

Apertura de Mercados Financieros

8 de diciembre de 2020

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios negativos, rendimiento de bonos gubernamentales mixto y dólar con pocos cambios ante el aumento de casos de COVID-19 y restricciones a la movilidad, posibilidad de que el proceso de vacunación sea más lento y mayor probabilidad de un Brexit sin acuerdo**
- **Sobre la posibilidad de mayor estímulo fiscal en EE.UU., las negociaciones continúan detenidas, con el líder de los Republicanos en el Senado, Mitch McConnell, buscando pasar su propio plan. Cabe recordar que la cámara baja estará votando en una extensión al presupuesto para evitar un cierre del gobierno la próxima semana. En el frente electoral, hoy es la fecha límite para que los estados certifiquen a sus representantes ante el Colegio Electoral**
- **En noticias sobre el Brexit, el Primer Ministro de Reino Unido, Boris Johnson, comentó que las pláticas con la UE han sido complicadas, pero que espera alcanzar un acuerdo. No obstante, también mencionó que existe la posibilidad de que no se logre un compromiso**
- **Sobre el virus, Reino Unido es el primer país occidental en comenzar a administrar vacunas contra el COVID-19. Sin embargo, ante las dificultades de producción, varios países están encontrando que no han podido conseguir tantas dosis como desearían. En este contexto los casos siguen al alza, alcanzando un total de 67.7 millones, y más regiones están imponiendo restricciones nuevamente**
- **En cuanto a datos económicos, el PIB final de la Eurozona para el 3T20 presentó cambios mixtos, con un ligero ajuste al alza en la comparación anual a -4.3%, pero con el cambio secuencial más bajo a 12.5% t/t. Por su parte, en Alemania el índice ZEW de expectativas resultó mejor a lo esperado en 55.0pts, aunque con un ligero deterioro en las condiciones actuales a -66.5pts**

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
Eurozona					
4:00	Encuesta ZEW (expectativas) - dic	índice	--	45.5	39.0
4:00	EUR Producto interno bruto - 3T20 (F)	% a/a	--	-4.4	-4.4
4:00	EUR Producto interno bruto* - 3T20 (F)	% t/t	--	12.6	12.6
Brasil					
6:00	Precios al consumidor - nov	% m/m	--	0.8	0.9
6:00	Precios al consumidor yoy - nov	% a/a	--	4.2	3.9
México					
9:00	Reservas internacionales - 4 dic	mmd	--	--	194.3
11:30	Subasta Valores Guber: Cetes 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M 3 años (Mar'23) y Udibono 3 años (Nov'23)				
China					
19:30	Precios al consumidor - nov	% a/a	--	--	0.5

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	3,671.50	-0.5%
Euro Stoxx 50	3,507.27	-0.6%
Nikkei 225	26,467.08	-0.3%
Shanghai Composite	3,410.18	-0.2%
Divisas		
USD/MXN	19.86	-0.1%
EUR/USD	1.21	0.1%
DXY	90.87	0.1%
Commodities		
WTI	45.59	-0.4%
Brent	48.65	-0.3%
Oro	1,865.58	0.2%
Cobre	347.80	-1.1%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	0.93	1pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Movimientos negativos en los mercados accionarios debido al incremento de contagios por coronavirus a nivel global que ha resultado en mayores restricciones de distanciamiento social en algunos países, a pesar de que hoy inició la vacunación en Reino Unido. Adicionalmente, el ánimo de los inversionistas se ve afectado por la posibilidad de un Brexit sin acuerdo**
- **En Asia las bolsas cerraron negativas. En Europa los mercados retroceden, el Eurostoxx cae 0.6%. Los sectores de cuidado de la salud y energía lideran las pérdidas. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura negativa al disminuir 0.5% en promedio. Las acciones de Tesla caían más de 1% en el pre-market tras anunciar que hará un aumento de capital por hasta US\$5,000 millones**
- **Volaris realizará una oferta pública primaria fuera de México de 120 millones de CPOs (~12% del total de CPOs actuales), con el objeto de fortalecer su estructura de capital para aprovechar la recuperación del sector y con ello consolidar su liderazgo en la industria aérea en México**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Dinámica mixta en renta fija global y con operación bajo rangos acotados, observando movimientos entre ± 1 pb en Asia/Pacífico y Europa, en tanto los Treasuries marcan ajustes modestos de +1pb. Ayer la curva de Bonos M arrancó la semana con ganancias de 2pb en promedio**
- **Pocos cambios en índices del USD aunque con un balance modestamente positivo ante pérdidas en la mayoría de las divisas del G10 con SEK y GBP siendo las más débiles (-0.5%), mientras el balance en emergentes es mixto. En este último el USD/MXN opera en 19.86 (+0.1%)**
- **Petróleo negativo en alrededor de -0.5% con el mercado digiriendo el alza en casos y nuevas medidas de confinamiento, aunque conservando niveles cercanos a máximos en 9 meses tras alza el mes pasado. Los metales industriales también caen y los preciosos se fortalecen ligeramente**

Mercado de deuda corporativa

- **Aviso de readquisición del patrimonio del fideicomiso y amortización anticipada de los CBs TFOVIS 12U (BRH del Fovissste) para el próximo 28 de diciembre de 2020 por UDIS 330 millones, toda vez que el saldo insoluto de principal de los CBs alcanzó un nivel por debajo del 10% del saldo insoluto de principal**
- **Banco Invex (Fiduciario) informó que el monto de recursos disponibles para el pago de la amortización ordinaria el próximo 16 de diciembre de 2020 para la emisión UFINCB 16 (ABS de Unifin Financiera) es de \$88.82 millones**
- **HR Ratings ratificó la calificación de 'HR A (E)' con Perspectiva Estable a la emisión DMXI 15 (FF de Desarrollos Eólicos Mexicanos de Oaxaca). De acuerdo con la agencia, la ratificación se debe a la Tasa de Estrés Anualizada obtenida de 0.45% (vs. 0.38% obtenida en la revisión anterior)**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	30,069.79	-0.5%
S&P 500	3,691.96	-0.2%
Nasdaq	12,519.95	0.4%
IPC	43,255.25	-0.9%
Ibovespa	113,589.80	-0.1%
Euro Stoxx 50	3,530.08	-0.3%
FTSE 100	6,555.39	0.1%
CAC 40	5,573.38	-0.6%
DAX	13,271.00	-0.2%
Nikkei 225	26,547.44	-0.8%
Hang Seng	26,506.85	-1.2%
Shanghai Composite	3,416.60	-0.8%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.14	-1pb
Treasury 10 años	0.92	-4pb
Cetes 28 días	4.30	2pb
TIIIE 28 días	4.48	0pb
Bono M 2 años	4.47	0pb
Bono M 10 años	5.68	-2pb
Divisas		
USD/MXN	19.89	0.6%
EUR/USD	1.21	-0.1%
GBP/USD	1.34	-0.5%
DXY	90.79	0.1%
Commodities		
WTI	45.76	-1.1%
Brent	48.79	-0.9%
Mezcla mexicana	44.16	-1.2%
Oro	1,862.73	1.3%
Cobre	351.65	-0.2%

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	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

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godinez	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 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, 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	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 Domiguez	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	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Inst.	alejandro.faesil@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 - 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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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 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