

# Apertura de Mercados Financieros

19 de febrero de 2021

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

- **Mercados accionarios positivos, con el dólar y el precio del petróleo a la baja a su vez que el rendimiento de los bonos gubernamentales aumenta ante diversos factores. Destaca un mayor optimismo sobre la aprobación del paquete de estímulo fiscal la siguiente semana, disminución de los apagones en Texas, mayor progreso en las vacunaciones y mejoría de la relación entre EE.UU. e Irán**
- **Hoy se llevará a cabo la primera reunión del G7 con la presencia de Joe Biden, en la cual se espera brinde un mensaje que busque reparar las relaciones de EE.UU. con sus aliados**
- **En cuanto a datos económicos, los PMIs de enero en Europa mostraron un comportamiento un tanto diferenciado, con mejorías relevantes en las manufacturas, pero con cierto rezago en los servicios. Esto contrasta con lo visto en Reino Unido, donde la recuperación más vigorosa fue en este sector. En EE.UU. la atención también estará en estos indicadores, así como a las participaciones de Barkin y Rosengren por la mañana**
- **En nuestro país se publicó el IOAE de enero y la revisión para diciembre. Para este último mes el dato se revisó al alza a -4.2% a/a (desestacionalizado) desde -5.4%. El dato de enero resultó en -4.4% a/a**

### 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

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<b>Eurozona y Reino Unido</b>					
2:30	ALE PMI manufacturero (Markit)* - feb (P)	índice	--	56.5	57.1
2:30	ALE PMI servicios (Markit)* - feb (P)	índice	--	46.5	46.7
2:30	ALE PMI compuesto (Markit)* - feb (P)	índice	--	50.5	50.8
3:00	EUR Cuenta corriente* - dic	mme	--	--	24.6
3:00	EUR PMI manufacturero (Markit)* - oct	índice	--	54.2	54.8
3:00	EUR PMI servicios (Markit)* - feb (P)	índice	--	45.8	45.4
3:00	EUR PMI compuesto (Markit)* - feb (P)	índice	--	48.0	47.8
3:30	GBR PMI manufacturero* - feb (P)	índice	--	53.1	54.1
3:30	GBR PMI servicios* - feb (P)	índice	--	42.0	39.5
<b>México</b>					
6:00	Indicador Oportuno Act. Económica (IOAE)* - ene	% a/a	--	--	-5.4
<b>Estados Unidos</b>					
7:00	Thomas Barkin del Fed de Richmond, habla en la Cámara de Comercio de Rockingham				
8:45	PMI manufacturero (Markit)* - feb (P)	índice	--	58.5	59.2
8:45	PMI servicios (Markit)* - feb (P)	índice	--	57.9	58.3
8:45	PMI compuesto (Markit)* - feb (P)	índice	--	--	58.7
9:00	Venta de casas existentes** - ene	millones	--	6.6	6.8
10:00	Eric Rosengren del Fed de Boston, habla sobre estabilidad financiera				

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



www.banorte.com



@Análisis\_Fundam

## Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<b>Índices accionarios</b>		
Futuros S&P 500	3,925.25	0.4%
Euro Stoxx 50	3,698.47	0.5%
Nikkei 225	30,017.92	-0.7%
Shanghai Composite	3,696.17	0.6%
<b>Dívisas</b>		
USD/MXN	20.42	0.5%
EUR/USD	1.21	0.3%
DXY	90.28	-0.3%
<b>Commodities</b>		
WTI	59.05	-2.4%
Brent	62.74	-1.9%
Oro	1,770.28	-0.3%
Cobre	398.10	2.1%

