

Económico

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

Consumo privado en EEUU se fortalece. Tanto el ingreso como el gasto personal superaron sus previsiones al crecer 21.1% m/m y 4.2% respectivamente en marzo. De hecho, el ingreso personal registró un alza histórica. Las variables se vieron favorecidas por el nuevo paquete de estímulos fiscales, la rápida vacunación, y la reapertura económica, además podría fortalecer la recuperación económica de EEUU. Tras conocerse el dato, el dólar se apreció 0.3% frente a la canasta de divisas.

PIB Eurozona. En el 1T21, la economía europea retrocedió 1.8% a/a, ligeramente menos que lo esperado por el consenso (-2.0% esp.), y exhibiendo aún algunas consecuencias de la pandemia y el confinamiento. Al interior, destacaron las caídas de algunas de las economías más grandes del bloque como Alemania (-3.3%), España (-4.3%), y Francia (-4.4%). Trimestralmente, el PIB de la Eurozona se contrajo 0.6%. Esta mañana el euro se deprecia 0.3% frente al dólar.

Actividad económica en China se enfría. El indicador PMI del sector manufacturero sumó 14 lecturas en terreno expansivo (>50 pts), pero mostró una desaceleración frente al mes anterior y decepcionó sus expectativas al ubicarse en 51.1 pts en abril (51.9 ant, 51.7), mientras que el no manufacturero cayó a 54.9 pts, pese a ello, los datos revelan que la actividad económica ya se encuentra en niveles similares previos a la crisis económica.

Débil inicio de año para MX. El PIB de México cayó 3.8% a/a en el 1T21, con lo que suma ocho trimestres consecutivos en contracción. Por sector, las actividades agropecuarias fueron las únicas que lograron crecer, aunque se desaceleraron (2.8%), mientras que la industria y los servicios alargaron sus bajas, al retroceder 3.0% y 4.2% respectivamente. También se reflejó aún los efectos de las medidas sanitarias a principios de año, y otros efectos adversos (heladas en el norte del país en febrero). Con cifras desestacionalizadas, la economía mexicana creció 0.4%, y avanzó por tercera lectura al hilo. La cifra final se conocerá el 26 de mayo. El USDMXN inicia la sesión en \$20.05 (+2 cts).

Moody's mantiene calificación de MX. La agencia calificadora mantuvo la nota de México en 'Baa1', manteniéndose en el grado de inversión, aunque también conservó la perspectiva negativa, con lo que podría haber recortes a la calificación en los próximos 12 a 18 meses. Ayer, funcionarios de la SHCP estimaron que la economía mexicana podría estar plenamente abierta en septiembre, asumiendo la aceleración en el ritmo de vacunación.

A seguir. La próxima semana se conocerá en EEUU, las cifras laborales y el PMI, ambos de abril; además destaca el anuncio de política monetaria del BoE; en México se conocerán cifras de remesas de marzo y de inflación de abril.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Confianza consumidor U. Michigan - EEUU	★

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

Reacción a Semana de Reportes. Lo futuros de los mercados accionarios estadounidenses registran movimientos a la baja, aunque apuntan a finalizar la semana en terreno positivo. La atención del mercado estuvo en la gran cantidad de reportes trimestrales que se publicaron, destacando los de las empresas tecnológicas, los cuales tuvieron una lectura mixta. El día de hoy destaca positivamente el reporte de Amazon, siendo una de las empresas más beneficiadas por la pandemia, mientras que Twitter registraba un ajuste en sus títulos ante una desaceleración en el número de suscriptores. En temas económicos, en Europa, se publicó el PIB de la Zona Euro, que se contrajo 1.8% a tasa anual durante el 1T21. En EEUU se espera la publicación de cifras de ingreso personal durante marzo, en donde se espera ver el beneficio de los estímulos por la pandemia.

Positivo

- **TERRA:** Los ingresos retrocedieron 3.9% a/a, aunque en flujo, el resultado fue mejor a lo esperado, con aumentos en FFO de 4.3% y en AFFO de 8.9%. La distribución del 1T21 será de P\$0.60 por CBF, lo que representan un *DY* de 1.9%.
- **FUNO:** Los ingresos totales aumentaron 3.9% a/a. La distribución del trimestre será de P\$0.32 por CBF, 5.3% mayor a lo distribuido en 4T20 y 13.1% por arriba de la distribución de hace un año

