

### Económico

Alejandro J. Saldaña B. [asaldana@vepomas.com](mailto:asaldana@vepomas.com) | Ángel I. I. Huerta M. [ahuerta@vepomas.com](mailto:ahuerta@vepomas.com)

**Perspectiva.** No descartamos un entorno de menor aversión al riesgo, al tiempo que se moderan temores inflacionarios y se observa mayor estabilidad en el mercado de dinero a nivel global (la semana pasada, banqueros centrales desestimaron riesgos de alzas en precios), así como ante el progreso en las medidas de apoyo fiscal y la aprobación de la vacuna de J&J (una dosis) en EE.UU. El rendimiento del *treasury* a 10 años rebota parcialmente (+3.3 pb.) tras la caída del viernes (-11.5 pb.), mientras que bonos con plazo similar en Europa presentan bajas (ALE -6.0 pb.); el peso mexicano (+0.6%), al igual que otras divisas emergentes (real brasileño +0.4%, rand sudafricano +0.4%), se fortalece contra el dólar, con lo que el USDMXN baja 12 cts. y se cotiza en \$20.73. Hoy se esperan cifras del ISM manufactura en EE.UU.; en México, datos de remesas y PMI manufactura, y la encuesta Banxico.

**EE.UU.: Alivio fiscal.** El fin de semana se aprobó en la Casa de Representantes el paquete de alivio fiscal (1.9 bdd), el cual se espera que sea discutido en el Senado esta y la siguiente semana (14 de marzo vence la extensión al seguro de desempleo y otros apoyos); se retiró la propuesta de aumento al salario mínimo para facilitar la negociación.

**CHI: PMI febrero.** Los índices de gerentes de compras del sector manufacturero se mantuvieron en expansión por 12ª lectura, pero apuntan a una moderación, al pasar de 51.3 a 50.6 pts.; para el sector no manufactura, también se señaló una desaceleración en la actividad (51.4 vs. 52.4 pts.). Pese a ello, el precio del cobre (+1.2%) y otras materias primas se fortalecen (petróleo WTI +0.9%).

**A seguir.** Destacan esta semana: datos para febrero de pedidos manufactureros en 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; por último, la reunión de la OPEP el jueves.

### Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Remesas	■
09:30	Índice PMI Manufactura	■
12:00	IMEF Manufacturero	■
08:45	Índice PMI Manufactura (F)	★
09:00	ISM Manufactura	★
09:00	Gasto en construcción	■
13:00	Presidente Fed R. Bostic, L. Mester, N. Kashkari	★

### 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@vepomas.com](mailto:elopezp@vepomas.com) | Alejandra Vargas [evargas@vepomas.com](mailto:evargas@vepomas.com) | Marisol Huerta [mhuerta@vepomas.com](mailto:mhuerta@vepomas.com)

**Cámara aprueba paquete de estímulos.** Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan en terreno positivo ante las noticias favorables sobre el proyecto de estímulos por USD\$1.9 bn del presidente Biden, mismo que fue aprobado el sábado por la Cámara de Representantes y se encuentra ahora en el Senado. Por otra parte, se observa menor volatilidad en los bonos luego de que los Bancos Centrales de todo el mundo señalaron que continuarán con sus políticas laxas, sin presionar las tasas de interés. En el tema sanitario fue aprobada la vacuna para uso de emergencia de Johnson & Johnson. En la parte corporativa, a la fecha han reportado 479 emisoras del S&P 500, donde 80% ha sido por arriba de lo esperado. En México la temporada de reportes concluye hoy, se espera FEMSA y Peñoles.

#### Positivo

- **BERKSHIRE HATHAWAY:** Reportó utilidades de USD\$35.8 mil millones, impulsado por el incremento en el valor de la participación de mercado de valores, así mismo recompró USD\$25 mil millones en acciones en 2020.
- **JOHNSON & JOHNSON:** Su vacuna contra Covid-19 recibió la autorización de uso de emergencia de la FDA durante el fin de semana, por lo que las entregas deberían comenzar el martes.
- **TWITTER:** Las acciones de la compañía subían en pre-mercado derivado del anuncio de que probablemente estarían vendiendo USD\$1.25 mil millones en notas convertibles con vencimiento en 2026.
- **VITRO:** Obtuvo un financiamiento con ING Bank por USD\$75 millones, con vencimiento en febrero de 2026, el cual será utilizado para el prepagado de deuda existente por la misma cantidad.

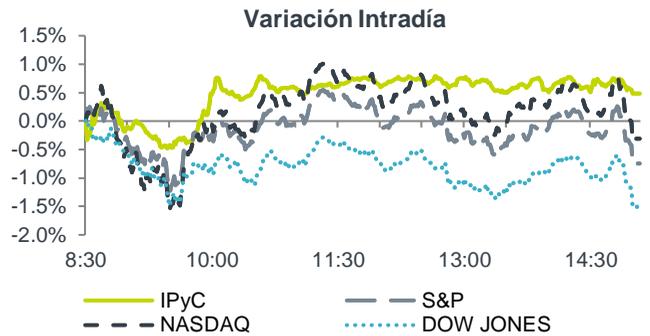
#### Neutral

- **GENEREA:** Su subsidiaria en Perú colocó deuda en el mercado de aquel país por un monto de 100 millones de soles (P\$570 millones), a un plazo de 1 año, con una tasa del 0.6875% y con una demanda de 2.5 veces.
- **GAP:** Propondrá a su Asamblea un reembolso a los accionistas mediante una reducción de capital hasta por P\$2,000 millones. Asimismo, propondrá un nuevo máximo para fondo de recompra por P\$3,000 millones.

