

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

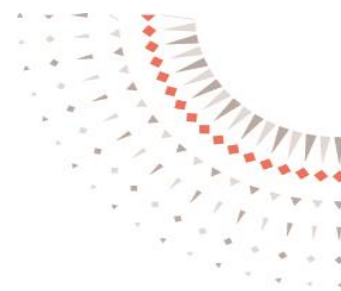
- Mercados accionarios y futuros del S&P positivos, mientras el rendimiento de los bonos gubernamentales y el dólar operan a la baja, ante esperanza en desarrollo de vacunas contra el COVID-19. Sin embargo, el optimismo comienza a moderarse ante el aumento de contagiados en el mundo, implicando mayores políticas de contención. Por su parte, el petróleo operando con pérdidas debido a las tensiones entre miembros de la OPEP+. Al continuar el feriado en EE.UU. de Acción de Gracias, esperamos que los mercados operen sólo medio día
- En cuanto al avance de la transición presidencial en EE.UU., Donald Trump dijo que si concederá en el caso de que el Colegio Electoral confirme la victoria de Joe Biden. Por lo pronto, se espera el voto de los electores miembros el próximo 14 de diciembre, y después el presidente del Senado recibirá los resultados de esas votaciones antes del 23 de diciembre
- En el Reino Unido, hoy el jefe negociador de la Unión Europea, Michel Barnier viajará a Londres para continuar con las negociaciones sobre el Brexit buscando llegar finalmente a un acuerdo ya que el fin del periodo de transición se materializa el 31 de diciembre
- En EE.UU. la atención está centrada en las ventas del Black Friday, lo que marca el inicio de las compras en la temporada Navideña. Por su parte, en la Eurozona se publicó la confianza en la economía de noviembre, la cual se moderó al ubicarse en 87.6pts por abajo del 91.1pts previo.
- En México, el INEGI publicó la balanza comercial de octubre, con un superávit de US\$6,223.8 millones, nuevo máximo histórico. Al interior, las exportaciones resultaron en 2.9% a/a (4.8% m/m), con las importaciones en -13.8% a/a (1.3% m/m)

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Estados Unidos					
	Mercados operan medio día por feriado				
Eurozona					
4:00	Confianza en la economía* - nov	índice	--	86.2	90.9
4:00	Confianza del consumidor* - nov (F)	índice	--	--	-17.6
México					
6:00	Balanza comercial - oct	mdd	1,954.4	3,386.5	4,384.7
Brasil					
6:00	Tasa de desempleo - sep	%	--	15.0	14.4
Colombia					
	Decisión de política monetaria (BanRep)	%	--	1.75	1.75

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



27 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

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	3,636.75	0.3%
Euro Stoxx 50	3,523.20	0.3%
Nikkei 225	26,644.71	0.4%
Shanghai Composite	3,408.31	1.1%
Divisas		
USD/MXN	20.04	0.0%
EUR/USD	1.19	0.1%
DX	91.97	0.0%
Commodities		
WTI	45.39	-0.7%
Brent	48.20	0.8%
Oro	1,806.47	-0.5%
Cobre	338.50	2.3%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	0.86	-2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Los mercados accionarios presentan movimientos con un sesgo positivo, aunque continúa la cautela entre los inversionistas por el alza en contagios y los temores respecto de la recuperación, con la esperanza de que las vacunas en la mesa logren desplegarse exitosamente pronto
- Al continuar el feriado por el día de Acción de Gracias, las bolsas en EE.UU. operaran únicamente medio día, por lo que el volumen continuará siendo bajo. Los futuros anticipan una apertura positiva con el S&P500 cotizando 0.3% por arriba de su valor teórico. La atención se centra en la evolución de las ventas del denominado *Black Friday*, al marcar el inicio de la temporada Navideña
- En Asia, observamos cierres mixtos, mientras Europa muestra alzas casi generalizadas. En temas corporativos destaca la noticia de que Banco Sabadell terminó sus conversaciones con BBVA, mientras las acciones de Electricite de France suben fuertemente ante la esperanza de que Francia y la Unión Europea logren un acuerdo en regulación nuclear

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Desempeño mixto en tasas globales, con los activos europeos ajustando +1pb, mientras en EE.UU. la curva de Treasuries gana hasta 3pb en instrumentos de mayor duración. A nivel local, la curva de Bonos M concluyó ayer con presiones de 1pb en promedio
- El USD opera con pocos cambios en medio de un desempeño mixto en divisas del G10 con NOK liderando las ganancias (0.2%). En EM, la dinámica también es mixta con TRY como la más fuerte (+0.6%) y RUB como la más débil (-0.7%), mientras MXN opera en 20.04 por dólar (s/c)
- Desempeño mixto en las referencias del petróleo (WTI -0.7%, Brent +0.8%) aunque perfilan una semana positiva con el mercado atento a la reunión ministerial de la OPEP+ la próxima semana. En metales, el oro cae 0.6% a 1,805 US\$/oz t, mientras los industriales reflejan un balance negativo

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	29,872.47	0.0%
S&P 500	3,629.65	0.0%
Nasdaq	12,094.40	0.0%
IPC	42,412.47	0.5%
Ibovespa	110,227.10	0.1%
Euro Stoxx 50	3,510.94	0.0%
FTSE 100	6,362.93	-0.4%
CAC 40	5,566.79	-0.1%
DAX	13,286.57	0.0%
Nikkei 225	26,537.31	0.9%
Hang Seng	26,819.45	0.6%
Shanghai Composite	3,369.73	0.2%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.16	0pb
Treasury 10 años	0.88	0pb
Cetes 28 días	4.31	2pb
TIIE 28 días	4.48	0pb
Bono M 2 años	4.49	0pb
Bono M 10 años	5.86	1pb
Divisas		
USD/MXN	20.04	0.4%
EUR/USD	1.19	0.0%
GBP/USD	1.34	-0.2%
DX	91.99	0.0%
Commodities		
WTI	45.71	0.0%
Brent	47.80	-1.7%
Mezcla mexicana	43.64	0.0%
Oro	1,815.80	0.5%
Cobre	333.05	0.0%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- Grupo Elektra anunció la venta de la totalidad de las acciones de Banco Azteca del Perú a un grupo de inversionistas peruanos
- HR Ratings ratificó la calificación de Fibra HD en 'HR AA' y modificó la perspectiva de Estable a Negativa, basado en el nivel de caja presentado al 3T20 (+196.1% a/a) sumado a la estructura de deuda a largo plazo que mantiene del 81.6% del total
- HR Ratings ratificó las calificaciones de Banco Inbursa en 'HR AAA' con perspectiva Estable y de 'HR+1' basa en los sólidos niveles de liquidez y de solvencia que presenta

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 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	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@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 Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899