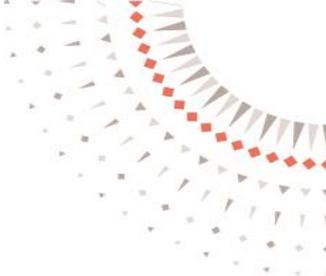


Apertura de Mercados Financieros



23 de noviembre de 2020

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios positivos, con pérdidas en el dólar y alzas en rendimientos de bonos gubernamentales ante optimismo por avances de las vacunas para el COVID-19 y mayor presión republicana para que el presidente Trump conceda la victoria a Joe Biden, sobre todo ante evidencia de su triunfo. Soporte adicional por mejoría en PMI de manufacturas en Eurozona y Reino Unido, a pesar de bajas en servicios**
- **Atención de los mercados esta semana continúa en avances sobre vacuna del COVID-19 y el panorama sobre estímulos, ante diferencias entre el Tesoro y el Fed en EE.UU. y dificultades de aprobación en la Eurozona. Además, se publicará el PIB final del 3T20 en Alemania, EE.UU. y México**
- **Por su parte, en política monetaria estaremos pendientes al Informe Trimestral y minutas de Banxico, anticipando un alza en los pronósticos de crecimiento e inflación. Decisiones de Corea del Sur, Suecia y Colombia También habrá comentarios de miembros y minutas del Fed, entre otros**
- **En EE.UU., los mercados estarán cerrados el jueves por el Día de Acción de Gracias. Las cifras a publicarse incluyen PMI, confianza del consumidor y de la U. de Michigan, balanza comercial, venta de casas nuevas, órdenes de bienes duraderos, ingreso/gasto personal y deflactor PCE**
- **Agenda abultada en México, con la tasa de desempleo, balanza comercial, ventas al menudeo, cuenta corriente e inflación de la 1ª-quin de noviembre. Para esta última, estimamos +0.22% 2s/2s (subyacente: -0.03%)**

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

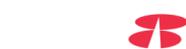
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona y Reino Unido					
2:30	ALE PMI manufacturero (Markit)* - nov (P)	índice	--	56.0	58.2
2:30	ALE PMI servicios (Markit)* - nov (P)	índice	--	46.3	49.5
2:30	ALE PMI compuesto (Markit)* - nov (P)	índice	--	50.5	55.0
3:00	EUR PMI manufacturero (Markit)* - nov (P)	índice	--	53.2	54.8
3:00	EUR PMI servicios (Markit)* - nov (P)	índice	--	42.0	46.9
3:00	EUR PMI compuesto (Markit)* - nov (P)	índice	--	45.6	50.0
3:30	GRB PMI manufacturero* - nov (P)	índice	--	50.5	53.7
3:30	GRB PMI servicios* - nov (P)	índice	--	43.0	51.4
Estados Unidos					
8:45	PMI manufacturero (Markit)* - nov (P)	índice	53.0	53.0	53.4
8:45	PMI servicios (Markit)* - nov (P)	índice	--	55.3	56.9
8:45	PMI compuesto (Markit)* - nov (P)	índice	--	--	56.3
11:30	Barkin del Fed, participa en una discusión sobre economía				
13:00	Daly del Fed, discute el futuro de las ciudades				
14:00	Evans del Fed, participa en sesión de preguntas y respuestas sobre la economía				

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



www.banorte.com



@Análisis_Fundam

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	3,572.25	0.5%
Euro Stoxx 50	3,479.61	0.3%
Nikkei 225	25,527.37	0.0%
Shanghai Composite	3,414.49	1.1%
Divisas		
USD/MXN	19.97	-0.7%
EUR/USD	1.19	0.4%
DXY	92.07	-0.3%
Commodities		
WTI	42.84	1.6%
Brent	45.48	1.2%
Oro	1,867.44	-0.2%
Cobre	327.30	-0.5%

