

### Económico

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

**Se modera aversión al riesgo.** A medida que se disipa el temor por el coronavirus, se observa una menor demanda por activos seguros y un apetito ligeramente mayor por activos de mayor riesgo: el oro baja 0.5%, monedas duras se deprecian (yen japonés -0.1%, franco suizo -0.4%), y el rendimiento del *treasury* a 10 años sube 1.2 pts (1.62%); por otro lado, el precio del petróleo (WTI) detuvo su caída luego de cinco jornadas consecutivas y avanza 0.4% (53.3 dpb).

**Mejoran ventas al exterior de México.** En el último mes de 2019, las exportaciones rebotaron a 3.0% a/a, su mayor crecimiento desde julio, siguiendo una mejora en todos sus componentes, destacando el crecimiento de Petroleras (+4.3%) registraron su primer alza en 13 lecturas, y de Automotrices, que se expandieron 2.7%, luego de tres meses en contracción. Por otro lado, las importaciones moderaron su caída, aunque suman cinco meses en terreno negativo: al interior sobresalió el rebote de bienes de consumo no petrolero (+4.1%), el mayor en 13 meses, y la novena caída consecutiva en bienes de capital (-0.6%).

**Canadá inicia debate sobre TMEC.** El Parlamento Canadiense comenzó formalmente las discusiones sobre la ratificación del acuerdo. Esta mañana el USDMXN baja 10 cts y cotiza en \$18.81; el peso mexicano se aprecia 0.5% frente al dólar, y es la moneda con el mejor desempeño al interior de la canasta de las principales divisas.

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Confianza del Consumidor- Conference Board (EEUU)	★
09:00	Índice de Actividad Manufacturera Richmond (EEUU)	■

### Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Buen fin para ventas minoristas en nov. [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** IGAE Nov. Rebota industria; persiste frag. [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Inflación 1QEne20. Presión fiscal temp. [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)

**A la espera de Apple, inicia reunión de la Fed.** Los futuros de los mercados accionarios operan al alza, los inversionista aprovechan los precios de algunas emisoras luego de la baja de ayer, en el ambiente hay cierta certidumbre respecto a las nuevas medidas que se han puesto en marcha para contener el coronavirus. No obstante la OMS confirmó la alerta sanitaria. Hoy inicia la reunión de política monetaria de la Fed, donde mañana el consenso de analistas espera que las tasas se mantengan sin cambio en 1.75%. En la parte económica, se publicaron los datos de bienes duraderos en EEUU a diciembre, mejor a lo esperado. En el ámbito político los mercados a la espera de la decisión del Senado respecto al juicio político del presidente Donald Trump, de solicitar testigos el juicio podría extenderse un par de semanas más. En la parte corporativa ya reportaron 15 emisoras del S&P dentro de las que destacan 3M, Pfizer, McCormick, al cierre otra cantidad similar presentarán sus cifras la atención estará en el reporte de Apple.

#### Positivo

- **WHIRPOOL:** Sus resultados fueron mejores a lo esperado y adicionalmente incrementó su guía para 2020, luego de que la empresa realizó incrementos en precios y un buen control de gastos.
- **LOCKHEED MARTIN:** Reportó utilidades mejores a lo esperado y su guía en ingresos para 2020 superó expectativas. La empresa comentó que sus entregas de jets F-35 incrementaron 47% en 2019.

#### Neutral

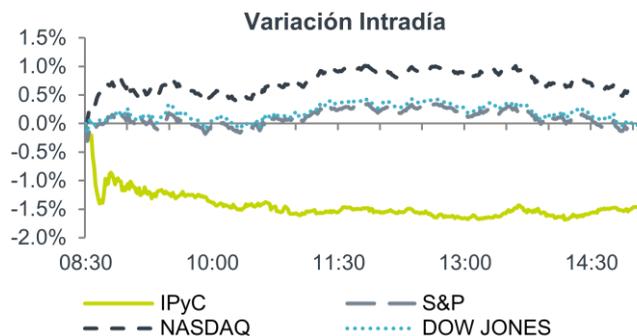
- **MATTEL:** Mudara a México y China la producción que realiza en Montreal de los juguetes armables Mega Blocks, como parte de sus iniciativas de búsqueda de rentabilidad en su cadena de producción.
- **CREAL:** Anunció la cancelación de 3 millones de acciones ordinarias equivalentes al 0.8% del capital social, las cuales habían sido adquiridas por la compañía a través de su fondo de recompra.

