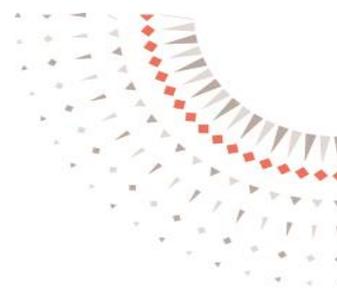


# Apertura de Mercados Financieros



9 de noviembre de 2020

## Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios al alza, dólar con sesgo a la baja y rendimientos de bonos gubernamentales mixtos, con optimismo sobre el triunfo de Joe Biden en la elección de EE.UU. a pesar de que permanece cierta incertidumbre, que los casos de COVID-19 siguen acelerándose –con EUA llegando a casi 10 millones– y volatilidad en países con Turquía
- En este contexto, el fin de semana se dieron a conocer más resultados electorales en EE.UU., con Joe Biden alcanzando el triunfo con al menos 279 votos electorales y el presidente Trump en 214. De confirmarse las últimas tendencias en los estados faltantes, el primero podría alcanzar hasta 306 votos electorales
- La atención de los mercados continuará en el proceso electoral ya que Trump no ha concedido su derrota, diciendo que irá a las cortes. La temporada de reportes corporativos está próxima a su fin. En datos resalta el PIB del 3T20 en Reino Unido y Eurozona y actividad en Brasil
- En política monetaria, decisiones de Nueva Zelanda, Perú y Banxico. Esperamos que este último recorte la tasa en 25pb, a 4.00%. Agenda abultada de comentarios de miembros del Fed, además de Powell, Bailey y Lagarde que participarán en un foro del ECB
- En México, la inflación de octubre se ubicó en 0.61% m/m (consenso: 0.57%), con la subyacente en 0.24%. Con estas cifras, la inflación anual subió a 4.09% desde 4.01% en septiembre, con la subyacente más estable en 3.98%. A lo largo de la semana también se publicarán negociaciones salariales, reporte de empleo del IMSS y las ventas mismas tiendas de la ANTAD de octubre, además de la producción industrial de septiembre. El 15 de noviembre es la fecha límite para la aprobación del Presupuesto de Egresos por la Cámara de Diputados

**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



[www.banorte.com](http://www.banorte.com)



@Análisis\_Fundam

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<b>Alemania</b>					
1:00	Balanza comercial - sep	mme	--	16.0	11.9
<b>México</b>					
6:00	Precios al consumidor - oct	% m/m	0.62	0.57	0.23
6:00	Subyacente - oct	% m/m	0.27	0.26	0.32
6:00	Precios al consumidor - oct	% a/a	4.09	4.06	4.01
<b>Estados Unidos</b>					
12:30	Mester del Fed, participa en conferencia de Fintech				
16:00	Kaplan del Fed, participa en evento virtual				
<b>China</b>					
19:30	Precios al consumidor - oct	% a/a	--	0.8	1.7

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

## Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<b>Índices accionarios</b>		
Futuros S&P 500	3,584.00	2.4%
Euro Stoxx 50	3,254.23	1.6%
Nikkei 225	24,839.84	2.1%
Shanghai Composite	3,373.73	1.9%
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	20.23	-1.8%
EUR/USD	1.19	0.2%
DXY	92.32	0.1%
<b>Commodities</b>		
WTI	38.87	4.7%
Brent	41.14	4.3%
Oro	1,943.35	-0.4%
Cobre	316.60	0.4%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 10 años	0.90	8pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- Iniciamos la semana con sentimiento positivo en las bolsas, conforme la declaración de Joe Biden como presidente electo de los EE.UU. y resultados preliminares halagüeños de la vacuna de Pfizer contra el COVID-19, compensan las preocupaciones por el incremento en el número de contagios a nivel global y motivan el apetito por activos de riesgo entre los inversionistas
- Con ello en mente, los mercados accionarios alcanzan nuevos máximos históricos, todavía con el sector tecnológico registrando repuntes relevantes. Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura positiva, con el del S&P500 negociándose 2.4% por arriba de su valor teórico. Mientras tanto, en Europa, el Stoxx gana 1.6%, con avances en todos los sectores que lo componen, pero destacando los repuntes en el financiero e industrial. En Asia, la sesión concluyó al alza. El Nikkei subió 2.1% frente a 1.9% en el Shanghai Composite

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Presiones en las tasas de bonos soberanos con Treasuries norteamericanos marcando hasta +9pb en instrumentos de largo plazo, mientras los activos europeos cotizan con presiones de 5pb. La semana pasada, la curva de Bonos M promedió ganancias de 24pb, concentradas en instrumentos de larga duración que alcanzaron una apreciación de hasta 32pb
- Dólar mixto, con la mayoría de divisas del G10 positivas, destacando ganancias de 1.3% en NOK, excepto JPY que pierde 1.0%. En el grupo de EM la dinámica es positiva, TRY se fortalece 6.0% después de las fuertes pérdidas de la semana pasada y el USD/MXN se aprecia 1.8% a 20.23 por dólar, su nivel más fuerte desde marzo
- Precios del petróleo suben ante noticias favorables sobre el desarrollo de la vacuna de Pfizer. En metales el oro cae 0.4% a 1,943 US\$/oz t mientras que el balance en industriales es principalmente positivo

