

Clima de Apertura:

NUBLADO



Febrero 25

Económico

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

Perspectiva. Aunque en últimos días J. Powell desestimó los riesgos inflacionarios y afirmó que no se retirará el apoyo monetario, prevemos que los mercados financieros sigan reflejando expectativas de un repunte en la inflación y una recuperación económica más veloz a lo esperado, lo que podría verse soportado por las cifras positivas de empleo conocidas hoy en los EE.UU. El rendimiento del *treasury* a 10 años escala 6.0 pb. a 1.44% (máximo desde febrero 2020) y los precios de algunas materias primas se fortalecen (cobre +0.6%, petróleo WTI +0.1%). El peso mexicano y otras divisas emergentes (real -0.5%, rand sudafricano -1.8%) se debilitan contra el dólar; el USDMXN sube 29 cts. y se cotiza en \$20.68.

EE.UU.: Solicitudes seguro desempleo. Los nuevos reclamos, al cierre de la semana pasada, se moderaron de 841 a 730 mil (825 mil esperado), pudiendo beneficiarse por el retiro gradual de medidas sanitarias en algunos estados.

EE.UU.: PIB 4T20. El producto se revisó positivamente, de 4.0 a 4.1% t/t an., apenas debajo del 4.2% esperado. Ello se debió a la actualización en inversión privada (26.5 vs. 25.3%), que eclipsó la revisión a la baja en el consumo privado (2.4 vs. 2.5% ant.).

MX: PIB 4T20, Igae dic. La actividad económica en el último mes del año presentó un avance marginal de 0.1% m/m (cifras ajustadas); en términos interanuales, su caída se moderó de -4.2 a -2.7%. Con ello, el PIB 4T20 se revisó de -4.5 a -4.3% a/a, registrando así una caída en todo el año pasado de -8.2% vs. -8.3% con cifras preliminares.

A seguir. Se esperan algunos indicadores de actividad manufactura regional en los EE.UU. (Kansas), así como cifras de la cuenta corriente y las minutas de la última reunión del Banxico, en nuestro país.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Ventas de casas pendientes – EEUU	■
09:30	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard – EEUU	★
14:00	Presidente Fed NY - J. Williams – EEUU	★
17:50	Producción Industrial - Japón (P)	■

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Vtas minoristas: Tropiezo al cierre de '20 [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inflación 1QFeb: Repunte por energía... [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Minutas Fed: Mantendrán apoyo... [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Asimilan datos económicos. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan en terreno negativo, en una toma de utilidades, y afectados nuevamente por el desempeño al alza de los bonos de EEUU. Los inversionistas centran su atención en la inflación y crecimiento económico. Los mercados asimilan el dato de solicitudes de desempleo que se ubicó en 730 mil vs 845 mil esperados, así como la segunda lectura del PIB. Hoy diversos miembros de la FED realizan presentaciones y cobran relevancia comentarios referentes a la inflación y aumento de los bonos. En EEUU, ya reportó Moderna, Best Buy, Anheuser-Busch InBev y, al cierre se espera Airbnb y Dell Technologies. En México reportó KOF, al cierre se esperan Alsea, Chedraui, Mega, y Terra entre los más relevantes.

Positivo

- **GENTERA:** La utilidad trimestral se ubicó en P\$291 millones, cifra mejor a nuestra expectativa, gracias a una disminución en provisiones de 40.1% a/a. La cartera registró una disminución de 2.4% a/a, la morosidad se ubicó en 5.4%.
- **GRUMA:** Reportó cifras arriba de nuestros estimados y los del mercado a nivel operativo, con un avance de 12.8% a/a en ingresos y 23.0% a/a en EBITDA. La utilidad neta creció 14.4% a/a, cifra por debajo de lo esperado.
- **LAB:** Los resultados estuvieron en línea con nuestras estimaciones. Los ingresos crecieron 7.6% a/a, el EBITDA 36.9% a/a y la utilidad neta 837% a/a.
- **LACOMER:** reportó cifras por arriba de nuestros estimados y los del mercado. Los ingresos avanzaron 19.8% a/a, el EBITDA 32.2% a/a, y la utilidad neta 6.9% a/a.
- **BIMBO:** Presentó resultados positivos, superando nuestras expectativas y las del consenso. Los ingresos crecieron 12.3% a/a, el EBITDA 31.6% a/a y la utilidad neta 58.4% a/a.

