

Clima de Apertura:

NUBLADO



Marzo 12

Económico

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

Perspectiva. Consideramos que tenga lugar un entorno de cautela, ante expectativas de una acelerada recuperación económica y temores inflacionarios en EE.UU., después de que ayer J. Biden firmara el paquete de estímulo fiscal y anunciara que toda la población mayor de edad sería vacunada en mayo. Además, también podrían tener incidencia el endurecimiento de las medidas comerciales contra Huawei. El rendimiento del *treasury* a 10 años sube 6.0 pb. a 1.60% y el índice dólar se fortalece 0.5%; en línea con ello y el retroceso en el precio del crudo (WTI -0.1%), el USDMXN escala 18 cts. y se cotiza en \$20.78.

EE.UU.: Inflación al productor febrero. Se aceleró a tasa anual, de 1.7 a 2.8%, casi en línea con el 2.7% esperado, ante mayores precios de materias primas; el índice que excluye elementos volátiles (energía, alimentos) pasó de 2.0 a 2.5% (2.6% esperado).

EZ: Actividad industrial enero. Rebotó 0.8% m/m tras retroceder 0.1% en diciembre, superando las expectativas del mercado (0.5%). A tasa anual vuelve a terreno positivo (+0.1%) por primera vez en dos años.

MX: Actividad industrial enero. La producción creció a tasa mensual por octava lectura, incluso se aceleró contra diciembre (0.2 vs. 0.1%), aunque presentó un desempeño mixto al interior: rebotaron minería y construcción, pero los servicios públicos y la manufactura retrocedieron, esta última reflejando el desabasto de insumo (automotriz). La caída interanual se acentuó (-4.9%) por una difícil base de comparación.

A seguir. Hoy se esperan datos de confianza del consumidor en EE.UU. La siguiente semana, destaca la producción industrial en China, así como cifras de ventas al menudeo y el anuncio de la Fed, en los EE.UU.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
12:00	Creación de empleo formal- IMSS – MX	■
09:00	Confianza consumidor U. Michigan – EEUU	★

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Inf. febrero: San Valentín muy cariñoso [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Consumo enferma en '20: -10.9%... [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Rep. Banxico 4T20: Más PIB, más infl. [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Persiste alza en rendimientos de bonos. Los futuros accionarios en EEUU operan con movimientos a la baja, reaccionando nuevamente al alza en el rendimiento de los bonos a diez años, que se ha ubicado en un nivel cercano a 1.6%. Las cifras económicas positivas y el estímulo económico, firmado ayer por J. Biden, han generado preocupaciones inflacionarias, adicional a que los miembros de la Reserva Federal han insistido en que mantendrán tasas de interés bajas. Lo anterior sigue afectando las cotizaciones de empresas del sector tecnológico, mientras que se observa un alza en empresas del sector financiero. Respecto a temas de la pandemia, J. Biden manifestó que instruirá a los Estados para que todos los adultos sean elegibles para recibir la vacuna antes del primero de mayo, mientras que la vacuna de Novavax registró una efectividad de 96% en prevenir casos de la cepa original de la pandemia y 86% en la cepa descubierta en Reino Unido.

Positivo

- **ALFA:** Pagará a partir del día 7 de abril de 2021 el dividendo a razón de USD\$0.02 (dos centavos de dólar). La asamblea aprobó monto máximo de P\$5,800 millones (US \$280 millones) para la compra de acciones.
- **NEMAK:** En asamblea se aprobó un monto máximo de P\$2.5 mil millones para la compra de acciones propias durante 2021, así como una propuesta para el decreto de dividendos más tarde en el año.
- **NOVAVAX:** Anunció que su vacuna contra la pandemia es efectiva en niveles altos tanto para la cepa original como para la variante de Reino Unido.
- **SANOFI-TRANSLATE BIO:** Comenzaron una prueba en humanos para su segundo proyecto de vacuna contra la pandemia, esperarían resultados en el tercer trimestre.

