

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

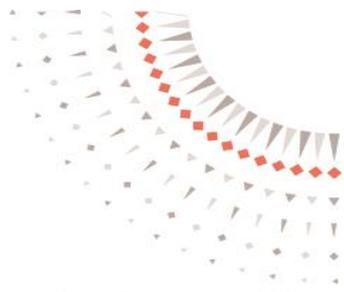
- Mercados accionarios a la baja, dólar con ganancias y rendimientos de bonos gubernamentales cayendo ante toma de utilidades, después de un importante ascenso en los precios de activos de riesgo en un ambiente de bajo volumen en Asia por el Año Nuevo lunar y aproximándonos al fin de semana 'largo' en EE.UU. por el Día de los Presidentes el próximo lunes
- Inversionistas atentos al resultado de la reunión de Janet Yellen y Jerome Powell con el G7, así como a la evolución de la aprobación del estímulo fiscal en EE.UU., el juicio político de Donald Trump, la publicación de la confianza del consumidor en este último país y los reportes corporativos
- El PIB del 4T20 en el Reino Unido avanzó 1% t/t, con lo que el resultado de todo el año fue de una contracción de 9.9%. El resultado fue mejor a lo estimado, aunque la incertidumbre prevalece ante el aumento en los contagios y las dificultades en términos de los ajustes a la economía después del Brexit
- La Unión Europea trabajará para convencer a EE.UU. de que ambos estén alineados en sus prioridades de política exterior en términos de comercio, buscando contrarrestar la influencia de China a través de la Organización Mundial de Comercio
- Ayer por la tarde, un Comité de la Cámara de Representantes de EE.UU. aprobó medidas que otorgan US\$593.5 mil millones en beneficios. La mayoría de estos recursos estarían destinados a transferencias directas de US\$1,400 millones. Con esto, la aprobación del paquete de estímulo en EE.UU. está más cerca, con la Cámara Baja probablemente votando sobre este el 22 de febrero
- En México, el banco central recortó ayer la tasa de referencia en 25pb a 4.00% en un voto unánime. En nuestra opinión, el tono del comunicado fue ligeramente más dovish. En este contexto, reiteramos nuestra expectativa de dos recortes adicionales de 25pb, uno en la reunión del 25 de marzo y el último el 13 de mayo, llevando la tasa de interés a 3.50%

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Brasil					
6:00	Actividad económica - dic	% a/a	--	0.9	-0.8
6:00	Actividad económica* - dic	% m/m	--	0.6	0.6
Estados Unidos					
9:00	Confianza de la U. de Michigan* - feb (P)	índice	82.0	80.0	79.0
México					
	Creación de empleos asociados al IMSS - ene	miles	--	--	-277.8

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



12 de febrero de 2021

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



@Analisis_Fundam

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	3,903.50	-0.2%
Euro Stoxx 50	3,671.71	0.0%
Nikkei 225	29,520.07	-0.1%
Shanghai Composite	3,655.09	0.0%
Divisas		
USD/MXN	20.05	0.4%
EUR/USD	1.21	-0.2%
DXY	90.61	0.2%
Commodities		
WTI	57.84	-0.7%
Brent	60.79	-0.6%
Oro	1,816.44	-0.5%
Cobre	375.95	-0.3%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.17	1pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Concluimos la semana con variaciones marginales en las bolsas y cierto sesgo negativo, con la mayoría en Asia cerradas por el feriado del Año Nuevo Lunar, mientras los inversionistas buscan catalizadores frescos. Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura a la baja, tras el alza de los días recientes, mientras el S&P500 cotiza 0.2% por debajo de su valor teórico
- En cuanto a reportes, este viernes se esperan los resultados de 3 empresas del S&P500 que incluyen a Moody's. Ya contamos con el 73.6% de los resultados y se acumula un alza en las utilidades de 6.5% vs. -8.5%, mientras la tasa de sorpresas positivas es de 79.0%
- En el frente corporativo, ayer Alfa dio a conocer sus cifras, ligeramente abajo de lo esperado, derivado de la debilidad los resultados de Axtel quien mostró caídas mayores a las anticipadas, mientras su valuación refleja un castigo excesivo. Mientras tanto, Alpek, registró un reporte positivo con volúmenes récord y solidez financiera. Nos mantenemos atentos a las Guías 2021 que se publicarán hoy

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Cierre de semana con presiones en tasas globales observando pérdidas de 1-2pb en instrumentos europeos, mientras en EE.UU. la curva ajusta +1pb con un sesgo de empujamiento. Ayer las curvas de Bonos M y derivados de TIEE-28 se apreciaron 11pb, siguiendo la baja de 25pb por parte de Banxico
- El USD se fortalece con un balance negativo tanto en divisas desarrolladas como emergentes, observando pérdidas en este último de hasta 0.9% en RUB. El peso mexicano se deprecia 0.4% a 20.05 por dólar, observando un balance semanal con pocos cambios, con una apreciación de 0.2%
- El petróleo registra una caída moderada de menos de 1% para las principales referencias, aunque se mantiene cercano a máximos de un año ante la mejora en las expectativas de consumo global combinándose con los recortes a la producción liderados por la OPEP+. En metales, la operación es mixta con mejor desempeño en industriales

Mercado de deuda corporativa

- Grupo Radio Centro anunció que, en seguimiento a los acuerdos adoptados en las Asambleas de Tenedores celebradas el pasado 19 de noviembre de 2020, el próximo 18 de febrero de 2021 se llevará a cabo el canje de los Títulos de los CBs RCENTRO 16 / 17 / 17-2
- Aviso de amortización anticipada obligatoria parcial de la emisión CAMSSCB 13U (FF de Concesionaria de la Autopista Monterrey Saltillo) el 15 de febrero por \$175 millones. La emisión CAMSSCB 13U está subordinada a la emisión CAMSCB 13U, actualmente cuenta con un monto en circulación de \$549 millones y vencimiento programado para 2039
- HR Ratings bajó las calificaciones de 'HR A+' a 'HR DS', para TV Azteca, de 'HR BB (G)' a 'HR D (G)' para las Senior Notes y de 'HR A+' a 'HR C-' para la emisión AZTECA 17. La revisión a la baja derivó del aplazamiento del pago de intereses correspondientes al séptimo cupón de las Senior Notes

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	31,430.70	0.0%
S&P 500	3,916.38	0.2%
Nasdaq	14,025.77	0.4%
IPC	44,060.09	-1.5%
Ibovespa	119,299.80	0.7%
Euro Stoxx 50	3,671.68	0.6%
FTSE 100	6,528.72	0.1%
CAC 40	5,669.82	0.0%
DAX	14,040.91	0.8%
Nikkei 225	29,562.93	0.0%
Hang Seng	30,173.57	0.4%
Shanghai Composite	3,655.09	0.0%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.11	0pb
Treasury 10 años	1.16	4pb
Cetes 28 días	4.04	-16pb
TIEE 28 días	4.45	1pb
Bono M 2 años	4.15	-14pb
Bono M 10 años	5.58	-9pb
Divisas		
USD/MXN	19.96	-0.4%
EUR/USD	1.21	0.1%
GBP/USD	1.38	-0.1%
DXY	90.42	0.1%
Commodities		
WTI	58.24	-0.7%
Brent	61.14	-0.5%
Mezcla mexicana	56.80	-0.6%
Oro	1,825.51	-0.9%
Cobre	377.15	0.0%

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 Godínez	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 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 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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899