

# Apertura de Mercados Financieros

15 de febrero de 2021

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

- Mercados accionarios al alza, con rendimientos de bonos gubernamentales subiendo y el dólar con pérdidas en un entorno de baja liquidez ante mercados cerrados hoy en EE.UU. por el Día de los Presidentes y en China por festejos de Año Nuevo. No obstante, continúa el optimismo por el despliegue de vacunas, expectativa de estímulo y reportes corporativos
- Los precios del petróleo y otros energéticos se disparan ante cortes controlados de electricidad en Texas, con las personas subiendo la calefacción en sus hogares debido a vientos del Ártico que afectan la región. Por su parte, el Senado de EE.UU. declaró a Trump inocente en su juicio político durante el fin de semana. En la Eurozona, la producción industrial de diciembre se contrajo 1.6% m/m, debajo de lo esperado. Este dato ayuda a confirmar el renovado impacto por nuevos confinamientos en la región debido al #COVID19
- Esta semana, los mercados estarán atentos a la temporada de reportes corporativos en EE.UU. y otras partes del mundo, además de la dinámica del COVID-19 ante cierto optimismo por menores contagios. Por otro lado, los ministros de finanzas de la Eurozona se reunirán para discutir sobre el euro y la pandemia, entre otros temas
- En política monetaria, destacan en la agenda las minutas del Fed –además de discursos de varios miembros– y del ECB, además de decisión en Turquía. También habrá reunión en Indonesia, entre otros países, además de la inflación de enero en el Reino Unido
- En datos económicos, indicadores PMI de febrero en la Eurozona, EE.UU., Alemania y Reino Unido. En el primero también conoceremos el PIB del 4T20, confianza del consumidor y cuenta corriente. En el segundo caso, indicadores de manufacturas *Empire* y Fed de Filadelfia, ventas al menudeo, producción industrial y datos de vivienda
- En nuestro país, 8 empresas reportarán resultados financieros del 4T20, acelerándose hasta en dos semanas. Pocas cifras estos días, destacando solo el IOAE de enero, con señales negativas sobre el dinamismo a inicio del año

**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](http://www.banorte.com)



@Analisis\_Fundam

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<b>Estados Unidos</b>					
	Mercados cerrados por Día de los Presidentes				
<b>Eurozona</b>					
4:00	Balanza comercial* - dic	mme	--	25.0	25.1
4:00	Producción industrial* - dic	% m/m	--	-0.6	2.5

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	3,946.75	0.4%
Euro Stoxx 50	3,732.33	1.0%
Nikkei 225	30,084.15	1.9%
Shanghai Composite	3,655.09	0.0%
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	19.95	0.0%
EUR/USD	1.21	0.0%
DXY	90.38	-0.1%
<b>Commodities</b>		
WTI	60.69	2.1%
Brent	63.39	1.5%
Oro	1,821.99	-0.1%
Cobre	381.70	0.8%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 10 años	1.21	0pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- Las bolsas inician la semana con un bajo volumen de operación por los feriados en EE.UU., China y Hong Kong, en conmemoración del Día de los Presidentes y del Nuevo Año Lunar, respectivamente. Mientras tanto, las plazas que sí operaron registran un sentimiento positivo y alcanzan nuevos máximos históricos, alentadas por el optimismo en torno al despliegue de vacunas
- Con ello en mente, el Euro Stoxx avanza 1.0%, impulsado por ganancias en el sector energético principalmente, ante el repunte en los precios del petróleo, y destacando el avance de 1.8% en el FTSE del Reino Unido. Por su parte, en Asia, el Nikkei ganó 1.9%, en tanto que el Kospi lo hizo 1.5%
- En el frente corporativo en México, hoy esperamos el reporte de Oma tras el cierre de la operación

