

## Calendario Indicadores Económicos

Semana del 21 al 26 de marzo de 2021

- En EE.UU., atención en el testimonio de Powell y Yellen ante el Congreso, el indicador PMI manufacturero y las cifras de ingreso y gasto personal de febrero
- Indicadores PMI en la Unión Europea y Reino Unido, minutas del Copom y el Reporte Trimestral de Inflación en Brasil
- En México, esperamos que Banxico recorte la tasa de referencia en 25pb por última vez en este ciclo. Esperamos la inflación de la 1ª-quin de marzo en 0.35% 2s/2s

22 de marzo 2021

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

	Hora		Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Dom 21	19:30	CHI	Decisión de tasa de interés para préstamos de 1 año	22 mar	%	--	3.85	3.85
	19:30	CHI	Decisión de tasa de interés para préstamos de 5 años	22 mar	%	--	4.65	4.65
Lun 22	03:00	EUR	Cuenta corriente*	ene	mme	--	--	36.7
	07:00	EUA	El Presidente del Fed, Jerome Powell participa en panel del BIS sobre la innovación de los bancos centrales					
	08:30	EUA	Barkin del Fed, habla con la Asociación de Banqueros de Maryland					
	08:00	EUA	Venta de casas existentes**	feb	millones	--	6.5	6.7
	11:00	EUA	Daly del Fed, discute el futuro de la educación					
	11:30	EUA	Quarles del Fed, habla sobre transición de la Libor					
Mar 23	14:30	MEX	Encuesta de expectativas (Cilibanamex)					
	17:15	EUA	Bowman del Fed, habla sobre perspectivas económicas					
	01:00	GRB	Tasa de desempleo*	ene	%	--	5.2	5.1
	07:00	EUA	Bullard del Fed, discute sobre la economía en evento de LSE					
	08:00	EUA	Venta de casas nuevas**	feb	miles	--	875	923
	08:10	EUA	Bostic del Fed, habla sobre inclusión económica					
	09:00	EUA	Barkin del Fed, habla en una discusión virtual					
	09:00	MEX	Reservas internacionales	19 mar	mmd	--	--	195.0
	10:00	EUA	Powell, Yellen testifican ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes					
	11:30	EUA	Brainard del Fed, habla sobre cambio climático					
	11:30	MEX	Subasta Val. Guber: Cetes de 1, 3, 6 y 12 m, Bono M 20 años (Nov'38), Udibono 30 años (Nov'50) y Bonos D 1, 3 y 5 años					
Mie 24	12:45	EUA	Williams del Fed, toma parte en discusión virtual					
	13:45	EUA	Brainard habla sobre Perspectivas Económicas					
	01:00	GRB	Precios al consumidor	feb	% a/a	--	0.8	0.7
	01:00	GRB	Subyacente	feb	% a/a	--	1.4	1.4
	02:30	ALE	PMI manufacturero (Markit)*	mar (P)	indice	--	60.6	60.7
	02:30	ALE	PMI servicios (Markit)*	mar (P)	indice	--	46.5	45.7
	02:30	ALE	PMI compuesto (Markit)*	mar (P)	indice	--	51.6	51.1
	03:00	EUR	PMI manufacturero (Markit)*	mar (P)	indice	--	57.9	57.9
	03:00	EUR	PMI servicios (Markit)*	mar (P)	indice	--	46.0	45.7
	03:00	EUR	PMI compuesto (Markit)*	mar (P)	indice	--	49.1	48.8
	03:30	GRB	PMI manufacturero*	mar (P)	indice	--	55.0	55.1
	03:30	GRB	PMI servicios*	mar (P)	indice	--	51.0	49.5
	06:00	MEX	Precios al consumidor	15 mar	% 2s/2s	0.35	0.30	0.31
	06:00	MEX	Subyacente	15 mar	% 2s/2s	0.21	0.21	0.18
	06:00	MEX	Precios al consumidor	15 mar	% a/a	3.93	3.88	3.68
	06:00	MEX	Tasa de desempleo	feb	%	4.27	4.41	4.73
	06:30	EUA	Ordenes de bienes duraderos*	feb (P)	% m/m	--	0.8	3.4
	06:30	EUA	Ex transporte*	feb (P)	% m/m	--	0.6	1.3
	09:00	EUA	Barkin del Fed, habla en una discusión virtual					
	07:45	EUA	PMI manufacturero (Markit)*	mar (P)	indice	59.5	59.5	58.6
	07:45	EUA	PMI servicios (Markit)*	mar (P)	indice	61.0	60.1	59.8
07:45	EUA	PMI compuesto (Markit)*	mar (P)	indice	--	--	59.5	
08:00	EUA	Powell y Yellen, testifican ante el Comité de Banca del Senado						
09:00	EUR	Confianza del consumidor*	mar (P)	indice	--	-14.5	-14.8	
11:35	EUA	Williams del Fed, participa en discusión moderada						
13:00	EUA	Daly del Fed, habla sobre crecimiento equitativo						
17:00	EUA	Evans del Fed, discute el panorama económico						