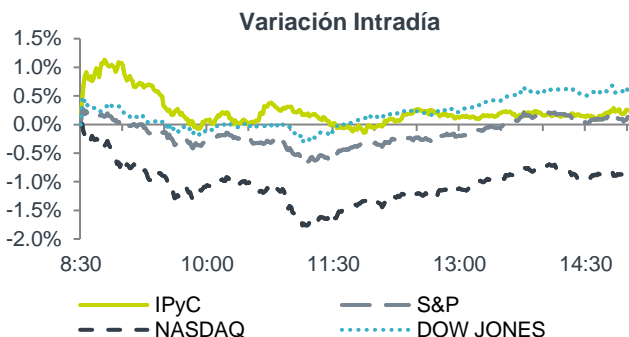
Neutral

- **ALSEA:** Los ingresos retrocedieron 15.6% a/a, el EBITDA cayó 18.0% a/a con una pérdida de P\$312 mn. Las cifras fueron en línea con nuestras expectativas a nivel operativo.
- **BACHOCO:** Los ingresos crecieron 23.0% a/a, el EBITDA 192% a/a, en línea con lo esperado y la utilidad neta retrocedió 3.06% a/a, debajo de lo estimado.
- **FIBRA MACQUARIE:** Los resultados estuvieron en línea con lo esperado. Los ingresos totales disminuyeron 6.7% a/a y el FFO retrocedió 13.3% a/a. La distribución trimestral por CBF será de P\$0.475, lo que representa un *dividend yield* de 1.98%.
- **FEMSA:** Los ingresos crecieron 1.7% a/a y el EBITDA 1.0% a/a, frente a una caída de 41.3% a/a en utilidad neta
- **CHEDRAUI:** Los ingresos retrocedieron 0.9% a/a, el EBITDA creció 2.0% a/a, y la utilidad neta 34.1% a/a.

Negativo

- **TWITTER:** Reportó utilidades de USD\$0.16 por acción, superando el estimado en USD\$0.02 por acción, los ingresos también estuvieron mejor a lo esperado, se esperaría una desaceleración en usuarios.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	33,951	0.7%
S&P 500%	4,203	0.6%
Nasdaq	13,954	0.4%
Asia	753	0.0%
Emergentes	55	-0.2%



Cambios

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

Los datos de crecimiento de Estados Unidos de ayer confirmaron que la recuperación está cobrando impulso. Para el resto del mundo, el panorama sigue siendo decididamente más heterogéneo. Los números del índice de los gerentes de compras para China apuntaban a una moderación del crecimiento, mientras que la crisis que se desarrollaba en India ha obligado a muchos estados y ciudades al cierre. Los datos del PIB de Europa de esta mañana mostraron que la economía de la zona del euro entró en una recesión de doble caída en el primer trimestre. La inflación en la zona de moneda común fue del 1,6% en abril, el ritmo más rápido en dos años, y los precios de la energía fueron los que más contribuyeron al aumento.

Amazon.com Inc. informó un aumento del 44% en los ingresos en el primer trimestre a 108.500 millones de dólares, mientras que pronosticaba ventas de hasta 116.000 millones de dólares en los tres meses hasta junio. Las acciones subieron un 2% en las operaciones previas a la comercialización. Twitter Inc., por otro lado, está recibiendo una paliza en las primeras operaciones, cayendo un 12% después de reportar ingresos y orientación publicitarios decepcionantes. Los informes de Exxon Mobil Corp. y Chevron Corp. antes de la campana son las únicas ganancias destacadas hoy.

Los casos globales de Covid-19 superaron los 150 millones ya que el número de víctimas de la pandemia sigue siendo alto, pero no está distribuido de manera uniforme. Las muertes en Brasil superaron las 400.000 y el sistema médico de la India está abrumado por el aumento de casos. La Unión Europea llegó a un acuerdo para otras 1.800 millones de dosis de vacuna Covid hasta 2023 de Pfizer Inc. y BioNTech SE. En los EE. UU., Nueva York está programada para "reabrir por completo" el 1 de julio a medida que los programas de vacunación avancen en el objetivo.

El último día del mes ha sido hasta ahora uno en el que los indicadores bursátiles se han deslizado a medida que los inversionistas reevalúan las perspectivas de crecimiento. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacific cayó un 0,9%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,6% más bajo. En Europa, el índice Stoxx 600 se mantuvo prácticamente sin cambios, y las mineras fueron las que más cayeron en la región. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una caída en la apertura, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años estaba en 1.649% y el petróleo estaba cerca de USD \$64 el barril. El USD se fortalece frente al resto de las monedas ante los datos mixtos entre EE.UU. consolidando su recuperación con China y Europa teniendo ajustes en el ritmo de crecimiento con lo que el MXN alcanza a operar cerca de 20.13 en el O/N.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.0700	
Nivel Alto operado o/n	20.1278	
Nivel Bajo operado o/n	20.0484	
Puntos Swap o/n	0.001800	0.003100
Soporte	20.0000	19.9000
Resistencia	20.1000	20.2000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	24.2631
EUR/USD	1.2084






