

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Marzo 26

Económico

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

Perspectiva. Prevemos que la aversión al riesgo podría verse acotada por la nueva meta de vacunación (200 millones para abril vs. 100 millones anterior) y cifras de ingreso/gasto en línea con lo esperado en los EE.UU., así como por la autorización de la Fed a bancos para pagar dividendos a partir de junio y la afirmación de J. Powell en cuanto a que se irá retirando de forma muy gradual el apoyo monetario sólo hasta que la economía se haya recuperado completamente; sin embargo, por otro lado, se estima que se alargará el bloqueo en el Canal de Suez hasta el miércoles y la UE busca bloquear la exportación de vacunas. El rendimiento del treasury a 10 años sube 3.5 pb., a 1.66%, y el índice dólar baja 0.1%; el USDMXN retrocede 8 cts. para cotizarse en \$20.59. En materias primas, el petróleo WTI asciende a 60.5 dpb (+3.3%), ante el bloqueo del Canal de Suez, y el oro baja 0.1%.

EE.UU.: Ingreso, gasto personal febrero. El ingreso vio una baja de 7.1% m/m, en línea con lo esperado, conforme se disipa el efecto de la anterior ronda de estímulos fiscales (enero +10.1%); ello y las heladas explicaron que el gasto haya visto un ligero regreso (-1.0% vs. +3.4% anterior, -0.8% esperado). El deflactor de la variable mostró una modesta aceleración, de 1.4 a 1.6% a/a; el índice subyacente, se moderó sorpresivamente, de 1.5 a 1.4%.

MX: Balanza comercial febrero. Se registró un superávit de 2.2 mdd (cifras ajustadas), menor al de enero (2.7 mdd), pues las exportaciones se redujeron 3.7% m/m (no petroleras -3.7%, manufacturas -4.1%) y 2.3% en las importaciones (no petroleras -2.5%).

MX: Anuncio Banxico. Ayer, el Instituto decidió, de forma unánime, mantener la tasa objetivo en 4.00%, en línea con nuestra expectativa. La acción obedeció al repunte en la inflación y a la elevada incertidumbre en cuanto al balance de riesgos para los precios, la actividad económica y los mercados financieros.

A seguir. Hoy destaca, en los EE.UU., datos de confianza del consumidor para marzo, medidas por la U. de Michigan.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:00	Confianza consumidor U. Michigan – EEUU	★

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Banxico cauto por inflación: tasa en 4% [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Resiste comercio a confinamientos [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Infl. rompe techo del 4% en la 1QMar [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Impulso por acciones Bancarias. Los futuros de los mercados accionarios se ubican con un desempeño mixto, donde las acciones de los bancos presentan avances después de que la FED señaló que los bancos podrían reanudar las compras y aumentar los dividendos a partir de finales de junio, si mantienen niveles de capitalización adecuados. En la parte política, el Presidente Biden señala que buscará que China cumpla con las reglas internacionales, con una competencia leal y comercio justo. Se mantiene el optimismo por el avance en el proceso de vacunación en EEUU y los señalamientos de Biden de que ahora buscara vacunar a 200 millones en sus primeros 100 días superando su meta inicial de 100 millones. Los mercados asimilan los datos de inflación misma que se ubicó en 1.6%, así como los datos de ingreso que retrocedió 7.1% y de gasto que bajo 1%.

Positivo

- **FUNO:** Llevó a cabo la reapertura de bonos con vencimiento en 2026 por USD\$300 millones a tasa de 2.97%. Los recursos serán utilizados para prepagar deuda de corto plazo. La emisión cuenta con ratings de “BBB” por Fitch y “Baa2” por Moodys.

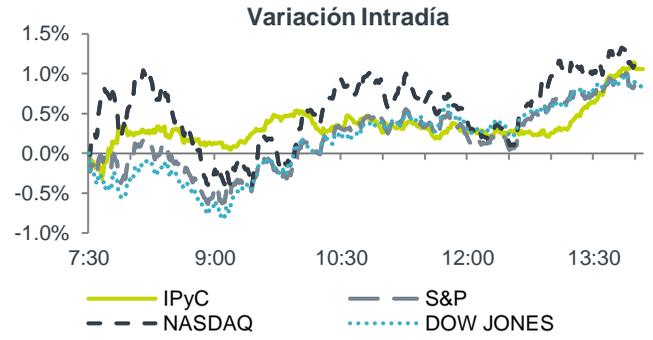
Neutral

- **SANTANDER:** Banco Santander tiene la intención de realizar una oferta pública de adquisición por todas las acciones de Banco Santander México que no son todavía de su propiedad.
- **GENERER:** Fitch ratings ratificó las calificaciones de Banco Compartamos en “BB+”, en escala internacional y “AA(mex)” en escala local. La perspectiva se mantiene en negativa.
- **MICROSOFT:** Avanza en sus pláticas para la adquisición de Discord, la plataforma de chat entre usuarios de videojuegos, por un monto de cerca de USD\$10 mil millones.
- **MSG ENTERTAINMENT:** Estaría comprando MSG Networks en un acuerdo de intercambio de acciones, lo que vuelve a unir las dos entidades, después de su separación en 2018.

