

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios presionados, con el dólar al alza al igual que el rendimiento de bonos gubernamentales, con pérdidas en activos ante toma de utilidades a pesar de buenos datos en China y un ambicioso plan de estímulo fiscal del presidente electo Joe Biden en EE.UU. En este contexto, el mercado está afectado por algunas noticias corporativas negativas y menor liquidez, con EE.UU. cerrado hoy por el feriado de Martin Luther King
- En específico, en China se publicaron datos de actividad, incluyendo el PIB del 4T20 que se ubicó en 6.5% a/a, por arriba de lo esperado, con lo que la economía creció 2.3% en todo 2020. En diciembre se observó un repunte de la industria (7.3%), con las ventas minoristas más moderadas (4.6%)
- La atención de los mercados esta semana continuará en la dinámica global del COVID-19, las restricciones asociadas y su impacto en las cifras. También estaremos pendientes a la inauguración de Joe Biden como 46° presidente de EE.UU., además de la posible confirmación de algunos miembros de su gabinete
- En política monetaria, decisiones en países desarrollados incluyen a Canadá, Japón, Eurozona y Noruega. En emergentes tendremos a China, Malasia, Brasil, Indonesia, Turquía y Sudáfrica. En términos generales, no se anticipan cambios en las tasas de interés y postura monetaria
- Se publicarán cifras PMI de enero en EE.UU., la Eurozona, Alemania y Reino Unido, muy importantes ante los temores sobre desaceleración. También datos de inflación en estos tres últimos, además de México y Brasil, en un contexto de amplia lasitud monetaria esperada a nivel global
- En nuestro país estaremos atentos a las discusiones sobre posibles cambios a ley de Banco de México y en organismos autónomos de cara al inicio del periodo de sesiones del Congreso el 1 de febrero. La agenda de datos es ligera, con la publicación del IOAE y tasa de desempleo de diciembre

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Estados Unidos					
	Mercados cerrados por Día de Martin Luther King Jr.				
Brasil					
6:00	Actividad económica - nov	% a/a	--	-1.5	-2.6
6:00	Actividad económica* - nov	% m/m	--	0.3	0.9

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

18 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

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	3,762.00	0.0%
Euro Stoxx 50	3,592.42	-0.2%
Nikkei 225	28,242.21	-1.0%
Shanghai Composite	3,596.22	0.8%
Divisas		
USD/MXN	19.87	0.4%
EUR/USD	1.21	-0.2%
DXY	90.91	0.1%
Commodities		
WTI	52.19	-0.3%
Brent	54.82	-0.5%
Oro	1,831.47	0.2%
Cobre	362.60	0.7%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.08	0pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Iniciamos la semana con movimientos mixtos en los mercados accionarios, aunque el sesgo es ligeramente negativo. Los inversionistas continúan digiriendo el plan de estímulo fiscal propuesto por Joe Biden y aguardan el cambio de gobierno, mientras los casos de COVID-19 continúan en ascenso
- Hoy tendremos un bajo volumen de operación ante el feriado en EE.UU. Se espera una semana con mayor actividad en cuanto a reportes corporativos, con 43 empresas del S&P500 que publicarán sus resultados, mientras la atención se centra en si este trimestre logrará ser el punto de inflexión y las empresas pudieran retomar el crecimiento al superar expectativas nuevamente (-8.5%e)
- En Asia destaca el alza de los principales índices en China, ante el favorable dato del PIB. Mientras Europa presenta movimientos mixtos, aunque de magnitud moderada, con noticias de fusiones y adquisiciones negativas, como el caso de Carrefour y Couche-Tard que abandonaron negociaciones

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Presiones en bonos soberanos, con los activos europeos ajustando hasta +3pb mientras el mercado de bonos en EE.UU. está cerrado por feriado de Martin Luther King. La semana pasada, la curva de Bonos M cerró con movimientos mixtos, +4pb en la parte media y -5pb en instrumentos de mayor duración
- El USD se fortalece (BBDXY +0.2%), con la mayoría de divisas del G10 debilitándose excepto JPY y CHF. En divisas emergentes, el sesgo también es negativo con RUB liderando las pérdidas (-0.8%) y el MXN operando en 19.87 por dólar (-0.4%)
- El petróleo registra pérdidas moderadas (-0.3%) a pesar de buenos datos económicos en China. En metales, el oro cotiza con ganancias de 0.2% en 1,831 US\$/oz t, mientras que en industriales el cobre extiende las ganancias de la semana previa al subir 0.7%

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	30,814.26	-0.6%
S&P 500	3,768.25	-0.7%
Nasdaq	12,998.50	-0.9%
IPC	45,892.28	-0.4%
Ibovespa	120,348.80	-2.5%
Euro Stoxx 50	3,599.55	-1.1%
FTSE 100	6,735.71	-1.0%
CAC 40	5,611.69	-1.2%
DAX	13,787.73	-1.4%
Nikkei 225	28,519.18	-0.6%
Hang Seng	28,573.86	0.3%
Shanghai Composite	3,566.38	0.0%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.13	-1pb
Treasury 10 años	1.08	-5pb
Cetes 28 días	4.23	-1pb
TIEE 28 días	4.47	0pb
Bono M 2 años	4.25	-3pb
Bono M 10 años	5.59	-7pb
Divisas		
USD/MXN	19.80	0.5%
EUR/USD	1.21	-0.6%
GBP/USD	1.36	-0.7%
DXY	90.77	0.6%
Commodities		
WTI	52.36	-2.3%
Brent	55.10	-2.3%
Mezcla mexicana	51.05	-2.1%
Oro	1,828.45	-1.0%
Cobre	360.20	-1.7%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- Mexarrend anunció que, con fecha del 30 de diciembre de 2020, los accionistas acordaron la suscripción de un aumento de capital en la parte variable de hasta US\$10 millones; mismos que se pagarán en el transcurso del primer trimestre del año
- Aviso de amortización parcial anticipada de los CBs ABCCB 18 para el próximo 18 de enero por \$51 millones
- Esta semana se espera la primera colocación de 2021 en el mercado de deuda bancaria. La emisión KEXIM 21 por parte de Korea Eximbank por un monto objetivo de \$6,000 millones (max. \$10,000 millones) con plazo de 5 años y calificaciones de 'AAA' por Moody's y HR Ratings

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

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casilla@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 Thalia 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	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	hugoa.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 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	alejandro.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 Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899