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- Presiones en tasas globales, con los activos europeos ajustando +3pb, mientras en EE.UU. el mercado está cerrado por Día de los Presidentes. En México, la curva de Bonos M cerró la semana pasada con ganancias en instrumentos de corta y larga duración de 11pb y 5pb, respectivamente
- Desempeño positivo en divisas del G10 y emergentes. En el primer grupo, NOK lidera con ganancias de 0.5%, mientras en el segundo TRY se posiciona como la más fuerte (+0.9%). El MXN opera sin cambios en 19.95 por dólar, tras una apreciación semanal de 0.7% hilando dos semanas positivas
- El mercado de energía registra un *rally* ante cortes de energía en Texas. El crudo opera con sólidas ganancias (WTI +2.1% y Brent +1.5%), alcanzando nuevos máximos desde enero de 2020 al igual que el gas natural (+2.1%). En metales, el oro pierde 0.1% y los industriales reflejan un balance mixto

## Mercado de deuda corporativa

- Durante la semana se espera la primera subasta del año por parte de Corporativo GBM (GMB 21 por \$1,200 millones a 5 años; 'HR AA+'), donde se pretende utilizar los recursos para el refinanciamiento de la emisión GBM 16 próxima a vencer
- Aviso de amortización anticipada parcial de la emisión DESCB 18 (ABS de Dalton Efectivo Seguro) para el próximo 22 de febrero por \$39.62 millones. Actualmente, la emisión cuenta con un monto en circulación de \$466 millones y está calificada en 'AA(mex)' por Fitch Ratings y 'HR AAA' por HR Ratings
- Fitch Ratings ratificó la calificación de la emisión GANACB 11U (FF de la Autopista Amozoc-Perote) en 'AAA(mex)vra' con perspectiva Estable

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<b>Índices accionarios</b>		
Dow Jones	31,458.40	0.1%
S&P 500	3,934.83	0.5%
Nasdaq	14,095.47	0.5%
IPC	44,202.52	0.3%
Ibovespa	119,428.70	0.1%
Euro Stoxx 50	3,695.61	0.7%
FTSE 100	6,589.79	0.9%
CAC 40	5,703.67	0.6%
DAX	14,049.89	0.1%
Nikkei 225	29,520.07	-0.1%
Hang Seng	30,173.57	0.0%
Shanghai Composite	3,655.09	0.0%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 2 años	0.11	0pb
Treasury 10 años	1.21	4pb
Cetes 28 días	4.03	-1pb
TIIIE 28 días	4.29	-15pb
Bono M 2 años	4.12	-3pb
Bono M 10 años	5.59	1pb
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	19.95	-0.1%
EUR/USD	1.21	-0.1%
GBP/USD	1.38	0.2%
DXY	90.48	0.1%
<b>Commodities</b>		
WTI	59.47	2.1%
Brent	62.43	2.1%
Mezcla mexicana	57.89	1.9%
Oro	1,824.23	-0.1%
Cobre	378.80	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, Juan Barbier Arizmendi y Eridani Ruibal Ortega, 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**

<b>Gabriel Casillas Olivera</b>	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casilla@banorte.com	(55) 4433 - 4695
<b>Raquel Vázquez Godínez</b>	Asistente DGAE y RI	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
<b>Lourdes Calvo Fernández</b>	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

**Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados**

<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

**Análisis Económico**

<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

**Estrategia de Mercados**

<b>Manuel Jiménez Zaldivar</b>	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
--------------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

**Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio**

<b>Santiago Leal Singer</b>	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
<b>Leslie Thalía Orozco Vélez</b>	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 1670 - 1698

**Análisis Bursátil**

<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

**Análisis Deuda Corporativa**

<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	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
<b>Gerardo Daniel Valle Trujillo</b>	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

**Estudios Económicos**

<b>Delia María Paredes Mier</b>	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
<b>Miguel Alejandro Calvo Domínguez</b>	Subdirector Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220

**Banca Mayorista**

<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.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
<b>Alejandro Eric Faesi Puente</b>	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faes@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	alejandro.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