

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

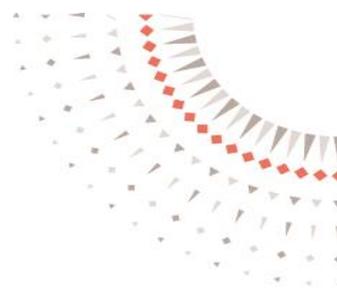
- Mercados accionarios al alza, soportados por menores tasas de interés de bonos gubernamentales que han estado presionadas ante temores de una mayor inflación. Dólar con sesgo negativo, aunque destaca la baja del TRY. Los inversionistas permanecen cautelosos ante la volatilidad, a la espera de subastas de *Treasuries* y comentarios de banqueros centrales esta semana, además de la próxima expiración de exenciones regulatorias a bancos en EE.UU. implementadas ante el COVID-19
- Esta semana, mercados pendientes a comentarios de banqueros centrales, con una plétora de miembros del Fed incluyendo a Powell, Lagarde del ECB y Bailey del BoE. También estaremos atentos a la comparecencia de la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, ante legisladores, además de la reunión de líderes de la Unión Europea para discutir la pandemia
- Por su parte, habrá muchas decisiones de política monetaria, incluyendo en Tailandia, Suiza, Colombia y México, entre otros. En el caso de Banxico, esperamos un recorte de 25pb a 3.75%, en una decisión muy complicada. También conoceremos cifras de inflación en Reino Unido, México y Brasil
- En la agenda destacan indicadores PMI de marzo en Alemania, Reino Unido, Eurozona y EE.UU. En este último también ventas de casas, órdenes de bienes duraderos, PIB final del 4T20, balanza comercial, reporte de ingreso y gasto, deflactor PCE y confianza de la Universidad de Michigan
- En nuestro país, anticipamos el IGAE de enero en -5.6% a/a (0.0% m/m), con un estancamiento ante el deterioro de las condiciones epidemiológicas en el periodo. También tasa de desempleo y balanza comercial (feb), ventas minoristas (ene) y la encuesta de expectativas del sector bancario. Además, mercados muy atentos a la evolución de las modificaciones a la Ley de la Industria Eléctrica

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona					
3:00	Cuenta corriente* - ene	mme	--	--	36.7
Estados Unidos					
7:00	El Presidente del Fed, Jerome Powell participa en panel del BIS sobre la innovación de los bancos centrales				
8:00	Barkin del Fed, habla con la Asociación de Banqueros de Maryland				
8:00	Venta de casas existentes** - feb	millones	--	6.5	6.7
11:00	Daly del Fed, discute el futuro de la educación				
11:30	Quarles del Fed, habla sobre transición de la Libor				
17:15	Bowman del Fed, habla sobre perspectivas económicas				
México					
14:30	Encuesta de expectativas (Citibanamex)				

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



22 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	3,908.25	0.2%
Euro Stoxx 50	3,839.66	0.1%
Nikkei 225	29,174.15	-2.1%
Shanghai Composite	3,443.44	1.1%
Divisas		
USD/MXN	20.68	0.9%
EUR/USD	1.19	0.2%
DXY	91.77	-0.2%
Commodities		
WTI	61.55	0.2%
Brent	64.56	0.0%
Oro	1,734.20	-0.6%
Cobre	413.75	0.3%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.70	-2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Las bolsas arrancan la semana con pocos cambios y sesgo positivo, conforme bajas en los rendimientos de bonos gubernamentales y noticias en torno a fusiones y adquisiciones impulsan el apetito por activos de riesgo entre los inversionistas
- En este contexto, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura mixta con el del S&P500 negociándose 0.2% por arriba de su valor teórico y destacando el +0.7% del Nasdaq con su alta exposición hacia títulos tecnológicos (DJ -0.1%). Mientras tanto, Kansas City Southern sube 16.9% en el pre-market, luego de que Canadian Pacific Railway anunció su adquisición por US\$25,000 millones, formando el primer operador ferroviario en conectar Canadá-EE.UU.-México. Mientras tanto, en Europa, el Stoxx retrocede 0.1%, arrastrado por títulos de los sectores de viajes y bancarios (con exposición a Turquía)
- En Asia la sesión concluyó mixta. El Nikkei bajó 2.1%, frente a un repunte de 1.1% en el Shanghai Composite

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Respiro en tasas globales, con los activos europeos ajustando -1pb, mientras en EE.UU. los Treasuries ganan hasta 3pb en el extremo largo de la curva. En México, la curva de Bonos M cerró la semana pasada con presiones de 24pb en promedio, con el nodo de 10 años en 6.70% (+32pb)
- El dólar opera con pocos cambios permitiendo avanzar a la mayoría de divisas del G10 con ganancias acotadas en 0.4%. En EM, el desempeño es mixto con TRY liderando pérdidas (-8.8%) contaminando al grupo, donde MXN opera en 20.68 (-0.9%) tras ganar 0.9% la semana pasada
- El crudo pierde ante incertidumbre sobre la recuperación de la demanda en medio de renovadas medidas de aislamiento en Europa. En metales, los preciosos operan con pérdidas y los industriales registran ganancias, destacando el níquel y el zinc con un avance de 1.3%

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	32,627.97	-0.7%
S&P 500	3,913.10	-0.1%
Nasdaq	13,215.24	0.8%
IPC	47,028.04	-1.1%
Ibovespa	116,221.60	1.2%
Euro Stoxx 50	3,837.02	-0.8%
FTSE 100	6,708.71	-1.0%
CAC 40	5,997.96	-1.1%
DAX	14,621.00	-1.0%
Nikkei 225	29,792.05	-1.4%
Hang Seng	28,990.94	-1.4%
Shanghai Composite	3,404.66	-1.7%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.15	0pb
Treasury 10 años	1.72	1pb
Cetes 28 días	4.07	0pb
TIEE 28 días	4.29	0pb
Bono M 2 años	4.61	5pb
Bono M 10 años	6.71	5pb
Divisas		
USD/MXN	20.51	0.1%
EUR/USD	1.19	-0.1%
GBP/USD	1.39	-0.4%
DXY	91.92	0.1%
Commodities		
WTI	61.42	2.4%
Brent	64.53	2.0%
Mezcla mexicana	59.55	1.3%
Oro	1,745.23	0.5%
Cobre	411.30	0.1%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- Para la última semana de marzo se espera actividad de colocaciones con la participación de INVEX Controladora, Naturgy México y Fimubac por un monto de hasta \$8,200 millones
- S&P Global Ratings confirmó la calificación de la emisión ALPHACB 18 (ABS) de Alpha Credit en 'mxAAA'. De acuerdo con la agencia, la calificación refleja su opinión sobre el nivel de protección crediticia con el que cuenta la transacción. Actualmente, el nivel de aforo de la transacción es equivalente a 1.47x, y se encuentra por encima del mínimo de 1.10x
- S&P subió las calificaciones en escala global de GCC a 'BBB-' desde 'BB+' por un desempeño estable e indicadores más sólidos; la perspectiva es Estable

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.casilla@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	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	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	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	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 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director Gral. Adjunto Banca Transacc. y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
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) 5249 - 6423
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 Gral. Adjunto Banca Corporativa e Inst. Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899