## Bonos soberanos

Treasury 10 años	1.30	Opb
------------------	------	-----

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- Concluimos la semana con alzas prácticamente generalizadas en las bolsas, impulsadas por compras de oportunidad tras las bajas de los recientes días, reaccionando a buenos reportes corporativos, algunas cifras económicas favorables y el avance en el proceso de vacunación a nivel global
- Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura positiva con el S&P500 cotizando 0.2% por arriba de su valor teórico. La temporada de reportes sigue avanzando, aunque hoy será escasa. Hasta el momento contamos con ~84% de los resultados y se acumula un alza del 6.0% en las utilidades vs -8.5%e. La tasa de sorpresas positivas se ubica en 79.3%
- En México, ayer destacó favorablemente el reporte de Televisa, con cifras mejores a lo esperado; Volaris, por su parte, aunque con caídas, pero con importantes mejoras secuenciales; mientras, las cifras de Ienova fueron más débiles a lo que se anticipaba

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Se mantienen las presiones en tasas de bonos soberanos, aunque en magnitudes menores relativo a sesiones previas en la semana. Las tasas europeas ajustan +2pb, mientras los Treasuries +1pb. Ayer la curva de Bonos M cerró con presiones en la parte media y larga de 13pb
- El USD se debilita por segunda sesión consecutiva aproximado por el DXY. Se observan ganancias en todas las divisas del G10, también con un sesgo mayormente positivo en EM. No obstante, el USD/MXN se deprecia 0.2% a 20.34 perfilando una depreciación de poco menos de 2% en la semana
- El petróleo limita parte de las alzas de los últimos días ante las disrupciones en el mercado de Texas, conforme la producción de crudo ha reiniciado lentamente. Asimismo, las noticias positivas sobre la relación entre EE.UU. e Irán sugieren incremento potencial en exportaciones de este país. Sesgo positivo en metales industriales y pocos cambios en preciosos

## Mercado de deuda corporativa

- Alpek anunció que llevó a cabo la colocación de bonos en el mercado internacional por US\$600 millones con cupón de 3.25% y plazo de 10 años. Los ingresos netos se utilizarán para pagar la contraprestación en la oferta de adquisición de su bono con vencimiento en 2022. La transacción fue sobre suscrita por más de 9 veces y está calificada en 'Baa3 / BBB- / BB+' por Moody's, Fitch Ratings y S&P Global
- HR Ratings ratificó la calificación de la emisión CPEXACB 16U (ABS de Concesionaria Autopista Perote-Xalapa) en 'HR AA- (E)' con perspectiva Estable
- Se colocó la primera emisión de largo plazo del año por parte de Corporativo GBM (GBM 21) por \$1,200 millones y plazo de 5 años. La sobretasa de salida se ubicó en 50pb, por debajo de lo esperado respecto a emisiones comparables y los bonos del emisor en circulación

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<b>Índices accionarios</b>		
Dow Jones	31,493.34	-0.4%
S&P 500	3,913.97	-0.4%
Nasdaq	13,865.36	-0.7%
IPC	44,507.95	-1.2%
Ibovespa	119,199.00	-1.0%
Euro Stoxx 50	3,681.04	-0.5%
FTSE 100	6,617.15	-1.4%
CAC 40	5,728.33	-0.7%
DAX	13,886.93	-0.2%
Nikkei 225	30,236.09	-0.2%
Hang Seng	30,595.27	-1.6%
Shanghai Composite	3,675.36	0.6%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 2 años	0.10	0pb
Treasury 10 años	1.30	3pb
Cetes 28 días	4.03	1pb
TIIIE 28 días	4.29	0pb
Bono M 2 años	4.11	0pb
Bono M 10 años	5.95	15pb
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	20.31	0.4%
EUR/USD	1.21	0.4%
GBP/USD	1.40	0.9%
DXY	90.59	-0.4%
<b>Commodities</b>		
WTI	60.52	-1.0%
Brent	63.93	-0.6%
Mezcla mexicana	59.40	-0.7%
Oro	1,775.67	0.0%
Cobre	390.70	2.1%

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.**
**Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas**

<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

**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 Thalia 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 Domiguez</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.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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899