

Apertura de Mercados Financieros

3 de marzo de 2021

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios positivos, mientras el dólar opera estable y el rendimiento de los bonos gubernamentales está primordialmente al alza ante buenas noticias sobre el proceso de vacunación en el mundo, especialmente en las economías avanzadas y en particular en EE.UU. en donde ahora se anticipa que para finales de mayo ya se tenga el número suficiente de dosis para vacunar a todos los adultos del país**
- **En EE.UU. se espera que el Senado empiece hoy por la tarde el debate sobre el paquete de estímulo fiscal ya aprobado por la Cámara de Representantes. Mientras que, en el frente de política monetaria, se publicará el reporte Beige Book, en tanto habrá una abultada agenda de Fed speakers, con participaciones de Harker, Bostic y Evans**
- **En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicará el reporte de empleo en el sector privado ADP, donde estimamos una creación de 250 mil plazas (consenso +200 mil), así como el ISM no manufacturero de febrero, el cual se estima alrededor del nivel actual en 58.7pts**
- **Por su parte, en Brasil se dio a conocer el PIB de 4T20 en 3.2% t/t, por arriba del estimado del consenso de 2.8% t/t y después de un avance de 7.7% el trimestre previo, con lo que la variación anual se ubicó en -1.1%**
- **En México, el banco central publicará su Informe Trimestral (IT) del 4T20 alrededor de las 12:30pm. Esperamos que el tono permanezca dovish, similar al último comunicado y a las minutas. Nuestra atención se enfocará en las actualizaciones a los estimados de inflación que esperamos al alza, estimados del PIB (al alza en 2021) y otros indicadores relevantes. Por último, ante la dinámica reciente de los mercados, especialmente las tasas de interés y el tipo de cambio, también estaremos pendientes a los comentarios en este frente**

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>Brasil</i>					
6:00	Producto interno bruto - 4T20	% a/a	--	-1.4	-3.9
<i>Estados Unidos</i>					
7:15	Empleo ADP* - feb	miles	250	170	174
8:45	PMI servicios (Markit)* - feb (F)	índice	--	58.9	58.9
8:45	PMI compuesto (Markit)* - feb (F)	índice	--	--	58.8
9:00	ISM no manufacturero* - feb	índice	--	58.8	58.7
9:00	Harker del Fed, habla sobre la fuerza laboral				
11:00	Bostic del Fed, habla sobre economía inclusiva				
12:00	Evans del Fed, habla sobre el panorama económico				
13:00	Beige book				
<i>México</i>					
12:30	Informe trimestral de Banxico				

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	3,885.25	0.5%
Euro Stoxx 50	3,725.42	0.5%
Nikkei 225	29,559.10	0.5%
Shanghai Composite	3,576.91	1.9%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.69	0.4%
EUR/USD	1.21	-0.2%
DXY	90.90	0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	60.67	1.5%
Brent	63.57	1.4%
Oro	1,726.52	-0.7%
Cobre	419.10	-0.7%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.45	5pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Mercados accionarios con movimientos positivos, conforme los principales índices estadounidenses repuntan tras la toma de utilidades de la sesión previa, apoyados por comentarios alentadores de Biden sobre un acelerado despliegue de vacunas, a la vez que la preocupación por las valuaciones se reduce, aumentando el apetito por activos de riesgo. Así, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura positiva, con el del S&P500 subiendo 0.5%**
- **En la misma línea, en Europa el Stoxx 600 sube 0.5%, destacando el avance de los sectores de energía y finanzas, mientras las acciones que se benefician de la recuperación de la actividad económica lideran las ganancias. Los inversionistas se mantienen atentos a las declaraciones del gobierno británico sobre el presupuesto anual y apoyos fiscales**
- **En Asia, las bolsas cerraron al alza, resaltando el Hang Seng y el Shanghai Comp que avanzaron 2.7% y 2.0%, respectivamente**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Las tasas de bonos soberanos en el mundo observan un movimiento de presiones que alcanza hasta +3pb en activos europeos incluyendo periféricos, mientras los Treasuries registran ajustes de hasta +5pb en plazos largos. Ayer la curva de Bonos M se apreció 6pb, en promedio, a partir de instrumentos de mediana duración**
- **Dólar estable con ligero sesgo positivo, registrando ganancias frente a la gran mayoría de divisas desarrolladas, en tanto las monedas emergentes muestran un balance mixto. INR (+0.9%) lidera ganancias y BRL (-0.6%) es la más débil, con el MXN depreciándose 0.4% a 20.69**
- **Petróleo positivo con la atención en la reunión de la OPEP+ mañana en donde se estará discutiendo la posibilidad de ajustar el pacto de recorte de producción actual. Asimismo, el progreso de vacunación respalda los precios. Metales mixtos con sesgo más débil en preciosos**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	31,391.52	-0.5%
S&P 500	3,870.29	-0.8%
Nasdaq	13,358.79	-1.7%
IPC	45,682.19	2.0%
Ibovespa	111,539.80	1.1%
Euro Stoxx 50	3,707.72	0.0%
FTSE 100	6,613.75	0.4%
CAC 40	5,809.73	0.3%
DAX	14,039.80	0.2%
Nikkei 225	29,408.17	-0.9%
Hang Seng	29,095.86	-1.2%
Shanghai Composite	3,508.59	-1.2%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.12	0pb
Treasury 10 años	1.39	-3pb
Cetes 28 días	4.06	1pb
TIEE 28 días	4.28	0pb
Bono M 2 años	4.22	1pb
Bono M 10 años	6.08	-7pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.61	-0.2%
EUR/USD	1.21	0.3%
GBP/USD	1.40	0.2%
DXY	90.79	-0.3%
<i>Commodities</i>		
WTI	59.75	-1.5%
Brent	62.70	-1.6%
Mezcla mexicana	57.97	-2.1%
Oro	1,738.36	0.8%
Cobre	422.20	2.7%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- **Para hoy se espera la primera emisión de largo plazo del mes por parte de Arrendamás, ARRENCB 21, por hasta \$700 millones**
- **Pemex anunció que Fitch Ratings dejará de prestar servicios de calificación de valores a partir del 4 de marzo de 2021. Es importante señalar que Fitch tenía una calificación de 'BB- (Estable)', mientras que Moody's y S&P Ratings califican al emisor en 'Ba2 (Negativa)' y 'BBB (Negativa)', respectivamente**
- **Crediclub creó estimaciones preventivas para riesgos crediticios por \$45 millones tras la generación de \$79.1 millones en utilidad operativa en el 4T20. Crediclub es un participante del mercado corporativo de corto plazo; sin embargo, tras el vencimiento de sus últimos bonos en octubre, actualmente no cuenta con emisiones en circulación**

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.cebaldos@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	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