

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

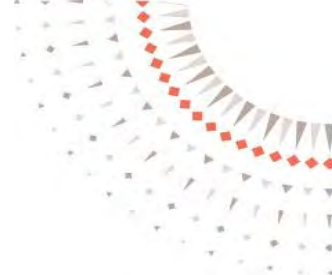
- **Mercados accionarios mixtos.** Asia y Europa operan a la baja ante la percepción de pláticas “agresivas” entre China y EE.UU. sobre comercio internacional. Los futuros del S&P500 registran pocos cambios, pero muestran un sesgo positivo, el dólar cae y los rendimientos de bonos gubernamentales operan mixtos ante la constante preocupación de que el Fed tenga que subir tasas antes de tiempo
- **La jornada contará con poca información económica,** con los inversionistas anticipando una alta volatilidad en las bolsas por el vencimiento de futuros y opciones de índices y acciones
- **En el frente geopolítico,** las primeras pláticas entre China y EE.UU. bajo la administración de Biden fueron muy tensas, con ambas partes recriminándose por una serie de temas. Esto ilustra que permanece una fuerte división entre ambos países. Las pláticas continuarán hoy
- **En noticias del COVID-19,** el regulador de medicamentos de la Unión Europea afirmó que la vacuna de AstraZeneca es “segura y efectiva” tras cuestionamientos sobre posibles efectos secundarios que llevaron a algunos países de la región a suspender su uso
- **El banco central de Japón anunció una serie de ajustes a su estrategia de política monetaria** que tienen el objetivo de otorgarle más flexibilidad para poder aumentar los niveles de inflación hacia su objetivo
- **Por su parte,** el banco central de Rusia sorprendió al subir su tasa de referencia en 25pb, a 4.5%, su primer ajuste desde 2018. Además, advirtió sobre posibles alzas adicionales ante una mayor aceleración a la esperada de la inflación
- **La Cámara de Representantes de EE.UU. aprobó ayer una serie de medidas que podrían abrir el camino para obtener la residencia a millones de migrantes en ese país,** incluyendo a los Dreamers
- **En México,** la oferta y demanda agregada del 4T20 cayó 5.1% a/a. Con este resultado, la contracción en 2020 fue de 10%. Las categorías domésticas fueron más débiles, con la inversión en -18.2% y el consumo en -10.4%. En el frente externo, las importaciones fueron más débiles (-14.8%) que las exportaciones (-7.3%)

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
México					
6:00	Oferta y demanda agregada - 4T20	% a/a	-5.4	--	-11.4

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



19 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	3,916.50	0.3%
Euro Stoxx 50	3,845.17	-0.6%
Nikkei 225	29,792.05	-1.4%
Shanghai Composite	3,404.66	-1.7%
Divisas		
USD/MXN	20.32	-0.8%
EUR/USD	1.19	-0.1%
DX	91.91	0.1%
Commodities		
WTI	60.08	0.1%
Brent	63.19	-0.1%
Oro	1,742.01	0.3%
Cobre	408.10	-0.9%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.68	-3pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- La semana concluye con movimientos negativos en la mayoría de las bolsas, siguiendo los fuertes movimientos del día de ayer, con inversionistas cautelosos por un latente repunte inflacionario. Asia cerró con caídas generalizadas y Europa se ajusta arrastrada por bancos y *retail*
- No obstante, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura positiva, con el S&P500 cotizando 0.3% por arriba de su valor teórico, y un rebote en las acciones de tecnología tras las fuertes caídas observadas en la sesión previa, mientras continúa la rotación hacia sectores considerados de valor
- Hoy se espera elevada volatilidad en la sesión al ser *Quadruple Witching Day* - vencimientos de futuros y opciones de índices y acciones. De igual manera, al cierre se confirmará la nueva ponderación de la muestra del IPC que será efectiva a partir del lunes 22 de marzo -salen Gentera* y NMKA y entra RA

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Respiro en tasas globales con instrumentos europeos apreciándose 3pb en promedio, mientras los Treasuries ganan hasta 3pb en la parte larga de la curva. El movimiento en tasas pudiera apoyar la operación local, donde la curva de Bonos M registra un ajuste de 18pb en la semana y adicionalmente hoy se realizará una subasta de permuta para formadores de mercado
- Dólar estable aunque presenta un sesgo positivo frente a la mayoría de divisas desarrolladas, sólo con NZD y JPY apreciándose modestamente. En EM el balance es mixto con el MXN encabezando las ganancias al apreciarse 0.8% a 20.30 por dólar, perfilando su segunda semana positiva al hilo
- El petróleo modera el momentum de las pérdidas recientes aunque hila 6 sesiones de pérdidas consecutivas resultando en el peor desempeño semanal desde octubre ante preocupaciones por condiciones de demanda e incremento en inventarios. Metales mixtos con el cobre cayendo 0.6%

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	32,862.30	-0.5%
S&P 500	3,915.46	-1.5%
Nasdaq	13,116.17	-3.0%
IPC	47,572.39	-0.2%
Ibovespa	114,835.40	-1.5%
Euro Stoxx 50	3,867.54	0.5%
FTSE 100	6,779.68	0.3%
CAC 40	6,062.79	0.1%
DAX	14,775.52	1.2%
Nikkei 225	30,216.75	1.0%
Hang Seng	29,405.72	1.3%
Shanghai Composite	3,463.07	0.5%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.15	2pb
Treasury 10 años	1.71	7pb
Cetes 28 días	4.07	2pb
TIIE 28 días	4.28	0pb
Bono M 2 años	4.56	9pb
Bono M 10 años	6.65	13pb
Divisas		
USD/MXN	20.49	0.4%
EUR/USD	1.19	-0.5%
GBP/USD	1.39	-0.3%
DX	91.86	0.5%
Commodities		
WTI	60.00	-7.1%
Brent	63.28	-6.9%
Mezcla mexicana	63.03	0.0%
Oro	1,736.42	-0.5%
Cobre	410.80	-0.3%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- Amortización anticipada total de la emisión de Invex Controladora INVEX 18 y los bonos de CP INVEX 00120 / 00220 para el próximo 25 de marzo. La amortización se efectuará siempre y cuando se distribuya y coloque la emisión INVEX 21 por al menos la cantidad de \$1,950 millones
- Grupo DASI informó del pago de una prima a los tenedores de su emisión ITTO 17 el próximo 25 de marzo. El Premio se calculó considerando una tasa de ajuste de 50pb sobre el Valor Nominal, a partir de la fecha en la que disminuyeron las calificaciones (6 de noviembre), resultando en un total de \$58,333.33
- S&P Global revisó la perspectiva de los CBs CPEXACB 16U (FF de Autopista Perote-Xalapa) a Positiva de Negativa; confirmó en 'mxBBB+'. De acuerdo con la agencia, el cambio en la perspectiva deriva de la recuperación paulatina en los niveles de tráfico en la autopista

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 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