

# Clima de Apertura:

## SOLEADO



Febrero 10

### Económico

Alejandro J. Saldaña B. [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com) | Ángel I. I. Huerta M. [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

**Ceden virus e inflación, atención en J. Powell.** Este día, anticipamos que los principales catalizadores serán: la menor propagación del virus en algunas de las mayores economías, aunque Alemania extendió el confinamiento a mediados de marzo; el progreso en materia de estímulos fiscales y la asimilación de cifras de inflación menores a lo esperado, en los EE.UU.; declaraciones de banqueros centrales, entre ellos C. Lagarde y J. Powell; los resultados corporativos; y, en menor magnitud, datos semanales de aplicaciones de hipotecas (-4.1% s/s vs. +8.1% ant.) e inventarios de crudo (9.30 h), en EE.UU. Tras la debilidad en las cifras de inflación en EE.UU., el rendimiento del treasury a 10 años revirtió sus alzas (-1.7 pb.) y el índice dólar borró sus alzas (-0.1%), mientras que, en la misma línea, el USDMXN pasó de \$20.12 a \$20.08; en materias primas, el precio del petróleo sube entre 0.5 (WTI) y 0.6% (Brent), y el oro se fortalece 0.7%.

**Se estanca inflación en EE.UU.** Durante enero, el índice de precios al consumidor presento una variación anual de 1.4%, sin cambios respecto a diciembre y debajo del 1.5% esperado; el índice subyacente se desaceleró de 1.6 a 1.4% (1.5% esperado). El avance en energía se compensó por la debilidad ocasionada por la pandemia en servicios como transporte (aerolíneas).

**Inflación pierde fuerza en CHI.** La inflación al consumidor en enero decreció 0.3% a/a (0.2% ant., 0.0% esperado), pudiendo reflejar debilidades en el consumo; los precios al productor rebotaron de -0.4 a 0.3% a/a (en línea), ante mayores precios de materias primas, lo que podría inducir mayor inflación global.

**A seguir.** Hoy destacan, en EE.UU., la conferencia de J. Powell ante el Club de Economistas de NY, cifras semanales de inventarios de petróleo y subastas de bonos del tesoro; en Europa, C. Lagarde participará en un seminario.

### Eventos relevantes para hoy:

| Hora  | Evento                            | Relevancia |
|-------|-----------------------------------|------------|
| 09:00 | Inventarios mayoristas – EEUU     | ★          |
| 09:30 | Inventarios de petróleo – EEUU    | ★          |
| 13:00 | Presidente Fed - J. Powell – EEUU | ■          |

### Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Inflación MX: Fuerte “cuesta de enero”... [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Buen Fin da “aire” al consumo... [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** PIB MX. Mejora en 4T; cae 8.5% en 20. [Ver Nota](#)

### Bursátil

Eduardo López [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com) | Alejandra Vargas [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com) | Marisol Huerta [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

**Atentos a reportes y palabras de J. Powell.** Los futuros accionarios en EEUU registran movimientos de alzas, reaccionando positivamente los resultados del 4T20, los cuales han dado soporte al alza reciente del mercado, destacando empresas como Coca Cola, Under Armour y Twitter. Por otro lado, persiste el optimismo sobre la posibilidad de la aprobación del plan de estímulo fiscales en EEUU. Asimismo, el mercado espera conocer las palabras de J. Powell, presidente de la FED, quien pronunciará un discurso ante el Club Económico de NY hoy en la tarde, en donde se esperan detalles sobre la perspectiva de la FED sobre la economía norteamericana. En cuanto a la pandemia, de forma positiva, los nuevos casos en EEUU han mostrado una desaceleración, alcanzando una cifra de 95,360 nuevos casos diarios, desde el máximo observado en enero de 300,282, al tiempo que la vacunación avanza, lo que favorece el escenario de recuperación económica en la segunda mitad del año.

#### Positivo

- **AMX:** Anunció que llevará a cabo la escisión de las torres de América Móvil en América Latina, lo que le permitirá maximizar su valor, esperarían completar la reorganización de los activos en 2021.
- **COCA COLA:** Reportó utilidades de USD\$0.47 por acción, superando el estimado, los ingresos estuvieron en línea.
- **ICH:** Reportó incremento en ingresos de +35.8% a/a, por alza en las ventas de productos de acero, ventas al extranjero y ventas nacionales. El EBITDA aumentó 1,176% y a la utilidad neta fue de P\$629mn.
- **UNDER ARMOUR:** Reportó utilidades de USD\$0.12 por acción superando el estimado de una pérdida de USD\$0.07 por acción, los ingresos también estuvieron por arriba de lo esperado gracias al incremento de ventas en línea.

