

Clima de Apertura:

NUBLADO



Marzo 02

Económico

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

Perspectiva. Anticipamos que los mayores catalizadores para la sesión sean las advertencias de reguladores bancarios chinos sobre burbujas en mercados financieros estadounidenses y europeos, y en el sector de propiedades chino, así como los comentarios de funcionarios de la Fed realizados ayer y programados para hoy. Al tiempo que el índice dólar avanza 0.1%, el USDMXN rebota marginalmente (+3 cts.) y se cotiza en \$20.69; el rendimiento del *treasury* a 10 años sube ligeramente (+1.9 pb.) por segunda sesión, pero se mantiene debajo de 1.50%; el precio del petróleo se estabiliza en 60.7 dpb (WTI), a la espera de la reunión de la OPEP (jueves), y el oro muestra pocos cambios (+0.1%).

Miembros Fed. Ayer, el Presidente de Richmond (votante) comentó que los niveles actuales en las tasas no desalientan la inversión y que los movimientos recientes en el mercado de dinero no son señales “persistentes” de inflación; en cambio, indicó que le preocupa el bajo empleo. Hoy se esperan comentarios de L. Brainard (Junta de Gobernadores) y M. Daly (Presidente Fed San Fco.).

EE.UU.: ISM manufactura. El indicador se aceleró en febrero, de 58.7 a 60.8 pts. (58.9 esperado), mostrando desempeño positivo en componentes de demanda y empleo, y reflejó retrasos en cadenas de insumos y presión en costos (materias primas). Recuperación seguiría en meses próximos: aumento en órdenes, bajos inventarios.

EZ: Inflación febrero. Tras el alza de enero (cambios en impuestos en ALE, distorsión en estacionalidad en ropa en FRA), la variación interanual se estancó en 0.9% (en línea) durante febrero, todavía lejos de la meta del BCE (2.0%); el índice subyacente se moderó de 1.4 a 1.1%. El euro se deprecia 0.2% contra el dólar.

MX: Índice IMEF febrero. La actividad manufacturera se adentró en terreno contractivo (49.1 vs. 49.5 pts. ant.), ante parones en industrias, por desabastos de insumos (autos) y gas natural; la actividad no manufacturera mejoró de la mano de un confinamiento menos estricto, pero se mantuvo en contracción (49.4 vs. 48.3 pts.).

A seguir. Hoy destacan datos de ventas de autos (febrero) y apariciones de miembros de la Fed, en EE.UU.; en México, cifras de reservas internacionales (26 febrero) y finanzas públicas (enero), subastas de mercado de dinero y la encuesta Banxico.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Encuesta de Expectativas-Banxico – MX	■
-	Balance público (YTD) – MX	■
12:00	Junta Gobernadores Fed - L. Brainard – EEUU	★
13:00	Presidente Fed San Francisco - M. Daly – EEUU	★
-	Ventas de vehículos totales – EEUU	■

Notas de Interés:

- **ECONORUMBO: Calendario Marzo 2021** [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Igae dic.: Alargó rebote, pierde fuerza [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Vtas minoristas: Tropiezo al cierre de '20 [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Moderan optimismo luego del repunte de ayer. Los futuros de los principales índices accionarios en EEUU registraban movimientos a la baja, luego de que en la sesión de ayer vieron un alza significativa y siguen atentos a la evolución del rendimiento de los bonos, los cuales se estabilizaron luego de haber alcanzado niveles máximos en un año. Por otro lado, persiste optimismo por la recuperación económica en EEUU, gracias a la evolución de la vacunación y el programa de estímulo que ha sido aprobado en la cámara de representantes y se espera que esta semana se apruebe en el Senado. Esta expectativa de mejora en la economía ha favorecido a las acciones de sectores cíclicos. En temas corporativos, destacó de forma positiva el reporte de Zoom, que sigue beneficiándose de las mayores actividades a distancia. Para el día de hoy, se esperan las comparecencias de miembros de Reserva Federal mientras que en México se publicará la encuesta de expectativas que realiza Banxico.

Positivo

- **FIBRAMTY:** Presentó durante el 4T20 un avance en ingresos de 4.5% a/a y de 5.8% a/a en EBITDA. El FFO avanzó 1.6% a/a. La tasa de ocupación al cierre del 4T20 fue de 94.4%.
- **ZOOM VIDEO:** Reportó utilidades de USD\$1.22 por acción superando el estimado de USD\$0.79 por acción, los ingresos también fueron mejor a lo esperado, la compañía dio un pronóstico optimista.
- **TARGET:** Reportó utilidades de USD\$2.67 por acción, USD\$0.13 mayores a lo esperado, los ingresos también superaron el estimado, las ventas en tiendas comparables incrementaron 20.5%.
- **KOHL'S:** Reportó utilidades de USD\$2.22 por acción, los ingresos también estuvieron mejor a lo esperado, la compañía anunció el restablecimiento de su programa de recompra de acciones

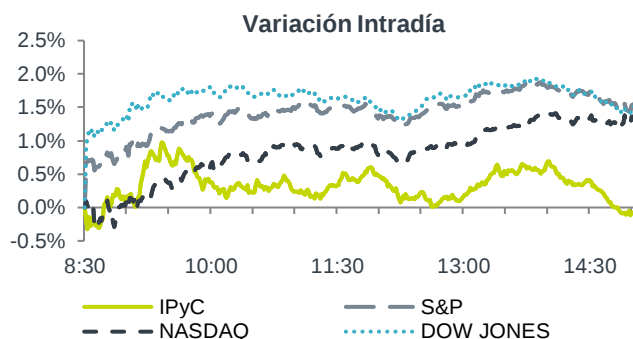
Neutral

- **ALPEK:** Anunció que amortizará parcialmente USD\$240 millones del importe principal en circulación de sus Bonos Senior con tasa de 4.5% y vencimiento en 2022.
- **BANCOS:** De acuerdo con datos de CNBV, la cartera de crédito en enero disminuyó 1.0% a/a en términos nominales, mientras que la morosidad se ubicó en 2.7%, un aumento de 45 pb a/a. Por tipo de crédito, las variaciones anuales fueron: empresarial - 2.1%, gobierno +7.4%, consumo -8.3%, vivienda +9.2%.

