

# Apertura de Mercados Financieros

9 de febrero de 2021

## Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios y rendimiento de bonos gubernamentales a la baja, mientras que el dólar cae con los inversionistas cautelosos al evaluar el impacto de una mayor inflación en los activos de riesgo con valuaciones extendidas, a pesar de resultados corporativos positivos, noticias de fusiones y adquisiciones y el progreso de la vacunación
- El juicio político de Trump inicia hoy, con el debate sobre si es o no constitucional, seguido de un voto para el que se requiere mayoría simple. De ser aprobado, mañana habrá 16 horas para que se presenten argumentos entre ambas partes
- En el frente de la política monetaria, la atención estará en la intervención de James Bullard del Fed de St. Louis, uno de los miembros más *dovish* del banco central, quien hablará sobre la economía y la política monetaria
- En cuanto a cifras económicas, en Brasil se publicó la inflación de enero en 0.25% m/m, por abajo del estimado del consenso, debido a una caída en los precios de la electricidad, con la que la variación anual se ubicó en 4.56%, manteniéndose por arriba del objetivo para este año de 3.75%. Mientras que, en China más tarde también se dará a conocer la inflación de enero, donde el consenso espera que se ubique en 0.0% a/a por abajo del nivel de 0.2% a/a previo
- Por su parte, en México el INEGI publicó la inflación de enero con un avance de 0.86% m/m, con la subyacente en 0.36% m/m. Con estos resultados, la inflación anual subió a 3.54% desde 3.15% el mes previo, mientras que la subyacente se ubicó en 3.84% (previo: 3.80%)

### 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
<b>Alemania</b>					
1:00	Balanza comercial - dic	mme	--	14.0	16.7
<b>México</b>					
6:00	Precios al consumidor - ene	% m/m	0.81	0.79	0.38
6:00	Subyacente - ene	% m/m	0.34	0.35	0.55
6:00	Precios al consumidor - ene	% a/a	3.48	3.47	3.15
9:00	Reservas internacionales - 5 feb	mmd	--	--	195.9
11:30	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M de 20 años (Nov'38), Udibono de 3 años (Nov'23) y Bondes D de 1, 3 y 5 años				
<b>Brasil</b>					
6:00	Precios al consumidor - ene	% m/m	--	0.32	1.35
6:00	Precios al consumidor - ene	% a/a	--	4.62	4.52
<b>China</b>					
19:30	Precios al consumidor - ene	% a/a	--	-0.1	0.2

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
<b>Índices accionarios</b>		
Futuros S&P 500	3,904.00	-0.1%
Euro Stoxx 50	3,660.29	-0.1%
Nikkei 225	29,505.93	0.4%
Shanghai Composite	3,603.49	2.0%
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	20.08	-0.1%
EUR/USD	1.21	0.4%
DXY	90.60	-0.4%
<b>Commodities</b>		
WTI	57.99	0.0%
Brent	60.70	0.2%
Oro	1,842.43	0.6%
Cobre	369.90	0.9%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 10 años	1.15	-2pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- Predomina un sesgo negativo en los mercados accionarios que toman una pausa tras el rally mostrado recientemente. Los inversionistas se muestran cuidadosos y ponderan el efecto de la expectativa de una mayor inflación en acciones con valuaciones apretadas al estar cerca de máximos, mientras continúa el flujo de reportes de empresas (en general positivo) y sigue el proceso de vacunación en medio de una disminución de los contagios. En el frente corporativo, de 25 empresas del S&P 500 que hoy reportan, 12 han dado a conocer sus resultados, siendo la mayoría mejor a lo esperado, entre ellas Dupont. Cisco y Twitter publicarán sus cifras tras el cierre
- En Asia las bolsas cerraron mixtas. En Europa la mayoría de los mercados retroceden, el Eurostoxx disminuye 0.1%. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura negativa al bajar 0.1% en promedio.
- En México, Amx dará a conocer su reporte del 4T20 después del cierre de mercado

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Desempeño mixto en tasas globales, con los activos europeos ajustando +1pb, mientras en EE.UU. la curva de *Treasuries* gana 2pb en instrumentos de mayor duración. En México, la curva de Bonos M se presionó ayer 8pb en promedio con la referencia de 10 años cerrando en 5.68% (+11pb)
- El USD opera negativo (BBDXY -0.4%) permitiendo avanzar a todo el espectro de divisas del G10 liderado por CHF y JPY (+0.6%). En EM, el desempeño es positivo con ZAR como la más fuerte (+0.8%), el MXN opera en 20.07 por dólar (+0.2%), tras perder ayer 0.1%
- El crudo registra ganancias hilando siete sesiones positivas alcanzando nuevos máximos desde enero de 2020, respaldado por recortes en producción y optimismo en la recuperación de la demanda. En metales, el oro gana 0.7% y los industriales reflejan un balance positivo (+1.0%)