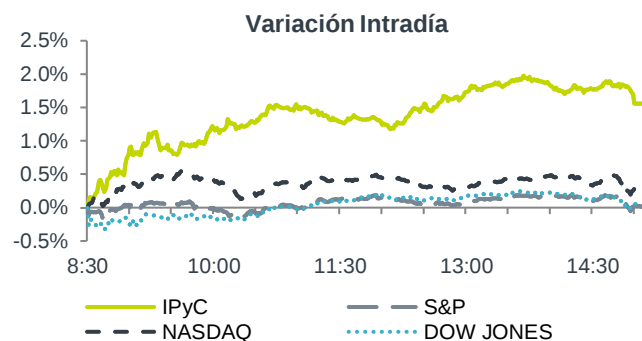
#### Neutral

- **AMX:** Presentó un reporte mixto, con decremento en ventas y utilidad de operación, del -3.1% a/a y -8.7%, a/a respectivamente. A pesar de lo anterior, expandió tanto el margen EBITDA como el neto en 140 y 674 pb. A nivel neto creció 79.6% a/a apoyado por ganancias cambiarias.
- **FUNO:** Realizó el pago de distribución a sus tenedores de CBFIs correspondiente al 4T20, por P\$0.3119. FUNO ha distribuido un total de P\$4,670.8 millones, durante 2020.
- **GM:** Superó las estimaciones con una utilidad de USD\$1.93 por acción, los ingresos estuvieron mejor a lo esperado; sin embargo, dio una guía menor a la esperado para este año.

#### Negativo

- **TVAZTECA:** Realizará una amortización anticipada hasta por P\$1,200mn del principal de los CEBURES vencimiento en 2022. Asimismo, informó que aplazará el pago del cupón correspondiente a febrero 2021, a los tenedores de las notas por USD\$400 mn con vencimiento en 2024.

| Cierres    | Niveles | Var. % |
|------------|---------|--------|
| Dow Jones  | 31,163  | 0.0%   |
| S&P 500%   | 3,900   | 0.1%   |
| Nasdaq     | 13,688  | 0.1%   |
| Asia       | 791     | 0.8%   |
| Emergentes | 57      | 1.1%   |



## Cambios

Gilberto Romero G. [gromerog@vepormas.com](mailto:gromerog@vepormas.com) | Pablo Germán B. [pgerman@vepormas.com](mailto:pgerman@vepormas.com)

Se espera que los datos de inflación de enero, publicados a las 7:30 a.m., muestren un crecimiento silencioso continuo en EE. UU.. Eso puede ser de poco consuelo para los participantes del mercado que están cada vez más preocupados por un aumento potencial de la presión inflacionaria. Si bien los argumentos se basan en el tamaño del plan de estímulo propuesto y la salud de los balances, Pimco sugiere que aquellos que buscan una ruptura en los precios se equivocarán una vez más. El presidente de la Fed, Jerome Powell, habla hoy en Nueva York, un discurso en el que los inversionistas estarán atentos a cualquier comentario sobre la estabilidad de precios.

La visión optimista de Pimco sobre la inflación se centra en el largo camino hacia la recuperación económica a medida que continúan las consecuencias de la pandemia. Si bien el número de casos se está desacelerando y las vacunaciones continúan, los gobiernos en general son cautelosos a la hora de permitir que se reanude la actividad económica. Los viajes aéreos siguen bajo una fuerte presión, y las medidas de cuarentena del Reino Unido son el último golpe para la industria en apuros. Hay buenas noticias sobre el suministro de vacunas, con el socio de Pfizer, BioNTech SE, comenzando la producción en una nueva instalación en Alemania, y el gobierno del Reino Unido dice que una sola dosis de esa inyección brinda dos tercios de protección contra Covid.

