

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Febrero 26

Económico

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

Perspectiva. Consideramos que serán relevantes la asimilación de cifras de ingreso y gasto positivas en los EE.UU., la expectativa de que hoy se apruebe en la Casa de Representantes el paquete de alivio fiscal de J. Biden (1.9 bdd, sin aumento al salario mínimo), la cumbre de ministros de finanzas del G20 y, por último, podrían moderarse los temores de riesgo inflacionario tras recientes comentarios de banqueros centrales. En este sentido, el rendimiento del *treasury* a 10 años baja 5.5 pb. a 1.47%, movimiento replicado en otros países (ALE -2.8 pb., ITA .4.9 pb., MX -1.4 pb.), mientras que materias primas se debilitan (petróleo WTI -1.7%, oro -0.5%); aunque el índice dólar avanza 0.5%, el USDMXN retrocede 2 cts. para cotizarse en \$20.83.

Presidente Fed NY. El día de ayer, señaló que espera que el PIB tenga un sólido regreso este año y que anticipa que la inflación se mantenga contenida por una economía que sigue operando lejos de su potencial.

EE.UU.: Ingreso, gasto personal enero. El ingreso personal se aceleró más a lo estimado, pasando de 0.6 a 10.0% m/m (9.5% esp.), ante el renovado apoyo fiscal; el gasto rebotó 2.4% (-0.4% ant.).

MX: Minutas Banxico. Las actas de la reunión del 10-11 de febrero revelaron posturas divergentes en cuanto a las futuras acciones de política monetaria: un miembro señaló que se debe de continuar con el relajamiento de la postura; otro también comentó se requiere relajamiento adicional, pero que una pausa sería más conveniente en próximos meses; por el contrario, uno opinó que debe haber prudencia y que el último recorte en la tasa objetivo no es guía futura de próximas acciones.

MX: Balanza comercial. Las exportaciones retrocedieron 0.4% m/m (cifras ajustadas), pues el retroceso en no petroleras (-0.5%) más que compensó el avance en petroleras (+2.3%); la importación creció 2.9%, con alzas en bienes de capital, uso intermedio y de consumo petrolero. Con ello, se registró un déficit de 2.9 mdd. Año contra año, con cifras originales, las primeras bajaron 2.6%, y 5.9% las segundas.

A seguir. La siguiente semana, destacan: datos para febrero de pedidos manufactureros en China, Europa, EE.UU. y México; la inflación de enero en la Eurozona; nóminas no agrícolas para febrero en los EE.UU.; remesas y balance público para enero, datos de inversión y consumo para diciembre, y el reporte trimestral del Banxico, en nuestro país.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Índice de confianza consumidor U. Michigan (F) – EEUU	★
-	Reunión de Ministros de Finanzas G20	★

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Igae dic.: Alargó rebote, pierde fuerza [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Vtas minoristas: Tropiezo al cierre de '20 [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inflación 1QFeb: Repunte por energía... [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Siguen atentos a mercado de bonos. Los futuros de los índices accionarios estadounidenses registran movimientos mixtos, con la atención de los inversionistas en el desempeño del rendimiento de la deuda, en donde ayer el bono a 10 años en EEUU llegó a alcanzar un nivel de 1.6%, ubicándose en niveles máximos en un año, mientras que al día de hoy operaba en cerca de 1.5%. Los bonos han reaccionado a la expectativa de recuperación económica, ante estímulos y el avance de la vacunación en EEUU, lo que también ha generado una expectativa de mayor inflación. Por otro lado, se espera que el día de hoy se vote la propuesta de estímulos de los demócratas, aunque existen dudas entre los Republicanos sobre el incremento en el salario mínimo.

Positivo

- **CHEDRAUI:** Los resultados fueron positivos y por arriba de nuestras expectativas y las del mercado. Los ingresos crecieron 11.9% a/a, el EBITDA 20.4% a/a, con un avance de 98.2% a/a a nivel neto.
- **MEGA:** Creció en ingresos de 3% a/a, en EBITDA 9% a/a y la Utilidad neta 12% a/a. El servicio de Internet aumentó +13% a/a, Telefonía y Video aumentos de 23% a/a y 6% a/a, respectivamente
- **DRAFTKINGS:** Reportó ingresos por arriba de lo esperado, así mismo incrementó su pronóstico para 2021.
- **FUNO:** Los ingresos totales aumentaron 1.9% a/a. El flujo (FFO) registró una disminución de 26.1% a/a y un aumento de 59.5% t/t. La ocupación se ubicó en 93.1% (-20 pb a/a). El principal retroceso en ocupación fue en el segmento de oficinas.

