

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

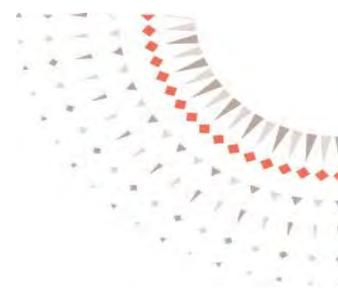
- **Mercados accionarios a la baja a su vez que el dólar se fortalece y los rendimientos de los bonos gubernamentales muestran pocos cambios, aunque con un ligero sesgo a la baja. Esto se debe a una toma de utilidades tras ganancias ayer, preocupación sobre el paquete de estímulo de Joe Biden, cautela ante el inicio de la temporada de reportes y al aumento de contagios por COVID-19**
- **En este sentido, el plan del estímulo fiscal planeado por la nueva administración suma US\$1.9 billones, , aunque algunas de las propuestas dentro de este plan podrían enfrentar algunos retos para su aprobación dentro del Senado**
- **En Italia, el gabinete acordó un incremento en la deuda de €32 mil millones, en un contexto en el cual las tensiones políticas en el país han incrementado considerablemente**
- **En cuanto a datos económicos, en EE.UU. contamos con una agenda abultada, con la atención centrándose en el reporte de ventas al menudeo y la producción industrial de diciembre. En cuanto a participaciones de miembros del Fed, sólo contamos con Kashkari el día de hoy**
- **En la Eurozona, la balanza comercial de noviembre sorprendió al alza con un superávit de 21.5 mil millones de euros. Mientras tanto, en el Reino Unido la producción industrial retrocedió 0.1% m/m en noviembre, comenzando a mostrar estragos dado el rebrote de la pandemia**

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Eurozona y Reino Unido</i>					
1:00	UK Producción industrial* - nov	% m/m	--	--	1.3
4:00	EUR Balanza comercial* - nov	mme	--	--	25.9
<i>Brasil</i>					
6:00	Ventas menudeo - nov	% a/a	--	4.8	8.3
6:00	Ventas menudeo* - nov	% m/m	--	0.3	0.9
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Precios al productor* - dic	% m/m	--	0.4	0.1
7:30	Subyacente* - dic	% m/m	--	0.1	0.1
7:30	Empire manufacturing* - ene	índice	6.5	5.5	4.9
7:30	Ventas al menudeo* - dic	% m/m	-0.1	0.0	-1.1
7:30	Ex autos y gasolinas* - dic	% m/m	--	-0.2	-0.9
7:30	Grupo de control* - dic	% m/m	0.1	0.2	-0.5
8:15	Producción industrial* - dic	% m/m	0.4	0.4	0.4
8:15	Producción manufacturera* - dic	% m/m	0.4	0.4	0.8
9:00	Confianza de la U. de Michigan* - ene (P)	índice	78.0	80.0	80.7

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



15 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
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