Negativo

- **FORD:** Anunció que detendrá la producción de su camioneta F-150 durante el fin de semana en una planta de Michigan derivado de la escasez de semiconductores.
- **NIO:** Anunció que suspenderá por 5 días la producción de vehículos eléctricos en una de sus plantas en China, derivado de la escasez de semiconductores, lo que los obliga a reducir su pronóstico de entrega para el primer trimestre.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	32,501	0.6%
S&P 500%	3,901	0.5%
Nasdaq	12,771	-0.2%
Asia	719	0.0%
Emergentes	52	0.5%



Calendario de Indicadores Económico

Abril

	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vie. 26								
06:00	MX	Balanza comercial	Feb. 21	■	Mdd	2.68	-1,236.40	2.82
06:30	EEUU	Balanza comercial	Feb. 21	★	Mmdd	-86.72	-84.58	-84.80
06:30		Inventarios mayoristas (P)	Feb. 21	★	m/m%	0.50	10.10	n.d.
06:30		Ingreso personal	Feb. 21	★	m/m%	-7.10	10.00	-7.30
06:30		Consumo personal	Feb. 21	★	m/m%	-1.00	3.40	-0.70
08:00		Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Mar. 21	★	Puntos		83.00	83.60
Lun. 29								
11:30	MX	Subasta tasa nominal	3a	■	%		4.19	n.d.
11:30		Subasta tasa real	3a	■	%		0.94	n.d.
12:00	EEUU	Junta Gobernadores Fed - C. Waller (con voto)		★				
09:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.02	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.05	n.d.
Mar. 30								
09:00	MX	Reservas internacionales	26 Mar. 21	■	Mmdd		194.94	n.d.
-		Balance público (YTD)	Feb. 21	■	Mmdd		-8.00	n.d.
07:00	EEUU	Junta Gobernadores Fed - R. Quarles (con voto)		★				
08:00		Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Mar. 21	★	Puntos		91.30	96.00
12:30		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
03:00	EEUU	Confianza del consumidor- Eurozona (F)	Mar. 21	■	%		-10.80	n.d.
06:00		Inflación al consumidor- Alemania (P)	Mar. 21	■	a/a%		1.30	1.70
17:50		Producción Industrial - Japón (P)	Feb. 21	■	m/m%		4.30	-1.20
19:00	ME	PMI Manufacturero- China	Mar. 21	■	Puntos		50.60	51.00
Mier. 31								
-	MX	No se esperan indicadores						
05:00	EEUU	Aplicaciones de hipotecas	26 Mar. 21	■	s/s%		-2.50	n.d.
06:15		Creación de empleo privado ADP	Mar. 21	★	Miles		117.00	500.00
08:00		Ventas de casas pendientes	Feb. 21	■	m/m%		-2.80	-2.50
08:30		Inventarios de petróleo	26 Mar. 21	★	Mdb		1.91	n.d.
00:00	MD	PIB- Reino Unido (F)	4T20	★	a/a%		-7.80	n.d.
00:45		Inflación al consumidor- Francia (P)	Mar. 21	■	a/a%		0.60	n.d.
03:00		Inflación al consumidor-Eurozona (P)	Mar. 21	■	a/a%		0.90	1.40
19:45	ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Mar. 21	■	Puntos		50.90	51.20
Jue. 01								
-	MX	Feriado por Semana Santa						
06:30	EEUU	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	27 Mar. 21	■	Miles		684.00	n.d.
07:45		Índice PMI Manufactura (F)	Mar. 21	★	Puntos		59.00	n.d.
08:00		ISM Manufactura	Mar. 21	★	Puntos		60.80	61.00
08:00		Gasto en construcción	Feb. 21	■	m/m%		1.70	-0.80
09:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.02	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.02	n.d.
11:00		Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (con voto)		★				
-		Ventas de vehículos totales	Mar. 21	■	Mda		15.67	16.50
01:55	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Mar. 21	■	Puntos		66.60	60.60
02:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Mar. 21	■	Puntos		62.40	62.40
Vie. 02								
-	MX	Feriado por Semana Santa						
07:30	EEUU	Nóminas no agrícolas	Mar. 21	★	Miles		379.00	613.00
07:30		Tasa de desempleo	Mar. 21	★	%		6.20	6.00
07:30		Salarios nominales	Mar. 21	★	a/a%		5.30	4.50

*/ 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%



Brillante

Futuros/ +0.5 a 1.0%



Soleado

Futuros/ Entre 0.0% y 0.5%



Despejado

Futuros/ Entre -0.1% a -1.0%



Nublado

Futuros/ mayor a -1.0%



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
---------------------	---------------------	-------------------------