

Económico

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

Perspectiva. Consideramos que, a lo largo de la sesión, se asimilen: el anuncio de la Fed de ayer, que confirmó una postura acomodaticia y confianza en la recuperación; la revelación del plan de apoyo a hogares por parte de J. Biden (1.8 bdd); las cifras del PIB al 1T21 y de nuevos reclamos por seguro de desempleo, en los EE.UU.; y, los resultados corporativos. El rendimiento del *treasury* a 10 años sube a 1.65% (+3.7 pb.) y el índice dólar no muestra cambios; el USDMXN rebota 9 cts. esta mañana y se cotiza en \$20.00; en materias primas, el precio del crudo sube 1.7%, a 65.0 dpb (WTI).

Fed: Panorama más optimista, mantendrá apoyo. Ayer, la Reserva Federal mantuvo sin cambios la tasa de interés objetivo (0-0.25%) y el ritmo de compras de activos (120 mmd p/mes). El texto del comunicado indicó mayor confianza en la recuperación económica y que las presiones inflacionarias serían transitorias, lo que se reafirmó en la conferencia de prensa de J. Powell. En línea con ello, se confirmó una postura monetaria acomodaticia y no hubo ajustes en la guía futura de acciones del Instituto.

EE.UU.: PIB 1T21, seguro desempleo. El producto se aceleró en relación al trimestre previo (6.4 vs. 4.3% t/t an.), aunque ligeramente menos a lo esperado (6.7%). El consumo privado (10.7%) fue el principal contribuyente al crecimiento, seguido del gasto gubernamental (6.3%), que compensaron el retroceso en la inversión privada (-5.0%, por inventarios) y los efectos de un déficit comercial. Las solicitudes por seguro de desempleo en la semana del 24 de abril se moderaron menos a lo previsto, al pasar de 566 a 553 mil vs. 540 mil proyectado.

A seguir. El día de hoy, se habrán subastas de mercado de dinero en los EE.UU.; y, en la noche, se conocerán cifras de actividad industrial en Japón y China.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Ventas de casas pendientes – EEUU	■
18:50	Producción Industrial - Japón (P)	■
20:00	PMI Manufacturero- China	■

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Fed: Menos riesgos ec.; mantiene post. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Igae feb.: Act. hila tres meses a la baja [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Vtas min.: Rebotan en feb. por reap. [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Impulsan Reportes Corporativos. Lo futuros de los mercados accionarios estadounidenses presentan movimientos de alza impulsados por los sólidos reportes corporativos de Apple y Facebook, a lo que se suman los comentarios de la FED, que dejó las tasas de interés sin cambio, en línea con lo esperado, y se mantuvo confiada de una recuperación económica gracias a las vacunas y apoyo fiscal. Por su parte, Joe Biden, en su primera conferencia frente al Congreso, señaló que EEUU dio un giro en la pandemia, y dio impulso su plan de infraestructura por USD\$2 billones y otro por US\$1.8 billones para familias estadounidenses. En la agenda económica se espera la publicación del PIB, datos de solicitudes de desempleo y cifras de viviendas. En la parte corporativa hoy reportan 60 emisoras del S&P, ya reportó Caterpillar, Mac Donald's, Hersey, Domino's, y Master Card, y al cierre de mercado se espera a Amazon, Twitter, entre las más relevantes. En México, hoy se espera a Alsea, Chedraui, Femsa, Bachoco, Fibra Macquarie, Terrafina, Vesta y Funo.

Positivo

- **GENEREA:** Registró una utilidad neta trimestral de P\$378 millones, superior a lo esperado por el consenso. La cartera de crédito consolidada disminuyó 10.4% a/a, ante caídas en sus dos principales subsidiarias. El margen financiero disminuyó 15.8% a/a.
- **CEMEX:** Reportó mejor a lo esperado, con un incremento en ventas de +10.9% a/a y en EBITDA de 28.4% a/a, derivado de mayores volúmenes en la mayoría de sus regiones y mejores precios.