@Analisis_Fundam

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	3,777.00	-0.4%
Euro Stoxx 50	3,619.51	-0.6%
Nikkei 225	28,519.18	-0.6%
Shanghai Composite	3,566.38	0.0%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.81	0.6%
EUR/USD	1.21	-0.2%
DXY	90.41	0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	52.85	-1.3%
Brent	55.50	-1.6%
Oro	1,851.00	0.2%
Cobre	362.80	-1.0%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.10	-3pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Concluimos la semana con tomas de utilidades en los principales índices accionarios, luego de que la propuesta del plan fiscal del presidente electo Joe Biden todavía está lejos de concretarse y surgen temores respecto de la posibilidad de que se incrementen los impuestos, mientras los contagios de COVID-19 siguen al alza**
- **Así, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura negativa, con el S&P500 cotizando 0.4% por debajo de su valor teórico, aguardando las cifras de la abultada agenda económica y el inicio formal de la temporada de reportes corporativos en EE.UU.**
- **Hoy se esperan los resultados de los principales bancos, incluyendo a JP Morgan (que ya reportó cifras arriba de lo esperado), Citigroup y Wells Fargo. De acuerdo con el consenso de Bloomberg, se anticipa una caída en las utilidades de las empresas que conforman al S&P500 del 8.5%**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Actividad mixta en renta fija global observando presiones modestas de 1pb en instrumentos europeos con mejor desempeño en activos periféricos, en tanto la curva de Treasuries se aplana con una apreciación de hasta 3pb en la parte larga. Ayer los Bonos M cerraron mixtos entre ± 2 pb**
- **El dólar se fortalece en el cierre semanal ante la toma de utilidades observada en activos de riesgo, con todo el espacio de divisas del G10 negativo excepto JPY y CHF. En divisas emergentes la dinámica también observa presiones generalizadas con ZAR liderando pérdidas (-0.9%) y el MXN operando en 19.80 por dólar (-0.5%)**
- **El petróleo pierde alrededor de 1.5% de la mano con el ajuste amplio en mercados y el fortalecimiento del dólar, perfilando pérdidas modestas en la semana, aunque deteniendo dos semanas positivas. En metales el balance es modestamente a la baja con el oro estable y presiones de 1% en la plata**

Mercado de deuda corporativa

- **Crédito Real anunció el pricing de sus bonos en los mercados internacionales con vencimiento en 2028 por US\$500 millones, a una tasa de interés semestral de 8.00% y con opción de liquidación parcial o completa a partir del 21 de enero de 2025**
- **Cemex emitió un aviso de amortización total de sus Notas Senior Garantizadas con cupón 7.750% con vencimiento en 2026 con un monto en circulación de US\$1,000 millones**
- **Aviso de amortización anticipada parcial de la emisión DESCB 18 para el próximo 21 de enero por \$33.99 millones**
- **Fitch Ratings afirmó la calificación de la emisión BACOMCB 09-3 en 'AAA(mex)vra'; la perspectiva es Estable**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	30,991.52	-0.2%
S&P 500	3,795.54	-0.4%
Nasdaq	13,112.64	-0.1%
IPC	46,070.91	0.7%
Ibovespa	123,480.50	1.3%
Euro Stoxx 50	3,641.37	0.7%
FTSE 100	6,801.96	0.8%
CAC 40	5,681.14	0.3%
DAX	13,988.70	0.4%
Nikkei 225	28,698.26	0.8%
Hang Seng	28,496.86	0.9%
Shanghai Composite	3,565.91	-0.9%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.14	0pb
Treasury 10 años	1.13	5pb
Cetes 28 días	4.24	-1pb
TIIE 28 días	4.47	0pb
Bono M 2 años	4.28	-1pb
Bono M 10 años	5.67	-1pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.70	-0.8%
EUR/USD	1.22	0.0%
GBP/USD	1.37	0.4%
DXY	90.24	-0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	53.57	1.2%
Brent	56.42	0.6%
Mezcla mexicana	52.15	0.5%
Oro	1,846.53	0.1%
Cobre	366.45	1.3%

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, 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.

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 Fernández	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	alejandropadilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzelmartinez@banorte.com	(55) 1670 - 2251

Análisis Económico

Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores@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@banorte.com	(55) 1670 - 2707

Estrategia de Mercados

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manueljimenez@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	santiagoleal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslieorozco@banorte.com	(55) 1670 - 1698

Análisis Bursátil

Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissagarza@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	valentinmendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortés Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridaniruibal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juanbarbier@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	gerardovalle@banorte.com	(55) 1670 - 2248

Estudios Económicos

Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	deliaparedes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Economía Regional y Sectorial	miguelcalvo@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	alejandroaguilar@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandrofaesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandrofrigolet@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy@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	raul.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
Víctor Antonio Roldán Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.roldan@banorte.com	(55) 1670 - 1899