

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios con pocos cambios y sesgo negativo, dólar ligeramente positivo y rendimiento de los bonos gubernamentales al alza ante retorno de la preocupación sobre posible brote inflacionario y que esto provoque alza de tasas en EE.UU. antes de lo esperado tras discurso de Joe Biden ayer fijando el 4 de julio como fecha para regresar a la normalidad
- En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicarán los precios al productor de febrero y el dato de confianza de los consumidores de la Universidad de Michigan de marzo, donde habrá especial atención en el comportamiento de las expectativas de inflación. Por su parte los mercados estarán atentos al discurso de Joe Biden a la 1:00pm
- En la Eurozona, se publicó el reporte de producción industrial de enero, con un avance de 0.8% m/m, por arriba de lo esperado y tras una contracción el mes previo de 0.1%. Por su parte, en Brasil se dieron a conocer las ventas al menudeo de enero, con una caída de 0.2% m/m, resultando por abajo de lo esperado, pero muy por arriba de la contracción de 6.2% m/m reportada el mes previo. Con estos datos, la variación anual se ubicó en -0.3%
- En México, continúa la Convención Bancaria 84, mientras que en lo que se refiere a cifras económicas, se publicó la producción industrial de enero, con una caída de 4.9% a/a. En términos mensuales resultó en +0.2% con una contracción en manufacturas (-0.5%), siendo compensada por el avance en la construcción (+1.5%) y la minería (+0.2%). Más tarde, se dará a conocer la creación de empleos registrada en el IMSS durante febrero

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona y Reino Unido					
1:00	ALE Precios al consumidor - feb (F)	% a/a	--	1.3	1.3
1:00	GRB Producción industrial* - ene	% m/m	--	-0.6	0.2
4:00	EUR Producción industrial* - ene	% m/m	--	0.3	-1.6
México					
6:00	Producción industrial - ene	% a/a	-4.9	--	-2.1
6:00	Producción industrial* - ene	% m/m	0.3	--	0.1
6:00	Producción manufacturera - ene	% a/a	-3.4	0.8	2.5
12:00	Creación de empleos asociados al IMSS - feb	miles	--	--	47.9
Brasil					
6:00	Ventas menudeo - ene	% a/a	--	-0.1	1.2
6:00	Ventas menudeo* - ene	% m/m	--	-0.2	-6.1
Estados Unidos					
7:30	Precios al productor* - feb	% m/m	--	0.4	1.3
7:30	Subyacente* - feb	% m/m	--	0.2	1.2
9:00	Confianza de la U. de Michigan* - mar (P)	índice	78.5	78.0	76.8

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

12 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


www.banorte.com

@Analisis_Fundam

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	3,909.00	-0.5%
Euro Stoxx 50	3,824.62	-0.5%
Nikkei 225	29,717.83	1.7%
Shanghai Composite	3,453.08	0.5%
Divisas		
USD/MXN	20.89	1.4%
EUR/USD	1.19	-0.5%
DX-Y	91.92	0.5%
Commodities		
WTI	65.79	-0.3%
Brent	69.44	-0.3%
Oro	1,703.73	-1.1%
Cobre	407.20	-1.7%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.60	7pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- La semana concluye con un sesgo negativo en los mercados accionarios, en donde los inversionistas muestran cautela después del optimismo de ayer que llevó al Dow Jones y S&P500 a nuevos máximos históricos, tras la firma del Joe Biden del nuevo paquete fiscal, y ante el regreso de preocupaciones en torno a un posible brote inflacionario que pudiera derivar en un alza de tasas en EE.UU. antes de lo esperado
- En Asia las bolsas cerraron mixtas. En Europa los mercados caen, el Eurostoxx disminuye 0.5%. Las acciones de empresas de los sectores tecnológico, consumo discrecional y bienes raíces son las que más caen, mientras que las financieras y de servicios de comunicación muestran las mayores variaciones positivas. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura negativa al bajar 0.7% en promedio, destacando la caída en el Nasdaq de más de 1.5%
- En México, esperamos que el IPC se ubique por debajo de los 47,400 puntos

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Cierre de semana con renovadas presiones en tasas globales, observando ajustes de +4pb en instrumentos europeos, en tanto la curva de Treasuries se empina con alzas de hasta +6pb en activos de largo plazo. A nivel local, ayer los Bonos M observaron una apreciación de 4pb, en promedio
- El USD se fortalece impulsado por el movimiento en tasas y moderación en apetito por riesgo, resultando en un balance negativo para divisas del G10 donde SEK lidera pérdidas (-0.7%). En EM el sesgo también es negativo con TRY siendo la más débil (-1.5%), seguida del MXN depreciándose 1.2% a 20.85 por dólar, aunque perfilando un respiro en la semana de 2%
- Pocos cambios en precios del petróleo observando un modesto sesgo negativo, impactados por el alza en el dólar, aunque aún respaldados por un contexto de recortes de producción y optimismo en recuperación de la demanda. Metales en su mayoría negativos excepto el cobre

Mercado de deuda corporativa

- Aviso de amortización anticipada parcial de la emisión estructurada de Dalton Efectivo Seguro, DESCB 18, para el 22 de marzo por un monto de \$34.29 millones
- Moody's asignó las calificaciones de 'Baa1' en escala global y 'Aaa.mx' en escala nacional a Grupo Aeroportuario del Centro Norte y sus emisiones propuestas OMA 21V / 21-2. La perspectiva de todas las calificaciones es Negativa
- Fitch Ratings asignó la calificación de 'AAA(mex)' a cuatro emisiones sustentables propuestas por Banobras que se colocarán la próxima semana por un monto objetivo de \$7,500 millones. Las calificaciones reflejan la capacidad y propensión de soporte fuertes por parte del Gobierno Federal mexicano, en caso de ser necesario

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	32,485.59	0.6%
S&P 500	3,939.34	1.0%
Nasdaq	13,398.67	2.5%
IPC	47,673.82	0.3%
Ibovespa	114,983.80	2.0%
Euro Stoxx 50	3,845.64	0.7%
FTSE 100	6,736.96	0.2%
CAC 40	6,033.76	0.7%
DAX	14,569.39	0.2%
Nikkei 225	29,211.64	0.6%
Hang Seng	29,385.61	1.7%
Shanghai Composite	3,436.83	2.4%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.14	-1pb
Treasury 10 años	1.54	2pb
Cetes 28 días	4.04	-1pb
TIIE 28 días	4.28	0pb
Bono M 2 años	4.40	-4pb
Bono M 10 años	6.25	-1pb
Divisas		
USD/MXN	20.61	-1.4%
EUR/USD	1.20	0.5%
GBP/USD	1.40	0.4%
DXY	91.42	-0.4%
Commodities		
WTI	66.02	2.5%
Brent	69.63	2.5%
Mezcla mexicana	64.48	2.6%
Oro	1,722.60	-0.2%
Cobre	413.90	2.6%

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 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 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	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 Domíquez	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.cebvallos@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 Roldán Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454