

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Abril 23

Económico

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

Perspectiva. Consideramos que pudieran seguirse asimilando las noticias acerca de los planes para aumentar las ganancias de capital (hasta a 43.3%, casi el doble del nivel actual), por parte de la administración Biden; además, también podrían ser relevantes, las cifras del PMI en Europa y EE.UU., y la propagación del virus en algunas naciones. El rendimiento del *treasury* a 10 años se ubica en 1.53% (-0.5 pb.) y el índice dólar baja 0.5%; el USDMXN baja 9 cts. para cotizarse en \$19.84. Los precios del petróleo exhiben pocos cambios y se cotizan entre 62.5 (WTI) y 65.4 (Brent) dpb, mientras que el oro sube 0.6%.

EZ: PMI abril. El índice compuesto de los gerentes de compras se expandió en abril a mayor ritmo que en marzo, al pasar de 53.2 a 53.7 pts. (52.9 pts. esperado). El índice para el sector servicios (50.3 pts.) sorprendió positivamente, al regresar a territorio expansivo tras varios meses mostrando debilidad, ante los confinamientos; el sector manufacturero dio señales de acelerarse, pasando de 62.5 a 63.3 pts.

MX: Ventas al menudeo, servicios febrero. Con cifras ajustadas, las ventas minoristas y los ingresos por la proveeduría de servicios privados no financieros se expandieron 1.6 y 2.6% m/m, respectivamente. Sin embargo, ambas variables se mantienen lejos de los niveles un año antes: ventas minoristas - 3.8%, servicios -11.9%.

A seguir. El día de hoy, se esperan los PMI del sector manufactura y servicios para abril, así como ventas de casas nuevas de marzo, en los EE.UU. La siguiente semana, destacan las cifras preliminares del PIB 1T21 en Europa, EE.UU. y México, además del anuncio de política monetaria de la Fed y, en México, el Igae de febrero, la balanza comercial de marzo y cifras de finanzas públicas para marzo.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:45	Índice PMI Manufactura – EEUU	★
08:45	Índice PMI Servicios – EEUU	★
09:00	Ventas de casas nuevas – EEUU	★

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Inf. 1QAbr. Ef. b. la lleva a máx. de. '17. [Ver Nota](#)
- **Inflación CDMX Bx+:** Marzo. Dan vac. al confin. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Industria feb.: No hubo "apagón" en rec. [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Incertidumbre por mayores impuestos. Los futuros de los mercados accionarios se ubican al alza por compras de oportunidad tras las bajas de la sesión previa, en medio de la incertidumbre que genera el aumento de impuestos que pretende el presidente Joe Biden a las ganancias de capital con una tasa de hasta 43.4%. De acuerdo con Bloomberg la propuesta aumentaría a 39.6% para quienes ganan un millón o más, frente al 20% actual, más la sobretasa de 3.98% que incluye el Obama Care. Los inversionistas asimilan también la temporada de reportes que hasta el momento ha sido positivas y superando en un 83% las expectativas a nivel de utilidades. En el tema sanitario se mantienen las preocupaciones por el incremento de casos de la pandemia, luego de que en Alemania se han decretado medidas más restrictivas ante una nueva variante del virus. Los Países Bajos y Francia también ampliaron los bloqueos. En datos económicos, en Europa se publicaron los datos de PMI, siendo mejor a lo esperado en Reino Unido que creció a un ritmo mayor en los últimos 7 años. La atención de hoy se mantendrá en la publicación de datos de PMI en EEUU, viviendas nuevas, y la presentación de la secretaria del tesoro Janet Yellen en Capitol Hill.

Positivo

- **MATTEL:** Reportó crecimiento récord de 47% a/a en ventas, así mismo tuvo una pérdida menor a la esperada.

