

Económico

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

Perspectiva. En un entorno de escasa información económica, prevemos que los temores inflacionarios en los EE.UU. y los resultados corporativos a nivel mundial sigan teniendo incidencia en los mercados, mientras se espera el discurso de C. Lagarde (hoy), la comparecencia de J. Powell ante el Congreso (mañana) y la posible votación en la Cámara Baja de la propuesta de alivio fiscal de J. Biden. No descartamos que el mayor riesgo inflacionario siga incidiendo al alza en el rendimiento del *treasury* a 10 años, que se ubica en 1.35% (+1.2 pb., mayor nivel en casi un año), y en los precios de materias primas (petróleo WTI +1.0%, oro +0.8%, cobre +0.8%); por otro lado, siguiendo al debilitamiento de algunas monedas emergentes (real brasileño -2.3%, despido CEO Petrobras) y, posiblemente, algunos factores de incertidumbre local, el USDMXN escala 33 cts. y se cotiza en \$20.75.

MX: Iniciativa industria eléctrica. La semana pasada, se aprobó en Comisiones dicha Iniciativa, la cual podría ser votada esta semana en el pleno de la Cámara de Diputados.

A seguir. Esta semana, destacan revisiones al PIB 4T20 en los EE.UU. y MX; apariciones de los Presidentes del BCE y de la Fed; la cumbre de ministros de finanzas del G20; cifras de ingreso y gasto personal, en los EE.UU.; datos de inflación, empleo, ventas al menudeo, balanza comercial, el Igae y las minutas del Banxico, en nuestro país.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex	■

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Minutas Fed: Mantendrán apoyo... [Ver Nota](#)
- **Inflación CDMX Bx+:** Año nuevo., en. y prec. nu. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Banxico: rompe pausa monetaria... [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Alza en rendimientos de bonos, ajuste en tecnológicas. Los futuros de los índices accionarios estadounidenses registran retrocesos, con la atención de los inversionistas en las alzas del rendimiento de los bonos, destacando que el bono del tesoro a 10 años ha superado el nivel de 1.30%, ubicándose en niveles máximos en cerca de un año. Asimismo, la recuperación económica y el alza en los precios de commodities alimentan la expectativa de que la inflación podría repuntar este año, contribuyendo al alza en rendimientos de los bonos. En ese sentido, esta semana se espera la comparecencia de J.Powell ante congresistas, donde la atención estaría en la perspectiva sobre la inflación y la política monetaria. Con respecto a los commodities, el petróleo y el cobre siguen con una tendencia positiva, ante el impulso en la demanda que se prevé por los programas de infraestructura en diferentes países. Por otro lado, se sigue observado una rotación de sectores con valuaciones altas, como el tecnológico, hacia sectores cíclicos que serían más sensibles a la recuperación económica. En México, esta semana se esperan los reportes pendientes del 4T20.

Positivo

- **DISH NETWORKS:** Reportó utilidades de USD\$1.24 por acción, superando el estimado de USD\$0.75 por acción, los ingresos también fueron mejor a lo esperado
- **COOPER TIRE:** Anunció que llegó a un acuerdo para ser adquirida por Goodyear por USD\$2,800 millones en efectivo y acciones.
- **PEOPLE'S UNITED FINANCIAL:** Acordó ser comprado por M&T Bank por USD\$7.6 mil millones, el banco combinado tendría más de USD\$200 mil millones en activos
- **IENOVA:** Inauguro la terminal de recibo, almacenamiento y entrega de productos refinados en Veracruz. Proyecto, con capacidad para almacenar más de 2 millones de barriles de gasolina, diésel y turbosina. Fue una inversión superior a P\$6,000 mn y 5,500 empleos directos e indirectos,

