

Económico

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

Problemas en Europa. En Europa, datos económicos negativos, la advertencia del BCE sobre una segunda contracción en la actividad, reportes de elecciones adelantadas en Italia y la posibilidad de alargar el confinamiento hasta el verano en el RU, junto con especulaciones sobre posibles ajustes en las compras de activos de la Fed el próximo año, previo al anuncio de la siguiente semana, inducen un marcado entorno de aversión al riesgo. Los rendimientos de bonos soberanos en países desarrollados bajan (EE.UU. -1.7 pb., ALE -1.8 pb.); el índice dólar rebota 0.1%, en especial contra monedas emergentes, con lo que el USDMXN escala 20 cts. y se cotiza en \$19.93 (máximo de \$20.0 en la madrugada); materias primas se debilitan, como el petróleo (WTI 2-6%, Brent -2.4%), el cobre (-1.7%) y el oro (-1.4%).

EZ: Actividad menos débil a lo esperado. En enero, ante el recrudescimiento de la pandemia, los índices de gerentes de compras se debilitaron contra noviembre, pero menos a lo proyectado. Aquel para la manufactura, pasó de 55.2 a 54.7 pts. (54.4 esp.); los servicios se adentraron en terreno negativo, al ubicarse en 45.0 vs. 46.4 pts. ant. (44.5 esp.).

MX: Ligera aceleración en inflación. El índice de precios pasó de 3.08 en la 2QDic a 3.33% a/a en la 1QEne., por arriba de lo esperado por el consenso (3.25%) y prácticamente en línea con nuestra proyección (3.35%). Gran parte de la aceleración provino del índice no subyacente (energéticos), mientras que el subyacente (menos volátil) pasó de 3.80 a 3.83% a/a.

A seguir. Más adelante, se esperan datos del PMI y de inventarios de petróleo en los EE.UU. Destacan la próxima semana: anuncio de la Fed, datos preliminares del PIB 4T20 y cifras de ingreso/gasto personal, en EE.UU.; en Europa, apariciones de C. Lagarde (BCE) y la primera lectura del PIB 4T20 en Alemania y Francia; en México, el Igae y ventas al menudeo para noviembre, balanza comercial de diciembre y el PIB oportuno para el 4T20.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:45	Índice PMI Manufactura (EEUU)	★
08:45	Índice PMI Servicios (EEUU)	★
09:00	Ventas de casas existentes (EEUU)	■
10:00	Inventarios de petróleo (EEUU)	★

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@vepomas.com | Alejandra Vargas evargas@vepomas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepomas.com

Ajuste luego de tocar máximos. Los futuros de los índices accionarios operan con movimientos a la baja, luego de que el día de ayer el S&P y el Nasdaq alcanzaron niveles máximos ante el optimismo por las medidas de la nueva administración en EEUU. El día de hoy, las acciones tecnológicas retroceden, asimilando el reporte de IBM por debajo de lo esperado, mientras que los títulos de Intel veían presión, a pesar de un buen reporte, luego de que el CEO manifestó que espera que la mayoría de sus productos vuelvan ser manufacturados de forma interna, generando dudas sobre el efecto en competitividad. Por otro lado, el día de hoy el Senado votará sobre la nominación de J.Yellen como secretaria del tesoro, lo que podría dar indicios del apoyo de los republicanos al ambicioso plan de apoyo de J.Biden. En ese sentido, el mercado ha reaccionado de forma positiva a las propuestas; sin embargo, algunos republicanos han expresado preocupación por su efecto en las finanzas públicas. En temas económicos, hoy se espera la publicación de los PMI's de servicios y manufacturas

Positivo

- **SCHLUMBERGER:** Reportó utilidades por USD\$0.22 por acción superando el estimado en USD\$0.05, los ingresos también estuvieron por arriba de lo esperado gracias a un repunte en la demanda y por recortes de costos.
- **KIMBER:** Reporto cifras al 4T20 por arriba de las expectativas, con crecimientos a/a en ingresos de 7.2%, 5.3% en EBITDA y 11.1% en utilidad neta. Las ventas fueron impulsadas por un crecimiento de 3% en volumen y 4% en precio/mezcla

