

Económico

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

Esparcimiento de coronavirus. Ante el aumento de nuevos contagios fuera de China (52 en Corea del Sur) y datos que muestran afectaciones en la actividad económica (venta autos CHI 1Q febrero -92.0% a/a; IATA recorta estimado de tráfico aéreo 2020 en 4.7%), aumenta la demanda por activos de refugio: el oro sube +1.5%, divisas duras avanzan frente al dólar (yen japonés +0.2%, franco suizo +0.3%) y se observa una reducción generalizada en el rendimiento de bonos soberanos con vencimiento a 10 años. Por el contrario, siguiendo el retroceso de algunas divisas emergentes y en el precio del crudo (-1.9%, WTI), el USDMXN se deprecia 15 cts. y asciende a \$18.98, alcanzando un máximo de \$19.09 en la madrugada.

Mejora señal industrial en Europa. El PMI manufactura para febrero se aceleró sorpresivamente (49.1 pts. vs. 47.4 esperado, máximo desde marzo 2018; sin embargo, el índice sigue en terreno contractivo y es posible que los retrasos en insumos, asociados al coronavirus, hayan impulsado al índice. El indicador para el sector servicios también mejoró respecto a la lectura anterior, 52.8 vs. 52.5 pts. El euro se aprecia 0.2% frente al dólar.

Atención en miembros de la Fed. A la espera de posibles señales sobre futuras decisiones de política monetaria, que pudieran surgir de las participaciones que hoy tendrán miembros votantes de la Fed (incluyendo al Vicepresidente, R. Clarida), el rendimiento del *treasury* a 10 años retrocede 3.7 pb. y se ubica en 1.48% (mínimos desde septiembre). Hoy destacará también los datos del PMI para febrero en EEUU.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:35	Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (EEUU)	★
08:45	Índice PMI Manufactura (EEUU)	★
08:45	Índice PMI Servicios (EEUU)	★
09:15	Junta Gobernadores Fed - L. Brainard (EEUU)	★
12:30	Vicepresidente Fed - R. Clarida (EEUU)	★
12:30	Presidenta Fed Cleveland- L. Mester (EEUU)	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Banxico. Vuelve la unanimidad: -25pbs. [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Industria MX 2019. Año de retos. [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Consumo priv.Nov.: Impulso insuficiente [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Incrementa la aversión al riesgo. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses presentan descensos afectados por el sentimiento negativo que ha dejado la aparición de nuevos casos de coronavirus fuera de China. Por su parte ya hay indicadores que muestran el impacto que están presentando las empresas por el coronavirus, las ventas de automóviles en el país asiático retrocedieron 92% en los primeros 16 días de febrero, y la IATA considera que las pérdidas para las aerolíneas podrían sumar casi USD\$28,000 millones en 2020. En la parte corporativa, ya reportó el 87% de las emisoras del S&P, y el balance sigue positivo con 75% de las empresas reportando arriba de lo esperado en utilidades. En México han reportado 20 de las 35 emisoras del principal indicador de la BMV.

Positivo

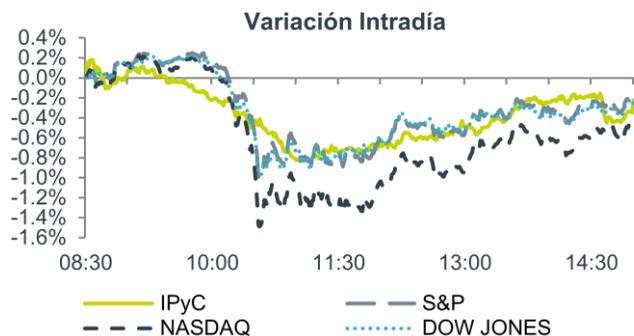
- **DANHOS:** Reportó un crecimiento en ingresos de 6.1% a/a, con un nivel de ocupación de 92.2% (+160 pb a/a) y una distribución trimestral de P\$0.63 por CFBI (*dividend yield* de 2.2% al cierre de ayer).
- **GCC:** Reportó mejor a lo esperado con un incremento en Ingresos del 11.0% a/ y un aumento en EBITDA de 49.6% a/a, gracias a un aumento en volúmenes, así como por mejor clima en EEUU.