Después de que el Senado votara 56-44 para proceder con el juicio político del ex presidente Donald Trump, los argumentos en el caso comienzan hoy. Si bien sigue siendo muy poco probable que sea condenado por el único cargo de incitar a la insurrección, el líder de la minoría del Senado, Mitch McConnell, señaló que sus compañeros republicanos deberían ver la votación final como una cuestión de conciencia. Los encargados de juicio político demócratas presentarán su caso hoy, con argumentos que comenzarán al mediodía.

El repunte mundial de las acciones sigue subiendo, aunque a un ritmo más lento. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacific sumó un 0,7%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,3% arriba. En Europa, el índice Stoxx 600 había ganado un 0,2%, siendo los mineros los de mejor desempeño a medida que subían los precios de los metales. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una pequeña ganancia en la apertura, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años estaba en 1,169%, el petróleo en USD \$58.64 y el oro en USD \$1,843.20. Las monedas por su parte se mantienen a la expectativa con ganancias a menor ritmo del esperado respecto al avance en las bolsas. El MXN por su parte aunque mantiene un rango acotado entre 20.05 y 20.25, es de las monedas con peor desempeño frente al USD debido a algunas presiones locales provocadas por la iniciativa de reforma energética claramente proteccionista y posibles nuevas propuestas en otros sectores en el mismo sentido.

| USD/MXN                |          |          |
|------------------------|----------|----------|
| USD/MXN                | Niveles  |          |
| Actual                 | 20.0710  |          |
| Nivel Alto operado o/n | 20.1222  |          |
| Nivel Bajo operado o/n | 20.0604  |          |
| Puntos Swap o/n        | 0.001800 | 0.003100 |
| Soporte                | 20.0500  | 19.9500  |
| Resistencia            | 20.2500  | 20.3000  |

| Otros Activos |         |
|---------------|---------|
| Instrumento   | Nivel   |
| EUR/MXN       | 24.3502 |
| EUR/USD       | 1.2137  |

