

# Apertura de Mercados Financieros

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

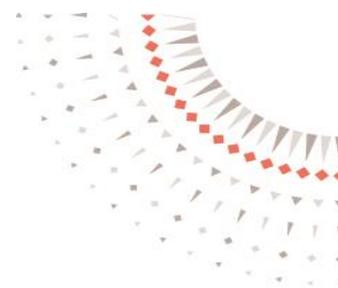
- Mercados accionarios a la baja, con el dólar mixto, pero rendimientos de bonos gubernamentales subiendo, con tomas de utilidades tras ganancias de activos riesgosos en el mes y falta de acuerdo de la OPEP y aliados sobre un acuerdo para retrasar alza en niveles de producción, atentos a reuniones que se llevarán a cabo esta semana
- En China, los indicadores PMI de noviembre mejoraron, con ambos por encima de las expectativas de mercado. Más tarde en la semana se publicarán los indicadores *Caixin* del mismo mes
- Atención de los mercados continúa en el COVID-19, incluyendo resultados de pruebas de la vacuna y nuevos confinamientos. Además, definiciones adicionales de la próxima administración en EE.UU. Especial atención en la nómina no agrícola de noviembre ante señales de desaceleración en el 4T20. Por otro lado, pendientes a la reunión de la OPEP+ sobre niveles de producción, reunión de ministros de finanzas del Eurogrupo y actualización del panorama económico de la OCDE
- Destaca también la comparecencia de Jerome Powell del Fed y el secretario del Tesoro Steven Mnuchin en el Congreso, además de comentarios de Lagarde del ECB. Decisiones de política monetaria en Australia e India e inflación de noviembre en Alemania y la Eurozona
- En EUA, indicadores ISM de noviembre, balanza comercial y órdenes de fábrica de octubre. A nivel global, la agenda incluye tasa de desempleo, producción industrial y PIB del 3T20 en Brasil y ventas minoristas en la Eurozona
- En nuestro país, crédito bancario, remesas y reporte de finanzas públicas de octubre. Indicadores del IMEF y confianza del consumidor de noviembre además de la encuesta de expectativas Banxico

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
	180ª Reunión de la OPEP				
	Reunión del Eurogrupo				
<b>Alemania</b>					
7:00	Precios al consumidor - nov (P)	% a/a	--	-0.4	-0.5
<b>México</b>					
7:00	Presentación de un nuevo plan público-privado de infraestructura				
9:00	Crédito bancario - oct	% a/a	-1.7	--	-1.6
14:30	Finanzas públicas(RFSP,acumulado del año)-oct	mdp	--	--	-542.1
<b>China</b>					
19:45	PMI manufacturero (Caixin)* - nov	índice	--	53.5	53.6

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



30 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](http://www.banorte.com)



@Análisis\_Fundam

## Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<b>Índices accionarios</b>		
Futuros S&P 500	3,624.75	-0.3%
Euro Stoxx 50	3,528.37	0.0%
Nikkei 225	26,433.62	-0.8%
Shanghai Composite	3,391.76	-0.5%
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	20.07	0.1%
EUR/USD	1.20	0.2%
DXY	91.61	-0.2%
<b>Commodities</b>		
WTI	44.96	-1.3%
Brent	47.49	-1.4%
Oro	1,769.34	-1.0%
Cobre	346.20	1.8%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 10 años	0.86	2pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- Iniciamos la semana con rendimientos mixtos y sesgo negativo en las bolsas, conforme los inversionistas toman un ligero respiro, luego del fuerte *rally* de las últimas sesiones en activos de riesgo y que perfila a los principales índices para concluir el mes en niveles cercanos a máximos históricos
- En este contexto, los futuros en EE.UU. están mixtos. El del S&P500 y el del Dow Jones anticipan una toma de utilidades, mientras que el del Nasdaq un ligero avance, con el sector tecnológico favorecido en el pre-market, luego de la rotación de sectores que hemos venido viendo y que había venido favoreciendo a sectores cíclicos y con valuaciones atractivas. Mientras tanto, en Europa, el Stoxx presenta pocos cambios
- En Asia, la sesión concluyó negativa. El Nikkei retrocedió 0.8%, mientras que el Shanghai Composite lo hizo en -0.5%, reflejando en ambos casos modestas tomas de utilidades

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- Presiones en tasas globales, con los activos europeos ajustando +2pb, mientras en EE.UU. la curva de *Treasuries* pierde 2pb en instrumentos de mayor duración. En México, la curva de Bonos M concluyó la semana pasada aplanándose con ganancias de 7pb en la parte larga, en promedio
- El USD extiende su debilitamiento (BBDXY -0.1%) en medio de un desempeño positivo en divisas del G10 excepto AUD. En EM, la dinámica es mixta con TRY como la más fuerte (+1.1%), mientras MXN opera en 20.07 por dólar (-0.1%) tras ganar 0.3% la semana pasada
- Desempeño negativo en las referencias del petróleo (WTI -1.3%, Brent -1.4%) ante la incertidumbre del resultado de la reunión ministerial de la OPEP+ esta semana. En metales, el oro cae 1.0% a 1,769 US\$/oz t, mientras los industriales reflejan un balance mixto

## Mercado de deuda corporativa

- Para el último mes del año, con base en información pública, se espera la subasta de alrededor de \$18,000 millones, destacando la preferencia por bonos estructurados (\$13,000 millones), así como de bonos verdes por parte de Corpovael y Fibra Prologis (monto conjunto de \$5,512 millones)
- Aviso de amortización total anticipada EXITCB 17 (ABS de Exitus Capital) el próximo 4 de diciembre. La emisión consiste en la bursatilización de cartera de crédito y factoraje financiero originada y administrada por Exitus Capital. El bono está calificado en 'mxAA+/HR AAA' por parte de S&P Global Ratings y HR Ratings
- Fitch Ratings ratificó las calificaciones de largo plazo en escala nacional de Grupo Profuturo en 'AAA(mex)'; la perspectiva es Estable

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<b>Índices accionarios</b>		
Dow Jones	29,910.37	0.1%
S&P 500	3,638.35	0.2%
Nasdaq	12,205.85	0.9%
IPC	41,674.30	-1.7%
Ibovespa	110,575.50	0.3%
Euro Stoxx 50	3,527.79	0.5%
FTSE 100	6,367.58	0.1%
CAC 40	5,598.18	0.6%
DAX	13,335.68	0.4%
Nikkei 225	26,644.71	0.4%
Hang Seng	26,894.68	0.3%
Shanghai Composite	3,408.31	1.1%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 2 años	0.15	-1pb
Treasury 10 años	0.84	-4pb
Cetes 28 días	4.33	2pb
TIIE 28 días	4.49	0pb
Bono M 2 años	4.47	-2pb
Bono M 10 años	5.85	-1pb
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	20.04	0.0%
EUR/USD	1.20	0.4%
GBP/USD	1.33	-0.4%
DXY	91.79	-0.2%
<b>Commodities</b>		
WTI	45.53	-0.4%
Brent	48.18	0.8%
Mezcla mexicana	43.64	0.0%
Oro	1,787.79	-1.5%
Cobre	341.75	2.6%

Fuente: Bloomberg

## 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	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.casilla@banorte.com	(55) 4433 - 4695
<b>Raquel Vázquez Godínez</b>	Asistente DGAE y RI	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
<b>Lourdes Calvo Fernández</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</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	hugo.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 Domínguez</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	raul.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