

Económico

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

Sentimiento mixto. Estimamos que cifras mixtas en los EE.UU. y la asimilación del anuncio de la Fed (ayer) sean catalizadores relevantes a lo largo de la sesión. Por un lado, las solicitudes por seguro de desempleo vieron una menor alza semanal (847 vs. 914 mil anterior); por el otro, el PIB se moderó más a lo esperado en el 4T; en cuanto a la Fed, no dio señales de ajustar en el futuro próximo su postura. Además, no descartamos implicaciones por: preocupaciones en torno a la insuficiencia de la distribución de la vacuna contra el coronavirus y el progreso en la negociación de estímulos fiscales en los EE.UU. El USDMXN escala 2 cts. y se ubica en \$20.31, al tiempo que el índice dólar sube marginalmente; en materias primas, los precios del petróleo suben 0.7% (WTI) tras la sorpresiva caída semanal en los inventarios de crudo en EE.UU. (ver calendario).

PIB EE.UU. se modera más a lo esperado. En el 4T, con datos preliminares, el producto se expandió 4.0% t/t an., apenas debajo del 4.2% esperado, tras crecer 33.4% en el 3T. El consumo privado, su mayor componente, también se moderó, de 41.0 a 2.5% t/t an. (3.1% esperado), al igual que la inversión privada (25.3 vs. 86.3% t/t an.). En todo el año, la variable se contrajo 3.5%.

Fed sostiene postura. Ayer, la Reserva Federal, de forma unánime dejó sin cambios la tasa de interés (0-0.25%) y las compras de activos (120 mmdd p/mes); el comunicado reconoció que la recuperación económica y en el empleo se ha “moderado” recientemente. La guía futura, tampoco se ajustó: las tasas seguirán en su nivel actual hasta lograr el pleno empleo y la inflación supere “por un tiempo” el 2% a/a; la compra de activos se mantendrá, al menos, al ritmo presente, hasta obtener “suficiente progreso” en las metas. Tras el comunicado, el *treasury* a 10 años se mantuvo a la baja, mientras que hoy rebota a 1.04% (+2.7 pb.).

MX: Comercio intl. se acelera. Las exportaciones rebotaron en diciembre tras perder tracción en noviembre, en especial el componente no petrolero, acumulando 417.7 mmdd en todo el año (-9.3% a/a); las importaciones también se expandieron en diciembre vs. noviembre, y ascendieron a 383.2 mmdd en el año. Con ello, se registró un superávit comercial de 34.5 mmdd en 2020 vs. 5.4 mmdd en 2019).

A seguir. Subastas de bonos del tesoro e indicadores de actividad manufacturera regional (Kansas).

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Ventas de casas nueva - EEUU	★
17:50	Producción Industrial – Japón	■

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Prevalecerá paciencia en la Fed. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** “Buen Fin” de la rec.: ventas min. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Igaie noviembre: Sexto mes al alza. [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Reacción a reportes de tecnológicas y atención a cifra del PIB. Los futuros de los índices accionarios registran ligeros retrocesos, luego del significativo ajuste observado ayer, mientras los inversionistas asimilan la importante cantidad de reportes corporativos publicados en la semana, destacando los de empresas tecnológicas como Facebook, Tesla y Apple, los cuales han sido recibidos de forma mixta por el mercado. Por otro lado, los inversionistas esperan conocer el día de hoy la cifra del PIB del 4T20 en EEUU. En días recientes, el lento ritmo de la vacunación y la escasez de oferta de la vacuna generan preocupaciones sobre el ritmo de la recuperación de corto plazo. Por otro lado, la atención sigue en las compras especulativas realizadas por inversionistas pequeños que han impulsado los volúmenes y precios de algunas acciones. El día de hoy, destacan los reportes de McDonalds, American Airlines, Southwest y Visa en EEUU. En México se esperan los resultados de Quálitas.

Positivo

- **AEROMEXICO:** Alcanzó acuerdos satisfactorios con los sindicatos de pilotos y sobrecargos durante la reestructura de sus Contratos Colectivos de Trabajo.
- **FIBRA PROLOGIS:** Los ingresos registraron un incremento de 28.7% a/a mientras que el flujo (FFO) aumentó 43.1% a/a, la ocupación finalizó en 97.1%. La demanda de espacio industrial sigue registrando un buen dinamismo.
- **AMERICAN AIRLINES:** Reportó una pérdida de USD\$3.86 por acción, menor a la pérdida de USD\$4.11 esperada, la pérdida anual fue por USD\$8.9 mil millones en 2020 derivado de la pandemia.
- **APPLE:** Reportó utilidades de USD\$1.68 por acción superando el estimado de USD\$1.41 por acción, los ingresos superaron lo esperado.

