

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

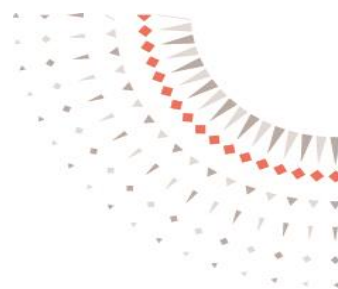
- **Mercados accionarios y rendimientos de bonos gubernamentales al alza, con el USD registrando pérdidas ante el optimismo por:** (1) Inicio de distribución y aplicación de vacunas en EE.UU.; (2) la expectativa de una propuesta bipartidista de estímulo fiscal por US\$908,000 millones en dicho país hoy; y (3) esfuerzos adicionales para alcanzar un acuerdo sobre el *Brexit* esta semana, extendiéndose aún más las negociaciones
- **En la Eurozona, la producción industrial de octubre se ubicó en 2.1% m/m, arriba del consenso, con los mercados aún nerviosos sobre el impacto del COVID-19 en la economía. En México, la creación de empleos en el IMSS fue de 148,719 personas en noviembre**
- **Atención esta semana en la decisión del Fed, donde esperamos cambios al programa de compra de activos y al *forward guidance*. También será la reunión de Banxico, donde vemos la tasa sin cambios, en 4.25%. Decisiones también en Japón y Reino Unido, entre otros**
- **En EE.UU. los electores del Colegio Electoral se reunirán hoy, lo que confirmaría el triunfo de Joe Biden como próximo presidente. En los próximos días se publicarán datos del sector manufacturero, incluidos los índices *Empire* y *Philly Fed* de diciembre, así como la producción industrial de noviembre. Conoceremos también ventas al menudeo e inicios y permisos de construcción**
- **En nuestro país, atención a recientes propuestas legislativas ante el fin del periodo ordinario de sesiones de la Cámara de Diputados y el Senado el martes. En datos, hacia el cierre de la semana tendremos la encuesta de expectativas de Banxico y la oferta y demanda agregada del 3T20**

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona					
4:00	Producción industrial* - oct	% m/m	--	1.9	-0.4
Brasil					
6:00	Actividad económica - oct	% a/a	--	-2.1	-0.8
6:00	Actividad económica* - oct	% m/m	--	0.8	1.3
China					
20:00	Producción industrial - nov	% a/a	--	7.0	6.9
20:00	Ventas al menudeo - nov	% a/a	--	5.0	4.3
20:00	Inversión fija (acumulado del año) - nov	% a/a	--	2.6	1.8

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



14 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
alejandra.padilla@banorte.com

Juan Carlos Alderete Macal, CFA

Director Análisis Económico
juan.alderete.mactal@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	3,688.75	0.8%
Euro Stoxx 50	3,530.06	1.3%
Nikkei 225	26,732.44	0.3%
Shanghai Composite	3,369.12	0.7%
Divisas		
USD/MXN	20.08	-0.2%
EUR/USD	1.22	0.4%
DX	90.55	-0.5%
Commodities		
WTI	47.11	1.2%
Brent	50.58	1.2%
Oro	1,828.05	-0.6%
Cobre	353.45	0.3%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	0.92	2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Iniciamos la semana con sentimiento positivo, con una plétora de noticias halagüeñas (e.g. optimismo en torno a la vacunación contra el COVID-19 en EE.UU., esperanzas de un nuevo paquete de estímulo y que se pueda evitar un *Brexit* sin acuerdo) motivando el apetito por activos de riesgo
- Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura al alza, mientras el del S&P500 se negocia 0.8% por arriba de su valor teórico. El Euro Stoxx avanza 1.3% tras comentarios del negociador en jefe de la UE aseverando que se podría alcanzar un acuerdo comercial con Reino Unido tan pronto como esta semana. En Asia, la sesión concluyó mixta. El Nikkei y el Shanghai Composite subieron 0.3% y 0.7%, respectivamente, pero el Hang Seng perdió 0.4%
- Hoy empezará a cotizar Controladora Nemark como empresa independiente de Alfa en la BMV, bajo la clave de pizarra NMK, y con un precio de \$3.18, mientras que el precio ajustado de Alfa (sin Nemark) abrirá en \$13.29

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Presiones en tasas globales, con los activos europeos ajustando +2pb, mientras en EE.UU. la curva de *Treasuries* pierde 3pb en instrumentos de mayor duración. En México, la curva de Bonos M cerró la semana con ganancias de 4pb en promedio en los extremos
- El USD opera negativo (BBDXY -0.5%) en medio de un desempeño positivo en divisas del G10 con GBP liderando el grupo (+1.6%). En EM, la dinámica es mixta, con ZAR como la más fuerte (+0.9%), mientras el MXN opera en 20.08 por dólar (+0.2%) tras una depreciación semanal de 1.8%
- El petróleo avanza 1.2% alcanzando nuevos máximos no vistos desde marzo ante el optimismo de una vacuna y recuperación en la demanda en 2021. En metales, el oro cae 0.6% a 1,828 US\$/oz t y los industriales reflejan un balance positivo

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	30,046.37	0.2%
S&P 500	3,663.46	-0.1%
Nasdaq	12,377.87	-0.2%
IPC	43,612.31	0.2%
Ibovespa	115,128.00	0.0%
Euro Stoxx 50	3,485.84	-1.0%
FTSE 100	6,546.75	-0.8%
CAC 40	5,507.55	-0.8%
DAX	13,114.30	-1.4%
Nikkei 225	26,652.52	-0.4%
Hang Seng	26,505.87	0.4%
Shanghai Composite	3,347.19	-0.8%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.12	-2pb
Treasury 10 años	0.90	-1pb
Cetes 28 días	4.26	2pb
TIIE 28 días	4.48	0pb
Bono M 2 años	4.45	2pb
Bono M 10 años	5.72	1pb
Divisas		
USD/MXN	20.13	0.6%
EUR/USD	1.21	-0.2%
GBP/USD	1.32	-0.5%
DXY	90.98	0.2%
Commodities		
WTI	46.57	-0.4%
Brent	49.97	-0.6%
Mezcla mexicana	45.50	0.2%
Oro	1,839.85	0.2%
Cobre	352.80	-1.3%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- Para hoy se esperan las colocaciones de TIPMXCB 20 / 20-2 (ABS de TIP Transportes) por un monto en conjunto de \$3,000 millones, donde la serie 20 pagará una tasa fija, mientras que la serie 20-2 estará referenciada a TIIE 28 más una sobretasa, ambas emisiones con un plazo de 5 años
- S&P Global Ratings colocó la calificación de los CBs 123LCB 19 (ABS de 123 Lease) de 'mxAA (sf)' en Revisión Especial Negativa. De acuerdo con la agencia, el estatus de la Revisión Especial (CreditWatch) negativa obedece al deterioro en el comportamiento de la cartera observado durante los últimos meses
- HR Ratings ratificó las calificaciones de Inmuebles Carso y sus emisiones INCARSO 15 / 17 en 'HR AA+' con Perspectiva Estable y de 'HR+1' para el CP

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 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.casilla@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 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
Victor 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	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.cebillos@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
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899