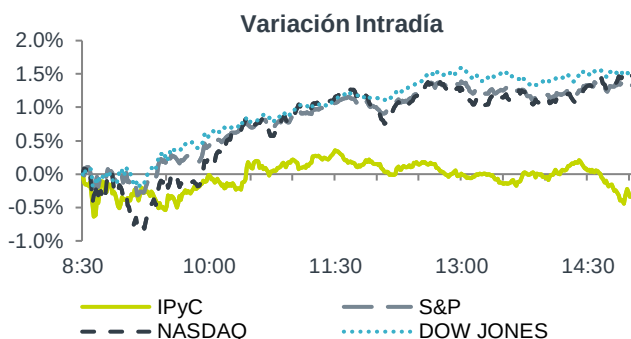
Neutral

- **GAP:** Los ingresos por servicios aeronáuticos y no aeronáuticos disminuyeron 28.4% a/a, mientras que el tráfico disminuyó 35.5% a/a. El EBITDA se ubicó en línea con lo esperado, registrando una disminución de 27.1% a/a.
- **ASUR:** Los ingresos y el EBITDA disminuyeron 36.2% a/a y 36.1% a/a, respectivamente, ante la caída en tráfico de 44.9% a/a. El margen EBITDA se ubicó en 63.8%, prácticamente estable vs 4T19.
- **AUTLAN:** Reportó resultados mixtos con un decremento en ventas de -9.4% a/a y en Utilidad de Operación de -18.5% a/a, en EBITDA y Utilidad neta incrementaron 11.3% a/a y 3.15% a/a respectivamente.

Negativo

- **CREAL:** La utilidad neta del trimestre se ubicó debajo de nuestra expectativa, registrando una disminución de 73.0% a/a, debido al aumento en provisiones y los menores ingresos por intereses. La cartera de crédito aumentó 1.6% a/a.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	31,798	1.4%
S&P 500%	3,914	1.2%
Nasdaq	13,319	1.0%
Asia	785	0.0%
Emergentes	56	-0.6%



Cambios

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

La deuda soberana de los mercados desarrollados está sufriendo otro golpe esta mañana con el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años subiendo al nivel más alto en un año, e incluso los índices de referencia a más largo plazo de Japón están cambiando. El presidente de la Fed, Jerome Powell, dijo que ve el "Sell Off" como una "declaración de confianza" en las perspectivas económicas. Más allá de EE. UU., el Banco Central Europeo se está preocupando de que el rápido aumento de los rendimientos pueda dañar la recuperación económica y el banco central de Australia comenzó a comprar bonos para hacer cumplir su objetivo de rendimiento.

Si bien los inversionistas se centran en las perspectivas de inflación y crecimiento económico, durante su testimonio ante el Congreso, Powell destacó cuán lejos está el mercado laboral estadounidense del máximo empleo. Los datos iniciales de las solicitudes de desempleo HOY a las 7:30 a.m., muestran progreso hacia una recuperación de empleo, con 730,000 nuevas solicitudes comparadas contra las 825,000 que esperaban según estimaciones de economistas. Las reclamaciones continuas ligeramente abajo al reportarse 4.42 millones frente a 4.46 estimadas.

Un estudio que siguió a casi 1,2 millones de personas en Israel encontró que la vacuna Pfizer Inc. y BioNTech SE Covid-19 fue abrumadoramente efectiva contra el virus. Tiene tanto éxito que los expertos externos dijeron que con un uso lo suficientemente amplio, podría ser posible detener la pandemia. Un comité de asesores externos dará su recomendación sobre la vacuna de dosis única de Johnson & Johnson a la Administración de Alimentos y Medicamentos más tarde hoy. Moderna Inc. dijo que había terminado de fabricar una nueva versión de su vacuna modificada para apuntar a la cepa de Sudáfrica.

