

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Enero 18

Económico

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

Feriado EE.UU. Tras asimilar el anuncio de la propuesta de J. Biden para reactivar a la economía, la semana pasada, y pese a cifras positivas del PIB de China, no descartamos un entorno de cautela, derivado de: i) en cuanto al virus, la posible extensión del confinamiento en Alemania (mediados de febrero) y dudas sobre efectos secundarios de las vacunas; ii) la expectativa de mayor regulación al sector financiero en EE.UU. (nominados de J. Biden a la SEC y CFPB); reportes de que Washington revocaría licencias a empresas para trabajar con Huawei. Por último, esperaríamos poca liquidez y movimientos erráticos derivado de que los mercados estadounidenses no abrirán hoy por el feriado de Martin L. King. El USDMXN escala 6 cts. y se ubica en \$19.86, siguiendo el alza del índice dólar (+0.1%) y la baja en los precios del crudo (WTI -0.2%, Brent -0.4%).

PIB China. El producto creció 6.5% a/a en el 4T (2.3% en todo el año), acelerándose más a lo esperado (6.2%) en relación al 3T (4.9%); en cuanto a las cifras de diciembre, mejoraron contra noviembre, la actividad industrial y la inversión, pero las ventas minoristas se moderaron. Ante ello, el precio del cobre sube +0.4%.

A seguir. Esta semana, decisiones de política monetaria en Europa y Japón (jueves); en los EE.UU., la inauguración presidencial (miércoles) y los PMI para el sector manufactura y servicios (viernes); en México, cifras de empleo para diciembre (jueves) y de inflación para la 1Q Enero (viernes), y la Sria. de Economía mencionó que se anunciará un plan de recuperación económica mañana.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Feriado por Día de Martin L. King	-

Notas de Interés:

- **Inflación CDMX Bx+:** Fin de año se encareció... [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Consumo acentúa divergencias en oct. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Industria "construye" crecimiento en nov. [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Poco volumen por Feriado en EEUU. El día de hoy se observan volúmenes bajos en la operación de las bolsas debido al feriado en EEUU por el día de Martin Luther King. En Asia los mercados registraron cierres mixtos, con la atención en el dato de crecimiento del PIB en China, que en el 2020 se ubicó en 2.3% mientras que en el 4T20 fue de 6.5%, con lo cual sería la economía con mejor crecimiento en 2020. En Europa, las bolsas operan con bajas, ante el crecimiento acelerado en casos de la pandemia, mientras la vacunación avanza a ritmo lento. Asimismo, en Alemania destaca la elección del sábado de Armin Laschet como nuevo presidente del partido gobernante CDU, con lo que se perfila para ser el sucesor de Angela Merkel. En EEUU, hay expectativa por la toma de posesión de J Biden este miércoles, por lo que las medidas de seguridad se han reforzado ante la posibilidad de protestas. En temas corporativos, la atención seguirá en la evolución de la temporada de reportes trimestrales, en donde destacarán los resultados de empresas como Bank of America, Goldman Sachs, Procter & Gamble y Netflix.

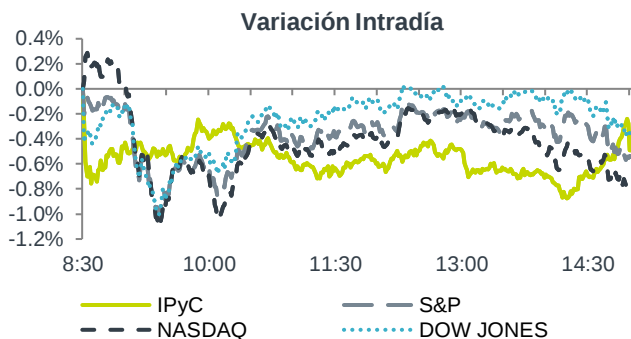
Neutral

- **BANORTE:** La alianza Rappi-Banorte, lanzó el programa *RappiContigo*, el cual contará con un total de P\$250 millones para el otorgamiento de créditos para capital de trabajo, con un tope de hasta P\$1 millón por crédito, con el fin de apoyar a restaurantes y comercios aliados.
- **ALFA:** A partir del día 25 de enero de 2021, se procederá al canje de los actuales títulos definitivos emisión "5 de noviembre de 2019" por títulos definitivos de las acciones emisión "22 de enero de 2021", a razón de una acción por cada una de las acciones de la emisión anterior.
- **WHATSAPP:** Tras la confusión generada por la nueva actualización de la app, la compañía ha decidido retrasar la actualización de su política de privacidad

Negativo

- **SAMSUNG:** Circula en medios que las acciones de la compañía se vieron afectadas después de que el heredero de Samsung Jay Y. Lee fue sentenciado a dos años y medio de cárcel por un tribunal surcoreano.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	30,535	-0.9%
S&P 500%	3,735	-1.2%
Nasdaq	12,745	-1.1%
Asia	761	0.0%
Emergentes	54	-1.4%



Cambios

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

Para los que esperan posibles bajas en las tasas estadounidenses, hay que recordar que hay un muro de efectivo global listo para entrar y comprar, probablemente limitando incluso el alza en los rendimientos. La perspectiva de un gobierno demócrata unificado ha impulsado las expectativas de inflación, catapultando los rendimientos de los bonos del Tesoro a largo plazo a niveles vistos por última vez en marzo de 2020, y acercándose a niveles en los que muchos inversionistas internacionales dicen que buscarían comprar.

