

# Apertura de Mercados Financieros

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

- Mercados accionarios mixtos, con los futuros del S&P500 y rendimientos de bonos gubernamentales registrando pocos cambios y el dólar al alza, con cautela ante la esperanza de un nuevo acuerdo de estímulo fiscal en EE.UU. mientras continúan las pláticas en torno al Brexit
- Se espera una elevada volatilidad en las bolsas debido al vencimiento de futuros y opciones de índices y acciones en el llamado *Quadruple Witching Day*, mismo que coincide con el rebalanceo del S&P500
- Con pocos datos económicos, la atención estará centrada en los comentarios de Brainard del Fed y en la decisión de política monetaria de Colombia
- Respecto al COVID-19, se espera que la FDA apruebe tan pronto como hoy la vacuna desarrollada por Moderna, tras un voto favorable de evaluación por un panel de expertos. Con esto, esta vacuna se une a la desarrollada por Pfizer y BioNTech para su uso de emergencia en EE.UU.
- El banco central de Japón mantuvo su tasa de interés y programa de compra de activos sin cambios, además de que extendió por seis meses los programas especiales de apoyo a los negocios impactados por la pandemia. No obstante, sorprendió al anunciar una revisión integral de su política durante los próximos tres meses
- En el Reino Unido, las ventas minoristas cayeron 3.8% m/m en noviembre, con la economía afectada por las órdenes de quedarse en casa de parte del gobierno ante el alza en los contagios
- En México, INEGI publicó la oferta y demanda agregada del 3T20 que se ubicó en -11.4% a/a, debajo del consenso. Al interior, el consumo (-12.7%), la inversión (-18.0%) y las importaciones (-18.7%) se mantuvieron débiles, mientras que las exportaciones mejoraron (-2.7%) ante la fuerza de la demanda externa

## Indicadores económicos a observar...

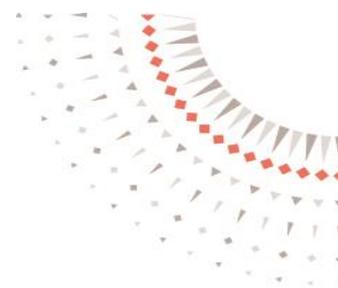
Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<b>Eurozona</b>					
3:00	ALE Encuesta IFO (clima de negocios)* - dic	índice	--	90.0	90.7
3:00	EUR Cuenta corriente* - oct	mme	--	--	25.2
<b>México</b>					
6:00	Oferta y demanda agregada - 3T20	% a/a	-10.5	--	-21.6
<b>Colombia</b>					
	Decisión de política monetaria (BanRep)	%	--	1.75	1.75

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

**Esta es la última edición del año, reiniciaremos el 11 de enero de 2021.**

**Les deseamos muy Feliz Navidad y un próspero Año Nuevo**

Destinado al público inversionista en general



18 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  
alejandropadilla@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)



[@Analisis\\_Fundam](https://twitter.com/Analisis_Fundam)

## Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<b>Índices accionarios</b>		
Futuros S&P 500	3,716.75	0.1%
Euro Stoxx 50	3,560.87	0.0%
Nikkei 225	26,806.67	0.0%
Shanghai Composite	3,404.87	0.0%
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	19.82	0.0%
EUR/USD	1.23	0.0%
DXY	89.82	0.0%
<b>Commodities</b>		
WTI	48.36	0.0%
Brent	51.50	0.0%
Oro	1,885.42	0.0%
Cobre	362.00	0.6%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 10 años	0.93	0pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- Concluimos la semana con movimientos mixtos en las bolsas mientras la atención de los inversionistas continúa en el paquete de estímulo en EE.UU. y el desarrollo del Brexit. Los futuros en EE.UU. muestran pocos cambios, y el S&P500 se ubica 0.1% por arriba de su valor teórico
- Hoy es el último *Quadruple Witching Day* del año, que marca el vencimiento de futuros y opciones de índices y acciones. Asimismo, se llevará a cabo el rebalanceo trimestral del S&P500 por lo que esperamos elevada volatilidad particularmente en las últimas horas de la jornada. Las acciones de *Tesla* serán incluidas en la muestra en lugar de *Apartment Investment y Management Co.*, siendo la empresa con mayor valor de capitalización en la historia al ser incluida
- Asia cerró la sesión con caídas casi generalizadas, mientras Europa opera en terreno positivo con minería y telecoms impulsando las ganancias

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Movimientos modestamente negativos en tasas globales, observando ajustes de 1-2pb en Europa con una sesión mixta y en rangos acotados para Asia/Pacífico, mientras los Treasuries en EE.UU. pierden 1pb en la parte larga. Ayer la curva de Bonos M se apreció 3pb en promedio
- El USD muestra un sesgo ligeramente positivo tras debilitarse consistentemente a lo largo de la semana, con GBP (-0.4%) liderando un sesgo negativo en divisas del G10. Para emergentes RUB (-0.9%) es la más débil donde el MXN opera cercano al cierre previo en 19.82 por dólar
- Petróleo estable perfilando séptima semana de ganancias alcanzando máximos desde febrero para el WTI cercanos a 48 US\$/bbl, impulsado por optimismo sobre recuperación y estímulo. En metales, industriales positivos con el cobre al alza en 1%, en medio de un desempeño mixto en preciosos

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<b>Índices accionarios</b>		
Dow Jones	30,303.37	0.5%
S&P 500	3,722.48	0.6%
Nasdaq	12,764.75	0.8%
IPC	44,326.05	1.2%
Ibovespa	118,400.60	0.5%
Euro Stoxx 50	3,560.87	0.5%
FTSE 100	6,551.06	-0.3%
CAC 40	5,549.46	0.0%
DAX	13,667.25	0.7%
Nikkei 225	26,806.67	0.2%
Hang Seng	26,678.38	0.8%
Shanghai Composite	3,404.87	1.1%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 2 años	0.12	1pb
Treasury 10 años	0.93	2pb
Cetes 28 días	4.27	4pb
TIIE 28 días	4.50	0pb
Bono M 2 años	4.41	0pb
Bono M 10 años	5.61	-6pb
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	19.82	-0.2%
EUR/USD	1.23	0.6%
GBP/USD	1.36	0.6%
DXY	89.82	-0.7%
<b>Commodities</b>		
WTI	48.36	1.1%
Brent	51.50	0.8%
Mezcla mexicana	46.96	1.1%
Oro	1,885.42	1.1%
Cobre	360.15	1.2%

Fuente: Bloomberg

## Mercado de deuda corporativa

- HR Ratings ratificó la calificación de la emisión GANACB 11U en 'HR AAA(E)' con perspectiva Estable, respondiendo al nivel de estrés que la fuente de pago es capaz de soportar
- HR Ratings ratificó la calificación de HiTO como Administrador Maestro en 'HR AM1-' con perspectiva estable, basada en las herramientas tecnológicas con las que cuenta, consideradas sobresalientes
- Fibra Uno anunció que repagó en su totalidad del monto dispuesto de su Línea de Crédito Revolvente Comprometida, vinculada a la Sostenibilidad, de \$6,750 millones y USD 205 millones

## 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, CFA</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>Oswaldo Brondo Menchaca</b>	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
<b>Raúl Alejandro Arauzo Romero</b>	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.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 Roldan Ferrer</b>	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899