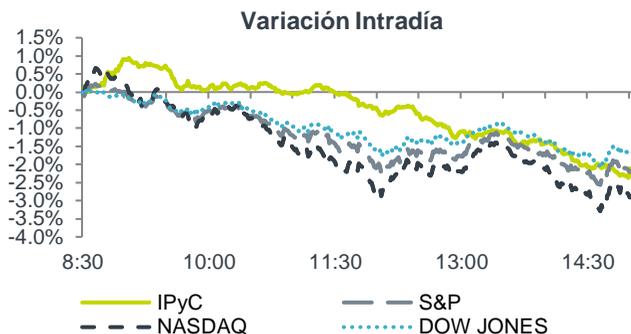
Neutral

- **TERRAFINA:** Reportó un incremento en ingresos de 1.5% a/a y un aumento en flujo (FFO) de 11.7% a/a. La distribución por CBFi será de P\$0.60. Para este año, la Fibra espera una distribución por CBFi de USD\$0.1020–\$0.1030

Negativo

- **ALSEA:** Presentó cifras negativas. Los ingresos retrocedieron 26.6% a/a, el EBITDA cayó 3.4% a/a y la utilidad neta retrocedió 63.7% a/a.
- **FOOT LOCKER:** Reportó ingresos por debajo de lo estimado, así mismo las ventas mismas tiendas cayeron, pero reportó utilidades de USD\$1.55 por acción superando el consenso.
- **CINEMARK:** Reportó una pérdida mayor a la esperada, derivado de los cierres de cines relacionados con la pandemia, los ingresos superaron la expectativa.
- **SALESFORCE:** Reportó utilidades de USD\$1.04 por acción superando el estimado en USD\$0.75, los ingresos también estuvieron mejor a lo esperado, pero el pronóstico para 2021 fue más débil de lo esperado.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	31,260	-1.7%
S&P 500%	3,808	-2.7%
Nasdaq	12,751	-4.1%
Asia	777	0.9%
Emergentes	54	-2.3%



Cambios

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

La sorprendente velocidad del movimiento de ayer en los bonos del Tesoro de Estados Unidos, que hizo que el rendimiento de la nota a 10 años alcanzara el 1,61% en un momento, se atribuye a razones técnicas, más que fundamentales. El rendimiento del pagaré a cinco años subió un 0,75% después de que una subasta de bonos a siete años registrara una baja demanda récord. Los operadores se apresuraron a administrar posiciones a raíz del repunte, y la liquidez también se convirtió en un problema a medida que el interés abierto en los futuros de bonos del Tesoro colapsó en la curva. Los movimientos alcanzaron hasta 1,55%, con el rendimiento a 10 años de nuevo por debajo del 1,5% al cotizar en 1,477% esta mañana.

La Cámara está preparada para aprobar hoy el paquete de estímulo de \$ 1,9 billones de Biden, lo que acercará un paso más los cheques de \$ 1,400 para la mayoría de los estadounidenses. Parece que un objetivo de la política demócrata, el salario mínimo de \$ 15, no será parte del plan después de que la parlamentaria del Senado Elizabeth MacDonough descubrió que la medida no calificaba para la reconciliación presupuestaria, lo que significa que los cambios a eso requerirían 60 votos en el Senado. También existe el riesgo de que el paquete de ayuda Covid del presidente provoque recortes en Medicare.

Si bien se culpa a los factores técnicos por el rápido aumento de los rendimientos ayer, no hay forma de escapar de los temores del mercado de que el crecimiento de los precios se acelerará más rápido de lo que sugieren las autoridades. Se espera que los datos de ingresos personales de esta mañana muestren un aumento del 9,5%, impulsado por controles de estímulo, mientras que el gasto puede haber aumentado un 2,5%. El deflactor del PCE, la medida de inflación preferida por la Reserva Federal, puede acelerarse al 1,4%. Con más estímulos en camino y buenas noticias continuas sobre el rápido progreso de las vacunas, el mercado seguirá preocupado de que el riesgo de sobrecalentamiento de la economía sea alto.

Los movimientos en el mercado de bonos ayer han sacudido los mercados globales. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacific cayó un 3,5% mientras que el índice Topix de Japón cerró un 3,2% más bajo. En Europa, el índice Stoxx 600 había recuperado algunas pérdidas de la sesión inicial para cotizar con una caída del 0,6%. Los futuros del S&P 500, que eliminó gran parte de sus ventas en la sesión de ayer, apuntaban a pocos cambios en la apertura, el petróleo bajó a USD \$61.90 y el oro en 1,759.8. Las monedas continúan presionadas frente al USD y en la madrugada vimos al MXN hacerse a 21.02, para recuperar un poco al inicio de sesión en 20.89 después de que se anunciara que el nuevo paquete de ayuda está por aprobarse con algunas modificaciones

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.9070	
Nivel Alto operado o/n	20.0242	
Nivel Bajo operado o/n	20.8024	
Puntos Swap o/n	0.001800	0.003100
Soporte	20.7000	20.5500
Resistencia	20.9500	21.1500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	25.3213
EUR/USD	1.2116