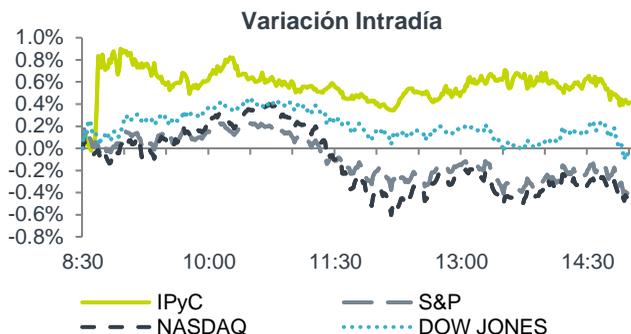
Neutral

- **IENOVA:** Durante 2021 el plan de inversión en millones sería por USD\$650, de los cuales USD\$280 serían en Negocios conjuntos, principalmente en ECA, USD\$220 para Almacenamiento, USD\$100 en Gas y USD\$50 en Electricidad.
- **TELEVISIA:** Proyecta un presupuesto de inversiones ligeramente superior a los USD\$940 mn que realizó durante 2020.

Negativo

- **BOEING:** Circula en medios que reguladores estadounidenses ordenaron inspecciones de aviones después de que fallara el motor en un avión Boeing 777 de United Airlines

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	31,318	0.0%
S&P 500%	3,893	-0.2%
Nasdaq	13,565	-0.4%
Asia	804	0.2%
Emergentes	58	0.6%



Cambios

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

La primera indicación del mundo real de que la inmunización frenará la transmisión del coronavirus proviene de Israel, que lidera al mundo en la carrera de las vacunas. Allí, la vacuna Pfizer Inc. y BioNTech SE Covid-19 pareció detener la infección de la gran mayoría de los receptores. En el Reino Unido, un programa agresivo para distribuir está generando un rendimiento excepcionalmente superior en los mercados mientras su población se prepara para una lenta flexibilización de las reglas. El primer ministro Boris Johnson está listo para anunciar que las escuelas reabrirán a partir del 8 de marzo como parte de su hoja de ruta para salir del tercer cierre del país.

Los rendimientos de los bonos se disparan desde Australia a los EE. UU. Una parte clave de la curva de los bonos del Tesoro, la brecha entre los rendimientos a 5 y 30 años, tocó el nivel más alto en más de seis años. Hay indicios reales de presiones de precios para respaldar los movimientos del mercado. Las cifras de la semana pasada mostraron un aumento en las ventas minoristas de Estados Unidos y un repunte de los precios del Reino Unido, dos naciones que se están moviendo rápidamente con las vacunas. Incluso en Europa, se está contemplando la perspectiva de inflación.

Arabia Saudita y Rusia están en desacuerdo mientras se dirigen a una reunión de la OPEP + que está renovando el debate sobre el suministro mundial de petróleo. Se dice que Riad prefiere mantener estable la producción, mientras que Rusia quiere continuar con un aumento. Irán también participará mientras la República Islámica se involucra en un intercambio diplomático que eventualmente podría levantar las sanciones a sus exportaciones de crudo. La atención también permanecerá en Texas mientras el estado intenta recuperarse del clima extremo. El crudo West Texas Intermediate cotizó alrededor de \$ 60, justo por debajo de un máximo de un año.

Los bonos experimentaron una liquidación cada vez más profunda y los metales se recuperaron a medida que los inversionistas valoraban las apuestas por la inflación y un crecimiento económico más rápido. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacific cayó un 0,7%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,5% arriba. En Europa, el índice Stoxx 600 había perdido un 0,7%, ya que los inversionistas cuestionaron si un fuerte crecimiento llevará a los gobiernos a retirar el estímulo. Las monedas se presionan de forma importante frente al USD ante los grandes avances de vacunación en EE.UU. y otros países como Israel y Reino Unido por lo que las estimaciones de recuperación, inflación y posible retiro de estímulos dominan al mercado en general. El MXN inicia sesión cerca de 20,75 después de buscar romper el 20.80.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.7410	
Nivel Alto operado o/n	20.7912	
Nivel Bajo operado o/n	20.4784	
Puntos Swap o/n	0.001800	0.003100
Soporte	20.6500	20.4000
Resistencia	20.8500	20.9500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	25.2093
EUR/USD	1.2153

