

Económico

Alejandro J. Saldaña B. asaldana@vepomas.com | Ángel I. I. Huerta M. ahuerta@vepomas.com

Vacuna da esperanza; cautela por volatilidad. Prevemos que las noticias favorables en el desarrollo de la vacuna de J&J (100% de efectividad contra muertes por COVID-19) y datos económicos más favorables a lo esperado en Europa y en los EE.UU. den cierto soporte al apetito por riesgo, aunque no descartamos implicaciones por la volatilidad en mercados accionarios, derivado de algunos movimientos especulativos. El USDMXN baja por segunda sesión consecutiva (-13 cts.) y se cotiza en \$20.11, al tiempo que el índice dólar no presenta cambios. En materias primas, los precios del petróleo avanzan entre 1.0% (WTI) y 1.1% (Brent), y el oro ve un alza de 1.5%. El rendimiento del bono del tesoro a 10 años sube 5.0 pb.

Gasto personal se modera en diciembre: EE.UU. Retrocede de nuevo, pero menos a lo esperado (-0.2 vs. -0.4% m/m), al tiempo que se endurecieron las medidas para combatir al coronavirus; por su parte, el ingreso rebotó más a lo proyectado (0.6 vs. 0.2% m/m), pues en ese mes se renovaron los apoyos fiscales.

Cifras mixtas del PIB 4T en Europa. En términos trimestrales, el producto se expandió marginalmente en Alemania en los últimos tres meses del año (+0.1% vs. 8.5% ant. y 0.0% esp.), y se contrajo en Francia (-1.3%), posiblemente reflejando los fuertes confinamientos aplicados desde noviembre.

PIB 4T20: +3.1% t/t. Crece por segundo trimestre al hilo, aunque naturalmente a menor ritmo que en el 3T (+12.1%). La expansión estuvo soportada por la constante reapertura económica durante buena parte del trimestre. La industria (+3.3%) y los servicios (+3.0%) vieron un alza secuencial, pero el sector primario decreció (-2.6%). En términos anuales, el producto mostró un crecimiento de -4.6% (-5.2% esperado). En todo 2020, el PIB exhibió una caída de 8.5%.

A seguir. Hoy, se esperan datos de finanzas públicas en México. La siguiente semana, destaca: en la Eurozona, el PIB preliminar para el 4T y cifras de desempleo e inflación; en los EE.UU., las nóminas no agrícolas para enero; en México, datos de remesas, ventas de autos, consumo e inversión fija bruta.

Eventos relevantes para hoy:

| Hora | Evento | Relevancia |
|-------|---|------------|
| 09:00 | Ventas de casas pendientes – EEUU | ■ |
| 09:00 | Confianza del consumidor U. Michigan – EEUU | ★ |
| 12:00 | Presidente Fed Dallas - R. Kaplan – EEUU | ★ |

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Prevalecerá paciencia en la Fed. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** “Buen Fin” de la rec.: ventas min. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Igae noviembre: Sexto mes al alza. [Ver Nota](#)

Bursátil

Eduardo López elopezp@vepomas.com | Alejandra Vargas evargas@vepomas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepomas.com

Cautela ante volatilidad del mercado. Los futuros de los mercados accionarios se ubican en terreno negativo ante una mayor cautela por la volatilidad que se ha observado en la semana y la preferencia por activos de menor bursatilidad, y el temor de que esto se convierta en una burbuja en el mercado. Por su parte, Joe Biden y los demócratas buscan aprobar el paquete de estímulos por USD\$1.9 billones en las siguientes dos semanas. En el tema sanitario se espera que hoy la autoridad europea autorice la vacuna de AztraZeneca, los inversionistas siguen observando aumento de contagios y mayores restricciones de movilidad en Europa. En la parte económica, se publicaron datos de PIB en Europa economías como España, Francia y Alemania fueron ligeramente mejor a lo esperado, En datos económicos se esperan los datos de ingresos y gastos personales y PMI de Chicago. Hoy reportan 14 emisoras del S&P, ya reportaron Caterpillar, Eli Lilly, Chevron, Colgate-Palmolive

