

Apertura de Mercados Financieros

17 de marzo de 2021

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios con pocos cambios y sesgo negativo, mientras que, el rendimiento de los bonos gubernamentales sube y el USD opera ligeramente al alza, a la espera de la decisión de política monetaria del FOMC hoy a las 12:00pm, en donde pocos anticipan cambios en el QE-incluyendo la operación twist-**
- **En este contexto, no esperamos cambios en la postura monetaria del FOMC, y estaremos atentos a la conferencia de Powell. Cabe recordar que la reunión viene acompañada de actualización del marco macroeconómico y del dot plot, con las miradas puestas en este último, esperando ver si los miembros del Fed estiman un alza en la tasa de referencia antes de lo estimado previamente**
- **Más tarde, también habrá decisión de política monetaria en Brasil, donde esperamos un alza de 50pb para ubicar la tasa Selic en 2.50%. Esto en un entorno donde si bien se mantienen los riesgos para el crecimiento económico, la inflación en febrero alcanzó un máximo de cuatro años y el tipo de cambio ha tenido una fuerte depreciación ante los temores sobre la situación fiscal**
- **En cuanto a cifras económicas, es un día con poca información, destacando cifras del sector residencial en EE.UU., con la publicación de los inicios de construcción de casas y permisos de construcción. Mientras que, en la Eurozona se publicó el dato final de inflación de febrero, sin cambios respecto a la cifra preliminar con una variación de 0.9% a/a**

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>Eurozona</i>					
4:00	Precios al consumidor - feb (F)	% a/a	--	0.9	0.9
4:00	Subyacente - feb (F)	% a/a	--	1.1	1.1
<i>Estados Unidos</i>					
6:30	Inicio de construcción de viviendas** - feb	miles	--	1,560	1,580
6:30	Permisos de construcción** - feb	miles	--	1,750	1,886
12:00	Decisión de política monetaria (FOMC) - rango inferior	%	0.00	0.00	0.00
12:00	Decisión de política monetaria (FOMC) - rango superior	%	0.25	0.25	0.25
12:00	Tasa de interés sobre excedente de reservas (IOER)	%	0.10	0.10	0.10
12:30	Conferencia del Presidente del Fed, Jerome Powell, tras la decisión de política monetaria				
<i>México</i>					
9:00	Reservas internacionales - 12 mar	mmd	--	--	195.1
<i>Brasil</i>					
15:00	Decisión de política monetaria (COPOM)	%	2.50	2.50	2.00

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
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	3,940.00	-0.3%
Euro Stoxx 50	3,842.22	-0.2%
Nikkei 225	29,914.33	0.0%
Shanghai Composite	3,445.55	0.0%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.76	0.7%
EUR/USD	1.19	0.0%
DX-Y	91.95	0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	64.07	-1.1%
Brent	67.54	-1.2%
Oro	1,730.84	0.0%
Cobre	410.40	0.6%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.67	5pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Mercados accionarios con movimientos mayormente negativos, conforme los inversionistas se mantienen atentos a la actualización de las perspectivas económicas y política monetaria del Fed, en un contexto de incipiente recuperación que aviva presiones inflacionarias e impulsa el rendimiento de los bonos del Tesoro**
- **Así, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura negativa, con el del S&P500 cotizando en -0.3%, mientras el Nasdaq cae 1.1% con las acciones tecnológicas afectadas por la rotación hacia activos de valor. En Europa, el Stoxx 600 retrocede 0.5%, con los sectores de servicios públicos y energía registrando las mayores pérdidas**
- **En Asia las bolsas cerraron con pocos cambios, donde el Hang Seng, el Nikkei y el Shanghai Comp permanecieron prácticamente estables**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Balance negativo en tasas globales, con los activos europeos ajustando +4pb, mientras en EE.UU. los Treasuries registran pérdidas de hasta 5pb en el extremo largo de la curva. En México, la curva de Bonos M cerró ayer con presiones de 12pb en promedio, con el nodo de 10 años en 6.58% (+20pb)**
- **El dólar opera positivo (BBDXY +0.2%) avanzando contra todas las divisas del G10 con CHF como la más débil (-0.5%). En EM, el desempeño es negativo con RUB liderando pérdidas (-1.3%), mientras MXN opera en 20.80 (-0.9%) deteniendo dos sesiones favorables al hilo**
- **El crudo pierde 1.3% digiriendo el reporte mensual de la EIA reflejando menor preocupación por un posible déficit. Atención hoy al reporte de inventarios de la EIA a las 9:30pm tras cifras de decremento del API ayer. Los metales preciosos operan estables y los industriales registran ganancias**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	32,825.95	-0.4%
S&P 500	3,962.71	-0.2%
Nasdaq	13,471.57	0.1%
IPC	48,203.95	0.9%
Ibovespa	114,018.80	-0.7%
Euro Stoxx 50	3,850.96	0.6%
FTSE 100	6,803.61	0.8%
CAC 40	6,055.43	0.3%
DAX	14,557.58	0.7%
Nikkei 225	29,921.09	0.5%
Hang Seng	29,027.69	0.7%
Shanghai Composite	3,446.73	0.8%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.15	0pb
Treasury 10 años	1.62	1pb
Cetes 28 días	4.05	1pb
TIIIE 28 días	4.28	0pb
Bono M 2 años	4.53	6pb
Bono M 10 años	6.61	22pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.61	-0.2%
EUR/USD	1.19	-0.2%
GBP/USD	1.39	-0.1%
DXY	91.87	0.0%
<i>Commodities</i>		
WTI	64.80	-0.9%
Brent	68.39	-0.7%
Mezcla mexicana	63.29	-1.1%
Oro	1,731.40	0.0%
Cobre	407.15	-1.7%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- **Para hoy se tiene programada la subasta de cuatro emisiones sustentables de Banobras, BANOBRAS 21X / 21-2X / 21-3X / 21UX, por un monto objetivo de \$7,500 millones (máximo \$10,000 millones)**
- **Grupo Radio Centro informó que el próximo 24 de marzo de 2021 llevará a cabo una amortización parcial anticipada de los CBs. El monto de la amortización parcial anticipada de la emisión RCENTRO 16 es de \$2.42 millones; de la emisión RCENTRO 17 de \$3.58 millones; y de la emisión RCENTRO 17-2 de \$2.0 millones, siendo el monto total de las amortizaciones parciales de las emisiones de los CBs en su conjunto de \$8.0 millones**
- **Aviso de amortización parcial anticipada de los CBs ABCCB 18 (ABS de AB&C Leasing) para el próximo 17 de marzo por \$51.75 millones**

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	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 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	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 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	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