Los factores que están causando la venta masiva de bonos (Sell Off) también están ayudando a impulsar las acciones, así como las proyecciones sobre la forma en que las personas podrían gastar sus cheques de estímulo también ayudan. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacific sumó un 1,4%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 1,3% arriba. En Europa, el índice Stoxx 600 había ganado un 0,2%, con las acciones de energía y minería las de mejor desempeño. Los futuros del S&P 500 apuntaban a pocos cambios en la apertura, ya que la tecnología permanece bajo presión, el petróleo en USD \$63.34. Las monedas sufren de presión frente al USD ante el Sell Off generalizado, con lo que el MXN inicia sesión alrededor de 20.68 con un intento en la madrugada cercano a 20.75.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.6760	
Nivel Alto operado o/n	20.7332	
Nivel Bajo operado o/n	20.3994	
Puntos Swap o/n	0.001800	0.003100
Soporte	20.6500	20.4000
Resistencia	20.8500	20.9500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	25.2790
EUR/USD	1.2227

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	■	%	0.03	0.04	n.d.
	10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	0.45	0.06	n.d.
	07:45 MD	Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
Mar. 23								
	09:00 MX	Reservas internacionales	19 Feb. 21	■	Mmdd	195.61	195.81	n.d.
	11:30	Subasta tasa nominal	30a	■	%	0.00	6.77	n.d.
	11:30	Subasta tasa real	30a	■	%	2.93	2.57	n.d.
	09:00 EEUU	Presidente Fed - J. Powell		★				
	09:00	Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Feb. 21	★	Puntos	91.30	89.30	90.00
	09:00	Índice de actividad manufacturera Richmond	Feb. 21	■	Puntos	14.00	14.00	n.d.
	12:00	Subasta tasa nominal	52s	■	%	0.07	0.09	n.d.
	12:00	Subasta tasa nominal	2a	■	%	0.12	0.13	n.d.
	04:00 MD	Inflación al consumidor-Eurozona (F)	Ene. 21	■	a/a%	0.90	-0.30	0.90
Mier. 24								
	06:00 MX	Ventas minoristas INEGI	Dic. 20	■	a/a%	-5.90	3.30	n.d.
	06:00	Inflación general	1Q Feb. 21	★	a/a%	3.84	3.74	3.87
	06:00	Inflación general	1Q Feb. 21	■	q/q%	0.23	0.50	0.21
	06:00	Inflación subyacente	1Q Feb. 21	■	q/q%	0.22	0.17	0.21
	06:00 EEUU	Aplicaciones de hipotecas	19 Feb. 21	■	s/s%	-11.40	-5.10	n.d.
	09:00	Presidente Fed - J. Powell		★				
	09:00	Ventas de casas nuevas	Ene. 21	★	m/m%	4.30	1.60	2.10
	09:30	Inventarios de petróleo	19 Feb. 21	★	Mdb	1.29	-7.26	n.d.
	12:00	Subasta tasa nominal	5a	■	%	0.62	0.42	n.d.
	01:00 MD	PIB - Alemania (P)	4T20	★	a/a%	-2.70	-2.90	n.d.
Jue. 25								
	06:00 MX	PIB (F)	4T20	★	a/a%	-4.50	-4.50	-4.50
	06:00	IGAE	Dic. 20	★	a/a%	-2.68	-3.93	-4.20
	06:00	Tasa de desempleo	Ene. 21	■	%	4.50	4.40	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%	3.40	1.20	1.10
	07:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	20 Feb. 21	■	Miles	730.00	841.00	838.00
	07:30	PIB (S)	4T20	★	t/t%	4.10	4.00	4.20
	07:30	Consumo Personal (S)	4T20	★	t/t%	2.40	2.50	n.d.
	07:30	Deflactor del PIB (S)	4T20	■	t/t%	2.00	1.90	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	-15.50	-14.80
	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			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 Ocádiz, 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
---------------------	---------------------	-------------------------