## Mercado de deuda corporativa

- Notificación de evento de amortización total anticipada de las emisiones SCRECB 16 / 16-2 (ABS de Sicrea), dado que del Reporte de Administración al cierre de diciembre de 2020 se desprende que el incremento porcentual existente del Valor Ajustado de los Derecho de Crédito Vencidos entre los Derechos de Crédito Cedidos es mayor a 6.5% estando dentro del periodo de amortización calendarizada detonando el evento
- Aviso de amortización total anticipada de las emisiones BNTECB 07 / 07-2 (CLO de Banorte) para el próximo 15 de febrero
- Fitch Ratings afirmó la calificación de la emisión MTPCB 17 (ABS de Mexico Tower Partners) en 'AAA(mex)vra' con perspectiva Estable

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<b>Índices accionarios</b>		
Dow Jones	31,385.76	0.8%
S&P 500	3,915.59	0.7%
Nasdaq	13,987.64	0.9%
IPC	44,197.51	0.1%
Ibovespa	119,696.40	-0.5%
Euro Stoxx 50	3,665.51	0.3%
FTSE 100	6,523.53	0.5%
CAC 40	5,686.03	0.5%
DAX	14,059.91	0.0%
Nikkei 225	29,388.50	2.1%
Hang Seng	29,319.47	0.1%
Shanghai Composite	3,532.45	1.0%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 2 años	0.11	1pb
Treasury 10 años	1.17	1pb
Cetes 28 días	4.22	0pb
TIIIE 28 días	4.44	0pb
Bono M 2 años	4.24	4pb
Bono M 10 años	5.67	8pb
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	20.11	0.1%
EUR/USD	1.21	0.0%
GBP/USD	1.37	0.0%
DXY	90.93	-0.1%
<b>Commodities</b>		
WTI	57.97	2.0%
Brent	60.56	2.1%
Mezcla mexicana	56.31	2.1%
Oro	1,830.81	0.9%
Cobre	366.60	1.1%

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.**

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas</b>			
<b>Gabriel Casillas Olvera</b>	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
<b>Raquel Vázquez Godinez</b>	Asistente DGAE y RI	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
<b>Lourdes Calvo Fernandez</b>	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
<b>Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados</b>			
<b>Alejandro Padilla Santana</b>	Director Ej. Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
<b>Itzel Martínez Rojas</b>	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
<b>Análisis Económico</b>			
<b>Juan Carlos Alderete Macal, CFA</b>	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
<b>Francisco José Flores Serrano</b>	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
<b>Katia Celina Goya Ostos</b>	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
<b>Luis Leopoldo López Salinas</b>	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1670 - 2707
<b>Estrategia de Mercados</b>			
<b>Manuel Jiménez Zaldivar</b>	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
<b>Santiago Leal Singer</b>	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
<b>Leslie Thalia Orozco Vélez</b>	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 1670 - 1698
<b>Análisis Bursátil</b>			
<b>Marissa Garza Ostos</b>	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
<b>José Itzamna Espitia Hernández</b>	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
<b>Valentín III Mendoza Balderas</b>	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
<b>Víctor Hugo Cortés Castro</b>	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
<b>Eridani Ruibal Ortega</b>	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
<b>Juan Barbier Arizmendi, CFA</b>	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
<b>Tania Abdul Massih Jacobo</b>	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
<b>Hugo Armando Gómez Solís</b>	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
<b>Gerardo Daniel Valle Trujillo</b>	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
<b>Estudios Económicos</b>			
<b>Delia María Paredes Mier</b>	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
<b>Miguel Alejandro Calvo Domiguez</b>	Subdirector Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
<b>Banca Mayorista</b>			
<b>Armando Rodal Espinosa</b>	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
<b>Alejandro Aguilar Ceballos</b>	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
<b>Alejandro Eric Faesi Puente</b>	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
<b>Alejandro Frigolet Vázquez Vela</b>	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
<b>Arturo Monroy Ballesteros</b>	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
<b>Carlos Alberto Arciniega Navarro</b>	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
<b>Gerardo Zamora Nanez</b>	Director Gral. Adjunto Banca Transacc. y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
<b>Jorge de la Vega Grajales</b>	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
<b>Luis Pietrini Sheridan</b>	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
<b>Lizza Velarde Torres</b>	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
<b>Osvaldo Brondo Menchaca</b>	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
<b>Raúl Alejandro Arauzo Romero</b>	Director General Adjunto Banca Transaccional	raul.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
<b>René Gerardo Pimentel Ibarrola</b>	Director Gral. Adjunto Banca Corporativa e Inst. Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
<b>Ricardo Velázquez Rodríguez</b>	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
<b>Víctor Antonio Roldan Ferrer</b>	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899