

# Apertura de Mercados Financieros

24 de noviembre de 2020

## Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios y rendimiento de bonos gubernamentales positivos, con el dólar operando con pérdidas esto en un contexto donde el optimismo continúa por: (1) El inicio formal de la transición de Joe Biden, a pesar de que Donald Trump no ha concedido; (2) la nominación de Janet Yellen como Secretaria del Tesoro; y (3) las noticias favorables sobre el desarrollo de vacunas contra el COVID-19
- En cuanto a cifras económicas, se publicará la confianza del consumidor del *Conference Board*, la cual estimamos que se ubique en 97.0pts. desde el dato de 100.9pts previo. En la agenda de los *Fed speakers*, se esperan las participaciones de Bullard, Williams y Clarida
- En tanto, en Alemania se publicó el dato final del PIB 3T20, el cual se revisó al alza a 8.5% t/t desde 8.2%. Mientras que, la encuesta IFO (clima de negocios), se moderó al ubicarse en 90.7pts desde 92.5pts previo
- En México, el INEGI publicó la inflación de la primera quincena de noviembre, con un avance de 0.04% 2s/2s, muy bajo respecto al promedio de los últimos cinco años en 0.70%. Con ello, la comparación anual resultó en 3.43%, de vuelta dentro del rango objetivo del banco central. Además, el INEGI también dio a conocer la tasa de desempleo de octubre, mejorando en el margen a 4.7% desde 5.1% previo. Esto implicó una creación de 1.9 millones de empleos en el mes, lo cual es muy positivo

### 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
<b>Alemania</b>					
1:00	Producto interno bruto* - 3T20 (F)	% t/t	--	8.2	8.2
3:00	Encuesta IFO (clima de negocios)* - nov (P)	índice	--	90.2	92.7
<b>México</b>					
6:00	Tasa de desempleo - oct	%	5.03	5.00	5.09
6:00	Precios al consumidor - 15 nov	% 2s/2s	0.22	0.24	0.16
6:00	Subyacente - 15 nov	% 2s/2s	-0.03	0.09	0.07
6:00	Precios al consumidor - 15 nov	% a/a	3.62	3.63	4.09
9:00	Reservas internacionales - 20 nov	mmd	--	--	194.4
11:30	Subasta Val. Guber: Cetes 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M 5 años (Mar'26) y Udibono 10 años (Nov'28)				
<b>Brazil</b>					
6:00	Precios al consumidor - nov	% 2s/2s	--	0.8	0.9
6:00	Precios al consumidor - nov	% a/a	--	4.2	3.5
<b>Estados Unidos</b>					
8:00	Índice de precios S&P/CoreLogic - sep	% a/a	--	4.8	5.2
9:00	Confianza del consumidor* - nov	índice	97.0	98.0	100.9
10:00	Bullard del Fed habla sobre los retos para la política monetaria				

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
<b>Índices accionarios</b>		
Futuros S&P 500	3,599.25	0.7%
Euro Stoxx 50	3,495.77	0.9%
Nikkei 225	26,165.59	2.5%
Shanghai Composite	3,402.82	-0.3%
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	20.12	-0.2%
EUR/USD	1.19	0.2%
DXY	92.36	-0.2%
<b>Commodities</b>		
WTI	43.52	1.1%
Brent	46.45	0.8%
Oro	1,809.70	-1.5%
Cobre	331.25	1.7%

## Bonos soberanos

Treasury 10 años	0.87	1pb
------------------	------	-----

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- Movimientos positivos en los mercados accionarios en donde el ánimo de los inversionistas se mantiene debido al inicio formal de la transición de Joe Biden a la Casa Blanca. Adicionalmente, el optimismo se ve apoyado por el anuncio de que Janet Yellen podría ser nombrada Secretaria del Tesoro (y con ello la posibilidad de mayores estímulos económicos), así como por los avances relacionados con las vacunas contra el COVID-19 y posibles menores restricciones en algunos países europeos
- En Asia la mayoría de las bolsas cerraron positivas. En Europa los mercados suben, el Eurostoxx avanza 0.9%. Las acciones de los sectores de energía, financiero e industriales son las que lideran las ganancias. En la misma línea, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura positiva al subir 0.7% en promedio
- En México, el IPC podría seguir el comportamiento de sus pares internacionales y ubicarse cerca de los 42,500 puntos

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Movimientos bajo rangos moderados en bonos globales con ajustes de  $\pm 1$ pb en instrumentos europeos y en Treasuries de EE.UU., con un ligero sesgo de presiones en estos últimos para plazos largos. En México la curva de Bonos M se apreció 1pb en promedio ayer con bajas de hasta 3pb
- USD debilitándose ante un desempeño favorable en divisas desarrolladas sólo con CHF marginalmente a la baja, en tanto se registra un balance mixto en emergentes, pero con sesgo positivo. En este grupo TRY lidera pérdidas (-0.8%) y el USD/MXN se aprecia 0.2% a 20.12
- El petróleo mantiene una dinámica positiva ante una perspectiva más favorable en términos de demanda ante los avances de las vacunas, empatando máximos de marzo de 46 US\$/bbl en el Brent. Metales mixtos con industriales al alza y preciosos con pérdidas de ~1%

