

En 3 Minutos: Alza en Bonos Genera Nerviosismo



Febrero 25 de 2021

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,310	-1.86%	3.08%	0.55%	2.94%
IPyC Dls.	2,122	-4.24%	1.55%	-4.11%	-5.96%
Dow Jones	31,402	-1.75%	4.73%	2.60%	15.95%
S&P	3,829	-2.45%	3.10%	1.95%	22.41%
Nasdaq	13,119	-3.52%	0.37%	1.79%	46.33%
EuroStoxx 50	3,685	-0.56%	5.86%	3.73%	3.16%
Hang Seng	30,074	1.20%	6.33%	10.44%	11.83%
Nikkei	30,168	0.00%	12.34%	12.34%	0.00%
COMMODITIES					
Oro	1,775	-1.17%	-3.89%	-6.32%	7.80%
Cobre	427	-0.66%	19.97%	21.23%	65.48%
Petróleo(WTI)	64	0.49%	21.70%	30.94%	27.31%
Maíz	555	-0.80%	1.42%	14.62%	48.93%
CDS					
	Actual	1d			
México	98	16.77%	20.20%	23.33%	23.33%
Brasil	183	6.10%	27.82%	74.30%	74.30%
Rusia	86	3.03%	-0.48%	0.00%	0.00%
Corea	22	-0.61%	0.41%	-22.50%	-22.50%
IPyC USD					
Valor	20.883	20.378	20.574	19.914	19.079
Variación		2.48%	1.50%	4.87%	9.46%
EURO					
Valor	25.435	24.790	24.988	24.308	20.759
Variación		2.60%	1.79%	4.64%	22.53%
LIBRA					
Valor	29.276	28.812	28.198	27.197	24.814
Variación		1.61%	3.82%	7.64%	17.98%

TIIE 28 días	Cetes 28 Días	Libor 1M	Inflación ene-20	UDI
4.2825%	4.02%	0.11450%	3.54%	6.699312



BOLSA

- + Los mercados accionarios de EEUU cerraron negativos afectados por el incremento que mantuvieron los bonos ante la expectativa de un repunte en la inflación y un crecimiento económico mayor al estimado, lo que generaría un mayor nivel de tasas de interés.
- + Los sectores que más influyeron en el desempeño del S&P fueron: Tecnológicas (-3.5%), Consumo (-3.6%) y Finanzas (-1.8%).
- + En la parte corporativa, Airbnb (+4.0%) reportó una pérdida por acción de US\$11.24 y ventas de USD\$859mn una baja de 36% a/a. Este dato fue por arriba de lo esperado. Este fue el primer reporte de la empresa desde su salida al mercado.
- + En México, el IPC finalizó en terreno negativo, en línea con sus pares internacionales, las acciones que mayor descenso presentaron fueron: GFNORTE (-4.7%), TELEVISA (-4.6%) y GMEXICO (-4.1%).

ECONOMÍA

- + El Presidente de la Fed de NY, J. Williams, mencionó que el estímulo fiscal y el despliegue de la vacunación podría llevar a la economía estadounidense a su mayor crecimiento en décadas en 2021, aunque recalcó que la pandemia persiste como riesgo. El rendimiento de treasury a 10 años se ubicó en 1.55%.
- + En su segunda lectura, el PIB de EEUU se revisó marginalmente al alza en el 4T20 de 4.0% a 4.1% t/t an., siguiendo un ajuste favorable en la inversión privada, que compensó una desfavorable al consumo. El índice dólar se apreció 0.1% al finalizar la jornada.
- + En las últimas minutas de Banxico, los miembros reconocieron que la recuperación económica de México será modesta y estará en función de la evolución de la pandemia. Un miembro apuntó que la expectativa de crecimiento para 2021 es bajo, considerando la fácil base de comparación.
- + En diciembre, el Igae sorprendió positivamente al contraerse 2.7% a/a (-4.2% esp.), aunque sumó 12 caídas consecutivas. Con cifras ajustadas sumó su séptimo avance mensual, pero perdió vigor (+0.1%). El peso se depreció 3.1% frente al dólar, el USDMXN escaló 63 cts y cerró en \$20.99.

