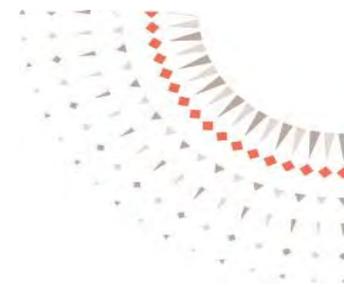


Apertura de Mercados Financieros



28 de enero de 2021

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios a la baja, dólar con ganancias y rendimiento de bonos gubernamentales en su mayoría con caídas ante reportes corporativos que decepcionaron (e.g. proveedores de Apple, Tesla) así como preocupación por la “pelea” entre Wall Street y Main Street sobre GameStop y otras acciones**
- **Mercado atento al PIB del 4T20 en EE.UU. y a la temporada de reportes corporativos. También estaremos pendientes a cifras de balanza comercial y ventas de casas nuevas en dicho país, inflación en Alemania y tasa de desempleo en Brasil**
- **En México, la balanza comercial de diciembre registró un superávit comercial de US\$6,262 millones, un nuevo máximo histórico. Al interior, las exportaciones avanzaron 11.5% a/a y las importaciones 3.7% a/a, ambas positivas en términos secuenciales. Con estos resultados se registró un superávit de US\$34,476.4 millones en todo 2020**
- **Por su parte, en la Eurozona la confianza económica cayó en enero a 91.5pts desde 92.4pts el mes pasado. La debilidad se centró en el sector de servicios mientras que el sector industrial mejoró. Esto es consistente con el mayor impacto relativo que las nuevas restricciones han tenido sobre el primero**
- **Lo anterior se da en un contexto en el cual las tensiones entre AstraZeneca y la Unión Europea han aumentado después de que la farmacéutica afirmó que el envío de vacunas a la región será menor a la que se anticipaba previamente. Los gobiernos han estado presionando a la empresa en un contexto de dificultades para establecer las campañas de vacunación, lo que pone en riesgo una temprana salida de los confinamientos**

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



@Analisis_Fundam

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Eurozona</i>					
4:00	EUR Confianza del consumidor* - ene	índice	--	--	-15.5
4:00	EUR Confianza en la economía* - ene	índice	--	89.5	90.4
7:00	ALE Precios al consumidor - ene (P)	% m/m	--	0.3	0.6
7:00	ALE Precios al consumidor - ene (P)	% a/a	--	0.5	-0.7
<i>México</i>					
6:00	Balanza comercial - dic	mdd	4,874.4	3,860.0	3,032.5
<i>Brasil</i>					
6:00	Tasa de desempleo - nov	%	--	14.2	14.3
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Balanza comercial* - dic	mmd	--	-83.5	-84.8
7:30	Solicitudes de seguro por desempleo* - 23 ene	miles	--	878	900
7:30	Producto interno bruto** - 4T20 (P)	% t/t	3.5	4.3	33.4
7:30	Consumo personal** - 4T20 (P)	% t/t	3.6	3.2	41.0
9:00	Venta de casas nuevas** - dic	miles	--	860	841

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	3,743.75	0.0%
Euro Stoxx 50	3,532.24	-0.1%
Nikkei 225	28,197.42	-1.5%
Shanghai Composite	3,505.18	-1.9%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.42	0.6%
EUR/USD	1.21	0.0%
DXY	90.70	0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	52.74	-0.2%
Brent	55.77	-0.1%
Oro	1,839.91	-0.2%
Cobre	352.85	-0.8%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.01	-1pb

Fuente: Bloomberg

Destinado al público inversionista en general

Mercado accionario

- **Las bolsas operan en terreno negativo, extendiendo la toma de utilidades de ayer, ante resultados corporativos decepcionantes (Apple, Facebook y Tesla), mientras que las tendencias de coronavirus agregan incertidumbre al sentimiento. Parte del movimiento negativo también proviene de preocupaciones por el aumento de *trading* especulativo. Así, los futuros en EE.UU., anticipan una apertura lateral, con el S&P500 con pocos cambios**
- **En Asia, la sesión fue negativa, destaca el retroceso de 2.5% en el Hang Seng. Mientras tanto, Europa cae, el EutoStoxx baja 0.1%, donde el reporte positivo de STMicroelectronics fue opacado por el de Swatch Group AG**
- **En noticias corporativas, ayer FIBRAPL dio a conocer sus resultados, por encima de nuestros estimados, apoyado principalmente por adquisiciones. En EE.UU., por su parte, se esperan los reportes de 36 empresas del S&P500, destacando a Dow, Mcdonalds, Mastercard y Visa**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Ganancias modestas en bonos soberanos con bajas de 1pb en instrumentos europeos y una dinámica similar en *Treasuries* norteamericanos. Ayer la curva de Bonos M cerró la sesión con movimientos mixtos donde el *belly* se apreció 3pb. En tanto los Udibonos extendieron ganancias en ~6pb**
- **Operación positiva en el USD con la mayoría de las divisas desarrolladas registrando pérdidas, aunque bajo rangos acotados. En el universo de emergentes el balance también es negativo con el peso mexicano registrando una depreciación de 0.4% a 20.40, siguiendo una pérdida ayer de 1.5%**
- **Pérdidas modestas en futuros del crudo estabilizándose tras respaldo ayer por retiro de inventarios en EE.UU., aunque el sentimiento es afectado por la coyuntura en mercados y preocupación por frágil escena de demanda. Balance negativo en metales con desempeño más débil en industriales**

Mercado de deuda corporativa

- **HR Ratings asignó la calificación de 'HR AAA (E)' con perspectiva Estable para la emisión ARRENCB 21 que pretende llevar a cabo Arrendamás por un monto de hasta \$700 millones**
- **La emisión estará respaldada por una cartera de contratos de crédito y arrendamiento originados por la emisora**
- **El bono pagará una tasa variable referenciada a la TIEE 28 y tendrá un plazo de 5 años, considerando amortizaciones mensuales después del periodo de revolvencia de 27 meses**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	30,303.17	-2.0%
S&P 500	3,750.77	-2.6%
Nasdaq	13,270.60	-2.6%
IPC	44,262.01	-1.8%
Ibovespa	115,882.30	-0.5%
Euro Stoxx 50	3,536.38	-1.6%
FTSE 100	6,567.37	-1.3%
CAC 40	5,459.62	-1.2%
DAX	13,620.46	-1.8%
Nikkei 225	28,635.21	0.3%
Hang Seng	29,297.53	-0.3%
Shanghai Composite	3,573.34	0.1%
<i>Bonos soberanos</i>		
<i>Treasury</i> 2 años	0.12	0pb
<i>Treasury</i> 10 años	1.02	-2pb
Cetes 28 días	4.22	0pb
TIEE 28 días	4.45	0pb
Bono M 2 años	4.22	0pb
Bono M 10 años	5.59	-1pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.29	1.5%
EUR/USD	1.21	-0.4%
GBP/USD	1.37	-0.4%
DXY	90.65	0.5%
<i>Commodities</i>		
WTI	52.85	0.5%
Brent	55.81	-0.2%
Mezcla mexicana	51.66	0.2%
Oro	1,843.98	-0.4%
Cobre	355.75	-1.7%

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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando 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 Zaldívar	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	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.cebaldos@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