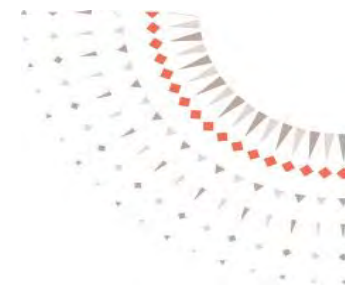


Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios positivos, rendimiento de bonos gubernamentales al alza y dólar estable ante: (1) Posible anuncio hoy de estímulo fiscal mayor al esperado de Joe Biden; (2) menores tensiones entre EE.UU. y China sobre empresas tecnológicas; y (3) miembros del Fed ligeramente más dovish. Esto a pesar de mayores contagios por COVID-19 y restricciones. Los inversionistas estarán atentos al inicio de la temporada de reportes corporativos
- En este contexto, la propuesta del presidente electo Joe Biden, que se espera se de a conocer hoy en la noche, podría alcanzar los US\$ 2 billones, la cual incluirá pagos directos de US\$ 2,000, la extensión de los beneficios por desempleo y apoyo para gobiernos estatales y locales
- Después de que la Cámara de Representantes aprobó la destitución de Trump, ahora el futuro del presidente está en manos del líder del Senado, Mitch McConnell, quien ha dicho que bloqueará una votación. Por otro lado, hay preocupación en EE.UU. por una regulación que se espera que se apruebe hoy por el director interino del OCC, que obligaría a los bancos a otorgar préstamos a industrias controvertidas
- En el frente de la política monetaria, en EE.UU., habrá una abultada agenda de intervenciones por parte de miembros del Fed, destacando la participación de Powell y Clarida. Mientras que, en la Eurozona se publicaron las minutas de la última reunión del ECB, donde se destacó la preocupación por los movimientos del tipo de cambio y se dijo que bajar aun más las tasas de interés tendría un efecto negativo



14 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
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



@Analisis_Fundam

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona					
3:00	ALE Producto interno bruto* - 2020	% a/a	--	-5.2	0.6
6:30	Minutas del ECB				
Estados Unidos					
7:30	Solicitudes de seguro por desempleo* - 9 ene	miles	--	785	787
8:00	Rosengren del Fed habla sobre el panorama económico				
10:00	Bostic del Fed modera un panel sobre recuperación inclusiva				
11:30	Jerome Powell, Presidente del Fed, participa en Webinar de la Universidad de Princeton				
12:00	Kaplan del Fed, participa como moderador				
Perú					
17:00	Decisión de política monetaria (BCRP) - 14 ene	%	--	0.25	0.25
Corea					
	Decisión de política monetaria (Banco de Corea) - 14	%	--	0.50	0.50

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

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	3,809.00	0.1%
Euro Stoxx 50	3,630.28	0.4%
Nikkei 225	28,698.26	0.8%
Shanghai Composite	3,565.91	-0.9%
Divisas		
USD/MXN	19.80	-0.3%
EUR/USD	1.21	-0.1%
DX	90.34	0.0%
Commodities		
WTI	52.78	-0.2%
Brent	55.79	-0.5%
Oro	1,841.79	-0.2%
Cobre	364.25	0.7%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.11	2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Movimientos mixtos en los mercados accionarios, aunque el sesgo es positivo. Los inversionistas muestran cierto optimismo en torno a mayores medidas de estímulo económico en EE.UU., a anunciarse hoy en el día. Esto, en medio de un entorno de crecientes contagios, mientras que la expectativa de recuperación apoya la tolerancia sobre valuaciones ya apretadas. Así, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura positiva, con el del S&P 500 cotizando 0.1% por arriba de su valor teórico**
- **En Asia, la sesión concluyó mixta, destaca una caída de 0.9% en el Shanghai, frente a un avance de 0.8% en el Nikkei. Las acciones de Alibaba y Tencent subieron luego de que EE.UU. optó por no prohibir la inversión en éstas. Mientras tanto Europa, muestra variaciones positivas, con el Eurostoxx subiendo 0.4% con sectores de Consumo y Salud liderando ganancias. Las acciones de Carrefour bajaron 7.4% luego de la oposición del gobierno francés a que Alimentation Couche-Tard compre la compañía**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Movimientos mixtos en bonos soberanos, con los activos europeos ajustando -1/+2pb mientras que la curva de Treasuries se presiona 2pb, principalmente en instrumentos de mayor duración. Ayer la curva de Bonos M cerró con movimientos mixtos +/-2pb y la referencia de 10 años cerró en 5.67% (-2pb)**
- **El USD opera estable en medio de un desempeño mixto en divisas del G10 con AUD apreciándose 0.4%. En el espacio de EM, el balance también es mixto ZAR lidera las ganancias (+0.7%) y KRW se deprecia 0.3%, mientras el MXN se aprecia 0.3% a 19.78 por dólar**
- **Los precios del petróleo caen 0.3% frenando las ganancias de días anteriores ante señales de desaceleración en los mercados asiáticos. En metales, el oro cotiza en 1,843 US\$/oz t (-0.7%) y los industriales muestran movimientos mixtos**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	31,060.47	0.0%
S&P 500	3,809.84	0.2%
Nasdaq	13,128.95	0.4%
IPC	45,740.15	-0.5%
Ibovespa	121,933.10	-1.7%
Euro Stoxx 50	3,616.51	0.1%
FTSE 100	6,745.52	-0.1%
CAC 40	5,662.67	0.2%
DAX	13,939.71	0.1%
Nikkei 225	28,456.59	1.0%
Hang Seng	28,235.60	-0.1%
Shanghai Composite	3,598.65	-0.3%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.14	0pb
Treasury 10 años	1.08	-5pb
Cetes 28 días	4.25	6pb
TIIE 28 días	4.47	0pb
Bono M 2 años	4.29	2pb
Bono M 10 años	5.68	-3pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.85	0.3%
EUR/USD	1.22	-0.4%
GBP/USD	1.36	-0.2%
DXY	90.36	0.3%
<i>Commodities</i>		
WTI	52.91	-0.6%
Brent	56.06	-0.9%
Mezcla mexicana	51.91	-0.7%
Oro	1,845.51	-0.5%
Cobre	361.70	0.3%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- **Cemex emitió un aviso de amortización parcial de sus notas senior garantizadas con cupón 5.700% con vencimiento en 2025. El monto total del principal de las Notas 2025 que se amortiza es de US\$750 millones de los US\$1,070.6 millones que constituyen el monto total del principal en circulación**
- **Fitch Ratings ratificó la calificación de Grupo Lala y sus emisiones en 'AA(mex)'; la perspectiva se mantuvo Negativa. De acuerdo con la agencia, las calificaciones de Lala incorporan su posición de negocio fuerte en la industria láctea en México, sustentada por un portafolio de marcas altamente reconocidas, una base diversificada de productos y un sistema de distribución propio extenso. La perspectiva Negativa refleja un nivel de apalancamiento mayor y un nivel de rentabilidad menor que el esperado previamente por Fitch en sus proyecciones para los años 2020 y 2021**
- **Acuerdos de Asamblea de Tenedores de la emisión CREYCCB 06U celebrada el pasado 11 de enero de 2021**

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

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@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
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	hugo.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.cebvallos@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 F	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	raul.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Finan	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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899