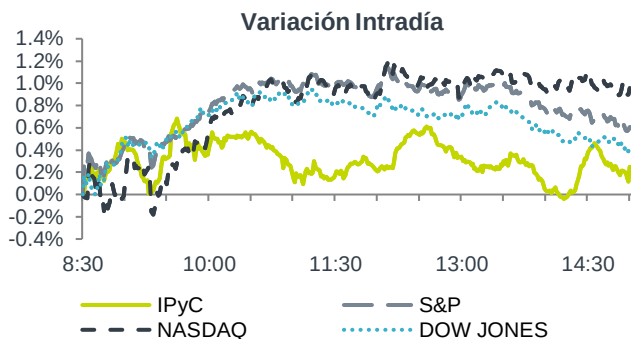
Neutral

- **QUALITAS.** Reportó una caída de 2.8% a/a en primas emitidas frente a una baja de 8.0% a/a para la industria durante el 2020.
- **AUTLAN:** Llevó a cabo una emisión de CEBURES por P\$200 mn a TIIE 28 días más 0.95 puntos porcentuales, un plazo de 364 días, el destino de los fondos son pago de pasivos, requerimientos de capital de trabajo y/o proyectos de inversión.

Negativo

- **ALIBABA:** Circula en medios que la compañía podría estar enfrentando una multa récord de los reguladores antimonopolio de China, la multa podría ser mayor a USD\$975 millones.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	32,368	0.6%
S&P 500%	3,927	1.0%
Nasdaq	13,039	2.4%
Asia	754	2.5%
Emergentes	55	3.2%



Cambios

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

Los magnates de la tecnología de China se enfrentan a una reacción violenta en el país y en el extranjero. Tencent Holdings Ltd. se ha convertido en el próximo objetivo de una ofensiva de las autoridades chinas que comenzó con Ant Group Co. de Jack Ma, según personas con conocimiento de los principales reguladores financieros del país. El conglomerado recibió una multa antimonopolio que marca el comienzo de una campaña de regulación más estricta, dijeron las personas. Mientras tanto, Estados Unidos endureció las restricciones sobre la venta de productos relacionados con 5G a Huawei Technologies Co., prohibiendo explícitamente la exportación de componentes como semiconductores, antenas y baterías. La noticia hizo que los futuros del Nasdaq, de gran tecnología, cayeran más de un 1% antes de la apertura.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años de referencia subieron hasta ocho puntos básicos para superar el nivel técnico clave del 1,6% el viernes, recordando a los inversores que la volatilidad de los bonos se ha convertido en la compañera de un estímulo fiscal a gran escala. Las apuestas a que el gasto gubernamental adicional podría sobrecalentar la economía se hicieron realidad después de que el presidente de Estados Unidos, Joe Biden, aprobara un estímulo de 1,9 billones de dólares. Mientras tanto, los rendimientos europeos están retrasando el movimiento alcista de los bonos del Tesoro, lo que llevó a los estrategas a apostar por una mayor divergencia, a menos que la Fed haga algo para cambiarla. La mayoría de los responsables de las políticas del Banco Central Europeo no tienen intención de ampliar su programa de estímulo de emergencia de 1,85 billones de euros (2,2 billones de dólares) a pesar de su promesa del jueves de acelerar el ritmo de compra de bonos para mantener los rendimientos bajo control, según funcionarios familiarizados con el asunto.

Biden tiene como objetivo vacunar a suficientes estadounidenses para que la vida normal comience a regresar en el verano, mientras que familias y amigos pueden reunirse para los fuegos artificiales del 4 de julio. Mientras tanto, en Europa, persiste la escasez de vacunas. AstraZeneca Plc suministrará menos de la mitad de la cantidad planificada de inyecciones a la Unión Europea en el segundo trimestre, y el proteccionismo entre las naciones frustrará los esfuerzos para igualar la distribución. Las preocupaciones de seguridad sobre el tratamiento de AstraZeneca Plc también han llevado a nueve países a suspender su uso. El lanzamiento de vacunas en Europa corre el riesgo de quedarse más atrás del Reino Unido y Estados Unidos, prolongando la miseria humana y económica.

El aumento de los rendimientos de los bonos está poniendo nerviosos a los inversionistas, lo que ha provocado nuevas pérdidas entre las acciones tecnológicas. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacific terminó plano, el índice Hang Seng cayó un 2,2% y el Topix de Japón subió un 1,4%. En Europa, el índice Stoxx 600 bajaba un 0,5%, siendo las acciones tecnológicas de la región las que más cayeron. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una apertura más baja, con los futuros del Nasdaq 100 cayendo más del 1%. EL USD nuevamente tomando fuerza frente al resto de las monedas ante la renovada incertidumbre de los efectos del nuevo paquete de estímulos en una economía estadounidense que pudiera estar ya sobrecalentada. EL MXN inicia sesión cerca de 20.81 después de haber cerrado cerca de 20.65. En México la producción Industrial y de manufactura por debajo del estimado.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.8200	
Nivel Alto operado o/n	20.9114	
Nivel Bajo operado o/n	20.6054	
Puntos Swap o/n	0.001800	0.003100
Soporte	20.7000	20.6500
Resistencia	20.8500	21.0000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	24.8366
EUR/USD	1.1934