Bonos soberanos

Treasury 10 años	0.85	2pb
------------------	------	-----

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Más noticias sobre avances en vacunas contra el COVID-19 siguieron motivando el apetito por activos de riesgo entre los inversionistas. En esta ocasión fue AstraZeneca quien informó que su vacuna ha prevenido el contagio del coronavirus en la mayoría de sus ensayos, con lo que las bolsas se perfilan para extender las ganancias y mantenerse en niveles históricos
- Con ello en mente, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura positiva con el del S&P500 negociándose 0.5% por arriba de su valor teórico, destacando las ganancias del sector farmacéutico (Pfizer y Moderna) en el *premarket*. Mientras tanto, el Euro Stoxx recorta las ganancias registradas más temprano en la sesión, luego de que Danone anunciara el recorte de 2,000 empleados para contrarrestar el embate de la pandemia
- En Asia, la sesión concluyó positiva destacando el avance de 1.1% en el Shanghai Composite, mientras la bolsa de Japón permaneció cerrada por feriado

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Actividad mixta en bonos soberanos globales observando ganancias en Asia/Pacífico de 1-3pb, así como en activos de la periferia europea, mientras los activos de regiones avanzadas y los Treasuries se presionan ~2pb. La curva de Bonos M promedió ganancias de 8pb la semana pasada
- El USD extiende el debilitamiento de la semana previa, con todo el espacio de divisas del G10 apreciándose hoy liderado por GBP (+0.7%), también con un balance positivo en EM excluyendo a TRY (-1.7%). El USD/MXN se aprecia 0.7% a 19.97, nivel no observado desde marzo
- Desempeño positivo en petróleo con alzas de ~1.5% alcanzando niveles no vistos desde septiembre para el WTI, respaldado por el optimismo sobre los tratamientos contra el COVID-19. Metales en su mayoría negativos bajo rangos acotados, excluyendo al cobre con un alza de 2%

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	29,263.48	-0.7%
S&P 500	3,557.54	-0.7%
Nasdaq	11,854.97	-0.4%
IPC	41,905.06	0.1%
Ibovespa	106,042.50	-0.6%
Euro Stoxx 50	3,467.60	0.5%
FTSE 100	6,351.45	0.3%
CAC 40	5,495.89	0.4%
DAX	13,137.25	0.4%
Nikkei 225	25,527.37	-0.4%
Hang Seng	26,451.54	0.4%
Shanghai Composite	3,377.73	0.4%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.16	0pb
Treasury 10 años	0.82	-1pb
Cetes 28 días	4.27	-1pb
TIEE 28 días	4.49	0pb
Bono M 2 años	4.48	-4pb
Bono M 10 años	5.93	-6pb
Divisas		
USD/MXN	20.11	-0.4%
EUR/USD	1.19	-0.2%
GBP/USD	1.33	0.1%
DXY	92.39	0.1%
Commodities		
WTI	42.15	1.0%
Brent	44.96	1.7%
Mezcla mexicana	40.01	1.5%
Oro	1,870.99	0.2%
Cobre	331.00	2.8%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- En el mercado de deuda bancaria, esta semana se espera la subasta de dos bonos sustentables de Banobras, BANO 20X /20-2, por un monto de \$5,000 millones a 3 y 5 años, respectivamente, ambos referenciados a TIEE28
- Fitch Ratings colocó las calificaciones de Consubanco de 'BB-' y 'A-(mex)' en Observación Negativa, reflejando la opinión de Fitch del mayor apetito de riesgo del banco hacia el crecimiento inorgánico en un entorno operativo desafiante
- Fibra Shop anunció la contratación de una línea de crédito revolvente comprometida por un monto de hasta \$220 millones con Scotiabank
- Aviso de amortización parcial de principal de la emisión EXITCB 17 (ABS de Exitus Capital) para el 27 de noviembre por \$30.49 millones

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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando 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.casilla@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 Gral. Adjunto Banca Transacc. y Arrendadora y Factor	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 Gral. Adjunto Banca Corporativa e Inst. Financieras	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