En las Próximas Horas

Mañana se llevará a cabo la reunión de Ministros de Finanzas del G20; en EEUU se conocerá el ingreso y consumo personal, y la balanza comercial de enero; en México también se conocerá la balanza comercial de enero.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

Resumen de Mercado
MAYORES ALZAS EN EL DIA

GENTERA*	11.30%
FSHOP13	4.78%
ORBIA*	3.30%
ALPEKA	2.30%
SIMECB	2.20%

MAYORES BAJAS EN EL DIA

GFNORTEO	-4.70%
TLEVICPO	-4.55%
GMEXICOB	-4.34%
PE&OLES*	-4.15%
WALMEX*	-3.14%

Valuación

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5ª	Min. 5ª
FV / Ebitda	8.56	8.56	10.62	6.27
Actual vs.		0.1%	-19.4%	36.7%

	Actual	Prom 5 a	Var.
P/U	35.15	22.02	59.6%
P/VL	2.01	2.30	-12.5%
Inverso P/U	2.8%		
P/U MSCI Latam	32.24	23.56	36.8%
P/U S&P	31.54	21.20	48.8%

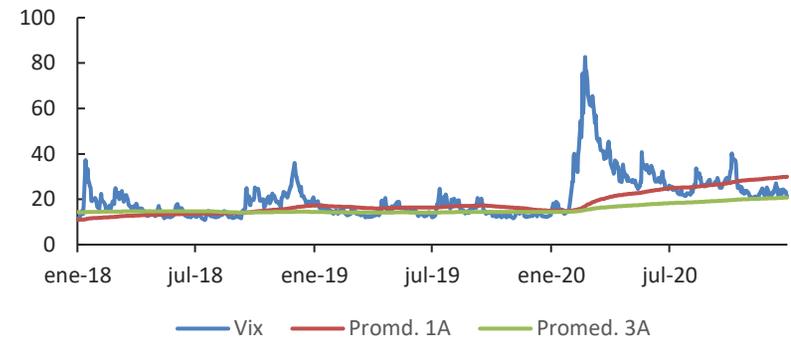
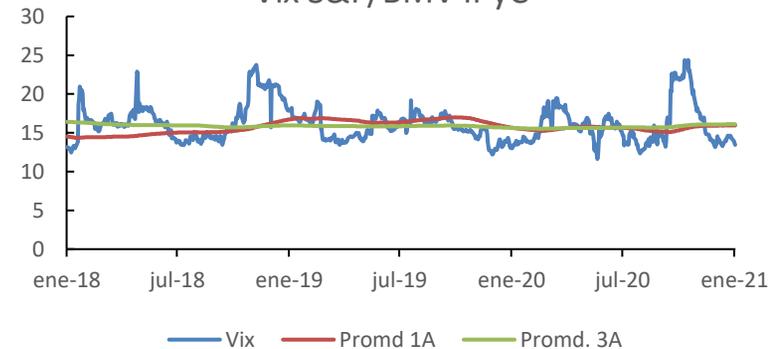
Otros indicadores

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	28.89	-5.33%
Vix IPyC	13.68	-13.28%
	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	54	Neutral

Dividendos por pagar

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
---------	-----------	------------	---------------	-------

	2020	2021E
PIB	-8.3	3.00
T. de Cambio	20.08	20.50
Inflación	3.15%	3.60%
Cete (28d)	4.27%	3.97
IPyC	44,000	50,000
Var% IPyC		13%

Indice VIX

Vix S&P/BMV IPyC


Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

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, S.A. de C.V.

Análisis Bursátil

Juan F. Rich Rena	Director de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
Eduardo Lopez Ponce	Analista Financieras / Fibras	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
Marisol Huerta Mondragón	Analista Consumo / Minoristas	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
Elisa A. Vargas Añorve	Analista Industriales	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com

Estrategia Económica

Alejandro J. Saldaña Brito	Gerente de Análisis Económico	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo	Analista Económico	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	Director de Comunicación y Relaciones Públicas	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	--	---------------------	--



Dirección Grupo Financiero Ve Por Más, s.a. de c.v.

Javier Torroella de C.	Director de Tesorería y Relación con Inversionistas	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
Manuel A. Ardines P.	Director Promoción Bursátil Centro – Sur	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Promoción Bursátil Norte	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com