual**
- **HR Ratings ratificó la calificación de la emisión FUTILCB 19 de Fin Útil en 'HR AAA (E)' con perspectiva Estable**
- **Convocatoria de Asamblea de Tenedores de los bonos de corto plazo de Grupo Aeroméxico para el próximo 12 de noviembre, donde el emisor informará sobre el estatus del proceso de reestructura financiera de la compañía y sus subsidiarias**

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 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 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, 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	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