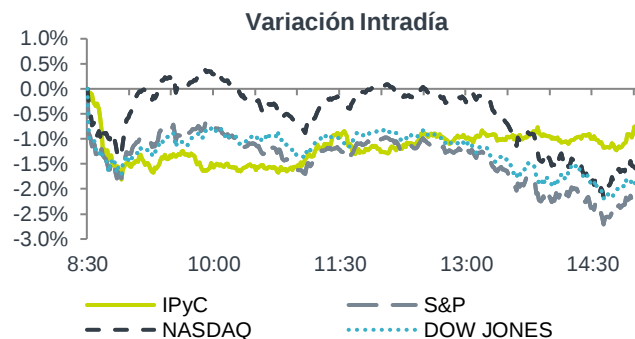
Neutral

- **BAJIO:** La utilidad neta se ubicó en P\$734 millones durante el trimestre, cifra un poco menor vs nuestro estimado (P\$762 millones) y en línea con lo esperado por el consenso, reflejando el efecto de las menores tasas y la generación de reservas. La cartera vio un repunte en diciembre, al crecer 10.7% a/a, cifra superior al crecimiento del mercado.

Negativo

- **MCDONALDS:** Reportó utilidades de USD\$1.70 por acción, USD\$0.08 por debajo de lo esperado, los ingresos también estuvieron debajo de lo estimado, las ventas comparables en EEUU incrementaron 5.0%.
- **FACEBOOK:** Anunció utilidades de USD\$3.88 por acción superando al consenso, los ingresos también fueron mejor a lo esperado; sin embargo, comentó que 2021 tendrá varios desafíos.
- **TESLA:** Reportó una utilidad de USD\$0.80 por acción, los ingresos estuvieron mejor a lo esperado, las acciones se presionan por que la compañía no dio un objetivo claro de entrega de vehículos en 2021.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	30,056	-2.2%
S&P 500%	3,726	-2.8%
Nasdaq	13,046	-3.2%
Asia	771	-1.2%
Emergentes	54	-2.8%



Cambios

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

Las empresas con grandes posiciones en corto en todo el mundo están viendo cómo sus acciones aumentan a medida que los operadores se apresuran a apostar hacia dónde podría dirigirse la avalancha de dinero minorista. Existe una larga lista de objetivos potenciales, empresas que tienen niveles de interés en corto por encima del 30% de sus acciones flotantes, que han experimentado repuntes en los últimos días. Las acciones de GameStop Corp. volvieron a subir en las operaciones previas, superando los 500 dólares en un momento. Para los fondos de cobertura, el ataque a sus posiciones cortas está resultando doloroso y está moviendo el mercado en general a medida que reducen su exposición a la renta variable al ritmo más rápido desde 2014.

La economía de EE. UU. probablemente creció 4.2% en el último trimestre de 2020, muy lejos de la expansión de 33.4% de recuperación de Covid en los tres meses anteriores. El año pasado terminó con un resurgimiento de la pandemia y un mercado laboral debilitado, factores que el presidente de la Fed, Jerome Powell, destacó ayer cuando reiteró que no habrá reducción en el apoyo a la economía durante "algún tiempo".

Tenemos otra valoración sobre el empleo cuando se publicaron hoy a las 7:30 a.m. las solicitudes semanales de desempleo en 847,000, ligeramente por debajo de lo esperado, aunque aún elevadas. El PIB por su parte cerca del consenso al reportar en 4.0% pero muy lejos del anterior en 33.4%

La Unión Europea y AstraZeneca Plc siguen en desacuerdo después de que la farmacéutica rechazó las demandas de que tome suministros de sus fábricas del Reino Unido para aumentar las dosis que van al bloque. Hubo buenas noticias en el frente de las vacunas con Pfizer Inc. y BioNTech SE diciendo que los resultados de los estudios indican que su vacuna es efectiva contra las variantes del Reino Unido y Sudáfrica. En los Estados Unidos, los casos están disminuyendo rápidamente en los estados occidentales y disminuyendo en todo el país. El gobernador Andrew Cuomo levantó las restricciones en la mayoría de los puntos calientes de Nueva York y declaró el fin del aumento del virus posterior a las vacaciones.

