

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios con pocos cambios y sesgo negativo, con el dólar operando con pérdidas y el rendimiento de los bonos gubernamentales subiendo, a la espera de más noticias sobre la evolución de: (1) El proceso electoral en EE.UU.; y (2) rebrotes de COVID-19, restricciones y lanzamiento de una vacuna efectiva. La atención hoy estará en la participación de Powell, Lagarde y Bailey en el Foro de Banca Central del ECB**
- **En lo relacionado con la pandemia, tras la noticia positiva de fuertes avances en el desarrollo de la vacuna por parte de Pfizer, se espera que los laboratorios Moderna informen los resultados de su vacuna en algunos días con expertos esperando resultados positivos**
- **En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicará el reporte de inflación de octubre, que estimamos en 1.3% a/a ligeramente por abajo del 1.4% a/a previo. También, se darán a conocer las solicitudes de seguro por desempleo con el estimado del consenso en 731 mil**
- **En México, la atención estará en la decisión de política monetaria de Banxico, donde modificamos nuestra expectativa, ahora esperando que la autoridad monetaria reduzca la tasa de referencia en 25pb a 4.00% (previo: 4.25%). Además, se publicará el reporte de creación de empleos (afiliados al IMSS) de octubre**

12 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
alejandra.padilla@banorte.com

Juan Carlos Alderete Macal, CFA

Director Análisis Económico
juan.alderete.mactal@banorte.com

Manuel Jiménez

Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com



www.banorte.com



@Analisis_Fundam

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona y Reino Unido					
1:00	ALE Precios al consumidor - oct (F)	% a/a	--	-0.2	-0.2
1:00	GRB Producto interno bruto* - 3T20 (P)	% t/t	--	15.8	-19.8
1:00	GRB Producción industrial* - sep	% m/m	--	0.8	0.3
4:00	EUR Producción industrial* - sep	% m/m	--	0.7	0.7
Estados Unidos					
7:30	Solicitudes seguro por desempleo* - 7 nov	miles	--	730	751
7:30	Precios al consumidor* - oct	% m/m	0.2	0.2	0.2
7:30	Subyacente* - oct	% m/m	0.2	0.2	0.2
7:30	Precios al consumidor - oct	% a/a	1.3	1.3	1.4
7:30	Subyacente - oct	% a/a	1.7	1.7	1.7
10:45	Christine Lagarde, Andrew Bailey y Jerome Powell hablan en foro del ECB				
México					
12:00	Creación de empleos asociados al IMSS - oct	miles	--	--	113.9
13:00	Decisión de política monetaria (Banxico)	%	4.00	4.00	4.25
Perú					
17:00	Decisión de política monetaria (BCRP)	%	--	0.25	0.25

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
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	3,554.50	-0.4%
Euro Stoxx 50	3,436.52	-0.9%
Nikkei 225	25,520.88	0.7%
Shanghai Composite	3,338.68	-0.1%
Divisas		
USD/MXN	20.53	0.1%
EUR/USD	1.18	0.3%
DXY	92.92	-0.1%
Commodities		
WTI	41.29	-0.4%
Brent	43.66	-0.3%
Oro	1,870.87	0.3%
Cobre	314.55	0.4%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	0.94	-4pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Movimientos mixtos en los mercados accionarios, mostrando una desaceleración del *rally* observado en las sesiones anteriores. Los inversionistas dejan de lado las acciones cíclicas y tornan su atención a acciones tecnológicas -consideradas como seguras bajo la coyuntura actual-. Estando ya en la recta final de resultados, hoy reportarán 3 empresas del S&P 500, entre ellas Walt Disney y Cisco Systems
- En este sentido, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura negativa, con el S&P 500 cayendo 0.4%, mientras el Nasdaq muestra pocos cambios. En Asia, la sesión fue mixta, destaca un avance de 0.7% en el Nikkei. Europa, por su parte, con variaciones mayormente negativas, conforme asimilan resultados por debajo de lo estimado. Particularmente, Siemens AG emitió una perspectiva más conservadora para 2021 y recortó su guía de dividendo
- En México, consideramos que podría continuar el apetito por acciones rezagadas, aunque ante el *rally* reciente el IPC podría tomar un respiro

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- Desempeño positivo en tasas globales, con los activos europeos ajustando -1pb, mientras en EE.UU. la curva de *Treasuries* gana 4pb en el nodo de 10 años y 2pb en instrumentos de mayor duración. A nivel local, la curva de Bonos M concluyó ayer con ganancias de 2pb en promedio
- El USD opera con pocos cambios en medio de un desempeño mixto en divisas del G10 con pérdidas de hasta 0.6% en GBP. En EM, la dinámica también es mixta con TRY como la más fuerte (+1.5%), y MXN operando en 20.55 por dólar (+0.3%) hilando dos sesiones de favorables
- El petróleo detiene su reciente *rally* (-0.5%) ante incertidumbre en la recuperación de la demanda dado el repunte de infecciones en Europa y EE.UU. En metales, el oro gana 0.3% a 1,871 US\$/oz t, mientras los industriales reflejan un balance con sesgo positivo

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	29,397.63	-0.1%
S&P 500	3,572.66	0.8%
Nasdaq	11,786.43	2.0%
IPC	40,858.95	1.1%
Ibovespa	104,808.80	-0.2%
Euro Stoxx 50	3,467.30	0.7%
FTSE 100	6,382.10	1.4%
CAC 40	5,445.21	0.5%
DAX	13,216.18	0.4%
Nikkei 225	25,349.60	1.8%
Hang Seng	26,226.98	-0.3%
Shanghai Composite	3,342.20	-0.5%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.18	0pb
Treasury 10 años	0.98	2pb
Cetes 28 días	4.13	-1pb
TIIE 28 días	4.50	0pb
Bono M 2 años	4.43	-2pb
Bono M 10 años	6.05	-2pb
Divisas		
USD/MXN	20.50	0.9%
EUR/USD	1.18	-0.3%
GBP/USD	1.32	-0.4%
DX-Y	93.04	0.3%
Commodities		
WTI	41.45	0.2%
Brent	43.80	0.4%
Mezcla mexicana	39.15	1.1%
Oro	1,865.73	-0.6%
Cobre	313.40	-0.7%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- Aviso de amortización parcial ordinaria de la emisión UFINCB 16 para el próximo 17 de noviembre por \$117.85 millones
- HR Ratings ratificó la calificación de la emisión FPRL 20DV de Fibra Prologis en escala local de 'HR AAA' con perspectiva Estable y en escala global de 'HR BBB+ (G)' con perspectiva Negativa
- Acuerdos de la Asamblea de Tenedores de las emisiones BRHCCB 07-2 / 07-3 celebrada el pasado 9 de noviembre

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 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 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 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
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.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 Fin	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldán Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899