Calendario de Indicadores Económico

Marzo								
Pais	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
Vie. 26								
06:00	MX	Balanza comercial	Ene. 21	■	Mdd	-1,236.40	6,262.00	-600.00
07:30	EEUU	Balanza comercial	Ene. 21	★	Mmdd	-83.70	-83.20	-83.00
07:30		Inventarios mayoristas (P)	Ene. 21	★	m/m%	1.30	0.50	0.40
07:30		Ingreso personal	Ene. 21	★	m/m%	10.00	0.60	9.50
07:30		Consumo personal	Ene. 21	★	m/m%	2.40	-0.20	2.50
09:00		Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Feb. 21	★	Puntos		76.20	76.50
01:45	MD	Inflación al consumidor- Francia (P)	Feb. 21	■	a/a%	0.40	0.60	0.30
01:45		PIB - Francia (P)	4T20	★	a/a%	-4.90	-5.00	-5.00
-		Reunión de Ministros de Finanzas G20		★				
Dom. 28								
01:00	ME	PMI Manufacturero- China	Feb. 21	■	Puntos		52.40	52.00
19:45		PMI Manufacturero Caixin - China	Feb. 21	■	Puntos		51.50	51.30
Lun. 01								
09:00	MX	Remesas	Ene. 21	■	Mdd		3661.00	n.d.
09:30		Índice PMI Manufactura	Feb. 21	■	Puntos		43.00	n.d.
12:00		IMEF Manufacturero	Feb. 21	■	Puntos		50.20	n.d.
12:00		IMEF No Manufacturero	Feb. 21	■	Puntos		47.60	n.d.
08:00	EEUU	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
08:45		Índice PMI Manufactura (F)	Feb. 21	★	Puntos		58.50	58.50
09:00		ISM Manufactura	Feb. 21	★	Puntos		58.70	58.60
09:00		Gasto en construcción	Dic. 20	■	m/m%		1.00	0.70
10:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.03	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.05	n.d.
13:00		Presidente Fed R. Bostic, L. Mester, N. Kashkari		★				
02:55	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Feb. 21	■	Puntos		60.60	n.d.
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Feb. 21	■	Puntos		57.70	n.d.
07:00		Inflación al consumidor- Alemania (P)	Feb. 21	■	a/a%		1.00	n.d.
Mar. 02								
09:00	MX	Reservas internacionales	26 Feb. 21	■	Mmdd		195.61	n.d.
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★				
11:30		Subasta tasa nominal	3a	■	%		4.12	n.d.
11:30		Subasta tasa real	3a	■	%		0.08	n.d.
-		Balance público (YTD)	Ene. 21	■	Mmdd		-674.20	n.d.
12:00	EEUU	Junta Gobernadores Fed - L. Brainard (con voto)		★				
13:00		Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★				
-		Ventas de vehículos totales	Feb. 21	■	Mda		16.63	16.35
04:00	MD	Inflación al consumidor-Eurozona (P)	Feb. 21	■	a/a%		0.90	n.d.
Mier. 03								
06:00	MX	Ventas de vehículos- AMIA	Feb. 21	■	Mda		81.203	n.d.
12:00		Reporte Trimestral Banxico	4T20	★				
06:00	EEUU	Aplicaciones de hipotecas	26 Feb. 21	■	s/s%		-11.40	n.d.
07:15		Creación de empleo privado ADP	Feb. 21	★	Miles		174.00	165.00
08:45		Índice PMI Servicios (F)	Feb. 21	★	Puntos		58.90	n.d.
09:00		Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (con voto)		★				
09:30		Inventarios de petróleo	26 Feb. 21	★	Mdb		1.29	n.d.
12:00		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
13:00		Beige Book- Fed		★				
Jue. 04								
-	MX	No se esperan indicadores						
07:30	EEUU	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	27 Feb. 21	■	Miles		730.00	n.d.
09:00		Órdenes de bienes durables (F)	Ene. 21	★	m/m%		3.40	n.d.
09:00		Órdenes a fábricas	Ene. 21	■	m/m%		1.10	1.00
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.04	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.04	n.d.
04:00	MD	Tasa de desempleo- Eurozona	Ene. 21	★	%		8.30	n.d.
Vie. 05								
06:00	MX	Inversión fija bruta	Dic. 20	★	a/a%		-12.10	n.d.
06:00		Consumo privado	Dic. 20	★	a/a%		-7.10	n.d.
06:00		Producción de vehículos- AMIA	Feb. 21	■	Mda		278.71	n.d.
-		Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex		■				
07:30	EEUU	Nóminas no agrícolas	Feb. 21	★	Miles		49.00	145.00
07:30		Tasa de desempleo	Feb. 21	★	%		6.30	6.40
07:30		Salarios nominales	Feb. 21	★	a/a%		5.40	5.30
07:30		Balanza comercial	Ene. 21	★	Mmdd		-66.60	-67.50
Sáb. 06								
-	ME	Balanza comercial- China	Feb. 21	★	Mmdd		n.d.	n.d.

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

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+ Market Movers
MD: Mercados Desarrollados ★ Alto
ME: Mercados Emergentes ★ 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
---------------------	---------------------	-------------------------