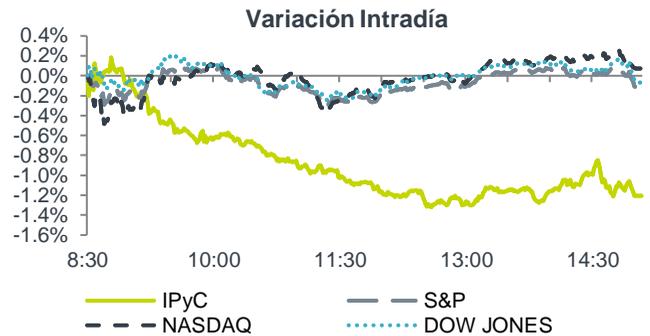
Neutral

- **GFNORTE:** La utilidad neta del trimestre se ubicó en P\$5,966 millones, cifra prácticamente en línea con nuestro estimado. La utilidad disminuyó 33.8% a/a, principalmente por el incremento en reservas. En su guía 2021, espera un crecimiento en cartera de entre 6% y 8% y un aumento en utilidad neta de 12.3% a/a, en el punto medio.
- **VINTE:** Firmó una línea de crédito con *Bank of China* por P\$130 mn a 4 años y otra con *KEB Hana* por de P\$70 mn a 3 años. Para proyectos habitacionales sustentables, terrenos, infraestructura y urbanización.

Negativo

- **IBM:** Reportó utilidades de USD\$2.07 por acción superando el estimado del consenso, los ingresos estuvieron por debajo de lo esperado por menores ventas de software.
- **FORD:** Estaría retirando 3 millones de vehículos por problemas relacionados con las bolsas de aire, lo anterior le costará USD\$610 millones.
- **INTEL:** Sus títulos caían en pre mercado ante el anuncio de sus planes de manufacturar la mayoría de sus componentes internamente y a pesar de un reporte arriba de expectativas, con una UPA de USD\$1.52 vs USD\$1.10 esperados

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	30,970	0.0%
S&P 500%	3,836	0.0%
Nasdaq	13,391	0.8%
Asia	783	0.0%
Emergentes	56	0.2%



Cambios

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

El presidente Joe Biden advirtió que Estados Unidos podría ver 100.000 muertes por la pandemia en el próximo mes y le pidió a la nación que asumiera una posición de "tiempo de guerra" mientras presionaba al Congreso para obtener más ayuda. El principal asesor económico del presidente, Brian Deese, planea reunirse con un grupo bipartidista de legisladores en los próximos días para discutir el plan de estímulo, ya que la resistencia republicana al paquete de 1,9 billones de dólares parece endurecerse. El Dr. Anthony Fauci ha vuelto a liderar la respuesta del país a la pandemia después de que la administración anterior lo marginara.

Las esperanzas de que la actividad pueda volver a la normalidad en las economías más afectadas son cada vez más lejanas a pesar de los avances que se están logrando en materia de vacunación. El primer ministro del Reino Unido, Boris Johnson, señaló que el bloqueo actual en el país podría durar hasta el verano, mientras que los funcionarios sugirieron pagar a las personas que dan positivo por el virus para que se queden en casa. La canciller alemana, Angela Merkel, dijo que sería a fines de septiembre antes de que todos los que quieran vacunarse puedan hacerlo. En Estados Unidos, el presidente Biden firmará hoy acciones ejecutivas que impulsarán la asistencia alimentaria para los estadounidenses empobrecidos.

El daño que se está causando a la actividad económica quedó claro en los números del índice de gerentes de compras de esta mañana de Europa, que indicaron claramente una recesión de doble caída en la zona del euro. El indicador de IHS Markit de la actividad del sector privado cayó a 47,5 y el sector de servicios continuó rezagado, mientras que la actividad industrial en Alemania se mantuvo fuerte. La producción en el Reino Unido cayó al ritmo más rápido desde mayo, y los retrasos del Brexit se sumaron a la desaceleración impulsada por la pandemia. Los datos del PMI para la economía de EU se publican a las 8:45 a.m..

