

# Apertura de Mercados Financieros

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

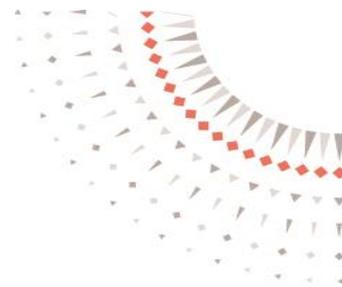
- Mercados accionarios a la baja, dólar con ganancias y rendimiento de bonos gubernamentales mixtos, con cautela ante: (1) Preocupación por altas valuaciones en medio de sorpresas negativas en cifras de actividad económica; (2) Restricciones por contagios y nueva cepa de COVID-19; (3) posible juicio de destitución del presidente Trump en los próximos días; y (4) especulación sobre un uso menos agresivo del balance del Fed
- En China se dio a conocer la inflación de diciembre, resultando en 0.2% a/a. En México, la producción industrial de noviembre se ubicó en -3.7% a/a. De manera secuencial el avance fue de 1.1% m/m, con fortaleza en construcción (2.2%), manufacturas sin cambios y minería apenas avanzando 0.1%
- Atención de los mercados esta semana en la evolución de los contagios y fallecimientos de COVID-19 tras periodo vacacional, aunque también en avances sobre los programas de vacunación a nivel mundial, la transición presidencial en EUA y posibles resultados oficiales de las elecciones para el Senado en Georgia
- En política monetaria tenemos una agenda abultada. En EE.UU. destaca el presidente del Fed, Jerome Powell, el jueves, y al vicepresidente, Richard Clarida, el miércoles. El ECB publicará las minutas de su última decisión y también serán las decisiones de Corea del Sur, Perú, Polonia y Hungría
- En nuestro país, el INEGI publicará la inversión y consumo de noviembre, mientras que también se darán a conocer las negociaciones salariales de diciembre. Estaremos atentos también al reporte de empleo del IMSS y las ventas de la ANTAD, ambos del último mes del año pasado

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<b>México</b>					
6:00	Producción industrial - nov	% a/a	-4.4	--	-3.3
6:00	Producción industrial* - nov	% m/m	0.5	--	2.0
6:00	Producción manufacturera - nov	% a/a	-1.6	--	-1.3
	Negociaciones salariales - dic	miles	--	--	5.2
	Ventas mismas tiendas de la ANTAD - dic	mmd	--	--	2.6
<b>Estados Unidos</b>					
11:00	Bostic del Fed discute su perspectiva económica para 2021				
17:00	Kaplan del Fed habla sobre la economía y política monetaria				
<b>China</b>					
	Balanza comercial - dic	% a/a	--	72.0	75.4
	Exportaciones - dic	% a/a	--	15.0	21.1
	Importaciones - dic	% m/m	--	5.1	4.5

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



11 de enero de 2021

### 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.macal@banorte.com

### Manuel Jiménez

Director Estrategia de Mercados  
manuel.jimenez@banorte.com



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



@Analisis\_Fundam

## Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<b>Índices accionarios</b>		
Futuros S&P 500	3,796.50	-0.6%
Euro Stoxx 50	3,627.95	-0.5%
Nikkei 225	28,139.03	0.0%
Shanghai Composite	3,531.50	-1.1%
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	20.23	1.1%
EUR/USD	1.22	-0.5%
DXY	90.49	0.4%
<b>Commodities</b>		
WTI	51.98	-0.5%
Brent	55.43	-1.0%
Oro	1,848.09	0.0%
Cobre	361.30	-1.6%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 10 años	1.10	-2pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- Las bolsas inician la semana con rendimientos mixtos y sesgo negativo, conforme los inversionistas optan por tomar utilidades tras el *rally* de las últimas semanas, mientras los contagios siguen en aumento y algunas valuaciones lucen apretadas
- En este contexto, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura negativa. El del S&P500 se negocia 0.6% por debajo de su valor teórico, con acciones de redes sociales cayendo más de 1.5% en el *pre-market* ante temores de que pudiesen enfrentarse a una mayor regulación tras suspender las cuentas del presidente Trump. Mientras tanto, el Euro Stoxx baja 0.5%, con el DAX alemán superando dicha caída (-0.7%) al limitarse drásticamente el contacto social tras haber repuntados los fallecimientos
- En Asia la sesión concluyó mixta. El Shanghai Composite cayó 1.1%, mientras que el Hang Seng subió 0.1%. La bolsa de Japón permaneció cerrada por feriado

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- Movimientos mixtos en tasas globales, con los activos europeos ajustando +/-1pb, mientras en EE.UU. la curva de *Treasuries* gana 2pb en instrumentos de mayor duración. En México, la curva de Bonos M cerró la semana con ganancias de 9pb en nodos de corto plazo y presiones de 14pb en nodos de largo plazo
- El USD opera positivo (BBDXY +0.5%) en medio de un desempeño negativo en divisas del G10, con NOK liderando las pérdidas (-1.1%). En EM, todas las divisas pierden, con TRY como las más débil (-1.2%), mientras el MXN opera en 20.23 por dólar (-1.1%) extendiendo dos semanas negativas
- El petróleo cae (WTI -0.5% y Brent -1.0%) ante la incertidumbre en la recuperación de la demanda en medio de un aumento de contagios en el mundo. En metales, el oro opera en 1,848 US\$/oz t (-0.1%) tras acumular ganancias anuales de 25%, mientras los industriales reflejan un balance negativo

## Mercado de deuda corporativa

- S&P Global Ratings ratificó las calificaciones de Conmex y su emisión CONMEX 14U en escala nacional en 'mxAAA' y revisó la perspectiva a Estable de Negativa basado en un repunte gradual en el tráfico del Circuito Exterior Mexiquense
- HR Ratings ratificó las calificaciones de Consorcio Ara y su emisión ARA 17 en 'HR AA-' y modificó la perspectiva a Positiva de Estable, basada en la generación de Flujo Libre de Efectivo
- Crédito Real anunció la adquisición y pago, conjuntamente con dos fondos de inversión, a través de un vehículo de propósito específico, de un paquete de derechos de crédito y derechos de cobro de Banco Ahorro Famsa. El valor en libros de los Créditos es de \$11,058.3 millones

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<b>Índices accionarios</b>		
Dow Jones	31,097.97	0.2%
S&P 500	3,824.68	0.5%
Nasdaq	13,201.98	1.0%
IPC	46,729.30	1.2%
Ibovespa	125,076.60	2.2%
Euro Stoxx 50	3,645.05	0.6%
FTSE 100	6,873.26	0.2%
CAC 40	5,706.88	0.7%
DAX	14,049.53	0.6%
Nikkei 225	28,139.03	2.4%
Hang Seng	27,878.22	1.2%
Shanghai Composite	3,570.11	-0.2%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 2 años	0.13	0pb
Treasury 10 años	1.12	4pb
Cetes 28 días	4.26	-1pb
TIIE 28 días	4.48	0pb
Bono M 2 años	4.25	-2pb
Bono M 10 años	5.63	2pb
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	20.02	0.0%
EUR/USD	1.22	-0.4%
GBP/USD	1.36	0.0%
DXY	90.10	0.3%
<b>Commodities</b>		
WTI	52.24	2.8%
Brent	55.99	3.0%
Mezcla mexicana	51.52	2.6%
Oro	1,849.01	-3.4%
Cobre	367.35	-0.6%

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	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.casilla@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	raul.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