Los mercados de valores están cayendo hoy, impulsados por una serie de preocupaciones a raíz de reportes de tecnológicas más débiles de lo esperado, las consecuencias del frenético comercio minorista y las continuas preocupaciones por la pandemia. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacific cayó un 1.9%, mientras que el índice Topix de Japón cerró con una caída del 1.1%. En Europa, el índice Stoxx 600 con todos los sectores de la industria excepto dos en números rojos. Los futuros del S&P 500 apuntaban a más pérdidas en la apertura, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años estaba en 1.009% y el petróleo en USD \$52.68. Las monedas en línea con el resto de los mercados el presionarse contra el USD con el MXN iniciando sesión arriba de 20.40.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.4210	
Nivel Alto operado o/n	20.4372	
Nivel Bajo operado o/n	20.2870	
Puntos Swap o/n	0.001800	0.003100
Soporte	20.3000	20.1500
Resistencia	20.5000	20.7000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	24.7075
EUR/USD	1.2094

Calendario de Indicadores Económico

Enero								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 25								
06:00 MX	IGAE	Nov. 20	★	a/a%	-3.90	-5.30	-4.50	
10:30 EEUU	Subasta tasa nominal	3m	■	%	0.08	0.09	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	0.09	0.10	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	2a	■	%	0.13	0.14	n.d.	
02:45 MD	Presidenta BCE - C. Lagarde		★					
10:15	Presidenta BCE - C. Lagarde		★					
Mar. 26								
06:00 MX	Ventas minoristas INEGI	Nov. 20	■	a/a%	-5.10	-7.10	-5.60	
09:00	Reservas internacionales	22 Ene. 21	■	Mmdd	196.96	195.44	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	10a	■	%	5.61	5.67	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	10a	■	%	1.61	1.93	n.d.	
09:00 EEUU	Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Ene. 21	★	Puntos	89.30	87.10	89.00	
09:00	Índice de actividad manufacturera Richmond	Ene. 21	■	Puntos	14.00	19.00	n.d.	
12:00	Subasta tasa nominal	5a	■	%	0.42	0.39	n.d.	
12:00	Subasta tasa nominal	52s	■	%	0.09	0.11	n.d.	
Mier. 27								
- MX	No se esperan indicadores							
06:00 EEUU	Aplicaciones de hipotecas	22 Ene. 21	■	s/s%	-4.10	3.90	n.d.	
07:30	Órdenes de bienes durables (P)	Dic. 20	★	m/m%	0.20	1.20	0.90	
09:30	Inventarios de petróleo	22 Ene. 21	★	Mdb	-9.91	4.35	0.43	
13:00	Anuncio Política Monetaria Fed	27 Ene. 21	★	%	0.25	0.25	0.25	
13:30	Presidente Fed - J. Powell		★					
Jue. 28								
06:00 MX	Balanza comercial	Dic. 20	■	Mdd	6,262.00	3,032.50	4,600.00	
07:30 EEUU	Balanza comercial	Dic. 20	★	Mmdd	-82.74	-85.49	-83.00	
07:30	Inventarios mayoristas (P)	Dic. 20	★	m/m%	0.10	0.00	n.d.	
07:30	PIB (P)	4T20	★	t/t%	4.00	33.40	4.00	
07:30	Consumo Personal (P)	4T20	★	t/t%	2.50	41.00	2.20	
07:30	Deflactor del PIB (P)	4T20	■	t/t%	1.90	3.70	2.40	
07:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	23 Ene. 21	■	Miles	847.00	914.00	875.00	
09:00	Ventas de casas nuevas	Dic. 20	★	m/m%		-11.00	1.10	
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.07	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.08	n.d.	
12:00	Subasta tasa nominal	7a	■	%		0.66	n.d.	
04:00 MD	Confianza del consumidor- Eurozona (P)	Ene. 21	■	%	-15.50	-15.50	-15.50	
07:00	Inflación al consumidor- Alemania (P)	Ene. 21	■	a/a%	1.00	-0.30	0.70	
17:50	Producción Industrial - Japón (P)	Dic. 20	■	m/m%		-0.50	-1.50	
Vie. 29								
06:00 MX	PIB (P)	4T20	★	a/a%		-8.60	n.d.	
07:30 EEUU	Ingreso personal	Dic. 20	★	m/m%		-1.10	0.10	
07:30	Consumo personal	Dic. 20	★	m/m%		-0.40	-0.50	
09:00	Ventas de casas pendientes	Dic. 20	■	m/m%		16.00	n.d.	
09:00	Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Ene. 21	★	Puntos		79.20	79.20	
12:00	Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (con voto)		★					
00:30 MD	PIB - Francia (P)	4T20	★	a/a%		-3.90	n.d.	
01:00	PIB - Alemania (P)	4T20	★	a/a%		-4.00	-4.00	
Sab. 30								
19:00 ME	PMI Manufacturero- China	Ene. 21	■	Puntos		51.90	51.30	
*/ 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
---------------------	---------------------	-------------------------