

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

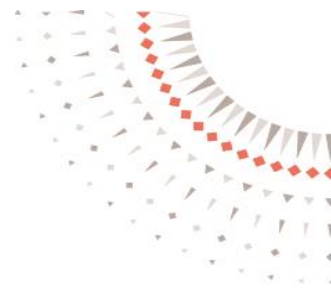
- Mercados accionarios y rendimiento de bonos gubernamentales al alza, con el dólar debilitándose ante extensión en el apetito por riesgo, en medio de optimismo por noticias sobre vacunas y datos favorables en China
- La OCDE publicó sus perspectivas económicas, en las cuales revisó a la baja el estimado de crecimiento mundial para 2021 de 5.0% a 4.2%, citando en aumento en medidas de confinamiento. Para EE.UU. recortaron su pronóstico de 4.0% a 3.2% mientras que para México pasó de 3.0% a 3.6%
- En el frente de política monetaria contamos con una agenda abultada, destacando la participación del Presidente del Fed, Jerome Powell, y el Secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, frente al Comité de Banca del Senado. Además, tendremos discursos de Brainard, Daly y Evans. En el frente internacional hoy también hablarán Christine Lagarde (ECB) y Andrew Bailey (BoE)
- En cuanto a datos económicos, el PMI manufacturero en la Eurozona resultó ligeramente mejor a lo esperado en 55.6pts., con una situación similar en el Reino Unido. La inflación en la Eurozona en noviembre resultó en -0.3% a/a, con el rubro subyacente en 0.2%, todavía muy baja. En China, el PMI manufacturero sorprendió al alza al ubicarse en 54.9pts. En EE.UU. también se dará a conocer el PMI más tarde en conjunto con el ISM para el sector. En México la atención estará en las remesas familiares, los indicadores del IMEF y la encuesta de expectativas de Banxico

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Perspectivas económicas de la OCDE					
Eurozona y Reino Unido					
3:00	EUR PMI manufacturero (Markit)* - nov (F)	índice	--	53.6	53.6
3:30	GRB PMI manufacturero* - nov (F)	índice	--	55.2	55.2
4:00	EUR Precios al consumidor - nov	% a/a	--	--	-0.3
4:00	Subyacente cpi - nov	% a/a	--	0.2	0.2
Estados Unidos					
8:45	PMI manufacturero (Markit)* - nov (F)	índice	--	56.7	56.7
9:00	ISM Manufacturero* - nov	índice	58.5	57.8	59.3
9:00	Comparecencia de Powell en el Comité de Banca del Senado				
México					
9:00	Reservas internacionales - 27 nov	mmd	--	--	194.4
9:00	Remesas familiares - oct	mdd	3,797.6	--	3,568.5
9:00	Encuesta de expectativas (Banxico)				
11:30	Subasta Val. Guber.: Cetes 1, 3, 6 y 12 m, BonoM 30 añoS, Udibono 30 años y Bondes D 1, 3 y 5 años				
12:00	PMI manufacturero (IMEF)* - nov	índice	48.6	--	50.1
12:00	PMI no manufacturero (IMEF)* - nov	índice	48.4	--	47.7

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



1 de diciembre 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
alejandra.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	3,658.75	1.0%
Euro Stoxx 50	3,527.21	1.0%
Nikkei 225	26,787.54	1.3%
Shanghai Composite	3,451.94	1.8%
Divisas		
USD/MXN	20.12	-0.3%
EUR/USD	1.20	0.3%
DX	91.80	-0.1%
Commodities		
WTI	45.17	-0.4%
Brent	47.81	0.5%
Oro	1,807.85	1.7%
Cobre	347.95	1.2%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	0.86	2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Inicia el mes de diciembre con movimientos positivos en los mercados accionarios en donde el ánimo en los inversionistas se mantiene, tras un mes récord para las acciones globales en noviembre, debido a noticias favorables sobre vacunas contra el COVID-19, así como por un dato positivo de actividad manufactura en China
- En Asia las bolsas cerraron positivas. En Europa los mercados suben, el Eurostoxx avanza 1.0%. Las acciones de los sectores de energía y financiero son las que lideran las ganancias. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura positiva al subir 1.0% en promedio
- En México, Oma recibió la aprobación del Programa Maestro de Desarrollo para el periodo 2021-2025, el cual fue mejor a lo esperado. Reiteramos nuestra visión positiva para el grupo que incluye crecimientos importantes para 2021 en sus pasajeros y resultados

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Desempeño bajo ligeras presiones en bonos soberanos, registrando pérdidas de 1-2pb en instrumentos europeos, mientras la curva de Treasuries se empina con pérdidas de hasta 2pb en plazos largos. Ayer la semana arrancó con ganancias de 4pb en promedio para Bonos M
- El dólar se debilita frente a todo el espacio de divisas del G10 excluyendo pérdidas modestas en JPY ante el mayor apetito por riesgo, contexto que también beneficia el desempeño de divisas emergentes donde el USD/MXN se aprecia 0.3% a 20.12 tras una depreciación ayer de 0.7%
- Pérdidas modestas en precios del petróleo en medio necesidad de mayor tiempo por parte de la OPEP+ para definir estrategia de producción, ante impasse sobre retraso de incrementos para 2021. Las pláticas se reanudarán el jueves. En metales, básicos y preciosos operan al alza

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	29,638.64	-0.9%
S&P 500	3,621.63	-0.5%
Nasdaq	12,198.74	-0.1%
IPC	41,778.88	0.3%
Ibovespa	108,893.30	-1.5%
Euro Stoxx 50	3,492.54	-1.0%
FTSE 100	6,266.19	-1.6%
CAC 40	5,518.55	-1.4%
DAX	13,291.16	-0.3%
Nikkei 225	26,433.62	-0.8%
Hang Seng	26,341.49	-2.1%
Shanghai Composite	3,391.76	-0.5%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.15	0pb
Treasury 10 años	0.84	0pb
Cetes 28 días	4.41	8pb
TIIE 28 días	4.49	0pb
Bono M 2 años	4.48	1pb
Bono M 10 años	5.80	-5pb
Divisas		
USD/MXN	20.18	0.7%
EUR/USD	1.19	-0.3%
GBP/USD	1.33	0.1%
DX	91.87	0.1%
Commodities		
WTI	45.34	-0.4%
Brent	47.59	-1.2%
Mezcla mexicana	42.95	-1.6%
Oro	1,776.95	-0.6%
Cobre	343.80	0.6%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- HR Ratings ratificó la calificación de 'HR BBB+' y modificó la perspectiva Estable a Positiva para Navistar. Asimismo, ratificó la calificación 'HR2'. De acuerdo con la agencia, la ratificación de la calificación se basa en la calificación de su casa matriz, Navistar International Corporation, que tiene una calificación equivalente a 'HR B(G)' por parte de otras agencias calificadoras. La modificación de perspectiva obedece al reciente anuncio del acuerdo de compra de la Casa Matriz por parte de Traton SE, sujeto a la finalización del proceso de due diligence
- Financiera Independencia anunció que formalizó la renovación de un contrato de línea de crédito con HSBC México por un monto de hasta \$462.5 millones con vencimiento en noviembre de 2022

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 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	alejandra.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 Thalia 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	hugoa.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	alejandra.aguilar.cebaldos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Inst.	alejandra.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandra.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
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandra.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