BANORTE
GRUPO FINANCIERO

Banorte Análisis y Estrategia

Apertura de Mercados Financieros

5 de marzo 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

Principales Catalizadores de los mercados este día…

- **Mercados accionarios a la baja, dólar con ganancias y rendimientos de bonos cayendo (con los futuros del S&P500 registrando pocos cambios) mientras los inversionistas continúan asimilando los comentarios de Jerome Powell ayer, esperando el reporte de empleo y la potencial aprobación del paquete de estímulo fiscal en EE.UU. el fin de semana**
- **El gobierno de China estableció un objetivo de crecimiento para este año "por encima de 6%", menor a los estimados de los analistas que anticipan un avance superior al 8%. El enfoque del gobierno será moderar los niveles de deuda y reducir la dependencia tecnológica de EE.UU., sin estímulos tan significativos ante el control de la pandemia doméstica**
- **Las autoridades del Reino Unido establecieron una fecha final para la tasa LIBOR, que es una referencia global para contratos. Se estableció el cierre de este año como la fecha final para la mayoría de ellas, con solo algunas tasas en dólares manteniéndose por 18 meses más**
- **El gobernador del banco central de Japón, Haruhiko Kuroda, descartó la posibilidad de ampliar el rango para el objetivo de la tasa de diez años, actualmente en 0%. Esta fue una sorpresa dovish en anticipación a la revisión de la estrategia más tarde este mes**
- **Las órdenes de fábrica en Alemania avanzaron 1.4% m/m en enero, mayor a lo esperado a pesar de confinamientos más estrictos. El impulso provino de la demanda externa, con una caída en las órdenes domésticas**
- **En México, la inversión y el consumo de diciembre se ubicaron en -11.5% y -5.3% a/a, respectivamente, con ambos contrayéndose respecto al mes anterior. Con esto, la inversión cayó 18.2% en todo 2020 y el consumo se ubicó en -11.0%**

www.banorte.com

@Analisis_Fundam

Indicadores económicos a observar…

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
México					
6:00	Inversión fija bruta - dic	% a/a	-11.3	-10.8	-12.1
6:00	Inversión fija bruta* - dic	% m/m	-1.8	--	2.3
6:00	Consumo privado - dic	% a/a	--	--	-7.1
6:00	Consumo privado* - dic	% m/m	--	--	3.0
14:30	Encuesta de expectativas (Citibanamex)				
Brasil					
6:00	Producción industrial - ene	% a/a	--	3.7	8.2
6:00	Producción industrial* - ene	% m/m	--	0.1	0.9
Estados Unidos					
7:30	Nómina no agrícola* - feb	miles	150	150	49
7:30	Tasa de desempleo* - feb	%	6.3	6.4	6.3
7:30	Balanza comercial* - ene	mmd	--	-67.5	-66.6
14:00	Crédito al consumo* - ene	mmd	--	12.0	9.7

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	3,767.25	0.0%
Euro Stoxx 50	3,689.16	-0.4%
Nikkei 225	28,864.32	-0.2%
Shanghai Composite	3,501.99	0.0%
Divisas		
USD/MXN	21.22	0.5%
EUR/USD	1.19	-0.2%
DXY	91.92	0.3%
Commodities		
WTI	65.41	2.5%
Brent	68.53	2.7%
Oro	1,697.22	0.0%
Cobre	407.70	2.2%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.56	-1pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **La semana concluye con movimientos principalmente negativos en los mercados accionarios, conforme los inversionistas siguen asimilando los comentarios dovish de Jerome Powell del día de ayer**

- **A pesar de ello, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura marginalmente positiva, aunque el S&P500 presenta pocos cambios, tras las fuertes caídas observadas en la sesión previa, y a la espera de las cifras de empleo a publicarse**

- **En Asia la sesión concluyó con pérdidas, siguiendo la tendencia de sus pares, mientras Europa cotiza mixta, aunque el sesgo también es negativo, siendo el alza en las acciones de energía las que compensan el desempeño**

- **En México el día de ayer tanto Asur como Gap presentaron el tráfico de pasajeros del mes de febrero, con caídas anuales de 49.2% y 52.7%, respectivamente, siendo peores a lo esperado, con la mayor afectación en el tráfico internacional, lo que creemos no será bien recibido por el mercado**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Desempeño mixto en tasas globales, con los activos europeos ajustando +1pb, mientras en EE.UU. los Treasuries ganan 2pb en el extremo largo de la curva. En México, la curva de Bonos M cerró ayer con presiones de 10pb en promedio, con el nodo de 10 años en 6.24% (+14pb)**

- **El dólar opera positivo (BBDXY +0.3%) avanzando contra la mayoría de divisas del G10 con NZD como la más débil (-0.8%). En EM, el sesgo es mixto con TRY liderando ganancias (+0.4%), mientras MXN opera cerca del PM de 100 días en 21.23 (-0.5%) hilando tres sesiones negativas**

- **El crudo extiende el *rally* de ayer ante la sorpresiva decisión de la OPEP+ de extender la estrategia de producción actual hasta marzo manteniendo el retiro global de oferta en 8.05 Mbbl/d. En metales, el oro opera estable en 1,697 US$/oz t y el balance en industriales es positivo con ganancias de 1.0%**

Mercado de deuda corporativa

- **PEMEX concluyó las negociaciones con Braskem-Idesa, logrando acuerdos sobre el volumen, precio y penalización por incumplimiento del Contrato de Suministro de Gas Etano**

- **En lo referente al volumen, PEMEX se comprometió a un suministro obligatorio de 30 mil barriles diarios por 3 años, y a partir de 2024 no tendrá obligación de suministrar dicho producto. Con lo anterior, se suspende el suministro obligatorio de 66 mil barriles diarios durante 20 años y prórrogas por 15 años adicionales con obligación de suministro**

- **Fitch Ratings afirmó a CIBanco y sus afiliadas en 'A(mex)'; removió Observación Negativa y asignó perspectiva Estable por su opinión de que los impactos del evento de ciberataque en agosto de 2020 no fueron significativos**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	30,924.14	-1.1%
S&P 500	3,768.47	-1.3%
Nasdaq	12,723.47	-2.1%
IPC	46,004.19	-0.8%
Ibovespa	112,690.20	1.4%
Euro Stoxx 50	3,704.85	-0.2%
FTSE 100	6,650.88	-0.4%
CAC 40	5,830.65	0.0%
DAX	14,056.34	-0.2%
Nikkei 225	28,930.11	-2.1%
Hang Seng	29,236.79	-2.2%
Shanghai Composite	3,503.49	-2.1%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.14	0pb
Treasury 10 años	1.56	8pb
Cetes 28 días	4.06	0pb
TIIE 28 días	4.28	0pb
Bono M 2 años	4.35	7pb
Bono M 10 años	6.26	14pb
Divisas		
USD/MXN	21.13	0.9%
EUR/USD	1.20	-0.8%
GBP/USD	1.39	-0.4%
DXY	91.63	0.8%
Commodities		
WTI	63.83	4.2%
Brent	66.74	4.2%
Mezcla mexicana	61.74	4.2%
Oro	1,697.52	-0.8%
Cobre	397.85	-3.9%

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, 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 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**

BANORTE
GRUPO FINANCIERO

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 Thalía 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			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.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.ceballos@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.cc	(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