

Apertura de Mercados Financieros

29 de enero de 2021

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios negativos, rendimiento de bonos gubernamentales positivo, con el dólar obteniendo ganancias ante volatilidad por operaciones bursátiles al menudeo (e.g. GameStop), presiones sobre liquidez en China y reportes corporativos mixtos. Asimismo, el alza en los contagios y nuevos planes de restricciones, así como los desafíos en el proceso de vacunación pesan en el sentimiento
- La líder de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, dijo que están programando una votación para la próxima semana sobre la resolución fiscal 2021, lo que significa el primer paso en el proceso que podría permitir que partes de la propuesta de estímulo fiscal de Biden por US\$1.9 billones sean aprobadas
- En México, el INEGI publicó el PIB preliminar del 4T20, mostrando una contracción de 4.5% a/a (+3.1% t/t). Por sectores, las actividades primarias avanzaron 4.8% a/a (-2.6% t/t), con la industria en -3.3% a/a (+3.3% t/t) y los servicios en -5.1 a/a (+3.0% t/t). Con este resultado, el PIB del 2020 mostró una contracción de 8.3% a/a, impactado fuertemente por la pandemia de COVID-19. Al interior, los sectores más afectados fueron la industria en -10.0% a/a y los servicios en -7.7% a/a, con las actividades primarias más fuertes en 4.0% a/a

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

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona					
1:00	ALE Producto interno bruto* - 4T20 (P)	% t/t	--	0.0	8.5
3:00	EUR Agregados monetarios (M3)* - dic	% a/a	--	11.1	11.0
México					
6:00	Producto interno bruto - 4T20 (P)	% a/a	-5.6	-5.1	-8.6
6:00	Producto interno bruto* - 4T20 (P)	% t/t	2.1	3.1	12.1
9:00	Crédito bancario - dic	% a/a	-4.5	--	-4.2
14:30	Finanzas públicas (RFSP, acum. del año) - dic	mdp	--	--	-678.2
Estados Unidos					
7:30	Ingreso personal* - dic	% m/m	--	0.1	-1.1
7:30	Gasto de consumo* - dic	% m/m	--	-0.5	-0.4
7:30	Gasto de consumo real* - dic	% m/m	--	-0.6	-0.4
7:30	Deflactor del PCE - dic	% m/m	--	0.3	0.0
7:30	Subyacente - dic	% m/m	--	0.1	0.0
7:30	Deflactor del PCE - dic	% a/a	--	1.2	1.1
7:30	Subyacente - dic	% a/a	--	1.3	1.4
9:00	Confianza de la U. de Michigan* - ene (F)	índice	79.2	79.2	79.2
12:00	Kaplan del Fed habla en foro de energía				
Colombia					
	Decisión política monetaria (BanRep) - 29 ene	%	--	1.75	1.75

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



www.banorte.com



@Analisis_Fundam

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	3,755.50	-0.6%
Euro Stoxx 50	3,557.04	0.0%
Nikkei 225	28,197.42	0.0%
Shanghai Composite	3,505.18	0.0%
Divisas		
USD/MXN	20.25	0.0%
EUR/USD	1.21	0.0%
DXY	90.46	0.0%
Commodities		
WTI	52.34	0.0%
Brent	55.53	0.0%
Oro	1,843.17	0.0%
Cobre	357.15	-0.2%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.06	1pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Concluimos la semana con movimientos negativos en los mercados accionarios, mientras los inversionistas continúan preocupados ante el alza en contagios, poniendo en duda la velocidad de la recuperación, mientras el proceso de vacunación enfrenta retos importantes
- En EE.UU. los futuros anticipan una apertura negativa, con el S&P500 cotizando 0.6% por debajo de su valor teórico, en medio de reportes corporativos mixtos, y mientras se espera que los conflictos de trading entre Main Street y Wall Street continúen añadiendo elevada volatilidad. En Asia la sesión concluyó negativa mientras Europa opera en el mismo sentido
- Este viernes se esperan los resultados de 8 empresas del S&P500 entre las que destacan Eli Lilly, Caterpillar y Honeywell. Ya contamos con el 34.2% de los resultados y se acumula un alza en las utilidades del 4.6% vs. -8.5%, mientras la tasa de sorpresas positivas es del 81.8%

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Presiones mayormente generalizadas en bonos soberanos con instrumentos europeos ajustando +2pb y hasta +4pb en activos de regiones avanzadas, mientras los Treasuries marcan +2pb en promedio en un movimiento de empinamiento. Ayer la curva de Bonos M cerró mixta promediando -1pb
- El USD modera movimientos de fortalecimiento más notorios al inicio de la sesión, limitando ganancias principalmente contra monedas emergentes, grupo que registra un balance donde sólo BRL se mantiene negativo. El USD/MXN se aprecia 0.2% a 20.20 operando en hasta 20.37 este viernes
- El petróleo opera estable y con sesgo modestamente positivo ante buenas cifras económicas en Europa, aunque la preocupación por el estado de la demanda global se mantiene dadas las nuevas variantes del virus y medidas de aislamiento. En metales, el espacio de precios muestra un fuerte desempeño liderado por ganancias en la plata y el oro

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	30,603.36	1.0%
S&P 500	3,787.38	1.0%
Nasdaq	13,337.16	0.5%
IPC	44,280.73	0.0%
Ibovespa	118,883.30	2.6%
Euro Stoxx 50	3,557.04	0.6%
FTSE 100	6,526.15	-0.6%
CAC 40	5,510.52	0.9%
DAX	13,665.93	0.3%
Nikkei 225	28,197.42	-1.5%
Hang Seng	28,550.77	-2.5%
Shanghai Composite	3,505.18	-1.9%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.12	0pb
Treasury 10 años	1.04	3pb
Cetes 28 días	4.22	0pb
TIIIE 28 días	4.45	0pb
Bono M 2 años	4.19	-2pb
Bono M 10 años	5.58	-2pb
Divisas		
USD/MXN	20.25	-0.2%
EUR/USD	1.21	0.1%
GBP/USD	1.37	0.2%
DX	90.46	-0.2%
Commodities		
WTI	52.34	-1.0%
Brent	55.53	-0.5%
Mezcla mexicana	51.13	-1.0%
Oro	1,843.17	0.0%
Cobre	357.80	0.6%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- Grupo Aeroméxico informó que alcanzó acuerdos satisfactorios con los sindicatos de pilotos y sobrecargos durante la reestructura de sus Contratos Colectivos de Trabajo
- Los objetivos alcanzados eran necesarios para que Aeroméxico pueda cumplir con ciertos compromisos y objetivos requeridos por los fondeadores bajo el financiamiento preferencial garantizado obtenido dentro del proceso voluntario de reestructura financiera de Aeroméxico
- Petróleos Mexicanos informó la extinción de su subsidiaria denominada Pemex Fertilizantes derivada de su fusión con la empresa subsidiaria Pemex Transformación Industrial

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 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 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	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.faes@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	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 Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899