## Mercado de deuda corporativa

- En la semana se espera la reapertura de las emisiones quirografarias de Organización Soriana, SORIANA 20 / 20-2, por hasta \$2,500 millones y plazos de 3 y 5 años
- HR Ratings revisó a la baja la calificación de la emisión ITTO 17 de Grupo DASI a 'HR BBB-' de 'HR A-' y modificó la Observación Negativa a Perspectiva Negativa basada en el impacto observado durante los primeros nueve meses de 2020 como resultado de la emergencia sanitaria por COVID-19
- Fitch Ratings afirmó la calificación de largo plazo en escala nacional de Grupo Axo, en 'A(mex)'. La Perspectiva continúa Negativa, reflejando la disrupción significativa en el comercio minorista de bienes no esenciales derivada de la contingencia sanitaria ocasionada por el coronavirus

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<b>Índices accionarios</b>		
Dow Jones	28,323.40	-0.2%
S&P 500	3,509.44	0.0%
Nasdaq	11,895.23	0.0%
IPC	38,530.50	0.3%
Ibovespa	100,925.10	0.2%
Euro Stoxx 50	3,204.05	-0.4%
FTSE 100	5,910.02	0.1%
CAC 40	4,960.88	-0.5%
DAX	12,480.02	-0.7%
Nikkei 225	24,325.23	0.9%
Hang Seng	25,712.97	0.1%
Shanghai Composite	3,312.16	-0.2%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 2 años	0.15	1pb
Treasury 10 años	0.82	6pb
Cetes 28 días	4.21	-1pb
TIIE 28 días	4.50	0pb
Bono M 2 años	4.45	-2pb
Bono M 10 años	6.06	-4pb
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	20.60	-0.5%
EUR/USD	1.19	0.4%
GBP/USD	1.32	0.1%
DXY	92.23	-0.3%
<b>Commodities</b>		
WTI	37.14	-4.3%
Brent	39.45	-3.6%
Mezcla mexicana	34.83	-3.8%
Oro	1,951.35	0.1%
Cobre	315.40	1.4%

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	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**

<b>Gabriel Casillas Olvera</b>	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casilla@banorte.com	(55) 4433 - 4695
<b>Raquel Vázquez Godínez</b>	Asistente DGAE y RI	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
<b>Lourdes Calvo Fernández</b>	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

**Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados**

<b>Alejandro Padilla Santana</b>	Director Ej. Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
<b>Itzel Martínez Rojas</b>	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

**Análisis Económico**

<b>Juan Carlos Alderete Macal, CFA</b>	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
<b>Francisco José Flores Serrano</b>	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
<b>Katia Celina Goya Ostos</b>	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
<b>Luis Leopoldo López Salinas</b>	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1670 - 2707

**Estrategia de Mercados**

<b>Manuel Jiménez Zaldivar</b>	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
--------------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

**Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio**

<b>Santiago Leal Singer</b>	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
<b>Leslie Thalía Orozco Vélez</b>	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 1670 - 1698

**Análisis Bursátil**

<b>Marissa Garza Ostos</b>	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
<b>José Itzamna Espitia Hernández</b>	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
<b>Valentín III Mendoza Balderas</b>	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
<b>Víctor Hugo Cortés Castro</b>	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
<b>Eridani Ruibal Ortega</b>	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
<b>Juan Barbier Arizmendi</b>	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746

**Análisis Deuda Corporativa**

<b>Tania Abdul Massih Jacobo</b>	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
<b>Hugo Armando Gómez Solís</b>	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
<b>Gerardo Daniel Valle Trujillo</b>	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

**Estudios Económicos**

<b>Delia María Paredes Mier</b>	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
<b>Miguel Alejandro Calvo Domínguez</b>	Subdirector Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220

**Banca Mayorista**

<b>Armando Rodal Espinosa</b>	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
<b>Alejandro Aguilar Ceballos</b>	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
<b>Alejandro Eric Faesi Puente</b>	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
<b>Alejandro Frigolet Vázquez Vela</b>	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
<b>Arturo Monroy Ballesteros</b>	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
<b>Carlos Alberto Arciniega Navarro</b>	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
<b>Gerardo Zamora Nanez</b>	Director Gral. Adjunto Banca Transacc. y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
<b>Jorge de la Vega Grajales</b>	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
<b>Luis Pietrini Sheridan</b>	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
<b>Lizza Velarde Torres</b>	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
<b>Oswaldo Brondo Menchaca</b>	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
<b>Raúl Alejandro Arauzo Romero</b>	Director General Adjunto Banca Transaccional	raul.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
<b>René Gerardo Pimentel Ibarrola</b>	Director Gral. Adjunto Banca Corporativa e Inst. Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
<b>Ricardo Velázquez Rodríguez</b>	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
<b>Víctor Antonio Roldan Ferrer</b>	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899