

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios positivos, con bonos gubernamentales positivos y el dólar estable con optimismo sobre la recuperación económica apoyada por datos positivos en Alemania y compensando por la preocupación en torno a la vacuna de AstraZeneca
- En noticias sobre las vacunas, varios países incluyendo Alemania, Francia e Italia suspendieron el uso de la vacuna de AstraZeneca ante preocupaciones sobre efectos secundarios. En este sentido, en Europa se reunirán ministros de salud de la región para discutir cuáles serán los siguientes pasos sobre estas inoculaciones
- En China, el Presidente Xi Jinping advirtió que el gobierno irá detrás de 'plataformas' tecnológicas que hayan recolectado datos y tengan poder de mercado sustancial, esto con acciones de los diversos reguladores del país
- En EE.UU., tras la aprobación del estímulo fiscal de US\$1.9 billones, ahora la atención estará en una ley sobre infraestructura, la cual requerirá apoyo de los Republicanos para poder avanzar dado que involucra gasto en varios años. No obstante, también se esperan ajustes impositivos para pagar estos proyectos
- En cuanto a datos económicos, en EE.UU. las ventas al menudeo de febrero cayeron 3.0% m/m, resintiendo el clima frío, así como el alza pronunciado del mes previo. Más tarde se publicará la producción industrial de febrero, anticipando +0.5% m/m. En Alemania, el índice ZEW de expectativas de marzo mejoró a 76.6pts, con el componente de la situación actual similar al resultar en -61.0pts
- En el frente de política monetaria, el economista en jefe del ECB, Phillip Lane, mencionó que existe espacio para reducir la tasa aún más si las condiciones lo ameritan, argumentando que aún no ve la necesidad de implementar acciones para influenciar las tasas de más largo plazo

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Alemania					
4:00	Encuesta ZEW (expectativas) - mar	índice	--	74.0	71.2
Estados Unidos					
6:30	Ventas al menudeo* - feb	% m/m	-0.5	-0.7	5.3
6:30	Ex autos y gasolinas* - feb	% m/m	--	-1.3	6.1
6:30	Grupo de control* - feb	% m/m	-0.7	-1.2	6.0
7:15	Producción industrial* - feb	% m/m	0.5	0.4	0.9
7:15	Producción manufacturera* - feb	% m/m	0.4	0.2	1.0
México					
11:30	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M de 5 años (Mar'26) y UdiBono 10 años (Nov'28)				

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

16 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	3,962.75	0.1%
Euro Stoxx 50	3,845.75	0.4%
Nikkei 225	29,921.09	0.5%
Shanghai Composite	3,446.73	0.8%
Divisas		
USD/MXN	20.61	-0.2%
EUR/USD	1.19	0.0%
DX	91.78	-0.1%
Commodities		
WTI	64.52	-1.3%
Brent	67.87	-1.5%
Oro	1,732.88	0.1%
Cobre	407.20	-1.7%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.60	-1pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Movimientos positivos en los mercados accionarios, en donde predomina el optimismo en los inversionistas respecto a la recuperación económica global, a pesar de las preocupaciones en torno a la suspensión del uso de la vacuna de AstraZeneca en algunos países de Europa
- En Asia, la mayoría de las bolsas cerraron positivas. En Europa los mercados suben, el Eurostoxx avanza 0.4%. Las acciones de empresas de los sectores industrial, bienes raíces y tecnológico lideran las ganancias. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios son mixtos y cotizan con pocos cambios (+0.2% en promedio), después de que ayer el Dow Jones y el S&P 500 alcanzaran nuevos máximos históricos
- En México se reanudarán operaciones tras el feriado de ayer y esperamos que el IPC se ubique cerca de los 48,000 puntos

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Modestas ganancias en bonos soberanos con tasas europeas observando movimientos de -1pb en tanto la curva de Treasuries opera con pocos cambios a la espera de la decisión del Fed mañana. La semana pasada la curva de Bonos M registró presiones de 5pb, en promedio
- Dólar estable con ligero sesgo negativo registrando avances en divisas desarrolladas lideradas por SEK (+0.3%) en tanto GBP es la más débil hoy (-0.3%). En emergentes TRY se aprecia 0.9%, mientras el MXN gana 0.2% a 20.61 por dólar extendiendo una apreciación ayer de 0.2%
- El petróleo cae por tercera sesión con cierta toma de utilidades a ganancias recientes asociadas a las expectativas de recuperación y recortes de producción, con esta semana integrando en la agenda el reporte mensual de la IEA. Metales mixtos con industriales en su mayoría a la baja en tanto en preciosos el oro opera ligeramente positivo

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	32,953.46	0.5%
S&P 500	3,968.94	0.6%
Nasdaq	13,459.71	1.0%
IPC	47,769.87	0.0%
Ibovespa	114,850.70	0.6%
Euro Stoxx 50	3,829.84	-0.1%
FTSE 100	6,749.70	-0.2%
CAC 40	6,035.97	-0.2%
DAX	14,461.42	-0.3%
Nikkei 225	29,766.97	0.2%
Hang Seng	28,833.76	0.3%
Shanghai Composite	3,419.95	-1.0%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.15	0pb
Treasury 10 años	1.61	-2pb
Cetes 28 días	4.04	0pb
TIIE 28 días	4.28	0pb
Bono M 2 años	4.47	0pb
Bono M 10 años	6.39	0pb
Divisas		
USD/MXN	20.65	-0.2%
EUR/USD	1.19	-0.2%
GBP/USD	1.39	-0.2%
DX	91.83	0.2%
Commodities		
WTI	65.39	-0.3%
Brent	68.88	-0.5%
Mezcla mexicana	64.27	0.0%
Oro	1,731.67	0.3%
Cobre	414.05	0.0%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- Fitch Ratings colocó las calificaciones de las emisiones PASACB 11 / 11U / 12 y PSBCB 12U en Observación Negativa tras el anuncio del Gobierno de su intención de revisar y renegociar los términos de los Contratos de Prestación de Servicios que constituyen la fuente de pago de las emisiones
- Fitch Ratings bajó la calificación de emisor de largo plazo de TV Azteca en escala global a 'RD' desde 'C'. La baja de calificación refleja la falta de pago del cupón de sus notas quirografarias por US\$16.5 millones tras el periodo de gracia de 30 días
- PCR Verum ratificó la calificación de la emisión estructurada de Financiera Atlas ATLASCB 19 de 'AAA/M (e)' con perspectiva Estable tras la modificación pretendida de extender el periodo de revolvencia en 12 meses adicionales

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 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

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