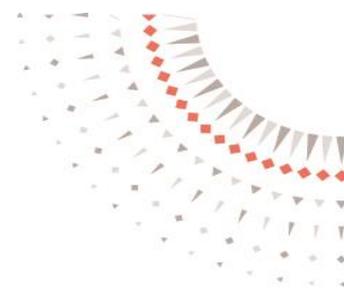


Apertura de Mercados Financieros



3 de diciembre de 2020

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios y rendimiento de bonos gubernamentales mixtos, mientras el dólar opera con ligeras pérdidas, debido a que tres factores están compensando la noticia de que legisladores en EE.UU. están cerca de un acuerdo para aprobar un nuevo paquete de estímulo fiscal: (1) EE.UU. tuvo ayer su peor día en número de fallecimientos por COVID-19; (2) las tensiones entre EE.UU. y China podrían exacerbarse si Trump firma la iniciativa de la Cámara de Representantes de deslistar empresas del país asiático que no permiten ser auditadas; y (3) altas valuaciones de empresas con el rally que ha habido hasta ahora, con cierto nerviosismo por reporte de empleo de mañana**
- **En EE.UU. la líder de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi y el líder Demócrata en el Senado, Chuck Schumer, propusieron un paquete de estímulo por US\$ 908 mil millones como base para reabrir las negociaciones con los Republicanos y la Casa Blanca**
- **En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicarán las solicitudes de seguro por desempleo de la semana que cerró el 28 de noviembre, donde el consenso estima que se ubicarán en 775 mil solicitudes. Además, se dará a conocer el índice ISM no manufacturero de noviembre. El consenso espera una cifra en 55.8pts, por abajo de los niveles de 56.6pts del mes previo**
- **En Brasil, se publicó el PIB del 3T20, recuperándose después de la caída observada en 2T20, al crecer 7.7% t/t (previo: -9-6% t/t). Sin embargo, la variación anual se mantuvo en contracción en -3.9% desde -10.9% el trimestre anterior**

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



@Análisis_Fundam

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona y Reino Unido					
2:55	ALE PMI servicios (Markit)* - nov (F)	índice	--	46.2	46.2
2:55	ALE PMI compuesto (Markit)* - nov (F)	índice	--	52.0	52.0
3:00	EUR PMI servicios (Markit)* - nov (F)	índice	--	41.3	41.3
3:00	EUR PMI compuesto (Markit)* - nov (F)	índice	--	45.1	45.1
3:30	GRB PMI servicios* - nov (F)	índice	--	45.8	45.8
4:00	EUR Ventas al menudeo* - oct	% m/m	--	0.5	-2.0
Brasil					
6:00	Producto interno bruto - 3T20	% a/a	-3.5	-3.5	-11.4
6:00	Producto interno bruto* - 3T20	% t/t	--	8.8	-9.7
Estados Unidos					
7:30	Solicitudes seguro por desempleo* - 28 nov	miles	--	768	778
8:45	PMI servicios (Markit)* - nov (F)	índice	--	57.6	57.7
8:45	PMI compuesto (Markit)* - nov (F)	índice	--	--	57.9
9:00	ISM servicios - nov	índice	--	56.0	56.6

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

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	3,666.25	0.0%
Euro Stoxx 50	3,519.19	-0.1%
Nikkei 225	26,809.37	0.0%
Shanghai Composite	3,442.14	-0.2%
Divisas		
USD/MXN	19.92	-0.3%
EUR/USD	1.21	0.2%
DXY	90.85	-0.3%
Commodities		
WTI	44.87	-0.9%
Brent	47.89	-0.7%
Oro	1,842.63	0.6%
Cobre	348.85	0.4%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	0.93	-1pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Las bolsas operan mixtas y con pocas variaciones, moderando el alza que llevó a los índices a niveles de máximos históricos en los días anteriores y conforme los inversionistas muestran un sentimiento más moderado ante las preocupaciones de una recuperación económica más limitada y el debate del apoyo fiscal. Así, los futuros en EE.UU. operan con pocos cambios, el del S&P500 sin variaciones, anticipando una apertura lateral
- Las bolsas en Europa con movimientos mixtos, el Eurostoxx opera 0.1% a la baja, donde las acciones energéticas contraen al índice con una caída de 1.3%. Mientras tanto en Asia, la sesión fue positiva en su mayoría, destacando un avance del Kospi y del Hang Seng de 0.8% y 0.7%
- En el frente corporativo, ayer Volaris dio a conocer su tráfico de pasajeros de noviembre, mostrando una disminución de 13.5% a/a, aunque de manera secuencial continúa mostrando avances (+14.0% vs. octubre)

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Bonos soberanos con sesgo positivo, los instrumentos europeos cotizan con ganancias de 2-3pb mientras que la curva de *Treasuries* ajusta -1pb. Ayer, la curva de Bonos M cerró con ganancias de 1pb concentradas en la parte media, con la referencia de 10 años en 5.77% (-1pb)
- El dólar retrocede (BBDXY -0.2%) en medio de un desempeño mixto en divisas del G10, con GBP apreciándose 0.6% y NOK cayendo 0.2%. En EM, predomina el sesgo positivo con HUF liderando las alzas (+0.7%) mientras que MXN se aprecia 0.3% a 19.92 por dólar
- Desempeño negativo en los precios del petróleo (-0.6%), con inversionistas atentos a la reunión ministerial de la OPEP+ y cautelosos por la fragilidad de la recuperación global. En metales, el oro avanza 0.6% a 1,842 US\$/oz t mientras que en los industriales predomina el sesgo negativo

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	29,883.79	0.2%
S&P 500	3,669.01	0.2%
Nasdaq	12,349.37	0.0%
IPC	43,674.84	1.8%
Ibovespa	111,878.50	0.4%
Euro Stoxx 50	3,521.32	-0.1%
FTSE 100	6,463.39	1.2%
CAC 40	5,583.01	0.0%
DAX	13,313.24	-0.5%
Nikkei 225	26,800.98	0.1%
Hang Seng	26,532.58	-0.1%
Shanghai Composite	3,449.38	-0.1%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.16	-1pb
Treasury 10 años	0.94	1pb
Cetes 28 días	4.33	-2pb
TIIE 28 días	4.49	0pb
Bono M 2 años	4.48	0pb
Bono M 10 años	5.78	-1pb
Divisas		
USD/MXN	19.97	-0.3%
EUR/USD	1.21	0.4%
GBP/USD	1.34	-0.4%
DXY	91.12	-0.2%
Commodities		
WTI	45.28	1.6%
Brent	48.25	1.8%
Mezcla mexicana	43.49	1.3%
Oro	1,831.29	0.9%
Cobre	348.90	0.1%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- Fitch Ratings ratificó la calificación nacional de largo plazo de Naturgy México (NM) en 'AAA(mex)'. La Perspectiva es Estable. De acuerdo con el comunicado, las calificaciones de NM están respaldadas por su desempeño operativo estable, soportado por la naturaleza regulada del negocio. La empresa tiene una posición fuerte en el sector de distribución de gas natural en México, Fitch espera que NM mantenga su estructura de capital sólida a pesar del efecto negativo de la pandemia por coronavirus
- Acuerdos de la Asamblea de Tenedores de las emisiones BRHSCCB 06-3U / 06-4U / 06-5U / 06-6U / 07 / 07-2 celebrada el pasado 30 de noviembre

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 Fernández	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	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.cebaldos@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 General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y	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 General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones 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