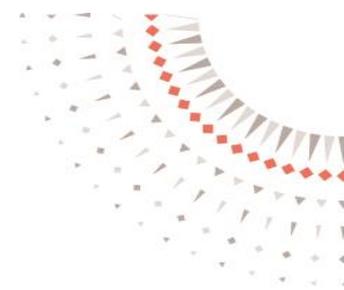


Apertura de Mercados Financieros



11 de febrero de 2021

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios positivos, rendimiento de bonos gubernamentales al alza, mientras el dólar opera estable digiriendo los comentarios *dovish* de Powell ayer y las menores presiones inflacionarias en EE.UU. Asimismo, buenos reportes corporativos y expectativas de avance en las negociaciones sobre estímulo fiscal en EE.UU. dan sustento al optimismo
- En cuanto a la agenda política, el presidente Biden se reunirá hoy con senadores para abordar el tema de infraestructura. Por su parte, platicó con Xi Jinping por primera vez desde que inició su mandato, expresando su preocupación por las injustas prácticas económicas del país asiático
- En el frente de la política monetaria, la atención estará en la decisión de Banxico donde anticipamos un recorte de 25pb para ubicar la tasa de referencia en 4.00%. Por su parte, en Brasil, ayer se aprobó la legislación que da al banco central autonomía formal, además de incorporar dentro de sus objetivos, ya no sólo el tema de inflación, sino también el de pleno empleo
- En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicarán las solicitudes de seguro por desempleo de la semana que cerró el 6 de febrero, donde el consenso estima que se ubiquen en 753 mil solicitudes aún en niveles elevados por el impacto negativo de la pandemia
- En México, el INEGI publicó la producción industrial de diciembre, con una contracción de 2.1% a/a. La cifra mensual resultó en +0.1%, con caídas en minería (-0.3%) y construcción (-2.7%) compensadas por el avance de 1.1% en las manufacturas. Con ello, la producción industrial cayó 10.0% a/a en 2020, con fuertes disminuciones en la construcción (-17.2%) y las manufacturas (-10.0%), ambas fuertemente impactadas por la pandemia. Por su parte, la minería estuvo relativamente más estable en -1.1%

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 |
|-----------------------|--|--------|---------|----------|--------|
| México | | | | | |
| 6:00 | Producción industrial - dic | % a/a | -2.4 | -2.4 | -3.7 |
| 6:00 | Producción industrial* - dic | % m/m | -0.1 | 0.4 | 1.1 |
| 6:00 | Producción manufacturera - dic | % a/a | 1.2 | 0.9 | -2.1 |
| 13:00 | Decisión de política monetaria (Banxico) | % | 4.00 | 4.00 | 4.25 |
| Estados Unidos | | | | | |
| 7:30 | Solicitudes de seguro por desempleo* - 6 feb | miles | -- | 753 | 779 |
| Perú | | | | | |
| 17:00 | Decisión de política monetaria (BCRP) | % | -- | 0.25 | 0.25 |

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 |
|----------------------------|-----------|-------------|
| Índices accionarios | | |
| Futuros S&P 500 | 3,915.00 | 0.3% |
| Euro Stoxx 50 | 3,663.78 | 0.4% |
| Nikkei 225 | 29,562.93 | 0.0% |
| Shanghai Composite | 3,655.09 | 0.0% |
| Divisas | | |
| USD/MXN | 19.96 | -0.4% |
| EUR/USD | 1.21 | 0.1% |
| DXY | 90.38 | 0.0% |
| Commodities | | |
| WTI | 58.32 | -0.6% |
| Brent | 61.05 | -0.7% |
| Oro | 1,842.97 | 0.0% |
| Cobre | 377.80 | 0.1% |
| Bonos soberanos | | |
| Treasury 10 años | 1.14 | 2pb |

