

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

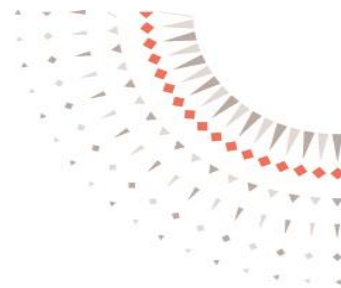
- Mercados accionarios al alza, dólar con pérdidas y rendimientos de bonos gubernamentales con pocos cambios mientras permanece el sentimiento positivo sobre la vacuna del COVID-19 y la lasitud fiscal y monetaria global, a pesar de que el reporte de empleo en EE.UU. podría brindar señales de que la recuperación está perdiendo momentum
- Por su parte, el precio del petróleo se ubica en máximos desde mayo debido al acuerdo de la OPEP alcanzado ayer. En este contexto, los mercados estarán muy atentos a la nómina no agrícola de noviembre, órdenes de fábrica, bienes duraderos y balanza comercial en EE.UU.
- Además, mercados pendientes a la nominación del presidente López Obrador del reemplazo del Subgobernador Javier Guzmán a la Junta de Gobierno de Banxico, que se espera hoy
- El ECB podría extender su programa de compra de activos para enfrentar la pandemia en un año, para finalizar en junio de 2022, además de aumentar el monto, lo que sería mayor a lo esperado. No obstante, algunos miembros del Consejo prefieren un incremento más modesto
- De acuerdo a los últimos reportes, Pfizer/BioNTech podrían producir alrededor de 50 millones de dosis de su vacuna este año, debajo de los 100 millones que inicialmente habían estimado. Mientras tanto, las compañías siguen confiadas de que podrán producir alrededor de 1,300 millones de dosis en 2021
- En México, la confianza del consumidor de noviembre se ubicó en 36.7pts, lo que representa un retroceso de 1.0pt relativo al mes anterior y debajo de las expectativas del mercado. Al interior, las cinco categorías resultaron a la baja

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
México					
6:00	Confianza del consumidor* - nov	índice	39.5	--	37.6
Estados Unidos					
7:30	Nómina no agrícola* - nov	miles	500	500	638
7:30	Tasa de desempleo* - nov	%	6.5	6.8	6.9
7:30	Balanza comercial* - oct	mmd	--	-64.8	-63.9
9:00	Órdenes de fábrica* - oct	% m/m	--	0.8	1.1
9:00	Ex transporte* - oct	% m/m	--	--	0.5
9:00	Órdenes de bienes duraderos* - oct (F)	% m/m	--	--	1.3
9:00	Ex transporte* - oct (F)	% m/m	--	--	1.3
9:00	Bowman del Fed, discute sobre temas de banca en las comunidades				

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



4 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
alejandropadilla@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	3,676.00	0.3%
Euro Stoxx 50	3,520.43	0.1%
Nikkei 225	26,751.24	-0.2%
Shanghai Composite	3,444.58	0.1%
Divisas		
USD/MXN	19.80	-0.5%
EUR/USD	1.22	0.2%
DX	90.53	-0.2%
Commodities		
WTI	46.15	1.1%
Brent	49.23	1.1%
Oro	1,842.40	0.1%
Cobre	351.70	1.1%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	0.93	2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Este viernes los mercados accionarios presentan movimientos de alza prácticamente generalizados, con las apuestas en que el desarrollo de las vacunas ayude a la recuperación, mientras continúan las acciones de estímulo a nivel global
- Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura positiva, con el S&P500 cotizando 0.3% por arriba de su valor teórico a la espera de las cifras de empleo a publicarse. En Asia la sesión concluyó mixta, aunque el sesgo fue positivo, mientras que Europa opera con ganancias generalizadas, reaccionando favorablemente a las noticias de que el ECB pudiera extender su programa de compra de bonos
- En México, Asur dio a conocer el tráfico de pasajeros de noviembre con una reducción anual de 44.4%, alineada a lo esperado. En forma secuencial se observó un avance del 22.8%, reflejando una continua recuperación

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Movimientos mixtos en bonos soberanos registrando ganancias de 1pb en tasas europeas y de 2pb en Asia/Pacífico, en tanto los Treasuries extienden presiones recientes en ~2pb. A nivel local la curva de Bonos M registró ayer ganancias de 2pb en instrumentos de corto y mediano plazo
- El USD completa una nueva semana bajo pérdidas, su tercera al hilo, observando una dinámica mixta pero bajo rangos acotados en divisas desarrolladas, en tanto las emergentes reflejan un balance positivo. En este grupo el MXN se aprecia 0.5% a 19.80 por dólar, nivel no visto desde marzo
- El petróleo extiende ganancias de ayer en alrededor de 1% con el mercado asimilando el acuerdo alcanzado ayer por la OPEP+ sobre un modesto incremento en su producción a partir de enero. En metales, el tono es mayormente positivo, aunque con un mejor desempeño en industriales

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	29,969.52	0.3%
S&P 500	3,666.72	-0.1%
Nasdaq	12,377.18	0.2%
IPC	43,934.21	0.6%
Ibovespa	112,291.60	0.4%
Euro Stoxx 50	3,517.10	-0.1%
FTSE 100	6,490.27	0.4%
CAC 40	5,574.36	-0.2%
DAX	13,252.86	-0.5%
Nikkei 225	26,809.37	0.0%
Hang Seng	26,728.50	0.7%
Shanghai Composite	3,442.14	-0.2%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.15	-1pb
Treasury 10 años	0.91	-3pb
Cetes 28 días	4.31	-1pb
TIIE 28 días	4.48	0pb
Bono M 2 años	4.48	0pb
Bono M 10 años	5.74	-4pb
Divisas		
USD/MXN	19.90	-0.4%
EUR/USD	1.21	0.2%
GBP/USD	1.35	0.6%
DX	90.71	-0.4%
Commodities		
WTI	45.64	0.8%
Brent	48.71	1.0%
Mezcla mexicana	44.04	1.3%
Oro	1,841.08	0.5%
Cobre	349.05	0.0%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- Fitch Ratings ratificó las calificaciones de FEMSA en escala nacional en 'AAA(mex)' e internacional (IDR) en 'A'; la perspectiva es Estable. De acuerdo con la agencia, las calificaciones se fundamentan en su portafolio sólido de negocios de compañías líderes en los sectores de bebidas y venta al menudeo, y el flujo de dividendos estable que recibe de su subsidiaria Coca-Cola FEMSA y la participación accionaria de 15% en Heineken
- Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de Daimler México de LP y CP en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' con perspectiva Estable. De acuerdo con la agencia, la calificación se fundamenta en la garantía incondicional e irrevocable otorgada por Daimler AG (DAG), tenedora de último nivel de la compañía
- Aviso de pago de prima a tenedores de los CBs CHHCB 13U el próximo 10 de diciembre

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 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 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	(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 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	alejandro.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