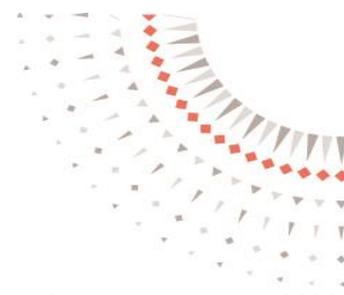


Apertura de Mercados Financieros



19 de noviembre de 2020

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios negativos y rendimiento de bonos gubernamentales a la baja, mientras el dólar opera con ganancias. Los activos de riesgo pierden *momentum* conforme los inversionistas se enfocan en el repunte de casos de COVID-19 y nuevas medidas de confinamiento, contrarrestando las noticias positivas de farmacéuticas sobre los avances de la vacuna
- En lo que se refiere a la evolución de la pandemia, hay buenas noticias. *AstraZeneca* anunció que su vacuna arrojó fuertes respuestas inmunes en adultos mayores, mientras que *Moderna* ya prepara producción en Europa
- En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicará el reporte manufacturero regional del Fed de Filadelfia, el cual estimamos se ubique en 26pts por abajo del dato previo de 32.3pts. Además, se dará seguimiento a las solicitudes de seguro por desempleo, donde el consenso espera que la cifra sea similar a la de la semana pasada y se ubique en 710 mil
- En lo que se refiere a política monetaria, Turquía elevó su tasa de referencia a un máximo en dos años a 15.0% desde 10.25%, mientras que, en Sudáfrica, el consenso espera que el banco central la mantenga sin cambios en 3.50%
- En México, el INEGI publicó el Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) para septiembre y octubre. Se anticipa una contracción de 7.0% a/a (cifras desestacionalizadas) en el IGAE del noveno mes del año, seguida de un -6.2% en el siguiente mes

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

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona					
3:00	Cuenta corriente* - sep	mme	--	--	19.9
Estados Unidos					
7:30	Solicitudes seguro por desempleo* - 14 nov	miles	--	710	709
7:30	Fed de Filadelfia* - nov	índice	26.0	22.0	32.3
9:00	Venta de casas existentes** - oct	millones	--	6.5	6.5
Turquía					
5:00	Decisión pol. Mon. (Bco. Central Rep. de Turquía)	%	--	15.00	10.25
China					
19:30	Decisión tasa de interés para préstamos de 1 año	%	--	3.85	3.85
19:30	Decisión tasa de interés para préstamos de 5 años	%	--	4.65	4.65
Sudáfrica					
	Decisión pol. Mon. (Bco. Reserva de Sudáfrica)	%	--	3.50	3.50

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	3,560.25	-0.1%
Euro Stoxx 50	3,452.48	-0.9%
Nikkei 225	25,634.34	-0.4%
Shanghai Composite	3,363.09	0.5%
Divisas		
USD/MXN	20.33	0.1%
EUR/USD	1.18	-0.2%
DXY	92.56	0.3%
Commodities		
WTI	41.50	-0.8%
Brent	44.20	-0.3%
Oro	1,861.81	-0.6%
Cobre	318.90	-0.3%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	0.86	-1pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Este jueves, observamos movimientos negativos en los mercados accionarios por tercera ocasión. Las mayores restricciones alrededor del mundo ante el repunte en los casos de coronavirus y la saturación en los sistemas de salud, merma en el ánimo de los inversionistas el optimismo generado por el avance en las vacunas contra el Covid-19. De esta manera, los futuros de los índices en EE.UU. cotizan en terreno negativo, el del S&P500 se ubica 0.1% por debajo de su valor teórico, anticipando una apertura a la baja
- Europa muestra caídas generalizadas, con el EuroStoxx cayendo 0.9%. Las acciones cíclicas son las más afectadas, las de Norwegian Air Shuttle disminuyeron 16% luego de buscar protección de sus acreedores. En Alemania, ThyssenKrupp también bajó tras anunciar el recorte de 11,000 empleos. Asia, por su parte, registró una sesión mixta, el Nikkei retrocedió 0.4%, frente a un alza de 0.7% en el CSI. Mientras tanto, en México el IPC podría cotizar a la baja al integrarse al sentimiento de sus pares internacionales

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Desempeño positivo en bonos soberanos con ganancias de 1-2pb en activos europeos, mientras que la curva de *Treasuries* gana hasta 2pb en instrumentos de mayor duración al mantenerse la aversión al riesgo. A nivel local, la curva de Bonos M cerró ayer con ganancias de 6pb en promedio, concentradas en la parte media
- El dólar se aprecia (DXY +0.2%) frente a las divisas desarrolladas, NZD lidera las pérdidas al depreciarse 0.4%. En EM, la dinámica también es negativa, siendo la excepción TRY al ganar 1.4%, el MXN cotiza estable en 20.33 por dólar, después de haber alcanzado 20.43 en la madrugada
- Debilidad en los precios del crudo ante temores de un impacto económico por la reimposición de medidas de restricción a la movilidad en algunos países. En metales, el oro pierde 0.4% a 1,864 US\$/oz t mientras que en los industriales el balance es mixto

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	29,438.42	-1.2%
S&P 500	3,567.79	-1.2%
Nasdaq	11,801.60	-0.8%
IPC	42,252.61	0.7%
Ibovespa	106,119.10	-1.1%
Euro Stoxx 50	3,482.17	0.4%
FTSE 100	6,385.24	0.3%
CAC 40	5,511.45	0.5%
DAX	13,201.89	0.5%
Nikkei 225	25,728.14	-1.1%
Hang Seng	26,544.29	0.5%
Shanghai Composite	3,347.30	0.2%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.17	0pb
Treasury 10 años	0.87	1pb
Cetes 28 días	4.23	-1pb
TIIE 28 días	4.50	0pb
Bono M 2 años	4.54	-2pb
Bono M 10 años	6.03	-5pb
Divisas		
USD/MXN	20.32	0.2%
EUR/USD	1.19	-0.1%
GBP/USD	1.33	0.2%
DXY	92.32	-0.1%
Commodities		
WTI	41.82	0.9%
Brent	44.34	1.3%
Mezcla mexicana	39.51	1.2%
Oro	1,872.24	-0.4%
Cobre	321.25	0.1%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- Vinte informó que el fondo *Danish Sustainable Development Goals Investment Fund* obtuvo las aprobaciones necesarias para la inversión por US\$20 millones en acciones de Vinte
- Fitch Ratings ratificó la calificación de la Ciudad de México (CDMX) en 'AAA(mex)' con perspectiva Estable. La ratificación de la calificación refleja la expectativa de la agencia de que CDMX mantendrá una razón de repago (deuda neta ajustada entre balance operativo) en un rango de 5 veces (x) a 9x y una cobertura real del servicio de la deuda menor de 1x
- S&P Global Ratings confirmó las calificaciones de las emisiones CHIACB 07 / 07U del Estado de Chiapas en 'mxAA+'. Las emisiones se encuentran respaldadas en su conjunto por el 100% de la recaudación del Impuesto Sobre Nómina (ISN) del Estado de Chiapas

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 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	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 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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899