También existe la posibilidad de que la propuesta de estímulo de 1,9 billones de dólares del presidente electo Joe Biden se enfrente a obstáculos en un Congreso estrechamente dividido que también está a punto de iniciar los procedimientos de juicio político. Los riesgos en torno a las perspectivas económicas son importantes, hay riesgos en ambas direcciones, con resultados de crecimiento menos positivos, resultados de virus menos positivos, resultados de vacunas menos positivos. Si los rendimientos a 10 años pueden llegar al 1,25% al 1,30%.

La economía de China volvió a las tasas de crecimiento prepandémicas en el cuarto trimestre cuando sus motores industriales se encendieron para satisfacer la creciente demanda de exportaciones, empujando la expansión de todo el año más allá de las estimaciones e impulsando su avance global. El producto interno bruto subió un 6,5% en el último trimestre respecto al año anterior, lo que llevó el crecimiento al 2,3% para todo el año. Eso deja a la segunda economía más grande del mundo impulsando el crecimiento global y potencialmente sobrepasando el PIB de Estados Unidos antes de lo esperado. Si bien la reactivación convierte a China en la única gran economía mundial que se expandió el año pasado, no fue sin costo a medida que empeoraron los desequilibrios a largo plazo. El consumo quedó rezagado en la industria a medida que los trabajadores se apretaban el cinturón y aumentaban las desigualdades de ingresos, como ha ocurrido en otras partes del mundo.

Los inversionistas se mantienen cautelosos el día de hoy con datos de desempleo poco alentadores la semana pasada y posibles obstáculos en el congreso respecto del plan de estímulos de Biden y el seguimiento al juicio político con Estados Unidos cerrado por el feriado de Martin L. King. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacific cayó un 0,2% mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,7% más bajo. En Europa, el índice Stoxx 600 subía un 0,2%. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una pequeña caída en la apertura, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años estaba en 1.087% y el petróleo en USD \$52.24. El MXN inicia sesión alrededor de 19.88 después de haberse acercado a 19.9450 en la madrugada con un USD débil frente al resto de las divisas y el inhábil en Estados Unidos.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.8710	
Nivel Alto operado o/n	19.9432	
Nivel Bajo operado o/n	19.8170	
Puntos Swap o/n	0.001800	0.003100
Soporte	19.8000	19.7500
Resistencia	19.9500	20.0500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	23.9803
EUR/USD	1.2066

Calendario de Indicadores Económico

Enero								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Dom. 17								
21:00 ME	Producción industrial - China	Dic. 20	■	a/a%	6.50	4.90	6.10	
21:00	Ventas minoristas - China	Dic. 20	■	a/a%	4.60	5.00	5.50	
21:00	PIB- China	4T20	★	a/a%	7.3	7.00	6.90	
22:30 MD	Producción Industrial - Japón (F)	Nov. 20	■	m/m%	-0.50	0.00	n.d.	
Lun. 18								
- MX	No se esperan indicadores							
- EEUU	Feriado por Día de Martin L. King							
Mar. 19								
09:00 MX	Reservas internacionales	15 Ene. 20	■	Mmdd		195.52	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	5a	■	%		4.73	n.d.	
10:30 EEUU	Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.09	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.09	n.d.	
01:00 MD	Inflación al consumidor- Alemania (F)	Dic. 20	■	a/a%		-0.30	-0.30	
-	Reunión de Ministros de Finanzas UE		★					
Mier. 20								
- MX	Ventas minoristas- ANTAD	Dic. 20	■	a/a%		2.60	n.d.	
12:00 EEUU	Subasta tasa nominal	20a	■	%		1.47	n.d.	
-	Inauguración Presidencial		★					
01:00 MD	Inflación al consumidor- Reino Unido	Dic. 20	■	a/a%		0.30	0.50	
04:00	Inflación al consumidor-Eurozona (F)	Dic. 20	■	a/a%		-0.30	-0.30	
17:50	Balanza comercial- Japón	Dic. 20	★	Mmdy		570.20	846.10	
Jue. 21								
06:00 MX	Tasa de desempleo	Dic. 20	■	%		4.40	n.d.	
07:30 EEUU	Permisos de construcción	Dic. 20	★	m/m%		5.90	-2.10	
07:30	Inicios de casas	Dic. 20	★	m/m%		1.20	1.00	
07:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	16 Ene. 20	■	Miles		965.00	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.08	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.08	n.d.	
12:00	Subasta tasa nominal	10a	■	%		-0.87	n.d.	
06:45 MD	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	21 Ene. 20	★	%		0.00	0.00	
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Depósito)	21 Ene. 20	■	%		-0.50	-0.50	
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	21 Ene. 20	■	%		0.25	0.25	
07:30	Presidenta BCE - C. Lagarde		★					
09:00	Confianza del consumidor- Eurozona (P)	Ene. 20	■	%		-13.90	-15.00	
Vie. 22								
06:00 MX	Inflación general	1Q Ene. 20	★	a/a%		3.08	3.10	
06:00	Inflación general	1Q Ene. 20	■	q/q%		0.19	0.21	
06:00	Inflación subyacente	1Q Ene. 20	■	q/q%		0.08	0.11	
08:45 EEUU	Índice PMI Manufactura (P)	Ene. 20	★	Puntos		57.10	56.50	
08:45	Índice PMI Servicios (P)	Ene. 20	★	Puntos		54.80	54.00	
09:00	Ventas de casas existentes	Dic. 20	■	m/m%		-2.50	-2.20	
10:00	Inventarios de petróleo	15 Ene. 20	★	Mdb		-3.25	n.d.	
02:55 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Ene. 20	■	Puntos		58.30	58.00	
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Ene. 20	■	Puntos		47.00	46.00	
*/ 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
---------------------	---------------------	-------------------------