

Clima de Apertura:

NUBLADO



Enero 15

Económico

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

Datos pesan más que estímulos. Consideramos que decepcionantes cifras económicas de empleo (ayer) y ventas minoristas (hoy) en EE.UU., junto con la evolución de la pandemia (China volvió a registrar muertes, hospitalizaciones récord en NY) produzcan inicialmente poco apetito por riesgo, incluso pese al plan de recuperación económica de J. Biden (1.9 bdd) y a que J. Powell afirmó que no se retirarán estímulos económicos próximamente. Al tiempo que el dólar se fortalece contra todas las divisas (ex. yen japonés), el USDMXN sube a 19.84 (+14 cts.); el rendimiento del *treasury* a 10 años baja a 1.10% (-2.7 pb.); materias primas, como el petróleo (WTI -1.1%) y el oro (-0.4%), se debilitan.

Plan de J. Biden. Ayer, anunció que introducirá al Congreso un plan para enfrentar la pandemia, por 1.9 bdd, el cual considera: incrementar cheques de una exhibición a hogares (2,000 USD), extender los beneficios (400 USD extra) y duración (septiembre) del seguro por desempleo, subir el salario mínimo (15 USD/h), créditos fiscales a familias pobres y con hijos, ayuda para el pago de rentas, apoyos a negocios (para pago a trabajadores ausentes por enfermedad, créditos y dádivas a pequeños negocios), así como recursos para distribución, pruebas, gobiernos estatales y escuelas.

J. Powell calma temores por fin de estímulos. Ayer, el Presidente de la Fed mencionó que ahora no es momento para discutir la disminución en las compras de activos; advirtió que no se deben de retirar los estímulos de forma prematura y que la economía está lejos de las metas del Instituto; finalmente, afirmó que se comunicará con anticipación cuando la Fed considere recalibra el estímulo monetario.

Ventas minoristas caen en EEUU. Tropezaron 0.7% m/m en diciembre (vs. 0.0% esperado). Fue la segunda caída al hilo (noviembre se revisó de -1.1 a -1.4%), 8/14 rubros cayeron, destacando ventas en línea y electrónicos, y restaurantes (-4.5%), este último ante los confinamientos.

A seguir. Hoy se esperan datos de actividad industrial y confianza del consumidor en EE.UU. La próxima semana, destacan: el PIB al 4T20 de China; en EE.UU., la toma de protesta de J. Biden; en Europa, datos de inflación y el anuncio del BCE; en México, cifras de inflación y empleo.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:15	Producción industrial	★
09:00	Índice de confianza consumidor U. Michigan (P)	★

Notas de Interés:

- **Inflación CDMX Bx+:** Fin de año se encareció... [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Consumo acentúa divergencias en oct. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Industria "construye" crecimiento en nov. [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Toma de Utilidades. Los futuros de los mercados estadounidenses operan a la baja, en un entorno donde los inversionistas asimilan el paquete de estímulos anunciado por Joe Biden por USD\$1.9 billones, llamado Plan de Rescate Estadounidense, el cual incluye aumentar los pagos por desempleo USD\$400 por semana, adicional a los pagos directos de USD\$1,400 y extender las moratorias federales sobre desalojos y ejecuciones hipotecarias hasta septiembre, entre los aspectos más relevantes. Algunos analistas consideran que el paquete podría enfrentar obstáculos de su aprobación en el Senado y que el mismo pueda generar inflación. En temas políticos se espera que Nancy Pelosi emita alguna guía sobre el juicio político a Donald Trump. En temas sanitarios se mantiene la alerta por el incremento de casos de la pandemia, misma que se encuentra a punto de alcanzar los 2 millones, con bajas expectativas de que disminuya. En reportes corporativos, reaccionan a JPMorgan Chase (+), y se espera Wells Fargo, y Citigroup. Atención a datos económicos de ventas minoristas, producción industrial y datos de la Universidad de Michigan.

Positivo

- **BAJÍO:** A diciembre, un 97.6% de la cartera adherida a programa de pago se reincorporó a su esquema normal de pagos, de los cuales, practicante la mayoría realizó sus pagos: 98% realizaron pagos y sólo 2% no registran pagos.
- **JPMORGAN:** Informó utilidades e ingresos por arriba de los esperado, derivado de sólidos resultados de banca comercial y de inversión.
- **CITIGROUP:** Sus utilidades superaron expectativas, registrando una UPA de USD\$2.08 vs el estimado de USD\$1.34. La compañía liberó reservas por USD\$1.5 mil millones.

