

Apertura de Mercados Financieros

5 de febrero de 2021

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios positivos, con los rendimientos de bonos gubernamentales al alza y el dólar registrando pérdidas ante el progreso del paquete de estímulo fiscal propuesto por el presidente Biden, reportes corporativos que continúan sorprendiendo y a la espera de que los datos de empleo sigan reflejando una recuperación
- Inversionistas atentos a los datos de empleo de enero en EE.UU., balanza comercial y crédito al consumo de diciembre. En México, más tarde se publicará la encuesta de expectativas del sector bancario
- En nuestro país, la inversión fija bruta de noviembre se ubicó en -12.1% a/a. Sin embargo, en la comparación mensual repuntó 2.3% m/m, impulsada por un avance en maquinaria y equipo. Además, el consumo privado retrocedió 7.1% a/a, lo que en términos secuenciales significó un avance de 3.0% m/m, impulsado por las ventas en *El Buen Fin*
- La vicepresidenta de EE.UU., Kamala Harris, rompió el empate en el voto del Senado para pasar la propuesta de estímulo fiscal de US\$1.9 billones en el Senado. Tras esta acción, los Demócratas podrán redactar una iniciativa que podría aprobarse sin el voto de los Republicanos, lo que pone más cerca la distribución de recursos que apoyarán la reactivación económica
- En Alemania, las órdenes de fábrica cayeron por primera vez en ocho meses (-1.9% m/m), mostrando el impacto de los nuevos confinamientos en la región. En este contexto, el gobierno ha recortado su estimado de crecimiento para este año de 4.4% a 3%

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



@Análisis_Fundam

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
México					
6:00	Inversión fija bruta - nov	% a/a	-12.4	-13.2	-14.7
6:00	Inversión fija bruta* - nov	% m/m	2.0	--	2.8
6:00	Consumo privado - nov	% a/a	--	--	-10.3
6:00	Consumo privado* - nov	% m/m	--	--	1.1
14:30	Encuesta de expectativas (Citibanamex)				
Estados Unidos					
7:30	Nómina no agrícola* - ene	miles	-50	58	-140
7:30	Tasa de desempleo* - ene	%	6.7	6.7	6.7
7:30	Balanza comercial* - dic	mmd	--	-65.7	-68.1
14:00	Crédito al consumo* - dic	mmd	--	12.0	15.3

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

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	3,883.75	0.5%
Euro Stoxx 50	3,665.69	0.6%
Nikkei 225	28,779.19	1.5%
Shanghai Composite	3,496.33	-0.2%
Divisas		
USD/MXN	20.31	-0.4%
EUR/USD	1.20	0.2%
DXY	91.42	-0.1%
Commodities		
WTI	56.76	0.9%
Brent	59.45	1.0%
Oro	1,801.99	0.4%
Cobre	359.95	1.3%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.16	2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Concluimos la semana con movimientos positivos en las bolsas, extendiendo el *rally* de los últimos días, mientras se perfilan para registrar el mayor avance semanal desde noviembre, ante reportes corporativos que siguen sorprendiendo favorablemente, políticas monetarias laxas y más estímulos económicos. Así, los futuros en EE.UU., anticipan una apertura al alza, con el del S&P500 cotizando en +0.5%. En Asia, la sesión fue positiva, mientras Europa opera en la misma dirección, con el EuroStoxx subiendo 0.6%
- Hoy reportarán 8 empresas del S&P500. Ya contamos con 58% de los resultados, y se acumula un alza en utilidades de 6.8% vs. -8.5%e, y tasa de sorpresas positivas de 80.6%. En México, Asur, Gap y Oma publicaron el tráfico de pasajeros de enero, con caídas anuales de 43.7%, 43.5% y 46.6%, respectivamente, por debajo de nuestros estimados, ante el repunte de la pandemia. En el mismo sentido, lo hizo Volaris con una caída de 18.5% a/a

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- Se mantiene un sesgo de presiones en bonos soberanos globales con alzas de hasta 5pb en instrumentos europeos, mientras los Treasuries en EE.UU. registran un empinamiento al ajustar 2pb en la parte larga de la curva. Ayer la curva de Bonos M finalizó con presiones de 3pb en promedio
- El USD limita parte del fortalecimiento de la sesión previa aunque conserva un balance positivo en la semana, aportando a su repunte reciente alcanzando máximos desde diciembre. Este viernes se observa un tono positivo en G10 y mixto en divisas EM, con el USD/MXN en 20.31 (+0.4%)
- *Commodities* al alza con sector de energía manteniendo buen desempeño en precios del crudo los cuales alcanzan máximos de un año ante la combinación de recortes de la OPEP+ y expectativa de mejora en consumo. En metales, el oro rebota parcialmente de fuerte caída en sesiones recientes

Mercado de deuda corporativa

- CFE informó la colocación de dos bonos en el mercado de Estados Unidos por un monto de US\$2,000 millones y plazos de 10 (US\$1,200 millones; YTM: 3.348%) y 30 años (US\$800 millones; YTM 4.667%)
- Unifin Financiera aceptó para intercambio la totalidad del monto ofrecido de las Notas 2023 (7.25%) y un monto de US\$48.3 de las Notas 2025 (7.00%)
- Fitch Ratings afirmó la calificación global y nacional de IDB Invest en 'AAA/AAA(mex)' y revisó la perspectiva a Negativa
- HR Ratings ratificó la calificación de la emisión TUCACCB 08 en 'HR A+ (E)' y la retiró de Observación Negativa asignándole perspectiva Estable
- Acuerdos de Asamblea de Tenedores de las emisiones FUTILCB 18 / 19 celebrada el pasado 2 de febrero de 2021

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	31,055.86	1.1%
S&P 500	3,871.74	1.1%
Nasdaq	13,777.74	1.2%
IPC	44,167.58	0.5%
Ibovespa	119,260.80	-0.4%
Euro Stoxx 50	3,642.12	0.9%
FTSE 100	6,503.72	-0.1%
CAC 40	5,608.54	0.8%
DAX	14,060.29	0.9%
Nikkei 225	28,341.95	-1.1%
Hang Seng	29,113.50	-0.7%
Shanghai Composite	3,501.86	-0.4%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.11	-1pb
Treasury 10 años	1.14	0pb
Cetes 28 días	4.22	-2pb
TIIIE 28 días	4.45	0pb
Bono M 2 años	4.19	2pb
Bono M 10 años	5.60	2pb
Divisas		
USD/MXN	20.40	1.0%
EUR/USD	1.20	-0.6%
GBP/USD	1.37	0.2%
DXY	91.53	0.4%
Commodities		
WTI	56.23	1.0%
Brent	58.84	0.7%
Mezcla mexicana	54.57	1.0%
Oro	1,794.03	-2.2%
Cobre	355.30	-0.4%

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.

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 Godinez	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, 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 Domiguez	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 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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899