Calendario de Indicadores Económico

Febrero									
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 22									
	- MX	Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex		■					
10:30	EEUU	Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.04	n.d.	
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.06	n.d.	
07:45	MD	Presidenta BCE - C. Lagarde		★					
Mar. 23									
09:00	MX	Reservas internacionales	19 Feb. 21	■	Mmdd		195.81	n.d.	
11:30		Subasta tasa nominal	30a	■	%		6.77	n.d.	
11:30		Subasta tasa real	30a	■	%		2.57	n.d.	
09:00	EEUU	Presidente Fed - J. Powell		★					
09:00		Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Feb. 21	★	Puntos		89.30	90.00	
09:00		Índice de actividad manufacturera Richmond	Feb. 21	■	Puntos		14.00	n.d.	
12:00		Subasta tasa nominal	52s	■	%		0.09	n.d.	
12:00		Subasta tasa nominal	2a	■	%		0.13	n.d.	
04:00	MD	Inflación al consumidor-Eurozona (F)	Ene. 21	■	a/a%		-0.30	-0.30	
Mier. 24									
06:00	MX	Ventas minoristas INEGI	Dic. 20	■	a/a%		3.30	n.d.	
06:00		Inflación general	1Q Feb. 21	★	a/a%		3.74	3.87	
06:00		Inflación general	1Q Feb. 21	■	q/q%		0.50	0.21	
06:00		Inflación subyacente	1Q Feb. 21	■	q/q%		0.17	0.21	
06:00	EEUU	Aplicaciones de hipotecas	19 Feb. 21	■	s/s%		-5.10	n.d.	
09:00		Ventas de casas nuevas	Ene. 21	★	m/m%		1.60	2.10	
09:30		Inventarios de petróleo	19 Feb. 21	★	Mdb		-7.26	n.d.	
12:00		Subasta tasa nominal	5a	■	%		0.42	n.d.	
01:00	MD	PIB - Alemania (P)	4T20	★	a/a%		-2.90	n.d.	
Jue. 25									
06:00	MX	PIB (F)	4T20	★	a/a%		-4.50	n.d.	
06:00		IGAE	Dic. 20	★	a/a%		-3.93	n.d.	
06:00		Tasa de desempleo	Ene. 21	■	%		3.80	n.d.	
09:00		Cuenta corriente	4T20	■	Mdd		17.50	n.d.	
09:00		Minutas Banxico	11 Feb. 21	★					
07:30	EEUU	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★					
07:30		Órdenes de bienes durables (P)	Ene. 21	★	m/m%		0.50	1.30	
07:30		Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	20 Feb. 21	■	Miles		861.00	875.00	
07:30		PIB (S)	4T20	★	t/t%		4.00	4.20	
07:30		Consumo Personal (S)	4T20	★	t/t%		2.50	n.d.	
07:30		Deflactor del PIB (S)	4T20	■	t/t%		2.00	2.00	
09:00		Ventas de casas pendientes	Ene. 21	■	m/m%		-0.30	n.d.	
09:30		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★					
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.03	n.d.	
10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.03	n.d.	
12:00		Subasta tasa nominal	7a	■	%		0.75	n.d.	
14:00		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★					
04:00	MD	Confianza del consumidor- Eurozona (F)	Feb. 21	■	%		14.80	n.d.	
17:50		Producción Industrial - Japón (P)	Ene. 21	■	m/m%		-1.00	3.90	
Vie. 26									
06:00	MX	Balanza comercial	Ene. 21	■	Mdd		6,262.00	n.d.	
07:30	EEUU	Balanza comercial	Ene. 21	★	Mmdd		-82.50	-83.00	
07:30		Inventarios mayoristas (P)	Ene. 21	★	m/m%		0.30	n.d.	
07:30		Ingreso personal	Ene. 21	★	m/m%		0.60	9.70	
07:30		Consumo personal	Ene. 21	★	m/m%		-0.20	0.50	
09:00		Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Feb. 21	★	Puntos		76.20	76.20	
01:45	MD	Inflación al consumidor- Francia (P)	Feb. 21	■	a/a%		n.d.	n.d.	
01:45		PIB - Francia (P)	4T20	★	a/a%		-5.00	n.d.	
-		Reunión de Ministros de Finanzas G20		★					

*/ Bloomberg
P: Preliminar
R: Revisión del dato preliminar
F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+
MD: Mercados Desarrollados
ME: Mercados Emergentes

Market Movers
★ Alto
★ Medio
■ 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
---------------------	---------------------	-------------------------