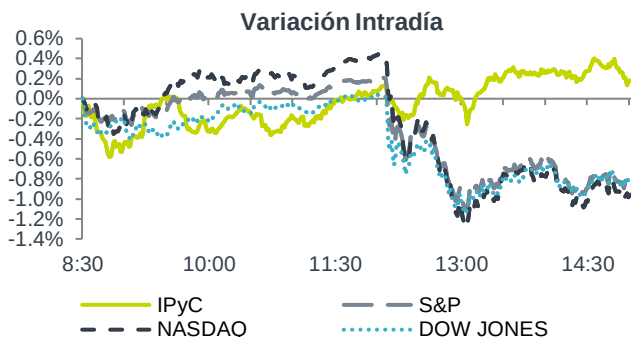
Neutral

- **GFNORTE:** la utilidad del trimestre se ubicó en línea con las expectativas, registrando una caída de 6.3% a/a. La cartera de crédito aumentó 2.3% a/a. La morosidad de Banorte permaneció en un nivel bajo de 1.3%.
- **ASUR:** Reportó un decremento en ventas de -30.2% a/a y EBITDA de -35.2% a/a derivado de la caída en el tráfico de pasajeros de -32.2% a/a como consecuencia de las restricciones por la pandemia.
- **AMERICAN EXPRESS:** Reportó utilidades de USD\$2.74 por acción, superando el estimado de USD\$1.61 por acción, los ingresos estuvieron ligeramente por debajo de lo esperado.
- **INTEL:** La compañía cae en pre mercado, a pesar de haber superado estimaciones, los inversionistas están centrándose en un pronóstico de ventas más ligero al esperado.

Negativo

- **DANHOS:** En el 1T21 siguió reflejando impacto por la pandemia, los ingresos registraron una disminución de 26.5% a/a, el flujo de efectivo disminuyó 32.3% a/a. la distribución trimestral será de P\$0.4, con un *dividend yield* de 1.6%.
- **KIMBERLY-CLARK:** Reportó utilidades e ingresos por debajo de lo esperado, así mismo dio una guía para todo el año por debajo de lo que esperaba el consenso.
- **UNIFIN:** En 1T21 la utilidad neta disminuyó 25.6% a/a, los ingresos por intereses cayeron 3.6% a/a mientras que las reservas aumentaron 74.2% a/a, con lo que el margen ajustado retrocedió 33.9% a/a. La cartera aumentó 3.3% a/a.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	33,709	-0.9%
S&P 500%	4,128	-0.9%
Nasdaq	13,750	-1.2%
Asia	737	0.0%
Emergentes	54	-0.4%



Cambios

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

El presidente Joe Biden planea proponer un aumento de la tasa impositiva sobre las ganancias de capital para las personas con mayores ingresos al 39,6%, aumentando al 43,4% cuando se incluyen las sobretasas de Obamacare. Biden, cumpliendo con una promesa de campaña de gravar más a los ricos, apuesta a que la política será lo suficientemente popular como para ganar la aprobación del Congreso. Si bien las acciones se desplomaron tras el anuncio, Wall Street está reaccionando con relativa calma al plan, y muchos apuntan a la probabilidad de largas negociaciones. UBS Group AG advirtió sobre un impacto del 7% en las valoraciones de las acciones, ya que una tasa más alta atenúa la confianza.

Una nueva ola de ventas esta mañana hizo que Bitcoin cayera casi un 8% hasta \$ 47,525 mientras la criptomoneda más grande se dirige a su peor semana en más de un año. Los temores a un aumento de los impuestos sobre las ganancias de capital solo se han sumado a la volatilidad de la moneda. Bitcoin no está solo en sufrir una liquidación, con la segunda moneda digital más grande, Ether, y la moneda de broma Dogecoin cayendo esta mañana.

Ha habido una nota positiva en gran parte de los datos del índice de gerentes de compras publicados hoy. La actividad manufacturera de Japón se expandió por tercer mes consecutivo antes de que gran parte del país entrara en un nuevo estado de emergencia. La zona del euro vio cómo su recuperación ganaba terreno, los servicios volvieron a crecer en abril y la manufactura se expandió a un ritmo récord. Los datos del PMI para el Reino Unido mostraron que la economía creció al ritmo más rápido en siete años. Los números del PMI de manufactura y servicios para los EE. UU. son a las 8:45 a.m.

Los impuestos más altos, los temores continuos sobre la situación de Covid y las ganancias están en el foco de los mercados de valores globales. De la noche a la mañana, el índice MSCI Asia Pacific sumó un 0,3%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,4% a la baja. En Europa, el índice Stoxx 600 bajó un 0,3% a las 5:50 a.m. con el indicador fijado para su primer descenso semanal en ocho semanas. Los futuros del S&P 500 apuntaban a un pequeño movimiento hacia arriba en la apertura, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años estaba en 1,544% y el petróleo en USD \$61.66. EL índice DXY ligeramente positivo respecto al cierre previo junto con el resto de las monedas en las que el MXN inicia sesión cerca de 19.85 con un máximo cercano a 19.93 en el overnight.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.8470	
Nivel Alto operado o/n	19.9308	
Nivel Bajo operado o/n	19.8324	
Puntos Swap o/n	0.001800	0.003100
Soporte	19.8000	19.7000
Resistencia	19.9500	20.0500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	23.9470
EUR/USD	1.2064

