BANORTE
GRUPO FINANCIERO

Banorte Análisis y Estrategia

Apertura de Mercados Financieros

10 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
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

Principales Catalizadores de los mercados este día…

- **Mercados accionarios con pocos cambios, rendimiento de bonos gubernamentales negativo, mientras el dólar opera estable a la espera de algún catalizador que ofrezca dirección. Existe cautela frente a: (1) La decisión de política monetaria del ECB; (2) los avances sobre el estímulo fiscal en EE.UU.; (3) las negociaciones sobre el Brexit; y (4) la reunión hoy de la FDA para decidir sobre la vacuna de Pfizer**
- **En el frente de política monetaria, el ECB hizo agresivos anuncios de estímulo monetario adicional. Si bien mantuvo sin cambios las tasas de referencia, incrementó el programa de compra de activos de emergencia para hacer frente a la pandemia PEPP en 500,000 millones de euros para ubicarlo en un total de 1,850,000 millones y extendió la aplicación de dicho programa hasta marzo de 2022. También recalibraron las condiciones de la TLTRO III. Estaremos atentos a la conferencia de prensa de Christine Lagarde a las 7:30am**
- **Todavía no hay avances para llegar a un acuerdo sobre un nuevo paquete de estímulo fiscal en EE.UU., a pesar de la propuesta del secretario del Tesoro, de US$916 mil millones y el plan bipartidista de US$908 mil millones**
- **En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicará la inflación de noviembre, la que esperamos muestre un avance de 0.1% m/m, con lo que la variación anual se ubicaría en 1.1%**

www.banorte.com

@Analisis_Fundam

Indicadores económicos a observar…

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona y Reino Unido					
1:00	Producción industrial* - oct	% m/m	--	0.3	0.5
6:45	Decisión de política monetaria (ECB)	%	0.0	0.0	0.0
Brasil					
6:00	Ventas menudeo - oct	% a/a	--	6.1	7.3
6:00	Ventas menudeo* - oct	% m/m	--	-0.4	0.6
Estados Unidos					
7:30	Precios al consumidor * - nov	% m/m	0.1	0.1	0.0
7:30	Subyacente* - nov	% m/m	0.2	0.1	0.0
7:30	Precios al consumidor - nov	% a/a	1.1	1.1	1.2
7:30	Subyacente - nov	% a/a	1.5	1.5	1.6
7:30	Solicitudes de seguro por desempleo* - 5 dic	miles	--	723	712
Perú					
17:00	Decisión de política monetaria (BCRP)	%	--	--	0.25
México					
	Negociaciones salariales - nov	% a/a	--	--	4.0
	Ventas mismas tiendas de la ANTAD - nov	% a/a	--	--	2.8

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
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	3,665.50	-0.2%
Euro Stoxx 50	3,533.67	0.1%
Nikkei 225	26,756.24	-0.2%
Shanghai Composite	3,373.28	0.0%
Divisas		
USD/MXN	19.95	0.4%
EUR/USD	1.21	0.0%
DXY	91.14	0.1%
Commodities		
WTI	46.09	1.3%
Brent	49.55	1.4%
Oro	1,837.34	-0.1%
Cobre	351.45	0.2%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	0.91	-2pb

Fuente: Bloomberg

Destinado al público inversionista en general

Mercado accionario

- **Los mercados accionarios operan con movimientos mixtos. Los inversionistas sopesan las perspectivas respecto al estímulo fiscal en EE.UU. y de acciones tecnológicas luego de la fuerte caída de ayer. Así, los futuros en EE.UU., apuntan a una apertura a la baja, con el S&P500 cotizando 0.2% por debajo de su valor teórico**
- **Europa muestra variaciones mixtas, reaccionando a la extensión del programa de compra de activos de emergencia del ECB. El avance de 0.1% en el Eurostoxx es contrarrestado por acciones del sector tecnológico, con acciones de STMicroelectronics extendiendo la caída de ayer ante perspectivas desalentadoras a mediano plazo. Asia cerró negativa en su mayoría, el Hang Seng bajó 0.4% y el Nikkei lo hizo 0.2%**
- **En el frente corporativo, ayer Ienova anunció que Total SE adquirió ~16% de ECA LNG -negocio conjunto con Sempra LNG-. Creemos tendría poca reacción sobre el precio de la acción, estando sujeto a la OPA de Sempra**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Ganancias en bonos soberanos con apreciación de 1-6pb en activos europeos, destacando los Gilts con ganancias de hasta 8pb en los plazos de mayor duración, mientras que la curva de *Treasuries* gana 2pb. Ayer la curva de Bonos M registró pocos movimientos, la parte media se presionó 2pb y la referencia de 10 años cerró en 5.65% (+3pb)**
- **El dólar cotiza con pocos cambios y una dinámica mixta en las divisas del G10, el AUD se aprecia 0.5% y GBP retrocede 1%. En EM el desempeño también es mixto, destaca BRL con un avance de 1.3% mientras que el MXN se deprecia 0.4% a 19.95 por dólar**
- **Los precios del petróleo avanzan 1.4% al continuar el optimismo por las vacunas y la expectativa de una recuperación en la demanda. En metales, el oro cotiza en 1,838 US$/oz t (-0.1%) mientras que para los industriales el balance es positivo**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	30,068.81	-0.3%
S&P 500	3,672.82	-0.8%
Nasdaq	12,338.95	-1.9%
IPC	42,736.96	-0.8%
Ibovespa	113,001.20	-0.7%
Euro Stoxx 50	3,529.02	0.1%
FTSE 100	6,564.29	0.1%
CAC 40	5,546.82	-0.2%
DAX	13,340.26	0.5%
Nikkei 225	26,817.94	1.3%
Hang Seng	26,502.84	0.8%
Shanghai Composite	3,371.96	-1.1%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.15	0pb
Treasury 10 años	0.94	2pb
Cetes 28 días	4.25	-5pb
TIIE 28 días	4.48	0pb
Bono M 2 años	4.42	0pb
Bono M 10 años	5.65	1pb
Divisas		
USD/MXN	19.88	0.5%
EUR/USD	1.21	-0.2%
GBP/USD	1.34	0.3%
DXY	91.09	0.1%
Commodities		
WTI	45.52	-0.2%
Brent	48.86	0.0%
Mezcla mexicana	44.30	0.3%
Oro	1,839.55	-1.7%
Cobre	351.35	0.4%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- **Para hoy se espera la subasta del bono respaldados por hipotecas del Fovissste, TFOVICB 20-2U, por un monto objetivo de $5,000 millones (máximo $6,000 millones) con un plazo legal de aproximadamente 30 años y aforo inicial del 25%. Las calificaciones para esta emisión serán de 'AAA' por parte de Fitch Ratings y HR Ratings**
- **HR Ratings ratificó la calificación Genomma Lab en 'HR AA' y modificó la perspectiva a Positiva de Estable; asimismo revisó al alza la calificación a 'HR+1' de 'HR1' para el CP. De acuerdo con la agencia, la modificación en la perspectiva se basa en la mejora de resultados operativos esperados relacionados con el apalancamiento operativo**
- **Fitch Ratings ratificó las calificaciones de GMéxico Transportes y Ferromex en 'AAA(mex)'; la perspectiva es Estable**

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 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	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 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	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.ceballos@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	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Fin	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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899