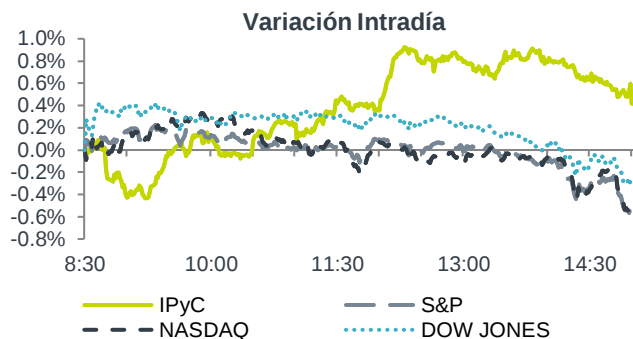
Neutral

- **SAP:** La compañía de Software comunicó que espera ingresos estables y una disminución en utilidad para 2021, a pesar de que sus resultados del 4T20 superaron expectativas.

Negativo

- **DISNEY:** Anunció que decidió terminar su programa de pases anuales para Disneyland, derivado de la incertidumbre respecto a cuándo podrían reabrir.
- **AMAZON:** Sería objeto de una demanda colectiva, ya que se le acusa de confabulación con los editores para inflar el precio de libros electrónicos.
- **WHIRPOOL:** Los fabricantes de electrodomésticos podrían verse afectados luego de que D. Trump extendió las tarifas sobre productos, tales como lavadoras, durante otros dos años.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	30,797	-0.2%
S&P 500%	3,780	-0.4%
Nasdaq	12,890	-0.5%
Asia	758	0.0%
Emergentes	55	0.9%



Cambios

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

El paquete de ayuda económica de 1,9 billones de dólares (trillones en términos anglosajones) del presidente electo Joe Biden incluye propuestas que probablemente recibirán la oposición de muchos republicanos, lo que puede llevar a largas conversaciones antes de que se llegue a un acuerdo. Si bien muchos de los elementos del plan podrían aprobarse en el Senado con una simple división partidista 50-50, algunos, como la ayuda estatal y el dinero para atención médica, probablemente necesitarán 60 votos en la cámara. El momento del juicio político del presidente Donald Trump podría agregar otro obstáculo a un acuerdo rápido sobre un nuevo estímulo. Se espera que la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, en su conferencia de prensa semanal de hoy, emita alguna guía sobre cuándo planea trasladar el artículo de juicio político al Senado.

El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, puso un freno a las conversaciones sobre la reducción de las compras de activos (QE) diciendo que "ahora no es el momento" de mantener esa discusión. Dejó en claro que el banco había aprendido las lecciones de la puesta a punto de 2013 y dijo que los responsables de la formulación de políticas darían mucha anticipación sobre cualquier movimiento para recortar la compra de bonos. En Europa, varios funcionarios del BCE advirtieron esta mañana sobre el daño que la pandemia ha causado a los bancos de la región, y que aún no se han sentido todos los efectos debido al apoyo político masivo que existe. Advirtieron que este año y el próximo podría verse una ola de quiebras corporativas a medida que se retire el apoyo del gobierno.

El número mundial de muertos por la pandemia de coronavirus está a punto de llegar a los 2 millones, con pocas expectativas de que el ritmo de las muertes se desacelere en el corto plazo. Es probable que las muertes en Estados Unidos lleguen a 400.000 antes de fin de mes, ya que Joe Biden promete acelerar el esfuerzo de vacunación que calificó como un "fracaso lamentable". En Alemania, Angela Merkel está presionando para endurecer aún más el bloqueo del país, ya que las muertes allí aumentaron en una cantidad récord en las últimas 24 horas. Los grupos de contagios que surgieron recientemente en China están creciendo, con casos ahora en al menos nueve provincias.

