

# Apertura de Mercados Financieros

7 de diciembre de 2020

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

- Mercados accionarios a la baja, dólar con ganancias y rendimientos de bonos gubernamentales con caídas, con el sentimiento afectado por: (1) Nuevas sanciones a oficiales chinos por EE.UU.; (2) posible salida del Reino Unido de la Unión Europea sin acuerdo; y (3) noticias corporativas negativas, sobre todo para Intel
- En México, la inversión fija bruta de septiembre se ubicó en -16.0% a/a (-2.9% m/m), debajo de lo esperado. El consumo privado del mismo mes alcanzó -9.9% a/a (+2.2% m/m)
- La atención de los mercados esta semana continuará en los estímulos y avances de las vacunas. En el primer caso, pendientes a la aprobación del presupuesto de la Comisión Europea y reunión de líderes el 10 y 11 de diciembre. En EE.UU., hemos observado acercamientos para acordar un estímulo limitado. En el segundo, la FDA tendrá una reunión para evaluar la aprobación de la vacuna de Pfizer / BioNTech
- Importante información también en política monetaria con las decisiones del ECB y el COPOM además de Chile, Canadá y Perú, sin comentarios de miembros del Fed. Se publicarán índices de precios de noviembre en EE.UU., China, Brasil y México
- En nuestro país también esperamos la nominación del presidente de un nuevo miembro de la Junta de Gobierno de Banxico hoy y el Plan Nacional de Vacunación el martes. En cifras los próximos días, negociaciones salariales y ventas de la ANTAD de noviembre, además de producción industrial de octubre

### 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



@Análisis\_Fundam

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<b>Alemania</b>					
1:00	Producción industrial* - oct	% m/m	--	1.5	1.6
<b>México</b>					
6:00	Inversión fija bruta - sep	% a/a	-15.4	--	-17.4
6:00	Inversión fija bruta* - sep	% m/m	-2.2	--	5.7
6:00	Consumo privado - sep	% a/a	--	--	-14.2
6:00	Consumo privado* - sep	% m/m	--	--	1.8
14:30	Encuesta de expectativas (Citibanamex)				
<b>Estados Unidos</b>					
14:00	Crédito al consumo* - oct	mmd	--	17.5	16.2
<b>Chile</b>					
15:00	Decisión de política monetaria (BCCh)	%	--	--	0.50
<b>Japón</b>					
17:50	Producto interno bruto* - 3T20 (F)	% t/t	--	5.0	5.0

Fuente: Bloomberg y Banorte. (P)preliminar; (R)revisado; (F)dato final; \*Cifras ajustadas por estacionalidad, \*\*Cifras ajustadas por estacionalidad anualizadas.

## Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<b>Índices accionarios</b>		
Futuros S&P 500	3,685.75	-0.3%
Euro Stoxx 50	3,526.97	-0.3%
Nikkei 225	26,547.44	-0.8%
Shanghai Composite	3,416.60	-0.8%
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	19.90	0.7%
EUR/USD	1.21	0.0%
DXY	91.01	0.3%
<b>Commodities</b>		
WTI	45.72	-1.2%
Brent	48.72	-1.1%
Oro	1,831.90	-0.4%
Cobre	348.65	-0.8%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 10 años	0.94	-2pb

Fuente: Bloomberg

Destinado al público inversionista en general

## Mercado accionario

- Las bolsas inician la semana con tomas de utilidades prácticamente generalizadas desde los máximos históricos alcanzados la semana pasada, conforme las preocupaciones de un potencial *Brexit* sin acuerdo pesan en el ánimo de los inversionistas
- Con ello en mente, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura a la baja. El del S&P500 se negocia 0.3% por debajo de su valor teórico, con Intel cayendo casi 2% en el *pre-market*, debido a noticias de que Apple podría estar trabajando en un nuevo procesador más poderoso para la Mac. Mientras tanto, en Europa, el Stoxx pierde también 0.3% arrastrado por los sectores bancario y detallista, aunque destacando el alza de 0.5% en el FTSE del Reino Unido
- En Asia la sesión concluyó en rojo. El Nikkei perdió 0.8% frente a un retroceso de igual magnitud en el Shanghai Composite, debido a noticias de que EE.UU. podría imponer sanciones a una docena de oficiales chinos

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

- Ganancias en tasas globales, con los activos europeos ajustando -3pb, mientras en EE.UU. la curva de *Treasuries* gana hasta 4pb en instrumentos de mayor duración. En México, la curva de Bonos M concluyó la semana pasada con ganancias de 11pb en promedio
- El USD avanza (BBDXY +0.3%) en medio de un desempeño negativo en divisas del G10 excepto SEK Y CHF. En EM, la dinámica es negativa con el MXN como la más débil, operando en 19.90 por dólar (-0.7%) tras una apreciación semanal de 1.4%
- Desempeño negativo en las referencias del petróleo (-1.2%) ante el incremento de infecciones en el mundo y tensiones comerciales entre EE.UU. y China. En metales, el oro cae 0.4% a 1,832 US\$/oz t, mientras los industriales reflejan un balance mixto con sesgo negativo

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<b>Índices accionarios</b>		
Dow Jones	30,218.26	0.8%
S&P 500	3,699.12	0.9%
Nasdaq	12,464.23	0.7%
IPC	43,646.03	-0.7%
Ibovespa	113,750.20	1.3%
Euro Stoxx 50	3,539.27	0.6%
FTSE 100	6,550.23	0.9%
CAC 40	5,609.15	0.6%
DAX	13,298.96	0.3%
Nikkei 225	26,751.24	-0.2%
Hang Seng	26,835.92	0.4%
Shanghai Composite	3,444.58	0.1%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 2 años	0.15	0pb
Treasury 10 años	0.97	6pb
Cetes 28 días	4.28	-3pb
TIIIE 28 días	4.48	0pb
Bono M 2 años	4.47	-1pb
Bono M 10 años	5.70	-4pb
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	19.77	-0.6%
EUR/USD	1.21	-0.2%
GBP/USD	1.34	-0.1%
DXY	90.70	0.0%
<b>Commodities</b>		
WTI	46.26	1.4%
Brent	49.25	1.1%
Mezcla mexicana	44.70	1.5%
Oro	1,838.86	-0.1%
Cobre	352.45	1.0%

Fuente: Bloomberg

## Mercado de deuda corporativa

- Aviso de amortización anticipada voluntaria total de la emisión JOLLYCB 17 para el próximo 11 de diciembre
- Nuevo aviso de amortización anticipada total de la emisión EXITCB 17 para el 11 de diciembre (antes 4 de diciembre)
- Fitch colocó la calificación de APPCVCB 17 de 'AAA(mex)' en Observación Negativa derivado del incremento registrado en los plazos de cobranza de los pagos provenientes de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT), lo cual ha impactado negativamente la liquidez del proyecto
- S&P Global Ratings colocó las calificaciones de largo plazo de 'mxAAA (sf)' de los CBs SCRECB 16 / 16-2, en Revisión Especial (CreditWatch) con implicaciones negativas. resultado del deterioro en el comportamiento de la cartera, como consecuencia de la pandemia de COVID-19

## 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando 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>Osvaldo Brondo Menchaca</b>	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.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 Roldán Ferrer</b>	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899