Neutral

- **BIMBO:** Presentó resultados mixtos, con un avance en EBITDA de 11.4% a/a, pero una disminución en ingresos de 1.4% a/a, esto por un desempeño negativo de las ventas generalizado a excepción de México que avanzó 3.6% a/a.
- **GAP:** Los ingresos operativos incrementó 12.7% a/a, ante el aumento de 11.2% en tráfico de pasajeros. Lo anterior incluye la adquisición del aeropuerto de Kingston, en Jamaica. En rentabilidad, el margen EBITDA ajustado vio una contracción de 350 pb a/a.
- **VESTA:** Los ingresos por arrendamiento incrementaron 3.5% a/a mientras que el EBITDA y el FFO antes de impuestos vieron disminuciones de 0.6% y 0.9%. La guía para 2020 contempla: aumento en ingresos de entre 4%-5%, margen NOI de 94% y margen EBITDA de 83%.
- **UNIFIN:** La cartera de crédito vio un aumento de 29.8% a/a; sin embargo, la utilidad neta disminuyó 11.9% a/a, ante un mayor costo de fondeo, el incremento en reservas y el crecimiento en gastos de administración.

	Nivel	Var %
Dow Jones	29,093	-0.27
S&P 500	3,359	-0.30
Nasdaq	9,595	-0.30
Asia*	564	0.82
Emergentes*	44	-1.82

*Cierres



Cambios

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

Crece la preocupación de que el aumento de casos de coronavirus fuera de China sugiera una epidemia regional más amplia. La provincia china en el centro del brote revisó cómo cuenta los casos por tercera vez este mes, generando más preguntas sobre la confiabilidad de los datos. El número de muertes en todo el mundo ahora es de 2,247. La opinión de los expertos sigue dividida sobre la propagación de la infección y cuándo alcanzará su pico.

Los indicadores clave de la actividad manufacturera en Asia muestran que las economías de la región ya se están viendo afectadas por las medidas adoptadas para contener el coronavirus. El Índice de Gerentes de Compras de Manufactura para Japón cayó a 47.6, mientras que un PMI compuesto para Australia cayó a 48.3. En Europa, fue una historia más mixta con una actividad económica de la zona euro que sorprendentemente se aceleró al ritmo más rápido en seis meses como el PMI compuesto para febrero en 51.6. La fabricación en la región se contrajo menos de lo esperado. En el Reino Unido, la fabricación mostró una expansión, creciendo al ritmo más rápido en 10 meses.

Wells Fargo & Co. pagará aproximadamente \$ 3 mil millones para resolver las investigaciones federales sobre una variedad de abusos de clientes que estuvieron presentes en el banco durante años, según una persona con conocimiento directo del asunto. No se espera que la compañía, que perdió a dos directores ejecutivos desde que estalló el escándalo en 2016, se declare culpable de ningún delito. Hablando de CEOs, los actuales movimientos para directores de bancos europeos parece que continuará, con el CEO de UniCredit, Jean Pierre Mustier, emergiendo como uno de los principales candidatos externos para el cargo principal en HSBC.

El aumento de casos fuera de China y el debilitamiento de las perspectivas de crecimiento en la región provoca mayor nerviosismo en los inversionistas que muestran ya cierta migración a activos de menor riesgo. Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico cayó un 0,5%, mientras que el índice Topix de Japón cerró en general sin cambios, borrando un avance anterior impulsado por la debilidad del yen. En Europa, el índice Stoxx 600 bajó un 0.2% a, con las acciones de energía con el peor desempeño ya que los precios del crudo cedieron algunas ganancias recientes. Los futuros del S&P 500 apuntaban a nuevas pérdidas en la apertura y el rendimiento del Tesoro a 10 años en 1.488%. El MXN alcanza en la sesión de Londres 19.07 para iniciar hoy en 18.99.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	18.9970	
Nivel Alto operado o/n	19.0772	
Nivel Bajo operado o/n	18.8312	
Puntos Swap o/n	0.002600	0.003200
Soporte	18.9000	18.8000
Resistencia	19.0200	19.1500
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	20.4921	
EUR/USD	1.0802	