La reacción de los inversionistas al plan de estímulo de Biden y la tranquilidad de Powell sobre la política se ha silenciado hasta ahora, y las acciones han registrado descensos. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacific cayó un 0,5% mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,9% más bajo. En Europa, el índice Stoxx 600 bajaba un 0,5%, con las acciones de energía bajo presión. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una pequeña caída en la apertura, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años estaba en 1.102% y el petróleo en USD \$53,02). El MXN inicia sesión alrededor de 19.82 después de que ayer cerró cerca de 19.70, esto ante los obstáculos que puede enfrentar en la cámara el nuevo paquete de estímulos del gobierno entrante en EU. El USD se fortalece ligeramente frente al resto de las monedas con un mayor impacto en las emergentes.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.8360	
Nivel Alto operado o/n	19.8152	
Nivel Bajo operado o/n	19.7570	
Puntos Swap o/n	0.001800	0.003100
Soporte	19.7500	19.7000
Resistencia	19.9000	20.0000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	24.0448
EUR/USD	1.2117

Calendario de Indicadores Económico

Enero								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Vie. 15								
- MX	No se esperan indicadores							
07:30 EEUU	Índice de precios al productor	Dic. 20	■	m/m%	0.30	0.10	0.40	
07:30	Índice de manufactura Empire	Ene. 20	■	m/m%	-0.70	4.90	-0.20	
07:30	Ventas minoristas	Dic. 20	★	m/m%		-1.10	-0.30	
08:15	Producción industrial	Dic. 20	★	m/m%		0.40	0.30	
09:00	Índice de confianza consumidor U. Michigan (P)	Ene. 20	★	Puntos		80.70	79.50	
04:00 MD	Balanza comercial- Eurozona	Nov. 20	★	Mmdd	25.80	29.60	26.00	
Dom. 17								
21:00 ME	Producción industrial - China	Dic. 20	■	a/a%		7.00	6.90	
21:00	Ventas minoristas - China	Dic. 20	■	a/a%		5.00	5.50	
21:00	PIB- China	4T20	★	a/a%		4.90	6.20	
22:30 MD	Producción Industrial - Japón (F)	Nov. 20	■	a/a%		-3.40	n.d.	
Lun. 18								
- MX	No se esperan indicadores							
- EEUU	Feriado por Día de Martin L. King							
Mar. 19								
09:00 MX	Reservas internacionales	15 Ene. 20	■	Mmdd		195.52	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	5a	■	%		4.73	n.d.	
10:30 EEUU	Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.09	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.09	n.d.	
01:00 MD	Inflación al consumidor- Alemania (F)	Dic. 20	■	a/a%		-0.30	-0.30	
-	Reunión de Ministros de Finanzas UE		★					
Mier. 20								
- MX	Ventas minoristas- ANTAD	Dic. 20	■	a/a%		2.60	n.d.	
12:00 EEUU	Subasta tasa nominal	20a	■	%		1.47	n.d.	
-	Inauguración Presidencial		★					
01:00 MD	Inflación al consumidor- Reino Unido	Dic. 20	■	a/a%		0.30	0.50	
04:00	Inflación al consumidor-Eurozona (F)	Dic. 20	■	a/a%		-0.30	-0.30	
17:50	Balanza comercial- Japón	Dic. 20	★	Mmdy		570.20	846.10	
Jue. 21								
06:00 MX	Tasa de desempleo	Dic. 20	■	%		4.40	n.d.	
07:30 EEUU	Permisos de construcción	Dic. 20	★	m/m%		5.90	-2.10	
07:30	Inicios de casas	Dic. 20	★	m/m%		1.20	1.00	
07:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	16 Ene. 20	■	Miles		965.00	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.08	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.08	n.d.	
12:00	Subasta tasa nominal	10a	■	%		-0.87	n.d.	
06:45 MD	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	21 Ene. 20	★	%		0.00	0.00	
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	21 Ene. 20	■	%		-0.50	-0.50	
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	21 Ene. 20	■	%		0.25	0.25	
07:30	Presidenta BCE - C. Lagarde		★					
09:00	Confianza del consumidor- Eurozona (P)	Ene. 20	■	%		-13.90	-15.00	
Vie. 22								
06:00 MX	Inflación general	1Q Ene. 20	★	a/a%		3.08	3.10	
06:00	Inflación general	1Q Ene. 20	■	q/q%		0.19	0.21	
06:00	Inflación subyacente	1Q Ene. 20	■	q/q%		0.08	0.11	
08:45 EEUU	Índice PMI Manufactura (P)	Ene. 20	★	Puntos		57.10	56.50	
08:45	Índice PMI Servicios (P)	Ene. 20	★	Puntos		54.80	54.00	
09:00	Ventas de casas existentes	Dic. 20	■	m/m%		-2.50	-2.20	
10:00	Inventarios de petróleo	15 Ene. 20	★	Mdb		-3.25	n.d.	
02:55 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Ene. 20	■	Puntos		58.30	58.00	
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Ene. 20	■	Puntos		47.00	46.00	
*/ 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	ghernandezo@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
---------------------	---------------------	-------------------------