#### Negativo

- **SPORT:** Durante 4T20 los ingresos disminuyeron 57.1% a/a y se registró una pérdida operativa de P\$104.8 millones. Sus clubes reanudaron actividades el 16 de febrero en CDMX y el 01 de marzo en Edo. Méx.
- **HILTON GRAND VACATIONS:** Reportó una pérdida mayor a la esperada, los ingresos también estuvieron por debajo de lo estimado.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	30,800	-1.5%
S&P 500%	3,799	-0.5%
Nasdaq	12,900	0.6%
Asia	750	-3.5%
Emergentes	54	-1.3%



## Cambios

Gilberto Romero G. [gromerog@vepomas.com](mailto:gromerog@vepomas.com) | Pablo Germán B. [pgerman@vepomas.com](mailto:pgerman@vepomas.com)

Los mercados de bonos mundiales se están estabilizando después de la caída de la semana pasada, ya que los bancos centrales de todo el mundo aseguran a los inversionistas que continuarán con sus medidas acomodaticias. Si bien los funcionarios de la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra han dicho que ven pocos motivos de preocupación en el rápido aumento de los rendimientos la semana pasada, la autoridad monetaria de Australia señaló que se mantendrá en su objetivo de rendimiento y el Banco Central Europeo ha dicho que no tolerará mayores rendimientos que corren el riesgo de socavar la economía. Cada vez más, los inversores también están reevaluando el riesgo de una ruptura de la inflación, y algunos ahora piensan que los temores de un rápido aumento de los precios al consumidor son exagerados.

El proyecto de ley de estímulo de 1,9 billones de dólares (trillones en inglés) del presidente Joe Biden, que fue aprobado por la Cámara el sábado sin apoyo republicano y se traslada al Senado. Los planes para sancionar a las empresas que no aumenten el salario mínimo se han dejado de lado para que el paquete avance rápidamente, según personas familiarizadas con el tema. Con algunas medidas de apoyo al desempleo que se agotan en dos semanas, el enfoque de los legisladores es lograr que el proyecto de ley sea aprobado por el Senado y esté listo para la firma de Biden lo más rápido posible.

La aprobación de la vacuna de un solo disparo de Johnson & Johnson por la Administración de Drogas y Alimentos de EE. UU. es una adición bienvenida a la lucha contra la pandemia a medida que los funcionarios se preocupan por la circulación de nuevas variantes y la reciente desaceleración en el ritmo de disminución de los casos. La FDA también ha esbozado un proceso de aprobación por vía rápida para nuevas vacunas o inyecciones de refuerzo para combatir nuevas cepas. En Europa, se han anunciado más restricciones para combatir los brotes locales en Italia y Noruega, mientras que el Reino Unido está tratando de rastrear casos de la variante de Brasil.

Con los inversionistas en bonos cada vez menos preocupados por los riesgos de la alta inflación, el apetito por el riesgo en las acciones está recibiendo un impulso. De la noche a la mañana, el índice MSCI Asia Pacific sumó un 1,5%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 2% arriba. En Europa, el índice Stoxx 600 había ganado un 1,6%, con todos los sectores de la industria en verde. Los futuros del S&P 500 apuntaban a un aumento similar en la apertura, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años estaba en 1.45% y el petróleo en USD \$62.19. El USD va cediendo terreno poco a poco aunque de forma muy cautelosa, en un mercado en el que a pesar de que las monedas emergentes recuperan una muy pequeña parte de la depreciación vista la semana pasada, se mantienen presionadas con un MXN que inicia sesión cerca de 20.80 después de ver máximo de 20.84 aproximadamente en la madrugada, similar al cierre previo.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.7800	
Nivel Alto operado o/n	20.8402	
Nivel Bajo operado o/n	20.7064	
Puntos Swap o/n	0.001800	0.003100
Soporte	20.6500	20.5500
Resistencia	20.9000	21.0500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	25.0348
EUR/USD	1.2042

# Calendario de Indicadores Económico

Marzo

País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
<b>Dom. 28</b>								
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	
<b>Lun. 01</b>								
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	60.70	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
<b>Mar. 02</b>								
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.	
<b>Mier. 03</b>								
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		★				
<b>Jue. 04</b>								
-	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.	
<b>Vie. 05</b>								
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	
<b>Sáb. 06</b>								
-	ME	Balanza comercial- China	Feb. 21	★	Mmdd	n.d.	n.d.	
*/ 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 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
---------------------	---------------------	-------------------------