Jue 25	03:00	EUR	Agregados monetarios (M3)*	feb	% a/a	--	12.5	12.5
	03:30	EUA	Williams del Fed, brinda comentarios en conferencia del BIS					
	06:00	MEX	Ventas minoristas	ene	% a/a	-8.5	-7.7	-5.9
	06:00	MEX	Ventas minoristas*	ene	% m/m	-1.1	-1.8	-2.4
	06:00	MEX	Indicador global de actividad económica (IGAE)	ene	% a/a	-5.6	-5.4	-2.7
	06:00	MEX	Indicador global de actividad económica (IGAE)*	ene	% m/m	0.0	0.0	0.1
	06:00	BRA	Precios al consumidor	mar	% 2s/2s	--	0.82	0.48
	06:00	BRA	Precios al consumidor	mar	% a/a	--	5.41	4.57
	06:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo*	20 mar	miles	--	730	770
	06:30	EUA	Producto interno bruto**	4T20	% t/t	4.1	4.1	4.1
	06:30	EUA	Consumo personal**	4T20	% t/t	2.4	2.4	2.4
	08:30	EUA	Williams del Fed, participa en discusión virtual					
	10:00	EUA	Bostic del Fed, habla sobre economía en el Club de Nueva York					
	11:00	EUA	Evans del Fed, discute el panorama económico					
13:00	MEX	Decisión de política monetaria (Banxico)	25 mar	%	3.75	4.00	4.00	
13:45	EUA	Clarida del Fed, habla sobre perspectivas económicas y monetarias						
17:00	EUA	Daly del Fed, habla sobre política monetaria						
Vie 26	SAF	Decisión política monetaria (Bco Reserva de Sudáfrica)	25 mar	%	--	3.50	3.50	
	03:00	ALE	Encuesta IFO (clima de negocios)*	mar	indice	--	93.2	92.4
	06:00	MEX	Balanza comercial	feb	mdd	2,779.2	2,779.2	-1,236.4
	06:30	EUA	Balanza comercial*	feb	mmd	--	-85.8	-83.7
	06:30	EUA	Ingreso personal*	feb	% m/m	--	-7.2	10.0
	06:30	EUA	Gasto de consumo*	feb	% m/m	--	-0.8	2.4
	06:30	EUA	Gasto de consumo real*	feb	% m/m	-1.5	-1.0	2.0
	06:30	EUA	Deflactor del PCE*	feb	% m/m	--	0.3	0.3
	06:30	EUA	Subyacente*	feb	% m/m	--	0.1	0.3
	06:30	EUA	Deflactor del PCE*	feb	% a/a	--	1.6	1.5
	06:30	EUA	Subyacente*	feb	% a/a	1.5	1.5	1.5
	08:00	EUA	Confianza de la U. de Michigan*	mar (F)	indice	83.5	83.6	83.0
	12:00	COL	Decisión de política monetaria (BanRep)	26 mar	%	--	1.75	1.75

Fuente: Bloomberg y Banorte. (P) dato preliminar; (R) dato revisado; (F) dato final; \*Cifras ajustadas por estacionalidad, \*\*Cifras ajustadas por estacionalidad anualizadas.

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

Manuel Jiménez

Director Estrategia de Mercados  
manuel.jimenez@banorte.com

Juan Carlos Alderete, CFA

Director, Análisis Económico  
juan.alderete.macal@banorte.com

Marissa Garza

Director Análisis Bursátil  
marissa.garza@banorte.com

Francisco Flores

Subdirector, Economía Nacional  
francisco.flores.serrano@banorte.com

Katia Goya

Subdirector Economía Internacional  
katia.goya@banorte.com

Luis Leopoldo López

Analista Economía Internacional  
luis.lopez.salinas@banorte.com

Documento destinado al público en general

## 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, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, 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
<b>COMPRA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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.

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 Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	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 Ejecutivo 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) 1103 - 4000 x 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) 5268 - 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 Cortes Castro	Subdirector 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 Estudios Económicos	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 General Adjunto Banca Transaccional 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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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 Instituciones 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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899