

La semana en cifras

26 de marzo 2021

Atención en los *Pre-Criterios Generales de Política Económica 2022*

- Pre-Criterios Generales de Política Económica 2022.*** El miércoles 31 de marzo, la SHCP presentará los *Pre-Criterios Generales de Política Económica 2022*, de acuerdo con comentarios del Subsecretario de Hacienda, Gabriel Yorio. La Ley de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria marca como fecha límite para su entrega el 1 de abril. Cabe recordar que, por ley, el documento debe incluir: (1) Principales objetivos de la Ley de Ingresos y del Presupuesto de Egresos; (2) escenarios sobre las principales variables macroeconómicas para el siguiente año –incluyendo PIB, inflación, tasa de interés y precio del petróleo–; (3) escenarios sobre el monto total del Presupuesto de Egresos y su balance –ya sea superavitario o deficitario–; y (4) la enumeración de los programas prioritarios y sus montos. En este sentido, también estaremos pendientes a la actualización de los estimados de las variables macroeconómicas y fiscales para 2021, en un contexto en el cual hemos visto varios ajustes al alza para el PIB de este año. Sobre este último punto, la Secretaría de Hacienda estima actualmente un avance de 4.6% y 2.6% del PIB en 2021 y 2022, respectivamente

www.banorte.com

@analisis_fundam

Juan Carlos Alderete, CFA
 Director, Análisis Económico
 juan.alderete.macal@banorte.com

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

Documento destinado al público en general

Calendario de eventos económicos

FECHA	HORA	INDICADOR	PERIODO	UNIDAD	BANORTE	CONSENSO	PREVIO
mar. 30-mar.	9:00am	Reservas internacionales	27-mar	US\$ miles millones	--	--	194.9
mar. 30-mar.		Reporte de finanzas públicas (medido con RFSP)	Febrero	\$ miles millones	--	--	1.1
mié. 31-mar.	9:00am	Crédito al sector privado	Febrero	% a/a real	<u>-5.3</u>	--	-5.1
		Consumo		% a/a real	<u>-12.9</u>	--	-12.7
		Vivienda		% a/a real	<u>5.1</u>	--	4.9
		Empresas		% a/a real	<u>-4.9</u>	--	-4.7
mié. 31-mar.		Presentación de los Pre-Criterios de Política Económica 2022					
jue. 1-abr.		Mercados cerrados por la celebración de la Semana Santa					
vie. 2-abr.							

Fuente: Banorte; Bloomberg

Procediendo en orden cronológico...

MARTES – Reservas internacionales (26 de marzo); anterior: US\$194,938 millones. La semana pasada, las reservas disminuyeron en US\$35 millones, principalmente por una menor valuación de los activos de la institución. Con ello, las reservas registraron un saldo de US\$194,938 millones (ver tabla abajo). En lo que va del año las reservas internacionales han retrocedido en US\$729 millones.

Reservas internacionales
Millones de dólares

	2020	19-mar.-21	19-mar.-21	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	195,667	194,938	-35	-729
(B) Reserva Bruta	199,056	200,113	495	1,056
Pemex	--	--	-1	449
Gobierno Federal	--	--	-69	1,764
Operaciones de mercado	--	--	0	0
Otros	--	--	565	-1,157
(C) Pasivos a menos de 6 meses	3,389	5,174	530	1,785

Fuente: Banco de México

MARTES – Reporte de Finanzas Públicas (ene-feb); anterior: +\$1.1mil millones (medido con los RFSP). La atención se centrará en la dinámica del balance público y los *Requerimientos Financieros del Sector Público* (RFSP) en los primeros dos meses del año. En específico, estaremos atentos al nivel de cumplimiento relativo a lo aprobado por los legisladores dentro del *Paquete Económico 2021*. También estaremos pendientes de la dinámica de ingresos y egresos en la comparación anual, buscando pistas sobre los niveles de actividad económica. Finalmente, analizaremos las cifras de deuda pública, que en enero sumaba \$12.2 billones (medido por el Saldo Histórico de los RFSP).

MIÉRCOLES – Crédito bancario al sector privado (febrero). Banorte: -5.3% a/a en términos reales; anterior: -5.1%. Estimamos una contracción de 5.3% a/a en términos reales del saldo vigente de la cartera de créditos de los bancos al sector privado. Aunque hay un efecto de base ligeramente más positivo, seguimos esperando que la debilidad general de la actividad y la incertidumbre hayan impulsado el crédito a la baja. Además, el mes tuvo un impacto negativo de la inflación, resultando en 3.76% a/a, 22pb por arriba del dato de enero. Por sectores esperamos una desaceleración adicional tanto en el consumo (-12.9%) como en las empresas (-4.9%). En contraste, podríamos ver una pequeña alza en la vivienda a 5.1%.

MIÉRCOLES – Pre-Criterios de Política Económica 2022. En línea con lo que marca la Ley de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, esperamos que la Secretaría de Hacienda presente el documento de *Pre-Criterios de Política Económica* para el ejercicio fiscal 2022. La ley marca como fecha límite para la entrega el 1 de abril, aunque el Subsecretario de Hacienda, Gabriel Yorio, adelantó que en esta ocasión serán presentados el 31 de marzo por el feriado de *Semana Santa*. Cabe recordar que, por ley, el documento debe incluir: (1) Principales objetivos de la Ley de Ingresos y del Presupuesto de Egresos; (2) escenarios sobre las principales variables macroeconómicas para el siguiente año –incluyendo PIB, inflación, tasa de interés y precio del petróleo–; (3) escenarios sobre el monto total del Presupuesto de Egresos y su balance –ya sea superavitario o deficitario–; y (4) la enumeración de los programas prioritarios y sus montos.

Además, la SHCP incluye un análisis detallado de la situación sobre la economía global y nacional, así como de las finanzas públicas hasta ese momento. En conjunto con la presentación de los estimados para el siguiente año, también presentan ajustes para las expectativas del año en curso, tanto para las variables macroeconómicas como fiscales, incluyendo las proyecciones de ingresos y gasto. En este contexto cabe recordar que actualmente esperan una expansión del PIB en 2021 de 4.6% a/a (rango: 3.6% a 5.6%). Creemos que esta cifra será ajustada al alza por varios motivos, incluyendo: (1) Señales de algunos funcionarios de la secretaría que aluden a esto; y (2) ajustes al alza por parte de varios organismos internacionales y diversas instituciones financieras. En el resto de los estimados macroeconómicos esperamos ajustes modestos, con atención especial en la producción y precios del petróleo. Pasando a las finanzas públicas, esperamos modificaciones en las expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) y su Saldo Histórico (SHRFSP) –las medidas más amplias sobre el balance y la deuda pública–, actualmente estimados en -3.4% y 53.7% del PIB en el mismo orden.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, 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
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 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
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) 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
Victor 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
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 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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899