Calendario de Indicadores Económicos

Febrero

	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vier. 21								
	- MX	No se esperan indicadores						
08:35	EEUU	Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (con voto)		★				
08:45		Índice PMI Manufactura (P)	Feb. 20	★	Puntos		51.90	51.50
08:45		Índice PMI Servicios (P)	Feb. 20	★	Puntos		53.40	53.40
09:00		Ventas de Casas Existentes	Ene. 20	■	m/m%		3.60	-1.70
09:15		Junta Gobernadores Fed - L. Brainard (con voto)		★				
12:30		Vicepresidente Fed - R. Clarida (con voto)		★				
12:30		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★				
02:30	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Feb. 20	■	Puntos	47.80	45.30	44.80
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Feb. 20	■	Puntos	49.10	47.90	47.50
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona	Ene. 20	■	a/a%	1.40	1.40	1.40
Lun. 24								
06:00	MX	Inflación General	1Q Feb. 20	★	a/a%		3.29	n.d.
06:00		Inflación General	1Q Feb. 20	■	q/q%		0.11	n.d.
06:00		Inflación Subyacente	1Q Feb. 20	■	q/q%		0.16	n.d.
10:30	EEUU	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		1.55	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		1.51	n.d.
14:00		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★				
Mar. 25								
06:00	MX	PIB (F)	4T19	★	a/a%		-0.30	n.d.
06:00		IGAE	Dic. 19	★	a/a%		-1.20	n.d.
09:00		Cuenta Corriente	4T19	■	Mdd		2013.00	n.d.
09:00		Reservas Internacionales	21 Feb. 20	■	Mmdd		182.66	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	10a	■	%		6.85	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%		3.33	n.d.
09:00	EEUU	Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Feb. 20	★	Puntos		131.60	132.50
09:00		Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Feb. 20	■	Puntos		20.00	-3.00
10:30		Subasta Tasa Nominal	52s	■	%		1.49	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	2a	■	%		1.44	n.d.
14:15		Vicepresidente Fed - R. Clarida (con voto)		★				
01:00	MD	PIB - Alemania (F)	4T19	★	a/a%		0.30	0.30
Mier. 26								
06:00	MX	Ventas Minoristas INEGI	Dic. 19	■	a/a%		2.10	n.d.
12:00		Reporte Trimestral Inflación Banxico	4T19	★				
06:00	EEUU	Aplicaciones de hipotecas	21 Feb. 20	■	s/s%		-6.40	n.d.
09:00		Ventas de Casas Nuevas	Ene. 20	★	m/m%		-0.40	2.30
09:30		Inventarios de Petróleo	21 Feb. 20	★	Mdb		0.42	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		1.45	n.d.
Jue. 27								
06:00	MX	Tasa de Desempleo	Ene. 20	■	%		3.13	n.d.
09:00		Minutas Banxico	Feb. 19	★				
07:30	EEUU	PIB (S)	4T19	★	t/t%		2.10	2.20
07:30		Consumo Personal (S)	4T19	★	t/t%		1.80	n.d.
07:30		Deflactor del PIB (S)	4T19	■	t/t%		1.40	n.d.
07:30		Órdenes de Bienes Durables (P)	Ene. 20	★	m/m%		2.40	-1.50
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	22 Feb. 20	■	Miles		210.00	n.d.
09:00		Ventas de Casas Pendientes	Ene. 20	■	m/m%		-4.90	2.00
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		1.58	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		1.57	n.d.

10:30		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★			
12:00		Subasta Tasa Nominal	7a	■	%	1.57	n.d.
17:50	MD	Producción Industrial - Japón (P)	Ene. 20	■	a/a%	-3.10	-3.10
Vier. 28							
06:00	MX	Balanza Comercial	Ene. 20	■	Mdd	3,068.30	n.d.
-		Balance Público (YTD)	Ene. 20	■	Mmdd	-398.40	n.d.
07:30	EEUU	Balanza Comercial	Ene. 20	★	Mmdd	-68.30	-68.40
07:30		Inventarios Mayoristas (P)	Ene. 20	★	m/m%	-0.20	n.d.
07:30		Ingreso Personal	Ene. 20	★	m/m%	0.20	0.30
07:30		Consumo Personal	Ene. 20	★	m/m%	0.30	0.30
08:15		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★			
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Feb. 20	★	Puntos	100.90	100.50
01:45	MD	Inflación al Consumidor- Francia (P)	Feb. 20	■	a/a%	0.30	n.d.
00:30		PIB - Francia (F)	4T19	★	a/a%	0.80	n.d.
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (P)	Feb. 20	■	a/a%	1.40	1.20
07:00		Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Feb. 20	■	a/a%	1.70	1.60
19:00	ME	PMI Manufacturero- China	Feb. 20	■	Puntos	50.00	46.00

*/
Bloomberg
P:
Preliminar
R: Revisión del dato preliminar
F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

Market Movers

MD: Mercados Desarrollados
ME: Mercados Emergentes

★ 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, 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 jrjrich@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