Negativo

- **NOVAVAX:** Reportó una pérdida de USD\$2.70 por acción, los ingresos también fueron menores a los esperados, esperarían que su vacuna contra la pandemia sea aprobada en EEUU en mayo.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	31,406	2.0%
S&P 500%	3,894	2.5%
Nasdaq	13,302	3.1%
Asia	750	0.0%
Emergentes	55	2.7%



Cambios

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

El presidente Joe Biden asistirá hoy a una reunión virtual de todos los demócratas del Senado mientras intenta mantener unidos a los legisladores para aprobar una legislación de estímulo esta semana. Los miembros progresistas del partido en la Cámara enviaron una carta a Biden y a la vicepresidenta Kamala Harris exigiendo que anularan el fallo del parlamentario del Senado. Este último declaró que legislar por un salario mínimo de \$ 15 la hora no podría aprobarse bajo las reglas presupuestarias de vía rápida. Los senadores demócratas moderados quieren un proyecto de ley de alivio de la pandemia más específico y esperan pocos cambios del paquete que la Cámara aprobó durante el fin de semana.

El principal regulador bancario de China dijo que está "muy preocupado" por las burbujas en los mercados europeos y estadounidenses, ya que los repuntes del mercado se dirigen en la dirección opuesta a las economías subyacentes. También expresó su preocupación por los aumentos de precios en el mercado inmobiliario en China, algo que la Comisión Reguladora de Banca y Seguros de China ha tratado de calmar al limitar los préstamos al sector. Bank of America también ha emitido una advertencia sobre el optimismo de Wall Street, diciendo que su medida de sentimiento está cerca de un nivel que históricamente ha sido bajista para las acciones. Ayer, el índice S&P 500 cerró un 2,4% más, su mejor día desde junio del año pasado.

Las elecciones de Biden para encabezar la Comisión de Bolsa y Valores y la Oficina de Protección Financiera del Consumidor enfrentarán preguntas del Comité Bancario del Senado en una audiencia hoy. Gary Gensler, ex presidente de la Comisión de Comercio de Futuros de Productos Básicos, y Rohit Chopra, elegido para la CFPB, serán interrogados sobre el auge tanto de GameStop Corp. como de las empresas de cheques en blanco.

Los inversionistas parecen estar prestando atención a las advertencias de burbujas y exceso de optimismo. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacific cayó un 0,2%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,4% más bajo. En Europa, el índice Stoxx 600 había ganado un 0,5%, y las empresas de consumo aumentaron a medida que caían las acciones de energía. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una apertura más baja, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años estaba en 1.445% y el petróleo en USD \$60.95. A pesar de que el sentimiento de posibles riesgos por sobrecalentamiento de la economía de EEUU, el USD inicia sesión ligeramente más fuerte que el cierre previo con un MXN que inicia cerca 20.69 después de haber buscado el 20.77 en la sesión de Londres.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.6920	
Nivel Alto operado o/n	20.7652	
Nivel Bajo operado o/n	20.6464	
Puntos Swap o/n	0.001800	0.003100
Soporte	20.6500	20.5500
Resistencia	20.9000	21.1000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	24.8833
EUR/USD	1.2028

Calendario de Indicadores Económico

Marzo									
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*		
Dom. 28									
01:00 ME	PMI Manufacturero- China	Feb. 21	■	Puntos	50.60	51.30	51.10		
19:45	PMI Manufacturero Caixin - China	Feb. 21	■	Puntos	50.90	51.50	51.50		
Lun. 01									
09:00 MX	Remesas	Ene. 21	■	Mdd	3297.80	3666.90	n.d.		
09:30	Índice PMI Manufactura	Feb. 21	■	Puntos	44.20	43.00	n.d.		
12:00	IMEF Manufacturero	Feb. 21	■	Puntos	49.10	50.20	n.d.		
12:00	IMEF No Manufacturero	Feb. 21	■	Puntos	49.40	47.60	n.d.		
08:00 EEUU	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★						
08:45	Índice PMI Manufactura (F)	Feb. 21	★	Puntos	58.60	59.20	58.50		
09:00	ISM Manufactura	Feb. 21	★	Puntos	60.80	58.70	58.80		
09:00	Gasto en construcción	Dic. 20	■	m/m%	1.70	1.10	0.80		
10:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%	0.04	0.03	n.d.		
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	0.06	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	60.70	57.10	60.60		
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Feb. 21	■	Puntos	57.90	54.80	57.70		
07:00	Inflación al consumidor- Alemania (P)	Feb. 21	■	a/a%	1.30	1.00	1.20		
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	0.90	0.90		
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.		
-	Reunión OPEP		★						
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		Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+				Market Movers			
R: Revisión del dato preliminar		MD: Mercados Desarrollados				★ Alto			
F: Final		ME: Mercados Emergentes				★ Medio			
						■ Bajo			

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