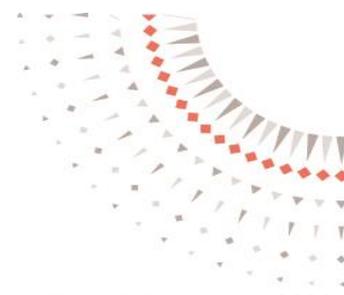


# Apertura de Mercados Financieros



17 de diciembre de 2020

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

- **Mercados accionarios positivos, con el rendimiento de bonos gubernamentales mixtos y el dólar a la baja, asimilando avances sobre el paquete fiscal en EE.UU., noticias sobre el Brexit y optimismo por la distribución de la vacuna en Europa**
- **En EE.UU. continúan las discusiones sobre el nuevo paquete de estímulo fiscal, con avances sustanciales para la aprobación de un monto en torno a US\$900 mil millones. Se especula que hoy podría quedar el acuerdo, con el voto llevándose a cabo mañana para evitar un cierre del gobierno**
- **En cuanto a datos económicos, en EE.UU. estaremos atentos a las solicitudes por seguro de desempleo, algunos datos del mercado inmobiliario y al indicador del Fed de Filadelfia. En la Eurozona, la inflación de noviembre resultó sin cambios relativo al estimado preliminar en -0.3% a/a**
- **En el frente de política monetaria, el BoE (Inglaterra) mantuvo su tasa de referencia y el monto del programa de compra de activos sin cambios. A pesar de la incertidumbre, ellos asumen que se logrará un acuerdo con la UE, aunque mantienen que cuentan con mayores herramientas para incrementar el estímulo de ser necesario**
- **Finalmente, en México la CONASAMI anunció el aumento del salario mínimo para 2021, pasando de \$123.22 a \$141.70 en el país (ex. zona fronteriza norte). Por su parte, el INEGI publicó el IOAE de noviembre, sugiriendo una contracción de la actividad económica de 5.0% a/a (cifras desestacionalizadas). A la 1:00pm Banxico llevará a cabo su última decisión del año, anticipando que la tasa permanezca sin cambios en 4.25%**

### 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](http://www.banorte.com)



@Análisis\_Fundam

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<b>Eurozona y Reino Unido</b>					
4:00	EUR Precios al consumidor - nov (F)	% a/a	--	-0.3	-0.3
4:00	Subyacente - nov (F)	% a/a	--	0.2	0.2
6:00	Decisión de política monetaria (BoE)	%	0.10	0.10	0.10
<b>Brasil</b>					
6:00	Informe trimestral de inflación del Banco Central de Brasil				
<b>Estados Unidos</b>					
7:30	Inicio de construcción de viviendas** - nov	miles	--	1,530	1,530
7:30	Permisos de construcción** - nov	miles	--	1,553	1,544
7:30	Fed de Filadelfia* - dic	índice	22.0	18.3	26.3
7:30	Solicitudes de seguro por desempleo* - 12 dic	miles	--	823	853
<b>México</b>					
9:00	Encuesta de expectativas (Banxico)				
13:00	Decisión de política monetaria (Banxico)	%	4.25	4.25	4.25
<b>Japón</b>					
	Decisión política monetaria del Banco de Japón (E	%	--	--	-0.10

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	3,719.00	0.5%
Euro Stoxx 50	3,563.27	0.6%
Nikkei 225	26,806.67	0.2%
Shanghai Composite	3,404.87	1.1%
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	19.80	-0.3%
EUR/USD	1.22	0.3%
DXY	89.90	-0.6%
<b>Commodities</b>		
WTI	47.86	0.1%
Brent	51.13	0.1%
Oro	1,878.25	0.7%
Cobre	359.40	1.1%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 10 años	0.92	0pb