Positivo

- **BIOGEN:** Anunció que la FDA ha extendido el periodo de revisión en tres meses para su tratamiento experimental contra Alzheimer.
- **SKYWORKS SOLUTIONS:** Reportó utilidades de USD\$3.36 por acción superando el estimado, los ingresos también estuvieron por arriba de lo esperado, la compañía dio una guía optimista para el trimestre en curso
- **NOVAVAX:** Circula en medios que su candidata a vacuna Covid-19 tiene una tasa de eficacia del 89.3%.
- **CATERPILLAR:** Reportó utilidades de USD\$2.12 por acción, superando estimaciones, los ingresos estuvieron en línea con lo esperado.
- **ELI Lilly:** Superó estimaciones, reportando utilidades de USD\$2.75 por acción, los ingresos también estuvieron mejor a lo estimado.

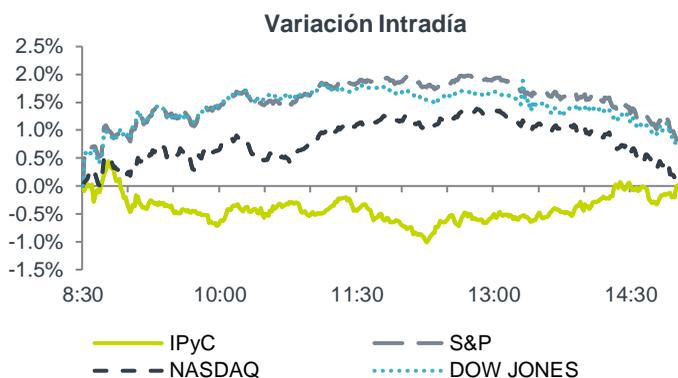
Neutral

- **QUALITAS:** La utilidad neta registró una disminución de 4.5% a/a, con lo que en el año cerró con un aumento de 26.9%. Las primas emitidas registraron una variación de -2.2% a/a. El costo de siniestralidad disminuyó 2.2% a/a.
- **FIBRAMQ:** Anunció el pago de la distribución correspondiente al 3T20 por un monto de P\$0.4750 por CFBI, que al último cierre implica un *dividend yield* de 1.8%. La distribución fue pagada el 28 de enero.

Negativo

- **JOHNSON & JOHNSON:** Dio conocer que su vacuna contra Covid -19 tiene una efectividad de 66% y que podría ser menos efectivo contra otras variantes.

| Cierres | Niveles | Var. % |
|------------|---------|--------|
| Dow Jones | 30,390 | 1.0% |
| S&P 500% | 3,763 | 0.8% |
| Nasdaq | 13,147 | 0.4% |
| Asia | 771 | 0.0% |
| Emergentes | 55 | 0.7% |



Cambios

Gilberto Romero G. gromerog@vepormas.com | Pablo Germán B. pgerman@vepormas.com

Robinhood Markets, la empresa de Silicon Valley con la popular aplicación de comercio sin cargo, se encontró en el centro del frenesí minorista de GameStop Corp., ya que el centro de compensación central de Wall Street exigió grandes sumas de garantía de las corredurías en medio del aumento en posiciones cortas. Después de intentar primero controlar el riesgo prohibiendo ciertas transacciones, provocando protestas de los clientes e incluso de los políticos estadounidenses, la compañía recaudó más de mil millones de dólares y recurrió a líneas de crédito para capear la tormenta. En cuanto a GameStop, ha subido más del 100% en las operaciones previas a la comercialización.

Si bien GameStop ha sido el modelo de los movimientos del mercado impulsados por Reddit, compañías como AMC Entertainment Holdings Inc. también han visto aumentar sus precios, mientras capitalizan la acción para recaudar efectivo. La manía de las compras tampoco se limita a las acciones muy cortadas, ya que la plata recibió un golpe ayer. Si bien los reguladores estadounidenses han dicho que están "monitoreando activamente" la volatilidad en los mercados de opciones y acciones, el veterano financiero Mark Mobius dijo que no debería haber ninguna acción y que los reguladores solo deben garantizar que las operaciones se realicen de manera "eficiente y justa". Mientras tanto, no se necesitó más que Elon Musk agregando el 'Bitcoin' a su perfil de Twitter para que la criptomoneda se disparara un 15%.