Fuente: Bloomberg

Destinado al público inversionista en general

Mercado accionario

- Movimientos positivos en las bolsas, con acciones tecnológicas liderando las ganancias. Los inversionistas asimilan datos económicos, que junto con reportes corporativos positivos y expectativas de mayores estímulos alimentan el optimismo. Así, los futuros en EE.UU., anticipan una apertura positiva, con el S&P500 cotizando en +0.3%. Mientras tanto, en Asia la sesión concluyó con ligeros avances, con China, Japón y Corea del Sur cerrados por el Año Nuevo Lunar. Europa, por su parte, avanza con el Eurostoxx subiendo 0.4%, impulsado por el sector tecnológico (+1.8%)
- En México, ayer Nemark reportó una sólida mejora secuencial y una relevante expansión en rentabilidad. Mientras que hoy Cemex sorprendió favorablemente con un alza en EBITDA (+16.3% a/a), mayor rentabilidad, generación de FCF y menor apalancamiento. Hoy esperamos los resultados de Alfa, Alpek y Axtel al cierre. En EE.UU., se esperan los reportes de 25 empresas del S&P500, entre ellos Pepsico, Duke Energy y Walt Disney

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Tasas globales con sesgo positivo, los activos europeos observan alzas de 2-3pb mientras que los *Treasuries* registran pocos cambios. En el mercado local, la curva de Bonos M ayer cerró con presiones de 4pb concentradas en el *belly* mientras que los Udibonos extendieron el empinamiento con ganancias de 1 a 3pb en la parte corta y presiones de 2pb en la parte larga
- Dólar estable con una operación mixta en divisas del G10 y rangos acotados, AUD gana 0.3% y JPY pierde 0.1%. En EM observamos un sesgo principalmente positivo, ZAR lidera las ganancias (+0.8%) mientras el MXN se aprecia 0.5% a 19.95 por dólar y cotiza en el PM 50 días
- Precios del petróleo caen 0.6% reaccionando a la perspectiva de la EIA de una menor demanda a nivel global, atención en el reporte de la OPEP+. En metales, el oro cotiza en 1,843 US\$/oz t con cambios marginales mientras en industriales el balance es positivo

Mercado de deuda corporativa

- Terracota (Administrador Maestro) notificó que las cantidades disponibles para la amortización parcial de la emisión FMCARCB 19 (ABS de Firma Car) en la siguiente fecha de pago ascienden a \$15.63 millones
- Mexarrend anunció que firmó una línea de crédito revolvente de almacenamiento (warehouse facility) con Credit Suisse AG, sucursal de las Islas Caimán, por \$3,000 millones. La línea está estructurada para permitir financiamiento adicional por hasta \$4,200 millones. De acuerdo con Mexarrend, la línea provee la flexibilidad necesaria para realizar disposiciones de acuerdo con el crecimiento del portafolio, optimizando los niveles de efectivo y apalancamiento
- Mexarrend es un emisor recurrente en el mercado de CP y cuenta con 13 emisiones vigentes por un monto en circulación de \$881 millones

Cierres previos

| | Último | Δ 1 día |
|----------------------------|------------|---------|
| Índices accionarios | | |
| Dow Jones | 31,437.80 | 0.2% |
| S&P 500 | 3,909.88 | 0.0% |
| Nasdaq | 13,972.53 | -0.3% |
| IPC | 44,718.23 | -0.7% |
| Ibovespa | 118,435.30 | -0.9% |
| Euro Stoxx 50 | 3,648.37 | -0.3% |
| FTSE 100 | 6,524.36 | -0.1% |
| CAC 40 | 5,670.80 | -0.4% |
| DAX | 13,932.97 | -0.6% |
| Nikkei 225 | 29,562.93 | 0.2% |
| Hang Seng | 30,038.72 | 1.9% |
| Shanghai Composite | 3,655.09 | 1.4% |
| Bonos soberanos | | |
| Treasury 2 años | 0.11 | -1pb |
| Treasury 10 años | 1.12 | -3pb |
| Cetes 28 días | 4.20 | 1pb |
| TIEE 28 días | 4.44 | 0pb |
| Bono M 2 años | 4.28 | 2pb |
| Bono M 10 años | 5.67 | 1pb |
| Divisas | | |
| USD/MXN | 20.04 | -0.3% |
| EUR/USD | 1.21 | 0.0% |
| GBP/USD | 1.38 | 0.1% |
| DXY | 90.37 | -0.1% |
| Commodities | | |
| WTI | 58.68 | 0.5% |
| Brent | 61.47 | 0.6% |
| Mezcla mexicana | 57.13 | 0.5% |
| Oro | 1,842.89 | 0.2% |
| Cobre | 377.25 | 1.4% |

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 | 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.

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.cebillos@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 |