

Apertura de Mercados Financieros

2 de marzo de 2021

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios mixtos, rendimiento de bonos gubernamentales al alza y el dólar fortaleciéndose. En específico las bolsas en Asia y los futuros en EE.UU. se debilitan ante advertencias de reguladores en China y porque un indicador de Bank of America que mide la ponderación media recomendada en acciones está cerca de activar una señal de venta**
- **En China, el regulador bancario advirtió sobre burbujas de activos en EE.UU. y Europa, con los fundamentales separándose de la dinámica de mercado, argumentando que podrían resultar en correcciones en los mercados. También advirtió sobre alzas en los precios en el mercado inmobiliario en su país, incluso a pesar de medidas para mitigar esto**
- **Sobre el estímulo fiscal en EE.UU., el Presidente Biden se reunirá con todos los Demócratas del Senado para intentar cerrar la brecha entre el ala progresiva que busca el aumento al salario mínimo y aquellos más conservadores que buscan una ley más escueta**
- **En cuanto a datos económicos, la inflación de febrero en la Eurozona resultó en 0.9% a/a, sin cambios con respecto al dato de enero. Por su parte, la subyacente perdió impulso al ubicarse en 1.1% (previo: 1.4%). En EE.UU. contaremos con las ventas de autos. No obstante, la atención se centrará en los discursos de Brainard (Consejo del Fed) y Daly (San Francisco). En México se publicará la encuesta de expectativas de Banxico, a su vez que la SHCP dará a conocer el reporte de finanzas públicas de enero**

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
Eurozona					
4:00	Precios al consumidor - feb	% a/a	--	1.0	0.9
4:00	Subyacente - feb	% a/a	--	1.4	1.4
México					
9:00	Reservas internacionales - 26 feb	mmd	--	--	195.6
9:00	Encuesta de expectativas (Banxico)				
11:30	Subasta Valores Gub.: Cetes 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M 3 años (Mar'23) y Udibono 3 años (Nov'23)				
14:30	Finanzas públicas (RFSP, acumulado del año)	mdp	--	--	-897.1
Estados Unidos					
12:00	Brainard del Fed, habla en el Consejo de Relaciones Internacionales				
13:00	Daly del Fed, habla en Club Económico de Nueva York				
	Venta de vehículos** - feb	miles	--	16.4	16.6
China					
19:45	PMI servicios (Caixin)* - feb	índice	--	51.5	52.0
19:45	PMI compuesto (Caixin)* - feb	índice	--	--	52.2

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
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	3,893.75	-0.1%
Euro Stoxx 50	3,726.12	0.5%
Nikkei 225	29,408.17	-0.9%
Shanghai Composite	3,508.59	-1.2%
Divisas		
USD/MXN	20.70	0.2%
EUR/USD	1.20	-0.2%
DXY	91.15	0.1%
Commodities		
WTI	60.76	0.2%
Brent	63.74	0.1%
Oro	1,731.14	0.4%
Cobre	417.10	1.3%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.44	2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Movimientos mixtos en los mercados accionarios en donde los inversionistas muestran cautela por la advertencia del regulador bancario en China sobre los riesgos de burbujas en activos en los mercados financieros globales y están atentos a un indicador de BofA que evalúa la ponderación media recomendada en acciones que está por activar un seña de venta. Por su parte, en el frente corporativo, las acciones de Zoom subían más de 8% en el *premarket* tras dar a conocer un pronóstico de ingresos optimista
- En Asia las bolsas cerraron mixtas. En Europa los mercados suben, el Eurostoxx avanza 0.5%. Las acciones de empresas de los sectores financiero y consumo discrecional lideran las ganancias, mientras que las de energía son las que más caen. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una ligera apertura negativa al bajar 0.1% en promedio
- En México, esperamos que el IPC se ubique por arriba de los 44,700 puntos

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- Sesgo negativo en renta fija global con instrumentos europeos presionándose 2pb, mientras los Treasuries extienden el empinamiento de ayer con pérdidas de hasta 4pb en la zona de 30 años. La curva de Bonos M arrancó la semana con un desempeño fuerte, registrando ganancias de 9pb en promedio
- Operación positiva para el dólar norteamericano con un balance negativo en divisas emergentes y desarrolladas, aunque en ambos casos bajo rangos relativamente acotados. En emergentes BRL es la más débil (-0.7%) y el MXN se deprecia 0.3% a 20.71 tras una apreciación ayer de 0.9%
- Petróleo con pocos cambios con el mercado aguardando la reunión ministerial de la OPEP+ el jueves donde se espera que reduzcan el nivel de retiro de oferta del pacto de producción. Metales mixtos con pérdidas de ~1% en el cobre y la plata, mientras el oro avanza modestamente

Mercado de deuda corporativa

- Alpek notificó que amortizará parcialmente US\$240 millones del importe de principal de sus Bonos Senior 4.50% con vencimiento en 2022 el 30 de marzo de 2021. Posterior a la amortización parcial quedarán en circulación US\$94 millones de importe principal de los bonos
- Fitch Ratings ratificó las calificaciones de Ford Credit México en 'AA-(mex)' y 'F1+(mex)'; mantuvo perspectiva Negativa. La ratificación se fundamenta en la apreciación de Fitch sobre la capacidad y propensión alta de apoyo de su casa matriz en última instancia, Ford Motor Company ('BB+ / Negativa', global)
- Fitch Ratings afirmó las calificaciones de deuda de GM Financiera de México en 'AA+(mex)' y 'F1+(mex)'. Las calificaciones se fundamentan en la garantía incondicional e irrevocable que le otorga su accionista, General Motors Financial Company ('BBB-', global)

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	31,535.51	1.9%
S&P 500	3,901.82	2.4%
Nasdaq	13,588.83	3.0%
IPC	44,784.58	0.4%
Ibovespa	110,334.80	0.3%
Euro Stoxx 50	3,706.62	1.9%
FTSE 100	6,588.53	1.6%
CAC 40	5,792.79	1.6%
DAX	14,012.82	1.6%
Nikkei 225	29,663.50	2.4%
Hang Seng	29,452.57	1.6%
Shanghai Composite	3,551.40	1.2%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.12	-1pb
Treasury 10 años	1.42	1pb
Cetes 28 días	4.05	0pb
TIIIE 28 días	4.28	0pb
Bono M 2 años	4.21	-5pb
Bono M 10 años	6.15	-10pb
Divisas		
USD/MXN	20.66	-1.0%
EUR/USD	1.20	-0.2%
GBP/USD	1.39	-0.1%
DXY	91.04	0.2%
Commodities		
WTI	60.64	-1.4%
Brent	63.69	-3.7%
Mezcla mexicana	59.23	-2.7%
Oro	1,725.04	-0.5%
Cobre	411.30	0.5%

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.

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
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 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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454