

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

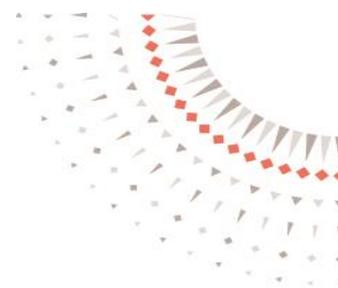
- Mercados accionarios positivos, aunque moderando *momentum* tras fuerte *rally* de ayer ante euforia por avance de vacuna contra el COVID-19. Rendimiento de bonos gubernamentales positivo, mientras que el dólar opera mixto, también con inversionistas asimilando elección en EE.UU., donde Donald Trump se niega a conceder e insiste en acciones legales
- En este contexto, a pesar del optimismo sobre las vacunas, la pandemia continúa expandiéndose en EE.UU., ya que se reportó un récord de 142 mil casos el lunes, siendo el quinto día consecutivo con un recuento por arriba de los 100 mil
- En tanto, en el Reino Unido, el primer ministro, sufrió una derrota en la Cámara Alta del Parlamento el lunes por las leyes propuestas que le permitirían violar el tratado de salida del *Brexit*, un plan que ha sido criticado por el presidente electo de Estados Unidos, Joe Biden
- En cuanto a cifras económicas, no se esperan datos relevantes. Sin embargo, dentro de la agenda de los *Fed speakers* se esperan las participaciones de varios miembros, tales como Kaplan, Rosengren, Quarles y Brainard
- En el Reino Unido se publicó la tasa de desempleo de septiembre, la cual repuntó a 4.8%, por arriba del 4.5% previo. En Alemania, se dio a conocer la encuesta de expectativas ZEW de noviembre, donde la cifra se moderó más de lo previsto por el consenso (44.0pts) a 39.0pts muy por abajo de los 56.1pts registrados el mes previo
- En México, se publicarán las reservas internacionales y las negociaciones al salario contractual de octubre

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Reino Unido y Alemania					
1:00	GRB Tasa de desempleo* - sep	%	--	4.8	4.5
4:00	ALE Encuesta ZEW (expectativas) - nov	índice	--	44.0	56.1
Estados Unidos					
6:30	Kaplan del Fed, participa en evento de Bloomberg				
9:00	Rosengren del Fed, habla sobre estabilidad financiera				
11:00	Kaplan del Fed, habla en el Consejo de Relaciones Exteriores				
13:00	Quarles del Fed, testifica frente al Comité de Banca del Senado				
16:00	Brainard del Fed, habla de la ley de reinversiones en las comunidades				
México					
9:00	Reservas internacionales - 6 nov	mmd	--	--	194.4
11:30	Subasta Val. Guber.: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M 10 años (May'31) y Udibono 30 años (Nov'50)				
	Negociaciones al salario contractual - oct	%	--	--	4.1

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



10 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



@Análisis_Fundam

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	3,541.25	-0.1%
Euro Stoxx 50	3,432.39	0.7%
Nikkei 225	24,905.59	0.3%
Shanghai Composite	3,360.15	-0.4%
Divisas		
USD/MXN	20.35	0.0%
EUR/USD	1.18	-0.1%
DXY	92.83	0.1%
Commodities		
WTI	40.69	1.0%
Brent	42.91	1.2%
Oro	1,879.80	0.9%
Cobre	312.65	-0.9%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	0.94	2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Movimientos mixtos en los mercados accionarios, con sesgo positivo, tras el fuerte rally** mostrado en la sesión anterior por la noticia del avance de una vacuna contra el COVID-19. Los inversionistas han comenzado a diversificar hacia sectores cíclicos y aquellos que se han quedado rezagados por la pandemia, y empiezan a ponderar valuaciones, en medio de mayores casos de coronavirus y en donde Donald Trump no cede en buscar acciones legales. En el frente corporativo, estando en la recta final de reportes corporativos, hoy sólo 3 empresas del S&P 500 publicarán sus resultados
- **En Asia, la mayoría de las bolsas cerraron positivas. En Europa predominan los números positivos en los mercados, el Eurostoxx avanza 0.7%. Las acciones de los sectores financiero y de energía lideran las ganancias, mientras que las de bienes raíces y servicios públicos son las que más caen. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios son mixtos, aunque en promedio disminuyen 0.3%**
- **En México, el IPC podría ubicarse por los 39,500 puntos**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Se mantiene el sesgo de presiones en bonos soberanos siguiendo ajustes ayer de 7pb en promedio en Treasuries, resultando en un fuerte empinamiento. Hoy las tasas en Europa y EE.UU. pierden ~1pb. Ayer los Bonos M ganaron 1pb en la parte corta, pero perdieron 1-4pb en el resto**
- **Dólar norteamericano mixto con sesgo negativo, donde GBP (+0.6%) lidera ganancias en el G10. En divisas emergentes TRY pierde 2.6% bajo un balance mayormente negativo, donde el USD/MXN opera con pocos cambios respecto a ayer en 20.35 tocando hasta 20.43 hoy más temprano**
- **El crudo extiende ganancias en ~1% tras subir 8% ayer en el WTI con optimismo sobre el efecto de una vacuna en la recuperación de la demanda por transporte. Atención hoy a inventarios del API y STEO del EIA. Metales positivos con rebote en preciosos tras pérdidas ayer**

Mercado de deuda corporativa

- **Grupo Aeroméxico informó que ha cumplido con las condiciones para solicitar el desembolso de la porción restante del Tramo 1 (US\$100 millones) y el desembolso inicial bajo el Tramo 2 (US\$175 millones) de su DIP Financing, por lo tanto, la compañía ha recibido dicho Segundo Desembolso**
- **Corpovael informó que BID Invest le autorizó una línea de crédito revolvente por hasta por \$300 millones, de los cuales \$200 millones son comprometidos y \$100 millones son no comprometidos. Los fondos de esta línea son para financiar requerimientos de capital de trabajo con relación al desarrollo de viviendas para el segmento de interés social y medio**
- **Consubanco informó que el pasado 5 de noviembre participó en el proceso de licitación de venta de cartera de Banco Ahorro Famsa implementado por el apoderado del IPAB y resultó ganador de un paquete de créditos vigentes y vencidos, relacionados con el IMSS**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	29,157.97	2.9%
S&P 500	3,550.50	1.2%
Nasdaq	11,713.78	-1.5%
IPC	39,652.52	2.9%
Ibovespa	103,515.20	2.6%
Euro Stoxx 50	3,407.91	6.4%
FTSE 100	6,186.29	4.7%
CAC 40	5,336.32	7.6%
DAX	13,095.97	4.9%
Nikkei 225	24,839.84	2.1%
Hang Seng	26,016.17	1.2%
Shanghai Composite	3,373.73	1.9%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.17	2pb
Treasury 10 años	0.92	11pb
Cetes 28 días	4.21	-1pb
TIEE 28 días	4.50	0pb
Bono M 2 años	4.46	1pb
Bono M 10 años	6.07	1pb
Divisas		
USD/MXN	20.34	-1.3%
EUR/USD	1.18	-0.5%
GBP/USD	1.32	0.1%
DXY	92.73	0.5%
Commodities		
WTI	40.29	8.5%
Brent	42.40	7.5%
Mezcla mexicana	37.46	7.6%
Oro	1,863.04	-4.5%
Cobre	315.60	0.1%

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

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
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 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