Calendario de Indicadores Económico

Abril								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Vier. 23								
06:00 MX	Ventas minoristas INEGI	Feb. 21	■	a/a%	-6.30	-7.60	-5.40	
08:45 EEUU	Índice PMI Manufactura (P)	Abr. 21	★	Puntos		59.10	60.00	
08:45	Índice PMI Servicios (P)	Abr. 21	★	Puntos		60.40	61.30	
09:00	Ventas de casas nuevas	Mar. 21	★	m/m%		775.00	879.00	
02:30 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Abr. 21	■	Puntos	66.40	66.60	65.80	
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Abr. 21	■	Puntos	63.30	62.50	62.00	
Lun. 26								
06:00 MX	IGAE	Feb. 21	★	a/a%		-5.39	n.d.	
06:30 EEUU	Órdenes de bienes durables (P)	Mar. 21	★	m/m%		-1.20	2.00	
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.04	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	2a	■	%		0.15	n.d.	
12:00	Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.03	n.d.	
12:00	Subasta tasa nominal	5a	■	%		0.85	n.d.	
Mar. 27								
06:00 MX	Balanza comercial	Mar. 21	■	Mdd		2,681.10	n.d.	
09:00	Reservas internacionales	23 Abr. 21	■	Mmdd		195.25	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	30a	■	%		4.90	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	30a	■	%		3.21	n.d.	
09:00 EEUU	Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Abr. 21	★	Puntos		109.70	112.00	
09:00	Índice de actividad manufacturera Richmond	Abr. 21	■	Puntos		17.00	20.00	
12:00	Subasta tasa nominal	7a	■	%		1.30	n.d.	
Mier. 28								
- MX	No se esperan indicadores							
06:00 EEUU	Aplicaciones de hipotecas	23 Abr. 21	■	s/s%		8.60	n.d.	
07:30	Balanza comercial	Mar. 21	★	Mmdd		-86.70	-87.50	
07:30	Inventarios mayoristas (P)	Mar. 21	★	m/m%		0.60	n.d.	
09:30	Inventarios de petróleo	23 Abr. 21	★	Mdb		0.59	n.d.	
12:00	Anuncio Política Monetaria Fed	28 Mar. 21	★	%		0.25	0.25	
12:30	Presidente Fed - J. Powell		★					
Jue. 29								
- MX	No se esperan indicadores							
07:30 EEUU	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	24 Abr. 21	■	Miles		547.00	n.d.	
07:30	PIB (P)	1T21	★	t/t%		4.30	6.50	
07:30	Consumo Personal (P)	1T21	★	t/t%		2.30	n.d.	
07:30	Deflactor del PIB (P)	1T21	■	t/t%		2.00	2.50	
09:00	Ventas de casas pendientes	Mar. 21	■	m/m%		-10.60	4.00	
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.01	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.02	n.d.	
04:00 MD	Confianza del consumidor- Eurozona	Abr. 21	■	%		-8.10	n.d.	
07:00	Inflación al consumidor- Alemania (P)	Abr. 21	■	a/a%		1.70	n.d.	
18:50	Producción Industrial - Japón (P)	Mar. 21	■	m/m%		-1.30	-2.00	
20:00 ME	PMI Manufacturero- China	Abr. 21	■	Puntos		51.90	51.60	
Vier. 30								
06:00 MX	PIB (P)	1T21	★	a/a%		-4.30	n.d.	
-	Balance público (YTD)	Mar. 21	■	Mmdd		-99.00	n.d.	
07:30 EEUU	Ingreso personal	Mar. 21	★	m/m%		-7.10	20.00	
07:30	Consumo personal	Mar. 21	★	m/m%		-1.00	4.20	
09:00	Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Abr. 21	★	Puntos		86.50	87.80	
00:30 MD	PIB - Francia (P)	1T21	★	a/a%		-4.90	n.d.	
01:45	Inflación al consumidor- Francia (P)	Abr. 21	■	a/a%		1.10	n.d.	
03:00	PIB - Alemania (P)	1T21	★	a/a%		-3.70	n.d.	
04:00	Tasa de desempleo- Eurozona	Mar. 21	★	%		8.30	n.d.	
04:00	Inflación al consumidor-Eurozona (P)	Abr. 21	■	a/a%		1.30	n.d.	
04:00	PIB- Eurozona (P)	1T21	★	a/a%		-4.90	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
---------------------	---------------------	-------------------------