

Apertura de Mercados Financieros

26 de enero de 2021

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios mixtos con sesgo negativo, el dólar se debilita y el rendimiento de los bonos gubernamentales incrementa ante dudas sobre el despliegue masivo de la vacuna, mayores restricciones de la movilidad en Europa y complejas negociaciones sobre mayor estímulo en EE.UU.**
- **Sobre el virus, en EE.UU. algunos estados están comenzando a relajar las medidas ante una disminución en el número de casos. Por el contrario, en Alemania, Angela Merkel llamó a restricciones más fuertes en tanto en Holanda siguieron las protestas por el confinamiento. No obstante, la OMS advirtió que la cobertura de las vacunas no será suficiente para detener la transmisión del virus en el corto plazo**
- **En EE.UU., ayer Janet Yellen fue confirmada en el Senado como la siguiente Secretaria del Tesoro. Mientras tanto, se espera que las negociaciones sobre el siguiente paquete fiscal sean complicadas, probablemente extendiéndose hasta marzo. A su vez, los Senadores hoy tomarán su juramento como jurados en el juicio político de Trump**
- **Hoy, el FMI publicará su documento de Perspectivas de la Economía Mundial, en el cual estaremos atentos a la actualización de los estimados de crecimiento a nivel mundial. En cuanto a otros datos, en EE.UU. se publicará la confianza de los consumidores de enero y los precios de casas de noviembre. En Reino Unido la tasa de desempleo aumentó marginalmente a 5.0% en noviembre**
- **En México se dieron a conocer las ventas al menudeo de noviembre, ubicándose en -5.1% a/a. No obstante, de manera secuencial estas se aceleraron 3.1% m/m, impulsadas por El Buen Fin, con alzas relevantes en ferreterías y ropa**

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
	FMI publica el documento Perspectivas de la Economía Mundial				
<i>Reini Unido</i>					
1:00	Tasa de desempleo* - nov	%	--	5.1	4.9
<i>México</i>					
6:00	Ventas minoristas - nov	% m/m	-5.2	-6.2	-7.1
6:00	Ventas minoristas* - nov	% a/a	4.8	0.9	-1.4
9:00	Reservas internacionales - 22 ene	mmd	--	--	195.4
11:30	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M de 10 años (May'31), Udibono de 10 años (Nov'28) y Bonos D de 1, 3 y 5 años				
<i>Brasil</i>					
6:00	Precios al consumidor - 15 ene	% m/m	--	0.82	1.06
6:00	Precios al consumidor - 15 ene	% a/a	--	4.34	4.23
<i>Estados Unidos</i>					
8:00	Índice de precios S&P/CoreLogic - nov	% a/a	--	8.4	8.0
9:00	Confianza del consumidor* - ene	índice	90.0	89.2	88.6

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

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	3,852.25	0.1%
Euro Stoxx 50	3,605.48	1.5%
Nikkei 225	28,546.18	-1.0%
Shanghai Composite	3,569.43	-1.5%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.04	-0.3%
EUR/USD	1.21	0.1%
DXY	90.32	-0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	53.22	0.9%
Brent	56.28	0.7%
Oro	1,855.52	0.0%
Cobre	361.15	-0.5%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.05	2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Movimientos mixtos en los mercados accionarios que, por un lado, muestran preocupación por nuevas variantes del virus, dudas sobre la cobertura de la vacuna para detener la transmisión en el corto plazo y mayores restricciones de movilidad en Europa, así como por la incertidumbre respecto a negociaciones del plan fiscal en EE.UU. Por otro lado, fusiones y adquisiciones en Europa -IMF Global Infrastructure compraría una participación de Naturgy Energy Group y EQT AB acordó adquirir a Exeter Property Group- y un mayor flujo de reportes apoyan el ánimo de los inversionistas. De 28 empresas del S&P 500 que hoy reportan, 11 han dado a conocer sus resultados, la mayoría mejor a lo esperado, entre ellas 3M, American Express, J&J y Verizon Communications**
- **En Asia las bolsas cerraron negativas. En Europa los mercados suben, el Eurostoxx avanza 1.5%. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios muestran pocos cambios con ligero sesgo positivo. En México, Gcc publicará sus resultados del 4T20 tras el cierre del mercado**

 Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Presiones en bonos soberanos con ajustes de 1-2pb en tasas europeas, mientras en EE.UU. los Treasuries retoman un sesgo de empinamiento con alzas de 2pb en la parte larga. Ayer la semana arrancó con un buen desempeño en el mercado local con ganancias de 3pb en Bonos M**
- **Desempeño mixto en divisas resultado en un USD modestamente débil, observando pérdidas ligeras sólo en SEK para el grupo del G10, mientras en el universo de emergentes BRL lidera las ganancias (+0.8%). El MXN se aprecia 0.3% a 20.04 por dólar, tras una depreciación ayer de 0.7%**
- **Precio del petróleo estable y ligeramente positivo con el mercado asimilando las posibles afectaciones en la dinámica de consumo global ante las nuevas restricciones, compensadas por menor producción de varios países. Metales mayormente negativos, aunque en rangos acotados**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	30,960.00	-0.1%
S&P 500	3,855.36	0.4%
Nasdaq	13,635.99	0.7%
IPC	45,126.52	1.0%
Ibovespa	117,380.50	0.0%
Euro Stoxx 50	3,553.14	-1.4%
FTSE 100	6,638.85	-0.8%
CAC 40	5,472.36	-1.6%
DAX	13,643.95	-1.7%
Nikkei 225	28,822.29	0.7%
Hang Seng	30,159.01	2.4%
Shanghai Composite	3,624.24	0.5%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.11	-1pb
Treasury 10 años	1.03	-6pb
Cetes 28 días	4.25	0pb
TIIE 28 días	4.46	0pb
Bono M 2 años	4.24	-2pb
Bono M 10 años	5.59	-2pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.11	0.7%
EUR/USD	1.21	-0.3%
GBP/USD	1.37	-0.1%
DXY	90.39	0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	52.77	1.0%
Brent	55.88	0.8%
Mezcla mexicana	51.61	1.0%
Oro	1,855.93	0.0%
Cobre	362.95	0.1%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- **Crédito Real anunció el cierre de una línea de crédito con valor de US\$100 millones a un plazo de 7 años, con la Corporación Financiera Internacional de los Estados Unidos para el Desarrollo (DFC)**
- **Grupo Financiero Inbursa informó la intención de escindir parte menor de su activo, pasivo y capital, provenientes de sus subsidiarias Promotora Inbursa y Sinca Inbursa por un monto total aproximado de \$25,000 millones**
- **PCR Verum ratificó la calificación de la emisión TPLAYCB 20 de Total Play Telecomunicaciones en 'AA/M (e)' con perspectiva Estable con base en los flujos de efectivo futuros que los derechos al cobro generarán durante la vida de la transacción**

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.

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	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	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	(81) 8319 - 6895
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Inst.	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 - 1002
Carlos Alberto Arciniega N.	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y A.	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
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) 5004 - 1453
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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 Inst. Fin.	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
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) 5004 - 1454