Fuente: Bloomberg

Destinado al público inversionista en general

## Mercado accionario

- Las bolsas operan con movimientos positivos. En medio del avance en las negociaciones de un estímulo económico, una posible distribución más acelerada de la vacuna contra el COVID-19 (antes de Navidad), y un probable acuerdo del Brexit en los próximos días, motivan el optimismo en el sentimiento de los inversionistas. Así, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura al alza, el S&P 500 cotiza 0.5% por encima de su valor teórico
- En Asia, la sesión fue positiva. Las acciones en China subieron por cuarta ocasión con un incremento promedio de 0.9%. Europa muestra avances, con el Eurostoxx subiendo 0.6%, impulsado por acciones tecnológicas (+1.2%)
- En el frente corporativo, ayer Femsa anunció la adquisición de Southeastern Paper Group y SWPlus en EE.UU., lo que debería ser bien recibido por el mercado. En México, creemos que el IPC podría cotizar sobre los 43,800 puntos al unirse al sentimiento de sus pares internacionales

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Desempeño mixto en bonos soberanos, con los activos europeos ganando 1-2pb mientras en EE.UU. la curva de *Treasuries* registra presiones moderadas en la parte media. Ayer, la curva de Bonos M concluyó con ganancias de 2pb en promedio con los instrumentos de mayor duración ganando hasta 5pb
- El USD opera negativo (DXY -0.6%) en medio de un desempeño positivo en divisas del G10, NOK siendo la más fuerte (+1.0%). En EM, el sesgo también es positivo, ZAR lidera las ganancias (+0.8%), mientras el MXN se aprecia 0.5% a 19.78 por dólar
- Petróleo con ganancias moderadas siguiendo el sentimiento de apetito por activos de riesgo y por respaldo de disminución en inventarios por arriba de lo esperado. En metales, el oro gana 0.7% a 1,877 US\$/oz t y el balance en industriales es positivo

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<b>Índices accionarios</b>		
Dow Jones	30,154.54	-0.1%
S&P 500	3,701.17	0.2%
Nasdaq	12,658.19	0.5%
IPC	43,790.42	0.6%
Ibovespa	117,857.40	1.5%
Euro Stoxx 50	3,543.00	0.6%
FTSE 100	6,570.91	0.9%
CAC 40	5,547.68	0.3%
DAX	13,565.98	1.5%
Nikkei 225	26,757.40	0.3%
Hang Seng	26,460.29	1.0%
Shanghai Composite	3,366.98	0.0%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 2 años	0.12	0pb
Treasury 10 años	0.92	1pb
Cetes 28 días	4.23	0pb
TIIE 28 días	4.50	3pb
Bono M 2 años	4.41	0pb
Bono M 10 años	5.67	-1pb
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	19.86	-0.3%
EUR/USD	1.22	0.4%
GBP/USD	1.35	0.4%
DXY	90.45	0.0%
<b>Commodities</b>		
WTI	47.82	0.4%
Brent	51.08	0.6%
Mezcla mexicana	46.47	0.7%
Oro	1,864.81	0.6%
Cobre	355.90	0.4%

Fuente: Bloomberg

## Mercado de deuda corporativa

- Moody's colocó en revisión para posible baja las calificaciones de 'Ba3 (sf)' y 'A3.mx' de los certificados BNTECB 07-2, CLO de Banorte. De acuerdo con el comunicado, la acción refleja la evaluación actualizada de Moody's de la solicitud hecha por el mayor deudor del portafolio para diferir 95% del pago de los intereses generados a lo largo de un periodo de cuatro meses
- Fitch Ratings ratificó la calificación sobre los Bonos Respaldados por Hipotecas, denominados CEDEVIS, CDVITOT, HITOTAL 10U y FHIPOCB 17U por una baja exposición de los BRHs a la crisis causada por el COVID-19
- FEMSA informó que logró acuerdos para adquirir dos empresas independientes dedicadas a la distribución especializada en los Estados Unidos: Southeastern Paper Group, y SWPlus

## 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 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	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**

<b>Gabriel Casillas Olvera</b>	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@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 General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y	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 General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones 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 Roldan Ferrer</b>	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899