#### Negativo

- **AMÉRICA MÓVIL:** Informó que su subsidiaria Teléfonos del Noroeste, S.A de C.V fue notificada de una multa emitida por el IFT por un monto de MXN\$1,311.8 por el incumplimiento a la disponibilidad de información de cierta infraestructura pasiva.
- **PFIZER:** Reportó resultados por debajo de lo estimado luego de que las ventas de su medicamento para el cáncer fueron menores a lo previsto.

	Nivel	Var %
Dow Jones	28,603	0.42
S&P 500	3,258	0.56
Nasdaq	9,023	0.75
Asia*	566	-0.42
Emergentes*	43	0.47

\*Cierres



## Cambios

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

En el último movimiento para detener la propagación del coronavirus, China ha anunciado que detendrá a los viajeros individuales a Hong Kong y cerrará algunos puntos de control fronterizos. La medida se produce cuando el número de muertos por la enfermedad sube a 106, con 4.515 casos confirmados en China. El principal regulador de valores del país pidió a los inversionistas que evalúen el impacto del brote "racional y objetivamente" antes de la reapertura de los mercados allí el lunes. Los inversionistas podrían argumentar que ya están siendo racionales, ya que eliminan \$ 46 mil millones del valor de los fabricantes de artículos de lujo europeos, un sector que se espera sea uno de los más afectados por la desaceleración de las ventas minoristas chinas en el que generalmente es el período de compras más importante.

Una empresa que vigilará muy de cerca los desarrollos en China es Apple, con su cadena de suministro concentrada en el país. La compañía ha estado aumentando la producción para satisfacer la demanda de iPhone más alta de lo esperado, con informes que dicen que ya ha pedido a los proveedores que aumenten la producción en un 10% en el primer semestre de este año. Todo esto significa que los inversionistas, que fueron optimistas antes del informe de ganancias de hoy, estarán interesados en escuchar cualquier orientación sobre cómo la compañía ve que el brote perjudica la producción.

Los abogados del presidente Donald Trump concluirán su defensa en el juicio político del Senado hoy. El líder de la mayoría en el Senado, Mitch McConnell, intentará mantener su mayoría republicana en los próximos días para permitir una votación final, que seguramente resultará en la absolución de Trump, el viernes. Sin embargo, las revelaciones en un borrador de un libro del ex asesor de seguridad nacional John Bolton han reforzado el caso para llamar a más testigos, según algunos senadores republicanos. Si se llama a nuevos testigos, el juicio podría continuar más allá del discurso del 4 de febrero sobre el estado de la Unión, incluso si el resultado sigue siendo casi seguro.

Cuando los mercados empezaba a relajarse respecto de la propagación del coronavirus, la imposición de más restricciones de viaje en China regresan los temores y los mercados globales vuelven al rojo con las principales divisas presionándose frente al USD, por el contrario las emergentes con el MXN como la mejor, resisten e incluso se fortalecen ante las estimaciones del impacto en la economía China de las restricciones tomadas. Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico cayó un 0,8%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,6% más bajo. En Europa, el índice Stoxx 600 perdió las ganancias del inicio de la sesión para negociar sin cambios. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una pequeña recuperación en la apertura, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años continuó su caída al 1.591%.

La balanza comercial en México registró un gran superávit de USD \$ 3.070mln en diciembre, significativamente mejor que las expectativas de consenso de USD \$ 2.500mln y también visiblemente mejor que el déficit de USD \$ 1.860mln registrado hace un año. Las exportaciones de manufacturas blandas y otra disminución mensual de las importaciones de bienes intermedios de capital y no petroleros apuntan a una actividad débil a corto plazo y al gasto de inversión. La mejora significativa de la balanza comercial (de -1.1% del PIB en 2018 a + 0.5% del PIB en 2019) y el sólido crecimiento de las remesas de los trabajadores probablemente llevaron a la cuenta corriente a un saldo amplio en 2019 (en lugar de - 1,8% del PIB en 2018).