Se espera que la Unión Europea decida hoy si aprueba la vacuna AstraZeneca Plc para su uso, ya que los políticos del bloque continúan presionando a la empresa por cuestiones de suministro. Novavax Inc. se disparó después de que una gran prueba en el Reino Unido mostró que su desarrollo es efectivo. Un portavoz de Johnson & Johnson dijo que la compañía espera suministrar 100 millones de dosis al gobierno de Estados Unidos en la primera mitad del año. En otras señales esperanzadoras de un regreso a la normalidad, los sindicatos de Hollywood dijeron que las producciones pueden reanudarse el 1 de febrero, mientras que el alcalde de la ciudad de Nueva York, Bill de Blasio, pidió a los empleados del gobierno que regresaran a la oficina en mayo.

Los mercados de renta variable están bajo presión nuevamente hoy, ya que las principales economías aún enfrentan vientos en contra de la pandemia y los niveles más altos de volatilidad significan que los inversionistas se están volviendo más reacios al riesgo. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacific cayó un 1,4% mientras que el índice Topix de Japón cerró con una caída del 1,7%. En Europa, el índice Stoxx 600 había caído un 1,1%, siendo los bancos los que más bajan. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una caída en la apertura, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años estaba en 1.067% y el petróleo en USD \$52.55. EL USD recupera parte de la fortaleza perdida en la corrección de ayer en que después de que el MXN alcanzara el 20.44, cerró cerca de 20.20. Iniciamos la sesión alrededor de 20.25 con un máximo O/N aproximado de 20.34 y un mínimo de 20.16.

| USD/MXN | | |
|------------------------|----------|----------|
| USD/MXN | Niveles | |
| Actual | 20.1650 | |
| Nivel Alto operado o/n | 20.3452 | |
| Nivel Bajo operado o/n | 20.1570 | |
| Puntos Swap o/n | 0.001800 | 0.003100 |
| Soporte | 20.1000 | 20.0000 |
| Resistencia | 20.2500 | 20.4000 |

| Otros Activos | |
|---------------|---------|
| Instrumento | Nivel |
| EUR/MXN | 24.4929 |
| EUR/USD | 1.2145 |