Calendario de Indicadores Económico

Mayo								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Vier. 30								
06:00	MX	PIB (P)	1T21	★	a/a%	-3.80	-4.30	0.10
-		Balance público (YTD)	Mar. 21	■	Mmdd	-99.00	-99.00	n.d.
07:30	EEUU	Ingreso personal	Mar. 21	★	m/m%	21.10	-7.00	20.30
07:30		Consumo personal	Mar. 21	★	m/m%	4.20	-1.00	4.10
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%	-4.40	-4.90	n.d.
01:45		Inflación al consumidor- Francia (P)	Abr. 21	■	a/a%	1.30	1.10	1.30
03:00		PIB - Alemania (P)	1T21	★	a/a%	-3.30	-3.70	-3.60
04:00		Tasa de desempleo- Eurozona	Mar. 21	★	%	8.10	8.20	8.30
04:00		Inflación al consumidor-Eurozona (P)	Abr. 21	■	a/a%	1.60	1.30	1.60
04:00		PIB- Eurozona (P)	1T21	★	a/a%	-1.80	-4.90	-2.00
Lun. 03								
09:00	MX	Remesas	Mar. 21	■	Mdd		3173.51	n.d.
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★				
09:30		Índice PMI Manufactura	Abr. 21	■	Puntos		45.60	n.d.
12:00		IMEF Manufacturero	Abr. 21	■	Puntos		45.60	n.d.
12:00		IMEF No Manufacturero	Abr. 21	■	Puntos		45.60	n.d.
07:45	EEUU	Índice PMI Manufactura (F)	Abr. 21	★	Puntos		60.60	n.d.
08:00		ISM Manufactura	Abr. 21	★	Puntos		64.70	65.00
08:00		Gasto en construcción	Mar. 21	■	m/m%		-0.80	1.70
10:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.02	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.04	n.d.
-		Ventas de vehículos totales	Abr. 21	■	Mda		17.75	17.50
01:55	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Abr. 21	■	Puntos		66.40	66.40
02:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Abr. 21	■	Puntos		63.30	63.30
Mar. 04								
06:00	MX	Ventas de vehículos- AMIA	Abr. 21	■	Mda		95.49	n.d.
09:00		Reservas internacionales	30 Abr. 21	■	Mmdd		195.37	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	20a	■	%		7.35	n.d.
07:30	EEUU	Balanza comercial	Mar. 21	★	Mmdd		-71.10	-72.40
09:00		Órdenes de bienes durables (F)	Mar. 21	★	m/m%		0.50	n.d.
09:00		Órdenes a fábricas	Mar. 21	■	m/m%		-0.80	2.00
12:00		Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★				
Mier. 05								
-	MX	Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex		■				
06:00	EEUU	Aplicaciones de hipotecas	30 Abr. 21	■	s/s%		-2.50	n.d.
07:15		Creación de empleo privado ADP	Abr. 21	★	Miles		517.00	850.00
08:30		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
08:45		Índice PMI Servicios (F)	Abr. 21	★	Puntos		63.10	n.d.
09:30		Inventarios de petróleo	30 Abr. 21	★	Mdb		0.90	n.d.
11:00		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★				
Jue. 06								
-	MX	No se esperan indicadores						
07:30	EEUU	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	30 Abr. 21	■	Miles		553.00	n.d.
09:00		Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (con voto)		★				
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.00	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.01	n.d.
12:00		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★				
06:00	MD	Anuncio de política monetaria Banco de Inglaterra	06 May. 21	★	%		0.10	0.10
-	ME	Balanza comercial- China	Abr. 21	★	Mmdd		13.80	n.d.
Vier. 07								
06:00	MX	Inflación general	Abr. 21	★	a/a%		4.67	n.d.
06:00		Inflación general	Abr. 21	■	m/m%		0.83	n.d.
06:00		Inflación subyacente	Abr. 21	■	m/m%		0.54	n.d.
06:00		Producción de vehículos- AMIA	Abr. 21	■	Mda		303.55	n.d.
06:00		Confianza del consumidor	Abr. 21	■	Puntos		40.40	n.d.
07:30	EEUU	Nóminas no agrícolas	Abr. 21	★	Miles		916.00	900.00
07:30		Tasa de desempleo	Abr. 21	★	%		6.00	5.80
07:30		Salarios nominales	Abr. 21	★	a/a%		4.20	-0.20
09:00		Inventarios mayoristas (F)	Mar. 21	★	m/m%		1.40	n.d.
01:00	MD	Producción industrial- Alemania	Mar. 21	■	m/m%		-1.60	2.00

*/ 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	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
---------------------	---------------------	-------------------------