BANORTE
GRUPO FINANCIERO

**Banorte Análisis y Estrategia**

# Apertura de Mercados Financieros

**17 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**

## Principales Catalizadores de los mercados este día…

- **Mercados accionarios, el rendimiento de bonos gubernamentales y el dólar mixtos, con los inversionistas moderando optimismo de ayer que impulsó el desempeño de activos de riesgo como los índices accionarios a nuevos máximos históricos y bolsas en Asia con cierres positivos tras noticias favorables sobre la vacuna**
- **En cuanto al virus, ayer Moderna informó que su vacuna logró un 94.5% de efectividad contra una infección de COVID-19. Sin embargo, los esfuerzos continúan en la mitigación de nuevos casos, especialmente en diversos estados en EE.UU., con nuevos récords de contagios diarios resultando en la implementación de cierres parciales**
- **Sobre datos económicos la atención estará en EE.UU., destacando las ventas al menudeo (Banorte: 0.5% m/m) y la producción industrial de octubre (Banorte: 0.9% m/m). En general, esperamos que estos reportes confirmen las señales de desaceleración ante la falta de aprobación de un nuevo estímulo fiscal**
- **Joe Biden habló ayer de la necesidad de implementar un nuevo paquete de ayuda para la economía. Sin embargo, diversos Republicanos en el Senado se mostraron en contra de este, con la situación siendo muy similar a la coyuntura antes de la elección**
- **En el frente de política monetaria, el Presidente del Fed, Jerome Powell, participará en un panel económico. Por otra parte, otros cuatro miembros (Bostic, Daly, Kashkari y Rosengren) hablarán sobre el racismo y la economía, mientras que Barkin (Richmond) también hablará sobre las perspectivas económicas. Sobre la Eurozona, el economista en jefe del ECB, Philip Lane, mencionó que la institución proveerá de suficiente estímulo monetario en su siguiente reunión para asegurar el acceso al crédito. En este contexto estaremos atentos a los comentarios de la Presidenta del ECB, Christine Lagarde, hoy más tarde**

## Indicadores económicos a observar…

| Hora | Reporte/Periodo | Unidad | Banorte | Consenso | Previo |
|---|---|---|---|---|---|
| | Comité de Monitoreo Ministerial de la OPEP+ (JMMC) | | | | |
| ***Estados Unidos*** | | | | | |
| **7:30** | Ventas al menudeo* - oct | % m/m | 0.5 | 0.5 | 1.9 |
| **7:30** | Ex autos y gasolinas* - oct | % m/m | -- | 0.7 | 1.5 |
| **7:30** | Grupo de control* - oct | % m/m | 0.5 | 0.5 | 1.4 |
| **8:15** | Producción industrial* - oct | % m/m | 0.9 | 1.0 | -0.6 |
| **8:15** | Producción manufacturera* - oct | % m/m | 0.9 | 1.0 | -0.3 |
| **12:00** | Powell del Fed toma parte en discusión moderada | | | | |
| **14:00** | Barkin del Fed, habla sobre economía en Webinar | | | | |
| **14:00** | Bostic, Daly, Kashkari y Rosengren del Fed, hablan sobre el racismo y la economía | | | | |
| ***México*** | | | | | |
| **11:30** | Subasta Valores Guber.: Cetes 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M 20 años (Nov'38) y Bondes D 1, 3 y 5 años | | | | |

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

**Vistazo a los principales activos financieros**

| | Último | Var. diaria |
|---|---|---|
| ***Índices accionarios*** | | |
| Futuros S&P 500 | 3,601.75 | -0.6% |
| Euro Stoxx 50 | 3,451.77 | -0.4% |
| Nikkei 225 | 26,014.62 | 0.4% |
| Shanghai Composite | 3,339.90 | -0.2% |
| ***Divisas*** | | |
| USD/MXN | 20.33 | 0.2% |
| EUR/USD | 1.19 | 0.2% |
| DXY | 92.42 | -0.2% |
| ***Commodities*** | | |
| WTI | 41.25 | -0.2% |
| Brent | 43.74 | -0.2% |
| Oro | 1,887.34 | -0.1% |
| Cobre | 321.75 | -0.4% |
| ***Bonos soberanos*** | | |
| *Treasury* 10 años | 0.88 | -2pb |

