

Apertura de Mercados Financieros

16 de febrero de 2021

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios mixtos. Asia y futuros en EE.UU. al alza en tanto se observa una ligera toma de utilidades en Europa. La actividad en EE.UU. regresa tras el feriado en un ambiente de optimismo por las vacunas y mayor estímulo. El dólar se debilita mientras que el rendimiento de bonos gubernamentales y los commodities aumentan en un contexto de afectaciones al mercado energético de EE.UU.**
- **Tras la absolución de Trump en el juicio político, los Demócratas redoblaron sus esfuerzos en el frente fiscal, haciendo lo posible por diseñar la propuesta de tal manera que el estímulo de US\$ 1.9 billones pueda ser aprobado, incluyendo el incremento al salario mínimo a US\$15 por hora**
- **Sobre la vacuna, continúa el progreso a nivel mundial, con EE.UU. reportando que casi el 12% de la población ha recibido al menos una dosis. En México se espera la llegada de otro cargamento de la vacuna de Pfizer/BioNTech, mientras que continúan las inoculaciones de adultos mayores**
- **En otras noticias, una onda de clima frío ha azotado el sur de EE.UU. y el norte de nuestro país, impactando el suministro de energía en ambos países. Esto a su vez ha generado distorsiones relevantes en los precios de hidrocarburos, principalmente gas y crudo**
- **En cuanto a datos económicos, el PIB del 4T20 en la Eurozona se revisó ligeramente al alza a -0.6% t/t (-5.0% a/a). Mientras tanto, la encuesta ZEW en Alemania mostró una mejoría en el componente de expectativas a 71.2pts, con las condiciones actuales más estables en -67.2pts. En este contexto, los ministros de finanzas de la región se reunirán hoy para discutir la situación económica. En EE.UU. estaremos atentos a la publicación del Empire Manufacturing de febrero y a la participación de cuatro miembros del Fed, destacando a Bowman del Consejo del Fed**

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

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Eurozona</i>					
4:00	ALE Encuesta ZEW (expectativas) - feb	índice	--	59.5	61.8
4:00	EUR Producto interno bruto - 4T20 (P)	% a/a	--	-5.1	-5.1
4:00	EUR Producto interno brut* - 4T20 (P)	% t/t	--	-0.7	-0.7
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Empire manufacturing* - feb	índice	5.0	6.7	3.5
10:10	Michelle Bowman del Fed, habla en Conferencia de Banca Comunitaria				
11:30	Esther George del Fed de Kansas City, habla sobre el panorama económico				
12:00	David Kaplan del Fed de Dallas, habla sobre la economía				
14:00	Daly del Fed de San Francisco, habla sobre economía y desigualdad				
<i>México</i>					
9:00	Reservas internacionales - 12 feb	mmd	--	--	195.7
11:30	Subasta Valores Guber.: Cetes 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M 5 años (Mar'26) y Udibono 10 años (Nov'31)				

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
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	3,951.25	0.5%
Euro Stoxx 50	3,731.26	-0.1%
Nikkei 225	30,467.75	1.3%
Shanghai Composite	3,655.09	0.0%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.10	0.7%
EUR/USD	1.22	0.2%
DXY	90.20	-0.3%
<i>Commodities</i>		
WTI	59.67	0.3%
Brent	63.00	-0.5%
Oro	1,811.70	-0.4%
Cobre	384.05	1.4%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.25	4pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Movimientos mixtos en los mercados accionarios en donde predomina cierto optimismo en torno al proceso de vacunación y posibles nuevos estímulos, que apoyen la recuperación económica. Destaca el alza en acciones de empresas del sector energético, impulsadas por las disrupciones en el mercado de EE.UU. En el frente corporativo, de 12 empresas del S&P 500 que hoy reportan, 4 han dado a conocer sus resultados, siendo la mayoría mejor a lo esperado, entre ellas CVS Health Corp y Vulcan Materials. American International Group publicará sus cifras tras el cierre**
- **En Asia las bolsas cerraron positivas, mientras en China no hubo operaciones por ser feriado. En Europa los mercados son mixtos, el Eurostoxx cotiza con pocos cambios. En EE.UU. se reanudarán operaciones tras el feriado de ayer y los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura positiva al subir 0.5% en promedio**
- **Ayer, Oma reportó sus resultados del 4T20 con una recuperación secuencial mejor a la esperada. Hoy AC publicará sus cifras antes de la apertura**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Sesgo de presiones en tasas globales, con Europa extendiendo pérdidas de ayer en ~2pb donde la referencia alemana de 10 años alcanza máximos desde junio. La curva de Treasuries se empuja con pérdidas de hasta 6pb en la parte larga, con la nota de 10 años en nuevos máximos desde marzo**
- **Dólar débil con balance positivo en todo el grupo de divisas del G10, aunque con movimientos en rangos acotados, mientras en emergentes el sesgo es mixto donde TRY lidera las ganancias (+0.7%). El peso mexicano se deprecia 0.7% a 20.10 por dólar tras pocos cambios ayer**
- **Las disrupciones en el mercado eléctrico en EE.UU. impactan precios de energéticos con el WTI y el Brent en máximos desde enero del año pasado en tanto también se observan presiones en el gas natural y gasolina. En metales, el espacio de industriales integra buen desempeño en el cobre, mientras en preciosos el oro y la plata operan estables**

Mercado de deuda corporativa

- **PCR Verum bajó las calificaciones de TV Azteca de largo y corto plazo a 'C/M' y '4/M'; a su vez, la calificación de la emisión AZTECA 17 fue modificada a 'C/M' desde 'A/M'**
- **Adicionalmente, PCR Verum retiró la perspectiva Negativa de las calificaciones de largo plazo, colocándolas en Observación Negativa**
- **Las acciones en las calificaciones de TV Azteca obedecen al anuncio realizado por la empresa de aplazar el pago del cupón de sus Notas Senior 2024 programado para el pasado 9 de febrero de 2021 por US\$16.5 millones**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	31,458.40	0.0%
S&P 500	3,934.83	0.0%
Nasdaq	14,095.47	0.0%
IPC	44,157.49	-0.1%
Ibovespa	119,428.70	0.0%
Euro Stoxx 50	3,734.20	1.0%
FTSE 100	6,756.11	2.5%
CAC 40	5,786.25	1.4%
DAX	14,109.48	0.4%
Nikkei 225	30,084.15	1.9%
Hang Seng	30,173.57	0.0%
Shanghai Composite	3,655.09	0.0%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.11	0pb
Treasury 10 años	1.21	0pb
Cetes 28 días	4.03	0pb
TIIIE 28 días	4.29	0pb
Bono M 2 años	4.13	1pb
Bono M 10 años	5.62	3pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.96	0.1%
EUR/USD	1.21	0.1%
GBP/USD	1.39	0.4%
DXY	90.48	0.0%
<i>Commodities</i>		
WTI	59.47	0.0%
Brent	63.30	1.4%
Mezcla mexicana	57.89	0.0%
Oro	1,818.86	-0.3%
Cobre	378.80	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, 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	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.

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	(81) 8319 - 6895
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Inst.	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 - 1002
Carlos Alberto Arciniega N.	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y A.	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
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) 5004 - 1453
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	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Inst. Fin.	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
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) 5004 - 1454