## Cierres previos

	Último	$\Delta$ 1 día
<b>Índices accionarios</b>		
Dow Jones	29,591.27	1.1%
S&P 500	3,577.59	0.6%
Nasdaq	11,880.63	0.2%
IPC	42,267.20	0.9%
Ibovespa	107,378.90	1.3%
Euro Stoxx 50	3,463.04	-0.1%
FTSE 100	6,333.84	-0.3%
CAC 40	5,492.15	-0.1%
DAX	13,126.97	-0.1%
Nikkei 225	25,527.37	0.0%
Hang Seng	26,486.20	0.1%
Shanghai Composite	3,414.49	1.1%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 2 años	0.16	0pb
Treasury 10 años	0.85	3pb
Cetes 28 días	4.30	3pb
TIIE 28 días	4.49	0pb
Bono M 2 años	4.49	1pb
Bono M 10 años	5.89	-4pb
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	20.15	0.2%
EUR/USD	1.18	-0.1%
GBP/USD	1.33	0.3%
DXY	92.51	0.1%
<b>Commodities</b>		
WTI	43.06	2.2%
Brent	46.06	2.4%
Mezcla mexicana	41.07	2.6%
Oro	1,837.86	-1.8%
Cobre	327.80	-1.0%

Fuente: Bloomberg

## Mercado de deuda corporativa

- HR Ratings asignó la calificación de 'HR AAA (E)' con Perspectiva Estable para la emisión TFOVICB 20-2U del Fovissste sustentada en la Mora Máxima de 49.5% que soporta en un escenario de alto estrés
- Aviso de amortización anticipada parcial de la emisión estructurada de Firma Car, FIRMACB 18, para el 30 de noviembre por \$13.36 millones; el pago de principal no prevé que se genere prima o premio alguno a favor de los Tenedores
- Banco Invex (Fiduciario) informó el incumplimiento en el pago total de los intereses devengados de la emisión HSBCCB 07-4

## 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**

<b>Gabriel Casillas Olvera</b>	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
<b>Raquel Vázquez Godinez</b>	Asistente DGAE y RI	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
<b>Lourdes Calvo Fernandez</b>	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

**Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados**

<b>Alejandro Padilla Santana</b>	Director Ej. Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
<b>Itzel Martínez Rojas</b>	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

**Análisis Económico**

<b>Juan Carlos Alderete Macal, CFA</b>	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
<b>Francisco José Flores Serrano</b>	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
<b>Katia Celina Goya Ostos</b>	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
<b>Luis Leopoldo López Salinas</b>	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1670 - 2707

**Estrategia de Mercados**

<b>Manuel Jiménez Zaldivar</b>	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
--------------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

**Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio**

<b>Santiago Leal Singer</b>	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
<b>Leslie Thalía Orozco Vélez</b>	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 1670 - 1698

**Análisis Bursátil**

<b>Marissa Garza Ostos</b>	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
<b>José Itzamna Espitia Hernández</b>	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
<b>Valentín III Mendoza Balderas</b>	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
<b>Víctor Hugo Cortés Castro</b>	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
<b>Eridani Ruibal Ortega</b>	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
<b>Juan Barbier Arizmendi, CFA</b>	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746

**Análisis Deuda Corporativa**

<b>Tania Abdul Massih Jacobo</b>	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
<b>Hugo Armando Gómez Solís</b>	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
<b>Gerardo Daniel Valle Trujillo</b>	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

**Estudios Económicos**

<b>Delia María Paredes Mier</b>	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
<b>Miguel Alejandro Calvo Domiguez</b>	Subdirector Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220

**Banca Mayorista**

<b>Armando Rodal Espinosa</b>	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
<b>Alejandro Aguilar Ceballos</b>	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
<b>Alejandro Eric Faesi Puente</b>	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
<b>Alejandro Frigolet Vázquez Vela</b>	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
<b>Arturo Monroy Ballesteros</b>	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
<b>Carlos Alberto Arciniega Navarro</b>	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
<b>Gerardo Zamora Nanez</b>	Director Gral. Adjunto Banca Transacc. y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
<b>Jorge de la Vega Grajales</b>	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
<b>Luis Pietrini Sheridan</b>	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
<b>Lizza Velarde Torres</b>	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
<b>Oswaldo Brondo Menchaca</b>	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
<b>Raúl Alejandro Arauzo Romero</b>	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
<b>René Gerardo Pimentel Ibarrola</b>	Director Gral. Adjunto Banca Corporativa e Inst. Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
<b>Ricardo Velázquez Rodríguez</b>	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
<b>Víctor Antonio Roldan Ferrer</b>	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899