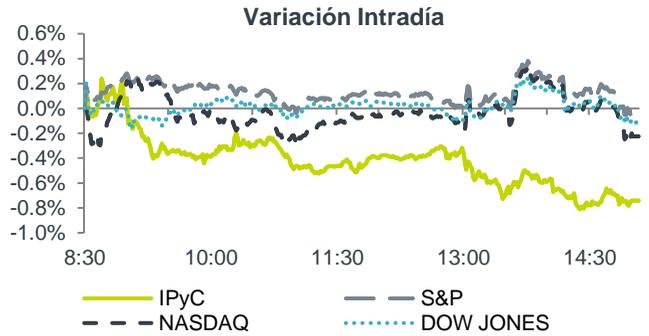
Neutral

- **GAP:** Durante el trimestre el tráfico de pasajeros disminuyó 36.8% a/a, los ingresos excluyendo construcción retrocedieron 34.7% a/a. El margen EBITDA paso de 68.1% a/a en el 1T20 a 64.9% a/a en el 1T21.
- **BAJÍO:** La utilidad neta se ubicó en P\$945 millones durante el trimestre, cifra prácticamente en línea con nuestro estimado. La cartera registró un crecimiento de 7.1% a/a. Por su parte, la morosidad se mantuvo controlada en 1.1% vs 1.2% hace un año.
- **IENOVA:** Reportó cifras mixtas, las ventas incrementaron 16.7% a/a por mejores márgenes de gas, contrarrestado por menor desempeño en TDM, el EBITDA Ajustado incremento +3.86% a/a.
- **LAB:** Los resultados son mixtos y menores a nuestras estimaciones y las del mercado a nivel operativo y neto. Los ingresos crecieron 6.3% a/a, el EBITDA 6.9% a/a y la utilidad neta retrocedió 14.5% a/a.

Negativo

- **CREAL:** La utilidad neta del trimestre se ubicó debajo de nuestra expectativa, registrando una disminución de 70.7% a/a. La cartera de crédito registró un crecimiento de 4.4%, a/a. El IMOR se ubicó en 3.9% desde 1.5% hace un año.
- **AUTLÁN:** Reportó ventas en línea con lo estimado, registrando una disminución de 8.4% a/a y en EBITDA -17.0% a/a, las operaciones de Metallorum siguen sin normalizarse.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	33,712	-0.5%
S&P 500%	4,185	0.2%
Nasdaq	13,978	0.2%
Asia	752	0.0%
Emergentes	55	0.7%



Cambios

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

El presidente Joe Biden dijo que Estados Unidos dio un giro a la pandemia en su discurso ante una sesión conjunta del Congreso anoche. "Estados Unidos está en movimiento de nuevo", declaró, al esbozar planes para aumentar los impuestos a los ricos. Horas antes, el presidente de la Fed, Jerome Powell, dio una evaluación similar de la economía, diciendo que estaba "comenzando a avanzar con un impulso real" en sus comentarios a la prensa luego de la decisión del banco central de mantener la política sin cambios.

El ritmo de esa recuperación tuvo un indicador HOY a las 7:30 a.m., con la publicación de las solicitudes semanales de desempleo y el PIB del primer trimestre. Se esperaba que el número de reclamaciones de las prestaciones por desempleo continuara su tendencia a la baja hacia las 500.000, reportándose 553,000. En el frente del crecimiento, se esperaba que las dos rondas de estímulo fiscal y reaperturas de empresas impulsaran la expansión a un 6,7% anualizado, alcanzando un 6.4%.

Apple Inc. se convirtió en la última empresa en señalar que la escasez mundial de semiconductores estaba provocando restricciones en la producción. Los ejecutivos advirtieron que la pérdida de ventas de iPads y Macs reduciría entre 3.000 y 4.000 millones de dólares los ingresos del tercer trimestre. La situación parece estar empeorando para los fabricantes de automóviles, con Honda Motor Co. y BMW AG diciendo que suspenderían la producción en algunas plantas y Ford Motor Co. redujo su pronóstico de ganancias para todo el año debido a la escasez de componentes.

