

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios con pocos cambios y sesgo negativo, el dólar se fortalece y el rendimiento de los bonos gubernamentales cae ante las dudas sobre la recuperación económica en el mundo ante alza en casos de COVID-19 y planes de aislamiento en varios países
- La atención en EE.UU. estará en la comparecencia de la Secretaria del Tesoro, Janet Yellen, y el Presidente del Fed, Jerome Powell, frente al Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes. Se espera que Yellen se concentre en discutir el estímulo fiscal recientemente aprobado, pero comience a impulsar el plan de infraestructura de Biden. Mientras tanto, anticipamos que Powell mantendrá un tono dovish, similar al observado en la decisión de la semana pasada, reafirmando que la tasa de referencia permanecerá baja por un periodo prolongado de tiempo
- Además, tenemos una agenda abultada de miembros del Fed, destacando a Brainard, Williams, Bullard, Bostic y Barkin a lo largo del día. En otras publicaciones estaremos atentos a los datos de ventas de casas nuevas. Mientras tanto, en el Reino Unido la tasa de desempleo sorprendió positivamente al caer a 5.0% en enero desde 5.1%
- En noticias sobre el virus, agencias reguladoras en EE.UU. mostraron ciertas preocupaciones sobre los resultados de la vacuna de AstraZeneca argumentando que contiene información anticuada, lo cual probablemente retrasará su autorización en ese país. Mientras tanto, en Europa las señales de una nueva ola se están afianzando, con Alemania y otros países imponiendo nuevas medidas de confinamiento

23 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.mactal@banorte.com

Manuel Jiménez

 Director Estrategia de Mercados
 manuel.jimenez@banorte.com

www.banorte.com

[@Analisis_Fundam](https://twitter.com/Analisis_Fundam)

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Reino Unido					
1:00	Tasa de desempleo* - ene	%	--	5.2	5.1
Estados Unidos					
7:00	Bullard del Fed, discute sobre la economía en evento de LSE				
8:00	Venta de casas nuevas** - feb	miles	--	875	923
8:10	Bostic del Fed, habla sobre inclusión económica				
9:00	Barkin del Fed, habla en una discusión virtual				
10:00	Powell, Yellen testifican ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes				
11:30	Brainard del Fed, habla sobre cambio climático				
12:45	Williams del Fed, toma parte en discusión virtual				
13:45	Brainard habla sobre Perspectivas Económicas				
México					
9:00	Reservas internacionales - 19 mar	mmd	--	--	195.0
11:30	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M de 20 años (Nov'38), Udbono de 30 años (Nov'50) y Bondes D de 1, 3 y 5 años				

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

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	3,921.25	-0.2%
Euro Stoxx 50	3,828.73	-0.1%
Nikkei 225	28,995.92	-0.6%
Shanghai Composite	3,411.51	-0.9%
Divisas		
USD/MXN	20.66	0.4%
EUR/USD	1.19	-0.3%
DX	92.07	0.4%
Commodities		
WTI	59.07	-4.0%
Brent	62.20	-3.7%
Oro	1,740.55	0.1%
Cobre	409.20	-1.1%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.65	-5pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Los mercados accionarios muestran pocos cambios y sesgo negativo debido a la preocupación en torno a la recuperación económica global ante el incremento en el número de casos de coronavirus, planes de mayores restricciones en Alemania y noticias desfavorables respecto a la vacuna de AstraZeneca. Los inversionistas estarán atentos a las intervenciones de Jerome Powell, presidente del Fed, y Janet Yellen, Secretaria del Tesoro de EE.UU.
- En Asia, las bolsas cerraron negativas. En Europa la mayoría de los mercados disminuyen, el Eurostoxx retrocede 0.1%. Las acciones de empresas de los sectores de energía y consumo discrecional son las que más caen, mientras que las de bienes raíces y servicios de comunicación lideran las ganancias. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una ligera apertura negativa al bajar 0.2% en promedio
- En México, el IPC podría ubicarse por debajo de los 47,200 puntos

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Desempeño positivo en bonos globales bajo un tono de menor apetito por riesgo, observando tasas europeas apreciarse ~3pb mientras los Treasuries ganan 5pb en plazos largos. Ayer la curva de Bonos M se presionó 1-2pb en plazos cortos y el resto se apreció 3pb, en promedio
- El dólar se fortalece operando con ganancias frente a todas las monedas desarrolladas excepto JPY, en tanto el balance en divisas emergentes también es negativo con TRY y RUB liderando las pérdidas (-1.5%). El MXN se deprecia 0.4% a 20.66 hilando pérdidas por cuarta sesión
- El crudo cae más de 4% operando debajo de 60 US\$/bbl en el WTI y con la curva del Brent regresando a contango en los plazos más cortos ante nuevas preocupaciones por recuperación de la demanda, también con el fortalecimiento del dólar pesando. Metales en general operan a la baja

Mercado de deuda corporativa

- El día de hoy se espera la subasta de un bono quirografario de INVEX Controladora (INVEX 21) por un monto de hasta \$2,000 millones y plazo de 3 años. El bono está calificado en 'mxA-' por S&P Global Ratings y en 'A+(mex)' por Fitch Ratings
- FIBRA HD anunció la intención de Fibra Plus de adquirir hasta el 100% de los CBFIs de FIBRA HD a través de una oferta pública de adquisición forzosa por cambio de control
- Aviso de amortización anticipada total de las emisiones estructuradas de Unifin Financiera, UNFINCB 16 / 16-2 para el próximo 29 de marzo por un monto de \$704 millones

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	32,731.20	0.3%
S&P 500	3,940.59	0.7%
Nasdaq	13,377.54	1.2%
IPC	47,225.45	0.4%
Ibovespa	114,978.90	-1.1%
Euro Stoxx 50	3,833.84	-0.1%
FTSE 100	6,726.10	0.3%
CAC 40	5,968.48	-0.5%
DAX	14,657.21	0.2%
Nikkei 225	29,174.15	-2.1%
Hang Seng	28,885.34	-0.4%
Shanghai Composite	3,443.44	1.1%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.15	0pb
Treasury 10 años	1.69	-3pb
Cetes 28 días	4.07	0pb
TIIE 28 días	4.28	0pb
Bono M 2 años	4.65	4pb
Bono M 10 años	6.67	-4pb
Divisas		
USD/MXN	20.58	0.3%
EUR/USD	1.19	0.2%
GBP/USD	1.39	-0.1%
DX	91.74	-0.2%
Commodities		
WTI	61.55	0.2%
Brent	64.62	0.1%
Mezcla mexicana	59.70	0.3%
Oro	1,739.03	-0.4%
Cobre	413.95	0.6%

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