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	18.8410	
Nivel Alto operado o/n	18.9202	
Nivel Bajo operado o/n	18.8170	
Puntos Swap o/n	0.002500	0.003200
Soporte	18.8000	18.7000
Resistencia	18.9000	18.9500
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	20.8577	
EUR/USD	1.1092	

## Calendario de Indicadores Económicos

Enero								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
<b>Lun. 27</b>			☐					
06:00	<b>MX</b>	Ventas Minoristas INEGI	Nov. 19	■	a/a%	2.10	0.40	0.40
09:00	<b>EEUU</b>	Ventas de Casas Nuevas	Dic. 19	★	m/m%	-0.40	-1.10	1.50
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	1.54	1.52	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	2a	■	%	1.44	1.65	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	1.53	1.53	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	1.45	1.76	n.d.
-	<b>MD</b>	Parlamento de Canadá reinicia actividades legislativas						
<b>Mar. 28</b>								
06:00	<b>MX</b>	Balanza Comercial	Dic. 19	■	Mdd	3068.30	790.00	2,500.00
09:00		Reservas Internacionales	24 Ene. 20	■	Mmdd		181.21	n.d.
07:30	<b>EEUU</b>	Órdenes de Bienes Durables (P)	Dic. 19	★	m/m%	2.40	-3.10	0.30
09:00		Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Ene. 20	★	Puntos		97.40	n.d.
09:00		Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Ene. 20	■	Puntos		-5.00	-3.00
10:30		Subasta Tasa Nominal	52s	■	%		1.55	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	7a	■	%		1.84	n.d.
<b>Mier. 29</b>								
06:00	<b>MX</b>	ITAE	3T19	■				
06:00	<b>EEUU</b>	Aplicaciones de Hipotecas	24 Ene. 20	■	s/s%		-1.20	n.d.
07:30		Balanza Comercial (P)	Dic. 19	★	Mmdd		-63.20	-64.00
07:30		Inventarios Mayoristas (P)	Dic. 19	★	m/m%		-0.10	n.d.
09:00		Ventas de Casas Pendientes	Dic. 19	■	m/m%		1.20	0.50
09:30		Inventarios de Petróleo	24 Ene. 20	★	Mdb		-0.41	n.d.
13:00		Anuncio Política Monetaria Fed	Ene. 20	★	%		1.75	1.75
13:30		Presidente Fed - J. Powell		★				
-		Possible firma T-MEC Presidente D. Trump		★				
<b>Jue. 30</b>								
06:00	<b>MX</b>	PIB (P)	4T19	★	a/a%		-0.30	n.d.
-		Balance Público (YTD)	Dic. 19	■	Mmdd		-167.20	n.d.
07:30	<b>EEUU</b>	PIB (P)	4T19	★	t/t%		2.10	2.20
07:30		Consumo Personal (P)	4T19	★	t/t%		3.20	2.20
07:30		Deflactor del PIB (P)	4T19	■	t/t%		1.80	1.80
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	25 Ene. 20	■	Miles		211.00	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		1.50	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		1.54	n.d.
04:00	<b>MD</b>	Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Ene. 20	■	%		-8.10	n.d.
04:00		Tasa de Desempleo- Eurozona	Dic. 19	★	%		7.50	7.50
06:00		Anuncio de Política Monetaria Banco de Inglaterra	Ene. 20	★	%		0.75	0.75
06:30		Gobernador BoE- M. Carney		★				
07:00		Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Ene. 20	■	a/a%		1.50	1.60
17:50		Producción Industrial - Japón (P)	Dic. 19	■	a/a%		-8.20	-3.30
19:00	<b>ME</b>	PMI Manufacturero- China	Ene. 20	■	Puntos		50.20	50.10
<b>Vier. 31</b>								
-	<b>MX</b>	No se esperan indicadores						
07:30	<b>EEUU</b>	Ingreso Personal	Dic. 19	★	m/m%		0.50	0.30
07:30		Consumo Personal	Dic. 19	★	m/m%		0.30	0.40
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Ene. 20	★	Puntos		99.10	99.00
00:30	<b>MD</b>	PIB - Francia (P)	4T19	★	a/a%		1.40	1.20
01:45		Inflación al Consumidor- Francia (P)	Ene. 20	■	a/a%		1.50	n.d.

04:00	PIB- Eurozona (P)	4T19	★	a/a%	1.20	1.10
04:00	Inflación al Consumidor-Eurozona (P)	Ene. 20	■	a/a%	1.30	1.40
-	<i>Brexit</i>		★			

\*/

Bloomberg  
g  
P:  
Preliminar  
R: Revisión del dato preliminar  
F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

Market Movers  
★ Alto  
★ 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](http://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 ghernandez@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