Calendario de Indicadores Económico

| Febrero | | | | | | | | |
|---------------------------------|---|------------|--|--------|------------|---------------|------------|-----------|
| País | Indicador | Periodo | Impacto | Unidad | Cifra Obs. | Anterior | Pronóstico | Consenso* |
| Vie. 29 | | | | | | | | |
| 06:00 | MX PIB (P) | 4T20 | ★ | a/a% | -4.50 | -8.60 | n.d. | |
| 07:30 | EEUU Ingreso personal | Dic. 20 | ★ | m/m% | | -1.10 | 0.10 | |
| 07:30 | Consumo personal | Dic. 20 | ★ | m/m% | | -0.40 | -0.50 | |
| 09:00 | Ventas de casas pendientes | Dic. 20 | ■ | m/m% | | 16.00 | n.d. | |
| 09:00 | Índice de confianza consumidor U. Michigan (F) | Ene. 21 | ★ | Puntos | | 79.20 | 79.20 | |
| 12:00 | Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (con voto) | | ★ | | | | | |
| 00:30 | MD PIB - Francia (P) | 4T20 | ★ | a/a% | -1.30 | -3.90 | -4.00 | |
| 01:00 | PIB - Alemania (P) | 4T20 | ★ | a/a% | -2.90 | -4.00 | -3.40 | |
| Sab. 30 | | | | | | | | |
| 19:00 | ME PMI Manufacturero- China | Ene. 21 | ■ | Puntos | | 51.90 | 51.30 | |
| Dom. 31 | | | | | | | | |
| 19:45 | ME PMI Manufacturero Caixin - China | Ene. 21 | ■ | Puntos | | 53.00 | 52.60 | |
| Lun. 01 | | | | | | | | |
| - | MX Feriado por Día de la Constitución | | | | | | | |
| 08:45 | EEUU Índice PMI Manufactura (F) | Ene. 21 | ★ | Puntos | | 59.10 | n.d. | |
| 09:00 | ISM Manufactura | Ene. 21 | ★ | Puntos | | 60.70 | 59.90 | |
| 09:00 | Gasto en construcción | Dic. 20 | ■ | m/m% | | 0.90 | 0.80 | |
| 10:30 | Subasta tasa nominal | 3m | ■ | % | | 0.08 | n.d. | |
| 10:30 | Subasta tasa nominal | 6m | ■ | % | | 0.09 | n.d. | |
| 10:00 | Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto) | | ★ | | | | | |
| 02:55 | MD Índice PMI Manufactura- Alemania (F) | Ene. 21 | ■ | Puntos | | 57.00 | 57.00 | |
| 03:00 | Índice PMI Manufactura- Eurozona (F) | Ene. 21 | ■ | Puntos | | 54.70 | 54.70 | |
| 04:00 | Tasa de desempleo- Eurozona | Dic. 20 | ★ | % | | 8.30 | 8.30 | |
| Mar. 02 | | | | | | | | |
| 09:00 | MX Remesas | Dic. 20 | ■ | Mdd | | 3381.20 | n.d. | |
| 09:30 | Índice PMI Manufactura | Ene. 21 | ■ | Puntos | | 43.70 | n.d. | |
| 11:30 | Subasta tasa nominal | 30a | ■ | % | | 4.31 | n.d. | |
| 11:30 | Subasta tasa real | 30a | ■ | % | | 2.94 | n.d. | |
| 12:00 | IMEF Manufacturero | Ene. 21 | ■ | Puntos | | 48.50 | n.d. | |
| 12:00 | IMEF No Manufacturero | Ene. 21 | ■ | Puntos | | 49.50 | n.d. | |
| 13:00 | EEUU Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto) | | ★ | | | | | |
| - | Ventas de vehículos totales | Ene. 21 | ■ | Mda | | 16.27 | 16.10 | |
| 01:45 | MD Inflación al consumidor- Francia (P) | Ene. 21 | ■ | a/a% | | 0.00 | n.d. | |
| 04:00 | PIB- Eurozona (F) | 4T20 | ★ | a/a% | | -4.30 | -6.10 | |
| Mier. 03 | | | | | | | | |
| 09:00 | MX Reservas internacionales | 29 Ene. 21 | ■ | Mmdd | | 195.96 | n.d. | |
| 06:00 | EEUU Aplicaciones de hipotecas | 29 Ene. 21 | ■ | s/s% | | -4.10 | n.d. | |
| 07:15 | Creación de empleo privado ADP | Ene. 21 | ★ | Miles | | -123.00 | 50.00 | |
| 08:45 | Índice PMI Servicios (F) | Ene. 21 | ★ | Puntos | | 58.00 | n.d. | |
| 09:30 | Inventarios de petróleo | 29 Ene. 21 | ★ | Mdb | | -9.91 | n.d. | |
| 12:00 | Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto) | | ★ | | | | | |
| 13:00 | Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (con voto) | | ★ | | | | | |
| 16:00 | Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto) | | ★ | | | | | |
| 16:00 | Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto) | | ★ | | | | | |
| 04:00 | MD Inflación al consumidor-Eurozona (P) | Ene. 21 | ■ | a/a% | | -0.30 | 0.20 | |
| Jue. 04 | | | | | | | | |
| 06:00 | MX Ventas de vehículos- AMIA | Ene. 21 | ■ | Mda | | 105.14 | n.d. | |
| 07:30 | EEUU Nuevas solicitudes de seguro de desempleo | 29 Ene. 21 | ■ | Miles | | 847.00 | n.d. | |
| 09:00 | Órdenes a fábricas | Dic. 20 | ■ | m/m% | | 1.00 | 1.00 | |
| 09:00 | Órdenes de bienes durables (F) | Dic. 20 | ★ | m/m% | | 0.20 | n.d. | |
| 10:30 | Subasta tasa nominal | 4s | ■ | % | | 0.06 | n.d. | |
| 10:30 | Subasta tasa nominal | 8s | ■ | % | | 0.07 | n.d. | |
| 13:00 | Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto) | | ★ | | | | | |
| 06:00 | MD Anuncio de política monetaria Banco de Inglaterra | 04 Feb. 21 | ★ | % | | 0.10 | 0.10 | |
| Vie. 05 | | | | | | | | |
| 06:00 | MX Inversión fija bruta | Nov. 20 | ★ | a/a% | | -14.70 | n.d. | |
| 06:00 | Consumo privado | Nov. 20 | ★ | a/a% | | -10.30 | n.d. | |
| - | Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex | | ■ | | | | | |
| 07:30 | EEUU Nóminas no agrícolas | Ene. 21 | ★ | Miles | | -140.00 | 50.00 | |
| 07:30 | Tasa de desempleo | Ene. 21 | ★ | % | | 6.70 | 6.70 | |
| 07:30 | Salarios nominales | Ene. 21 | ★ | a/a% | | 5.00 | 5.10 | |
| 07:30 | Balanza comercial | Dic. 20 | ★ | Mmdd | | -68.10 | -66.50 | |
| 07:30 | MD Gobernador BoE- A. Bailey | | ★ | | | | | |
| */ Bloomberg | | | Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+ | | | Market Movers | | |
| P: Preliminar | | | MD: Mercados Desarrollados | | | ★ Alto | | |
| R: Revisión del dato preliminar | | | ME: Mercados Emergentes | | | ★ Medio | | |
| F: Final | | | | | | ■ Bajo | | |