Los comentarios del presidente de la Reserva Federal y el presidente Biden, junto con las ganancias tecnológicas explosivas corporativas en general en rumbo positivo, están ayudando a reforzar la confianza en la recuperación económica. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacific sumó un 0,3%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,3% arriba. En Europa, el índice Stoxx 600 había ganado un 0,4%, siendo los bancos los de mejor desempeño. Los futuros del S&P 500 apuntaban a mucho verde en la apertura, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años estaba en 1.647% y el petróleo en USD \$64.69. El USD tiene movimientos importantes ayer al debilitarse de forma importante frente a las declaraciones de Powell de mantener sin cambios la política monetaria frente a una recuperación que empieza a ser sólida, con lo que el MXN busca sin éxito operar en 19.85 para regresar muy rápido a 19.90 y operar un rango O/N aproximado de 19.88 / 19.93 e inicia la sesión de hoy cerca de 19.93. Aunque la noticia es positiva, el mercado se mantendrá atento a como este crecimiento pueda abrir la puerta al banco central para el retiro paulatino de los estímulos, lo que pondría cierta presión sobre mercados emergentes.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.9690	
Nivel Alto operado o/n	19.9828	
Nivel Bajo operado o/n	19.8834	
Puntos Swap o/n	0.001800	0.003100
Soporte	19.9000	19.8000
Resistencia	20.1000	20.2000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	24.2410
EUR/USD	1.2135

Calendario de Indicadores Económico

Abril

	Pais	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 26								
06:00	MX	IGAE	Feb. 21	★	a/a%	-5.10	-5.39	-3.90
07:30	EEUU	Órdenes de bienes durables (P)	Mar. 21	★	m/m%	0.50	-0.90	2.50
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	0.04	0.04	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	2a	■	%	0.18	0.15	n.d.
12:00		Subasta tasa nominal	3m	■	%	0.02	0.03	n.d.
12:00		Subasta tasa nominal	5a	■	%	0.85	0.85	n.d.
Mar. 27								
06:00	MX	Balanza comercial	Mar. 21	■	Mdd	-3,004.00	2,681.10	3,200.00
09:00		Reservas internacionales	23 Abr. 21	■	Mmdd	195.37	195.25	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	30a	■	%	5.50	4.90	n.d.
11:30		Subasta tasa real	30a	■	%	3.57	3.21	n.d.
09:00	EEUU	Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Abr. 21	★	Puntos	121.70	109.00	113.00
09:00		Índice de actividad manufacturera Richmond	Abr. 21	■	Puntos	17.00	17.00	20.00
12:00		Subasta tasa nominal	7a	■	%	1.31	1.30	n.d.
Mier. 28								
	- MX	No se esperan indicadores						
06:00	EEUU	Aplicaciones de hipotecas	23 Abr. 21	■	s/s%	-2.50	8.60	n.d.
07:30		Balanza comercial	Mar. 21	★	Mmdd	-90.59	-86.70	-87.50
07:30		Inventarios mayoristas (P)	Mar. 21	★	m/m%	1.40	0.60	n.d.
09:30		Inventarios de petróleo	23 Abr. 21	★	Mdb	0.09	0.59	0.66
12:00		Anuncio Política Monetaria Fed	28 Mar. 21	★	%	0.25	0.25	0.25
12:30		Presidente Fed - J. Powell		★				
20:00		Mensaje de J. Biden al Congreso		★				
Jue. 29								
	- MX	No se esperan indicadores						
07:30	EEUU	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	24 Abr. 21	■	Miles	553.00	566.00	549.00
07:30		PIB (P)	1T21	★	t/t%	6.40	4.30	6.10
07:30		Consumo Personal (P)	1T21	★	t/t%	10.70	2.30	n.d.
07:30		Defactor del PIB (P)	1T21	■	t/t%	4.10	1.90	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	-10.80	-8.10
07:00		Inflación al consumidor- Alemania (P)	Abr. 21	■	a/a%	2.00	1.70	1.90
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
P: Preliminar
R: Revisión del dato preliminar
F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+ Market Movers
MD: Mercados Desarrollados ★ Alto
ME: Mercados Emergentes ☆ Medio
■ 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 ghernandez@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