Calendario de Indicadores Económico

Marzo								
País	Indicador		Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vier. 12								
06:00 MX	Producción industrial		Ene. 21	■	a/a%	-4.93	-2.10	-4.20
06:00	Producción manufacturera		Ene. 21	■	a/a%	-3.37	2.50	n.d.
12:00	Creación de empleo formal- IMSS		Feb. 21	■	Miles		47.90	n.d.
07:30 EEUU	Índice de precios al productor		Feb. 21	■	m/m%	0.50	1.30	0.50
09:00	Índice de confianza consumidor U. Michigan (P)		Mar. 21	★	Puntos		76.80	77.20
01:00 MD	Inflación al consumidor- Alemania (F)		Feb. 21	■	a/a%	1.30	1.00	1.30
02:00	PIB- Reino Unido (F)		4T20	★	a/a%	-9.20	-8.60	-7.80
04:00	Producción industrial- Eurozona		Ene. 21	■	a/a%	0.80	-0.10	0.20
Dom. 14								
20:00 ME	Producción industrial - China		Feb. 21	■	a/a%		n.d.	32.60
20:00	Ventas minoristas - China		Feb. 21	■	a/a%		n.d.	32.00
Lun. 15								
- MX	Feriado por Aniversario del Natalicio de Benito Juárez							
06:30 EEUU	Índice de manufactura Empire		Mar. 21	■	m/m%		12.10	13.00
09:30	Subasta tasa nominal		3m	■	%		0.05	n.d.
09:30	Subasta tasa nominal		6m	■	%		0.06	n.d.
22:30 MD	Producción Industrial - Japón (F)		Ene. 21	■	m/m%		4.20	n.d.
-	Reunión de Ministros de Finanzas de la Eurozona			★				
Mar. 16								
11:30 MX	Subasta tasa nominal		5a	■	%		4.85	n.d.
11:30	Subasta tasa real		10a	■	%		1.82	n.d.
06:30 EEUU	Ventas minoristas		Feb. 21	★	m/m%		5.30	-0.20
07:15	Producción industrial		Feb. 21	★	m/m%		0.90	0.60
12:00	Subasta tasa nominal		20a	■	%		1.92	n.d.
01:45 MD	Inflación al consumidor- Francia (F)		Feb. 21	■	a/a%		0.40	n.d.
17:50	Balanza comercial- Japón		Feb. 21	★	Mmdy		325.40	508.50
-	Reunión de Ministros de Finanzas de la Eurozona			★				
Mier. 17								
09:00 MX	Reservas internacionales		12 Mar. 21	■	Mmdd		195.06	n.d.
05:00 EEUU	Aplicaciones de hipotecas		12 Mar. 21	■	s/s%		-1.30	n.d.
06:30	Permisos de construcción		Feb. 21	★	m/m%		10.70	-8.70
06:30	Inicios de casas		Feb. 21	★	m/m%		-6.00	-0.60
08:30	Inventarios de petróleo		12 Mar. 21	★	Mdb		13.80	n.d.
12:00	Anuncio Política Monetaria Fed		17 Mar. 21	★	%		0.25	0.25
12:30	Presidente Fed - J. Powell			★				
04:00 MD	Inflación al consumidor- Eurozona (F)		Feb. 21	■	a/a%		0.90	0.90
Jue. 18								
- MX	No se esperan indicadores							
06:30 EEUU	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo		13 Mar. 21	■	Miles		712.00	n.d.
09:30	Subasta tasa nominal		4s	■	%		0.03	n.d.
09:30	Subasta tasa nominal		8s	■	%		0.04	n.d.
11:00	Subasta tasa nominal		10a	■	%		-0.99	n.d.
04:00 MD	Balanza comercial- Eurozona		Ene. 21	★	Mmdd		27.50	n.d.
06:00	Anuncio de política monetaria Banco de Inglaterra		18 Mar. 21	★	%		0.10	0.10
Vier. 19								
06:00 MX	Oferta y demanda agregada		4T20	■	a/a%		-11.40	n.d.
- EEUU	No se esperan indicadores							
*/ 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
---------------------	---------------------	-------------------------