CLASIFICACIÓN

| Futuros/ +1.0% | Futuros/ +0.5 a 1.0% | Futuros/ Entre 0.0% y 0.5% | Futuros/ Entre -0.1% a -1.0% | Futuros/ mayor a -1.0% |
|--|--|--|--|---|
|  Brillante |  Soleado |  Despejado |  Nublado |  Tormenta |

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800 y del Interior sin costo 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

| | | |
|-------------------|---------------------|--------------------|
| Juan F. Rich Rena | 55 56251500 x 31465 | jrich@vepormas.com |
|-------------------|---------------------|--------------------|

Analista Consumo / Minoristas

| | | |
|-------------------|---------------------|----------------------|
| Marisol Huerta M. | 55 56251500 x 31514 | mhuerta@vepormas.com |
|-------------------|---------------------|----------------------|

Analista Financieras / Fibras

| | | |
|---------------------|---------------------|----------------------|
| Eduardo Lopez Ponce | 55 56251500 x 31453 | elopezp@vepormas.com |
|---------------------|---------------------|----------------------|

Analista Industriales

| | | |
|--------------------|---------------------|----------------------|
| Elisa A. Vargas A. | 55 56251500 x 31508 | evargas@vepormas.com |
|--------------------|---------------------|----------------------|

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

| | | |
|----------------------|---------------------|-------------------------|
| Gustavo Hernández O. | 55 56251500 x 31709 | ghernandez@vepormas.com |
|----------------------|---------------------|-------------------------|

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector Económico

| | | |
|-------------------------|---------------------|-----------------------|
| Alejandro J. Saldaña B. | 55 56251500 x 31767 | asaldana@vepormas.com |
|-------------------------|---------------------|-----------------------|

Analista Económico

| | | |
|-------------------------|---------------------|----------------------|
| Angel Iván I. Huerta M. | 55 56251500 x 31724 | ahuerta@vepormas.com |
|-------------------------|---------------------|----------------------|

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

| | | |
|--------------------|---------------------|--------------------|
| Adolfo Ruiz Guzmán | 55 11021800 x 32056 | aruiz@vepormas.com |
|--------------------|---------------------|--------------------|

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

| | | |
|------------------------|---------------------|-------------------------|
| Javier Torroella de C. | 55 56251500 x 31603 | jtorroella@vepormas.com |
|------------------------|---------------------|-------------------------|

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

| | | |
|----------------------|---------------------|-----------------------|
| Manuel A. Ardines P. | 55 56251500 x 31675 | mardines@vepormas.com |
|----------------------|---------------------|-----------------------|

Director Promoción Bursátil Norte

| | | |
|---------------------|---------------------|-------------------------|
| Lidia Gonzalez Leal | 81 83180300 x 37314 | ligonzalez@vepormas.com |
|---------------------|---------------------|-------------------------|