Fuente: Bloomberg

**Destinado al público inversionista en general**

## Mercado accionario

- **Movimientos mixtos en los mercados accionarios, con sesgo negativo, los cuales toman una pausa tras el rally mostrado en la sesión anterior que llevó a máximos históricos a algunos índices (Dow Jones y S&P500), luego de noticias positivas en relación a la vacuna contra el COVID-19, ahora de Moderna, y en medio de los crecientes casos de contagios por el coronavirus. En el frente corporativo, estando en la recta final de reportes corporativos, hoy sólo Home Depot y Walmart publicaron sus resultados por arriba de las estimaciones**

- **En Asia las bolsas cerraron mixtas. En Europa los mercados disminuyen, el Eurostoxx retrocede 0.4%. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios son mixtos pero en promedio retroceden 0.3% en promedio**

- **En México se reanudarán operaciones tras el feriado de ayer y esperamos que el IPC se ubique por arriba de los 41,000 puntos**

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Desempeño mixto en bonos soberanos con pérdidas en Asia/Pacífico y ganancias limitadas en Europa y Treasuries, siguiendo moderación en apetito por riesgo. La semana pasada la curva de Bonos M registró un aplanamiento con presiones siguiendo la pausa a las bajas de Banxico**

- **El dólar mantiene un tono negativo desde finales de la semana pasada, encontrando hoy un desempeño mixto en divisas desarrolladas con GBP y JPY liderando ganancias en ~0.4% también con un balance mixto en emergentes con el USD/MXN depreciándose 0.2% a 20.33**

- **Pocos cambios en futuros del crudo con el Brent oscilando en 43 US$/bbl y con el mercado atento a posible retraso en incremento en producción de la OPEP+, grupo que hoy celebra comité de monitoreo del pacto de recorte. Metales preciosos modestamente negativos e industriales mixtos**

## Mercado de deuda corporativa

- **Fitch Ratings ratificó las calificaciones de Red de Carreteras de Occidente y sus emisiones en 'AAA(mex)vra', retiró la Observación Negativa y asignó perspectiva Negativa. De acuerdo con la agencia, la eliminación de la Observación Negativa refleja las preocupaciones menores de Fitch Ratings con respecto a la liquidez de corto plazo de RCO como resultado de un desempeño de tráfico e ingresos mejor de lo esperado**

- **HR Ratings ratificó la calificación de la emisión FHIPOCB 17U en 'HR AAA (E)' con perspectiva Estable**

- **HR Ratings ratificó la calificación de 'HR AAA (E)' con Perspectiva Estable para la emisión FRISACB 17 de Grupo Frisa**

**Cierres previos**

| | Último | Δ 1 día |
|---|---|---|
| ***Índices accionarios*** | | |
| Dow Jones | 29,950.44 | 1.6% |
| S&P 500 | 3,626.91 | 1.2% |
| Nasdaq | 11,924.13 | 0.8% |
| IPC | 40,791.81 | 0.0% |
| Ibovespa | 106,429.90 | 1.6% |
| Euro Stoxx 50 | 3,466.21 | 1.0% |
| FTSE 100 | 6,421.29 | 1.7% |
| CAC 40 | 5,471.48 | 1.7% |
| DAX | 13,138.61 | 0.5% |
| Nikkei 225 | 25,906.93 | 2.1% |
| Hang Seng | 26,381.67 | 0.9% |
| Shanghai Composite | 3,346.97 | 1.1% |
| ***Bonos soberanos*** | | |
| *Treasury* 2 años | 0.18 | 0pb |
| *Treasury* 10 años | 0.91 | 1pb |
| Cetes 28 días | 4.24 | 0pb |
| TIIE 28 días | 4.51 | 0pb |
| Bono M 2 años | 4.52 | 0pb |
| Bono M 10 años | 6.06 | 0pb |
| ***Divisas*** | | |
| USD/MXN | 20.29 | -0.6% |
| EUR/USD | 1.19 | 0.2% |
| GBP/USD | 1.32 | 0.1% |
| DXY | 92.64 | -0.1% |
| ***Commodities*** | | |
| WTI | 41.34 | 3.0% |
| Brent | 43.82 | 2.4% |
| Mezcla mexicana | 38.00 | 0.0% |
| Oro | 1,888.95 | 0.0% |
| Cobre | 322.95 | 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 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 | (81) 8319 - 6895 |
| **Alejandro Aguilar Ceballos** | Director General Adjunto de Administración de Activos | alejandro.aguilar.ceballos@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 |
| **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 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.roldan.ferrer@banorte.com | (55) 5004 - 1454 |