Todas las advertencias y los datos débiles no caen en oídos sordos de los inversionistas, y los mercados de todo el mundo están perdiendo terreno. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacific cayó un 0,7%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,2% más bajo. En Europa, el índice Stoxx 600 había caído un 1.09% con todos los sectores de la industria en números rojos. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una pérdida en la apertura, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años estaba en 1.092%, el petróleo se deslizó a USD \$51.86 y el oro en USD \$1,848.70. Las monedas reaccionan en el mismo sentido con un USD que se fortalece frente al resto, por lo que el MXN inicia sesión cerca de 19.90 después de haber visto un cierre en 19.71 con un mínimo intradía alrededor de 19.57.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.9560	
Nivel Alto operado o/n	19.9332	
Nivel Bajo operado o/n	19.7530	
Puntos Swap o/n	19.9560	19.9560
Soporte	19.9560	19.9560
Resistencia	19.9332	19.9332

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	24.2551
EUR/USD	1.2161

Calendario de Indicadores Económico

Enero								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vie. 22								
06:00	MX	Inflación general	1Q Ene. 21	★	a/a%	3.33	3.08	3.10
06:00		Inflación general	1Q Ene. 21	■	q/q%	0.51	0.34	0.34
06:00		Inflación subyacente	1Q Ene. 21	■	q/q%	0.24	0.52	0.16
08:45	EEUU	Índice PMI Manufactura (P)	Ene. 21	★	Puntos		57.10	56.50
08:45		Índice PMI Servicios (P)	Ene. 21	★	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. 21	★	Mdb		-3.25	n.d.
02:55	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Ene. 21	■	Puntos	57.00	58.30	57.50
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Ene. 21	■	Puntos	54.70	55.20	54.50
Lun. 25								
06:00	MX	IGAE	Nov. 20	★	a/a%		-5.30	-4.45
10:30	EEUU	Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.09	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.10	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	2a	■	%		0.14	n.d.
02:45	MD	Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
10:15		Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
Mar. 26								
06:00	MX	Ventas minoristas INEGI	Nov. 20	■	a/a%		-7.10	n.d.
09:00		Reservas internacionales	22 Ene. 21	■	Mmdd		195.44	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	10a	■	%		5.67	n.d.
11:30		Subasta tasa real	10a	■	%		1.93	n.d.
09:00	EEUU	Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Ene. 21	★	Puntos		87.50	n.d.
09:00		Índice de actividad manufacturera Richmond	Ene. 21	■	Puntos		19.00	n.d.
12:00		Subasta tasa nominal	5a	■	%		0.39	n.d.
12:00		Subasta tasa nominal	52s	■	%		0.11	n.d.
Mier. 27								
	- MX	No se esperan indicadores						
06:00	EEUU	Aplicaciones de hipotecas	2 Ene. 201	■	s/s%		3.90	n.d.
07:30		Órdenes de bienes durables (P)	Dic. 20	★	m/m%		1.00	1.00
09:30		Inventarios de petróleo	22 Ene. 21	★	Mdb		n.d.	n.d.
13:00		Anuncio Política Monetaria Fed	27 Ene. 21	★	%		0.25	0.25
13:30		Presidente Fed - J. Powell		★				
Jue. 28								
06:00	MX	Balanza comercial	Dic. 20	■	Mdd		3,032.50	n.d.
07:30	EEUU	Balanza comercial	Dic. 20	★	Mmdd		-84.80	-83.00
07:30		Inventarios mayoristas (P)	Dic. 20	★	m/m%		0.00	n.d.
07:30		PIB (P)	4T20	★	t/t%		33.40	4.60
07:30		Consumo Personal (P)	4T20	★	t/t%		41.00	2.20
07:30		Deflactor del PIB (P)	4T20	■	t/t%		3.50	2.40
07:30		Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	23 Ene. 21	■	Miles		900.00	n.d.
09:00		Ventas de casas nuevas	Dic. 20	★	m/m%		-11.00	1.10
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.07	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.08	n.d.
12:00		Subasta tasa nominal	7a	■	%		0.66	n.d.
04:00	MX	Confianza del consumidor- Eurozona (P)	Ene. 21	■	%		-15.50	n.d.
07:00		Inflación al consumidor- Alemania (P)	Ene. 21	■	a/a%		-0.30	0.90
17:50		Producción Industrial - Japón (P)	Dic. 20	■	m/m%		-0.50	-1.50
Vie. 29								
06:00	MX	PIB (P)	4T20	★	a/a%		-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%		-3.90	n.d.
01:00		PIB - Alemania (P)	4T20	★	a/a%		-4.00	-4.00
Sab. 30								
19:00	ME	PMI Manufacturero- China	Ene. 21	■	Puntos		51.90	51.30
* / 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
---------------------	---------------------	-------------------------