

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios a la baja y el dólar con ganancias después de las presiones de ayer –particularmente en acciones de tecnología–, aunque los futuros del S&P500 registran pocos cambios y los rendimientos de bonos gubernamentales bajan conforme la venta de bonos globales ha aminorado temporalmente tras la respuesta de bancos centrales para reducir la reciente volatilidad
- En específico, el banco central de Australia compró más de 2mmd en activos y Corea del Sur anunció planes para incrementar las compras de activos en los próximos meses. Un miembro del consejo del ECB afirmó que añadirían estímulo si el alza en tasas afecta el crecimiento, mientras que Japón advirtió que es necesario asegurar que se mantiene el objetivo de la tasa de interés de 10 años
- Atención en cifras económicas de enero en EE.UU. además de las reuniones del G20 en las cuales participará la secretaria del Tesoro de dicho país, Janet Yellen
- La Cámara de Representantes votará hoy sobre el paquete de estímulo fiscal de US\$1.9 billones, que se espera pase sin contratiempos. Con esto se está cada vez más cerca de una aprobación final a pesar de que todavía faltan algunos detalles por acordarse
- En México, la balanza comercial de enero registró un déficit de US\$1,236.4 millones, en línea con la estacionalidad del periodo. Las exportaciones cayeron 2.6% a/a, mientras que las importaciones se contrajeron 5.9%

26 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

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
México					
6:00	Balanza comercial - ene	mdd	-1,237.9	-433.0	6,262.0
9:00	Crédito bancario - ene	% a/a	-4.7	--	-4.6
Brasil					
6:00	Tasa de desempleo - dic	%	--	13.9	14.1
Estados Unidos					
7:30	Balanza comercial* - ene	mmd	--	-83.1	-82.5
7:30	Ingreso personal* - ene	% m/m	--	9.5	0.6
7:30	Gasto de consumo* - ene	% m/m	--	2.3	-0.2
7:30	Gasto de consumo real* - ene	% m/m	--	2.0	-0.6
7:30	Deflactor del PCE* - ene	% m/m	--	0.3	0.4
7:30	Subyacente* - ene	% m/m	--	0.1	0.3
7:30	Deflactor del PCE* - ene	% a/a	--	1.4	1.3
7:30	Subyacente* - ene	% a/a	--	1.4	1.5
9:00	Confianza de la U. de Michigan* - feb (F)	índice	76.2	76.3	76.2

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	3,829.75	0.0%
Euro Stoxx 50	3,649.88	-1.0%
Nikkei 225	28,966.01	-4.0%
Shanghai Composite	3,509.08	-2.1%
Divisas		
USD/MXN	20.96	0.5%
EUR/USD	1.21	-0.5%
DX	90.64	0.6%
Commodities		
WTI	62.26	-2.0%
Brent	65.92	-1.4%
Oro	1,761.60	-0.5%
Cobre	412.60	-3.3%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.46	-6pb

Fuente: Bloomberg

Destinado al público inversionista en general

Mercado accionario

- Concluimos la semana con movimientos negativos en los mercados accionarios, siguiendo la venta del día de ayer, aunque los futuros en EE.UU. han estado fluctuando sin una tendencia clara. Observamos a los inversionistas rotando desde acciones de tecnología hacia sectores que pudieran recuperarse en un escenario post-pandemia
- En EE.UU. nos encontramos en la recta final de la temporada de reportes. Contamos con poco más del 96% de los resultados y se acumula un alza en las utilidades del 5.1% vs -8.5%, con una tasa de sorpresas positivas en 78.9%. Hoy poca actividad con cifras de Evergy y Public Service Enterprise
- En México hoy esperamos los resultados de FCFE y Soriana. Ayer destacaron las cifras de Alsea y Megacable, superando expectativas, mientras que Chedraui mostró un trimestre muy positivo, aunque alineado a lo esperado. Creemos el mercado debería recibir bien los tres reportes

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Recuperación parcial en bonos soberanos globales después de la sesión con pérdidas más fuertes desde el año pasado para este tipo de instrumentos a nivel global ayer, inducidos por presiones en Treasuries. Los bonos europeos se aprecian ~2pb mientras en EE.UU. la curva se aprecia 5pb a partir de 5 años. Ayer los Bonos M cerraron con presiones de 16pb, en promedio
- El dólar norteamericano opera positivo con pérdidas generalizadas en divisas desarrolladas y emergentes, observando en este último grupo a INR como el cruce más débil y una depreciación en el MXN de 0.4% a 20.92, después de observar ayer su ajuste más fuerte en el año perdiendo 2.3%
- Los precios del petróleo caen en medio del incremento en volatilidad global con las miradas en las reuniones de la OPEP+ la siguiente semana en donde se estructurará la estrategia de producción del grupo hacia delante. En metales también se observa un sesgo negativo con el cobre ajustando -3%

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	31,402.01	-1.8%
S&P 500	3,829.34	-2.4%
Nasdaq	13,119.43	-3.5%
IPC	44,310.27	-1.9%
Ibovespa	112,256.40	-2.9%
Euro Stoxx 50	3,685.28	-0.6%
FTSE 100	6,651.96	-0.1%
CAC 40	5,783.89	-0.2%
DAX	13,879.33	-0.7%
Nikkei 225	30,168.27	1.7%
Hang Seng	30,074.17	1.2%
Shanghai Composite	3,585.05	0.6%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.17	5pb
Treasury 10 años	1.52	14pb
Cetes 28 días	4.04	2pb
TIEE 28 días	4.28	0pb
Bono M 2 años	4.25	9pb
Bono M 10 años	6.29	20pb
Divisas		
USD/MXN	20.85	2.3%
EUR/USD	1.22	0.1%
GBP/USD	1.40	-0.9%
DX	90.13	0.0%
Commodities		
WTI	63.53	0.5%
Brent	66.88	-0.2%
Mezcla mexicana	62.23	0.6%
Oro	1,770.56	-1.9%
Cobre	426.35	-0.9%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- Grupo Aeroméxico anunció que recibió el tercero y último desembolso del DIP Financing por US\$625 millones. El Financiamiento Preferencial garantizado obtenido por Aeroméxico (DIP Financing) tiene un monto principal total de US\$1,000 millones con fondos administrados por Apollo Global Management Inc.
- HR Ratings ratificó las calificaciones de Grupo Elektra en 'HR AA+' y 'HR 1' con perspectiva Estable basada en los niveles de deuda neta negativa observados históricamente y que se mantengan durante los siguientes años
- HR Ratings ratificó las calificaciones de Grupo Industrial Saltillo en 'HR AA-' y 'HR 1' con perspectiva Estable basada en las estrategias de desapalancamiento mostradas por la empresa durante los últimos doce meses al 3T20, incluyendo un prepagado de US\$25 millones de un crédito sindicado

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 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 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 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.cebvallos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faes@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
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 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
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899