

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

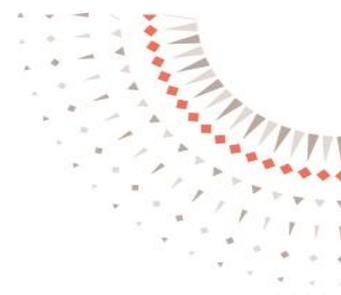
- Mercados accionarios positivos, el dólar operando con pérdidas, mientras el rendimiento de los bonos gubernamentales cae -también haciendo rally-, ante muy posible victoria de Joe Biden en las elecciones de EE.UU., pero restringido por un Senado en manos de Republicanos
- En este contexto, la atención estará en el seguimiento del resultado de las elecciones donde el candidato demócrata, Joe Biden hasta el momento cuenta con 264 votos electorales de los 270 necesarios para ganar, por lo que sólo necesita ganar un estado más para ser el próximo presidente de EE.UU. Por su parte, el Senado está empatado con 48 escaños cada partido, pero es muy probable que los asientos que faltan los ganen los Republicanos, mientras que, en la Cámara Baja, hasta ahora los Demócratas tienen 204 lugares, y los Republicanos 190
- En cuanto a política monetaria, la atención estará en la reunión del FOMC, donde no esperamos cambios en la tasa de referencia. Sin embargo, el mercado estará atento a la conferencia del presidente del Fed, Jerome Powell buscando señales de una posible ampliación del programa de compra de activos en la reunión de diciembre. Por su parte, el BoE mantuvo sin cambios su tasa de referencia como era ampliamente esperado
- En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicarán las solicitudes de seguro por desempleo, donde el consenso espera que se ubiquen alrededor de 740 mil
- En México, el INEGI publicó la confianza del consumidor de octubre, ubicándose en 37.6pts, mejorando con respecto al 36.3pts del mes anterior. Al interior, los cinco componentes mostraron avances

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona y Reino Unido					
4:00	EUR Ventas al menudeo* - sep (P)	% m/m	--	-1.5	4.4
6:00	Decisión de política monetaria (BoE)	%	--	0.10	0.10
México					
6:00	Confianza del consumidor* - oct	índice	36.3	--	36.3
14:30	Encuesta de expectativas (Citibanamex)				
Estados Unidos					
7:30	Solicitudes de seguro por desempleo* - 31 oct	miles	--	740	751
13:00	Decisión pol. monetaria (FOMC)-rango superior	%	0.25	0.25	0.25
13:00	Decisión pol. monetaria (FOMC) -rango inferior	%	0.00	0.00	0.00
13:00	Tasa de interés sobre excedente de reservas	%	0.10	0.10	0.10
13:30	Conferencia del Presidente del Fed, Jerome Powell, tras la decisión de política monetaria				

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



5 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



www.banorte.com



@Analisis_Fundam

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	3,498.25	1.8%
Euro Stoxx 50	3,204.61	1.4%
Nikkei 225	24,105.28	1.7%
Shanghai Composite	3,320.13	1.3%
Divisas		
USD/MXN	20.68	-1.2%
EUR/USD	1.18	0.9%
DXY	92.70	-0.8%
Commodities		
WTI	38.81	-0.9%
Brent	41.00	-0.6%
Oro	1,925.82	1.2%
Cobre	309.90	-0.3%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	0.75	-1pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Variaciones positivas en las bolsas.** Los inversionistas se encuentran optimistas en relación al resultado electoral, esperando éste no conlleve cambios regulatorios que pudieran mermar el rendimiento de los capitales y vuelve el interés en acciones tecnológicas y de salud. Mientras continúan atentos a reportes corporativos, destacando a Bristol-Myers y GM. Así, los futuros en EE.UU., anticipan una apertura al alza, el S&P500 sube 1.8% y el Nasdaq otro 2.6%
- **En Europa, el EuroStoxx presenta un incremento de 1.3%, impulsado por un aumento de 2.8% en el sector tecnológico.** Mientras tanto en Asia, la sesión fue positiva, destacando el avance del índice de Hong Kong de 3.3%
- **En el frente corporativo, ayer Gap y Oma publicaron sus cifras de pasajeros de octubre, aún afectadas por el COVID-19, pero continúa la mejora secuencial.** La disminución en Gap fue de 34.9% a/a, en línea con lo esperado. Mientras que la caída de Oma fue mayor a la estimada, -46.7% a/a

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Ganancias en las tasas de bonos soberanos a nivel global, con la curva de Treasuries marcando hasta -4pb en nodos de mayor duración, mientras los activos europeos ajustan -1pb en promedio.** Ayer, la curva de Bonos M registró un fuerte aplanamiento con ganancias de 14pb en promedio. La referencia de 10 años Mbono May'31 finalizó en 6.22% (-17pb)
- **El dólar extiende la debilidad (DXY -0.6%) con todo el universo del G10 positivo, destacando las ganancias de 1.5% en NOK.** En el grupo de EM la dinámica también es positiva, el RUB lidera con una apreciación de 2.3% mientras que el USD/MXN se aprecia 1.2% a 20.69 por dólar, perforando un nivel de resistencia importante
- **Precios del petróleo disminuyen ~1% por temores de una menor demanda a nivel global debido al impacto de la pandemia.** El oro avanza 0.9% a 1,922 US\$/oz t y metales industriales registran movimientos mixtos

Mercado de deuda corporativa

- **Grupo Famsa informó que en seguimiento a la Solicitud Voluntaria de Concurso Mercantil que presentó el pasado 6 de agosto de 2020, el juez resolvió que, con fecha efectiva al 30 de octubre de 2020, Grupo Famsa sea declarado en estado de Concurso Mercantil con apertura de la etapa de conciliación**
- **HR Ratings asignó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable y de HR+1 para el programa dual de Corporativo GBM sustentada en los adecuados niveles de solvencia al cierre de junio tras la capitalización realizada por \$1,000 millones**
- **Grupo Axo informó que sus accionistas resolvieron aprobar, la emisión de 305,466 acciones, las cuales fueron íntegramente suscritas y pagadas por General Atlantic, actual accionista de la Compañía**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	27,847.66	1.3%
S&P 500	3,443.44	2.2%
Nasdaq	11,590.78	3.9%
IPC	37,475.76	0.0%
Ibovespa	97,866.80	2.0%
Euro Stoxx 50	3,161.07	2.0%
FTSE 100	5,883.26	1.7%
CAC 40	4,922.85	2.4%
DAX	12,324.22	1.9%
Nikkei 225	23,695.23	1.7%
Hang Seng	24,886.14	-0.2%
Shanghai Composite	3,277.44	0.2%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.14	-2pb
Treasury 10 años	0.76	-14pb
Cetes 28 días	4.24	0pb
TIIE 28 días	4.51	0pb
Bono M 2 años	4.54	-8pb
Bono M 10 años	6.24	-14pb
Divisas		
USD/MXN	20.94	-0.8%
EUR/USD	1.17	0.1%
GBP/USD	1.30	-0.5%
DXY	93.41	-0.2%
Commodities		
WTI	39.15	4.0%
Brent	41.23	3.8%
Mezcla mexicana	36.36	3.9%
Oro	1,902.92	-0.3%
Cobre	310.70	0.5%

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 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	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 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.cebillos@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 General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y	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 General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones 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