

Apertura de Mercados Financieros

25 de noviembre de 2020

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios mixtos.** Asia positivo extendiendo el rally de ayer, mientras que Europa y los futuros en EE.UU. se encuentran ligeramente negativos tras el reporte de estabilidad financiera del ECB y a la espera de datos económicos en EE.UU.
- **En específico, el ECB advirtió que los bancos de la región probablemente tendrán que aumentar sus provisiones crediticias, mencionando que estas se encuentran por debajo de lo incorporado por sus pares en EE.UU.**
- **En noticias sobre el virus, en EE.UU., Texas se registró un nuevo máximo de casos diarios. En Alemania, Angela Merkel está proponiendo la implementación de medidas más estrictas, mientras que en Francia, Emmanuel Macron mencionó que estas se levantarán de manera gradual**
- **En cuanto a datos económicos, agenda abultada en EE.UU., incluyendo datos revisados del PIB del 3T20 y las minutas de la última reunión del Fed. Además, se publicará el reporte de ingreso y gasto personal de octubre, las solicitudes de seguro por desempleo y la confianza de la Universidad de Michigan, entre otros**
- **En México, las ventas al menudeo de septiembre resultaron mejor a lo esperado en -7.1% a/a. En términos secuenciales el avance fue de 2.7% m/m, hilando cinco meses al alza. Más tarde la atención estará en el Informe Trimestral de Banxico, con un enfoque especial en los cambios a los estimados de crecimiento e inflación**

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
México					
6:00	Ventas minoristas - sep	% a/a	-8.1	-8.8	-10.8
6:00	Ventas minoristas* - sep	% m/m	2.0	2.4	2.5
9:00	Cuenta corriente - 3T20	mmd	--	--	4.8
10:30	Subasta extraordinaria de Cetes de 189, 259, 357 y 679 días				
12:00	Informe Trimestral de Banxico				
Estados Unidos					
7:30	Producto interno bruto** - 3T20	% t/t	33.1	33.1	33.1
7:30	Consumo personal** - 3T20	% t/t	--	40.8	40.7
7:30	Solicitudes de seguro por desempleo* - 21 nov	miles	--	733	742
7:30	Ordenes de bienes duraderos* - oct (P)	% m/m	--	0.9	1.9
7:30	Ex transporte* - oct (P)	% m/m	--	0.4	0.9
9:00	Ingreso personal* - oct	% m/m	--	0.1	0.9
9:00	Gasto de consumo* - oct	% m/m	--	0.4	1.4
9:00	Deflactor del PCE* - oct	% a/a	--	3.6	3.6
9:00	Subyacente* - oct	% a/a	--	--	0.2
9:00	Confianza de la U. de Michigan* - nov (F)	índice	--	77.0	77.0
13:00	Minutas de la reunión del FOMC				

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	3,627.75	-0.1%
Euro Stoxx 50	3,508.62	0.0%
Nikkei 225	26,296.86	0.5%
Shanghai Composite	3,362.33	-1.2%
Divisas		
USD/MXN	20.09	0.3%
EUR/USD	1.19	0.0%
DXY	92.20	0.0%
Commodities		
WTI	45.16	0.6%
Brent	48.18	0.7%
Oro	1,814.66	0.4%
Cobre	330.70	-0.4%

Bonos soberanos

Treasury 10 años	0.88	Opb
------------------	------	-----

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Mercados accionarios mixtos y con pocos cambios, luego de que el Banco Central Europeo advirtiera sobre el incremento de cartera vencida por la pandemia al finalizar programas de apoyo y tras el rally observado en la sesión previa en el mercado norteamericana que llevó al Dow Jones y al S&P500 a cerrar en récords históricos, fomentado por las noticias positivas sobre el avance en las vacunas contra el Covid-19 en las últimas semanas, mayor certeza política al iniciar la transición presidencial en EE.UU. y la nominación de Janet Yellen a Secretaria del Tesoro
- Así, los futuros de los principales índices accionarios en EE.UU. apuntan a una apertura lateral, con los del S&P500 cotizando en +0.1%. Por su parte, en Europa el Stoxx 600 pierde 0.2%, con el sector energético y financiero liderando la caída, compensando el avance en el de consumo. Mientras tanto en Asia las bolsas cerraron mixtas, donde el Shanghai Composite retrocedió 1.2% y el Nikkei avanzó 0.5%

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- Ganancias ligeras en bonos soberanos ante moderación en apetito por riesgo con movimientos de ~1pb en Europa, en tanto los Treasuries ganan 1pb a partir de mayores plazos. Ayer la curva de Bonos M se apreció 3pb y los Udibonos cerraron mixtos tras la sorpresa a la baja en la inflación
- Pocos cambios en el USD con un balance mixto y movimientos acotados en divisas del G10, con desempeño similar en emergentes. En este último CLP y TRY lideran con ganancias de 0.4% en tanto el MXN se deprecia 0.3% a 20.09 por dólar, regresando desde 19.95 hoy más temprano
- El petróleo extiende ganancias sobre su nivel más alto desde marzo ante el creciente optimismo sobre los avances positivos de las vacunas y su efecto en demanda por energéticos hacia el siguiente año. En metales los preciosos limitan pérdidas recientes y los industriales operan mixtos

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	30,046.24	1.5%
S&P 500	3,635.41	1.6%
Nasdaq	12,036.79	1.3%
IPC	42,736.48	1.1%
Ibovespa	109,786.30	2.2%
Euro Stoxx 50	3,507.98	1.3%
FTSE 100	6,432.17	1.6%
CAC 40	5,558.42	1.2%
DAX	13,292.44	1.3%
Nikkei 225	26,165.59	2.5%
Hang Seng	26,588.20	0.4%
Shanghai Composite	3,402.82	-0.3%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.16	0pb
Treasury 10 años	0.88	3pb
Cetes 28 días	4.28	-2pb
TIEE 28 días	4.49	0pb
Bono M 2 años	4.45	-4pb
Bono M 10 años	5.85	-4pb
Divisas		
USD/MXN	20.03	-0.6%
EUR/USD	1.19	0.4%
GBP/USD	1.34	0.3%
DXY	92.23	-0.3%
Commodities		
WTI	44.91	4.3%
Brent	47.86	3.9%
Mezcla mexicana	42.65	3.8%
Oro	1,807.59	-1.6%
Cobre	332.00	1.3%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- Para el día de hoy se espera la subasta de dos bonos sustentables por parte de Banobras, BANO 20X / 20-2X por un monto objetivo de \$5,000 millones (máximo \$7,500 millones)
- Los bonos pagarán una tasa variable referenciada a TIEE 28 y tendrán un plazo de 3 y 5 años, respectivamente. Las calificaciones son de 'AAA' por S&P Global Ratings, Fitch Ratings y Moody's de México
- PCR Verum ratificó las calificaciones de Navistar Financial en 'BBB+/M' y '2/M' para el largo y corto plazo y las colocó en Observación Positiva obedeciendo al reciente acuerdo definitivo de adquisición por parte de TRATON Group (Volkswagen AG)

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.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, 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	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	(81) 8319 - 6895
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@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
Oswaldo 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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454