Calendario de Indicadores Económico

| Febrero                         |                                                |            |                                            |        |            |               |                      |  |
|---------------------------------|------------------------------------------------|------------|--------------------------------------------|--------|------------|---------------|----------------------|--|
| País                            | Indicador                                      | Periodo    | Impacto                                    | Unidad | Cifra Obs. | Anterior      | Pronóstico Consenso* |  |
| Dom. 07                         |                                                |            |                                            |        |            |               |                      |  |
| 17:50 MD                        | Balanza comercial- Japón                       | Dic. 20    | ★                                          | Mmdy   | 165.60     | 616.10        | 913.20               |  |
| Lun. 08                         |                                                |            |                                            |        |            |               |                      |  |
| 06:00 MX                        | Producción de vehículos- AMIA                  | Ene. 21    | ■                                          | Mda    | 278.71     | 254.25        | n.d.                 |  |
| 06:00                           | Confianza del consumidor                       | Ene. 21    | ■                                          | Puntos | 38.40      | 38.20         | n.d.                 |  |
| 10:30 EEUU                      | Subasta tasa nominal                           | 3m         | ■                                          | %      | 0.04       | 0.07          | n.d.                 |  |
| 10:30                           | Subasta tasa nominal                           | 6m         | ■                                          | %      | 0.05       | 0.07          | n.d.                 |  |
| 11:00                           | Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto) |            | ★                                          |        |            |               |                      |  |
| 01:00 MD                        | Producción industrial- Alemania                | Dic. 20    | ■                                          | m/m%   | 0.00       | 1.50          | 0.30                 |  |
| Mar. 09                         |                                                |            |                                            |        |            |               |                      |  |
| 06:00 MX                        | Inflación general                              | Ene. 21    | ★                                          | a/a%   | 3.54       | 3.15          | 3.46                 |  |
| 06:00                           | Inflación general                              | Ene. 21    | ■                                          | m/m%   | 0.86       | 0.38          | 0.78                 |  |
| 06:00                           | Inflación subyacente                           | Ene. 21    | ■                                          | m/m%   | 0.36       | 0.55          | 0.36                 |  |
| 09:00                           | Reservas internacionales                       | 05 Feb. 21 | ■                                          | Mmdd   | 195.73     | 195.95        | n.d.                 |  |
| 11:30                           | Subasta tasa nominal                           | 20a        | ■                                          | %      | 6.45       | 6.26          | n.d.                 |  |
| 11:30                           | Subasta tasa real                              | 3a         | ■                                          | %      | 0.08       | 1.04          | n.d.                 |  |
| 12:00 EEUU                      | Subasta tasa nominal                           | 3a         | ■                                          | %      | 0.196      | 0.23          | n.d.                 |  |
| 19:30 ME                        | Inflación al consumidor - China                | Ene. 21    | ★                                          | a/a%   | -0.30      | 0.20          | -0.10                |  |
| 19:30                           | Inflación al productor- China                  | Ene. 21    | ■                                          | a/a%   | 0.30       | -0.40         | 0.40                 |  |
| Mier. 10                        |                                                |            |                                            |        |            |               |                      |  |
| - MX                            | Salarios nominales                             | Ene. 21    | ★                                          | a/a%   |            | 5.40          | n.d.                 |  |
| -                               | Ventas minoristas- ANTAD                       | Ene. 21    | ■                                          | a/a%   |            | -6.80         | n.d.                 |  |
| 06:00 EEUU                      | Aplicaciones de hipotecas                      | 05 Feb. 21 | ■                                          | s/s%   | -4.10      | 8.10          | n.d.                 |  |
| 07:30                           | Inflación general                              | Ene. 21    | ★                                          | m/m%   | 0.30       | 0.40          | 0.30                 |  |
| 07:30                           | Inflación general                              | Ene. 21    | ★                                          | a/a%   | 1.40       | 1.40          | 1.50                 |  |
| 07:30                           | Inflación subyacente                           | Ene. 21    | ★                                          | m/m%   | 0.00       | 0.10          | 0.20                 |  |
| 09:00                           | Inventarios mayoristas (F)                     | Dic. 20    | ★                                          | m/m%   |            | 0.10          | 0.10                 |  |
| 09:30                           | Inventarios de petróleo                        | 05 Feb. 21 | ★                                          | Mdb    |            | -0.99         | n.d.                 |  |
| 12:00                           | Subasta tasa nominal                           | 10a        | ■                                          | %      |            | 1.16          | n.d.                 |  |
| 13:00                           | Presidente Fed - J. Powell                     |            | ★                                          |        |            |               |                      |  |
| 01:00 MD                        | Inflación al consumidor- Alemania (F)          | Ene. 21    | ■                                          | a/a%   | 1.00       | -0.30         | 1.00                 |  |
| Jue. 11                         |                                                |            |                                            |        |            |               |                      |  |
| 06:00 MX                        | Producción industrial                          | Dic. 20    | ■                                          | a/a%   |            | -3.70         | -2.90                |  |
| 06:00                           | Producción manufacturera                       | Dic. 20    | ■                                          | a/a%   |            | -2.13         | n.d.                 |  |
| 13:00                           | Anuncio de política monetaria de Banxico       | 11 Feb. 21 | ★                                          | %      |            | 4.25          | 4.00                 |  |
| 07:30 EEUU                      | Nuevas solicitudes de seguro de desempleo      | 05 Feb. 21 | ■                                          | Miles  |            | 779.00        | n.d.                 |  |
| 10:30                           | Subasta tasa nominal                           | 4s         | ■                                          | %      |            | 0.03          | n.d.                 |  |
| 10:30                           | Subasta tasa nominal                           | 8s         | ■                                          | %      |            | 0.04          | n.d.                 |  |
| 12:00                           | Subasta tasa nominal                           | 30a        | ■                                          | %      |            | 1.83          | n.d.                 |  |
| 01:00 MD                        | PIB- Reino Unido (F)                           | 4T20       | ★                                          | a/a%   |            | -8.60         | n.d.                 |  |
| Vie. 12                         |                                                |            |                                            |        |            |               |                      |  |
| 12:00 MX                        | Creación de empleo formal- IMSS                | Ene. 21    | ■                                          | Miles  |            | -277.82       | n.d.                 |  |
| 09:00 EEUU                      | Índice de confianza consumidor U. Michigan (P) | Feb. 21    | ★                                          | Puntos |            | 79.00         | 80.50                |  |
| 04:00 MD                        | Producción industrial- Eurozona                | Dic. 20    | ■                                          | a/a%   |            | 2.50          | 0.00                 |  |
| */ 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 |
|---------------------|---------------------|-------------------------|