

Clima de Apertura:

TORMENTA



Febrero 24

Económico

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

Coronavirus se esparce. Aumenta la demanda por instrumentos seguros después de que se anunciaron más casos de coronavirus fuera de China, en especial el Italia. El oro avanza 2.2%; el rendimiento de bonos soberanos con vencimiento a 10 años descienden, en particular los de países desarrollados (EEUU -8.5 pb., Alemania -5.4 pb.; Italia sube 2.0 pb.); las mayores divisas retroceden frente al dólar, con excepción del yen japonés (+0.3%).

Inflación MX 1QFebrero. Se aceleró de 3.29% a 3.52% a/a (3.53% GFB+, 3.56% consenso), en gran medida por el desempeño del índice no subyacente, que ha estado reflejando en lecturas recientes la reversión de las caídas en los componentes de energía y frutas y verduras. El índice subyacente (Excluye volatilidad) se moderó marginalmente (3.69% a/a), en particular por el rubro de mercancías no alimenticias, mientras que servicios se aceleró. Prevemos que la inflación se mantenga en el rango de tolerancia de Banxico, así como la resistencia a bajar del índice subyacente; con ello, estimamos un recorte de 25 pb. en la tasa objetivo en marzo. El peso mexicano es una de las divisas que más retrocede contra el dólar (-1.4%), reflejando la aversión al riesgo detonada por el coronavirus, con lo que el USDMXN se cotiza en \$19.16 (+27 cts.), su mayor nivel en el año.

Rebota producción petrolera MX en enero. Mejor dato desde octubre de 2018 (1,724 mil barriles); permanece incertidumbre en materia de rentabilidad, el plan de inversión en el mediano y largo plazo, y si se lograrán metas de producción 2020. Posibles apoyos a Pemex y bajo crecimiento económico son los principales riesgos para la calificación crediticia del soberano.

A seguir. Se conocerán datos de actividad industrial en China y Japón; en EEUU, se revelará la revisión del PIB 4T19 (jueves) e indicadores de consumo y gasto personal para enero (viernes); en México, destaca el dato final del PIB 4T19 (mañana), el reporte de inflación (miércoles) y las minutas de Banxico (jueves), así como el posible anuncio del plan de inversión para el sector energético.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
14:00	Presidente 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 volatilidad. Los futuros de los mercados financieros presentan fuertes caídas mientras que el índice de volatilidad sube en un 30%, ante el temor que del incremento de casos de coronavirus fuera de China. En China la tasa de mortalidad crece a 3.3%, mientras que la de recuperación se ubica en 31.5%, las fábricas permanecen cerradas. En Europa las caídas superan el 3.0%, después de que Italia aisló 10 ciudades cercanas a Milán ya que confirmó 150 casos de coronavirus. El G20 acordó un menú de opciones de política para contrarrestar el brote de coronavirus. Los inversionistas seguirán atentos a mayores anuncios de los Bancos Centrales respecto al problema sanitario. A lo anterior se suma los anuncios que se generen en la visita de Trump en India y en los resultados de reportes corporativos que van en su recta final reportando ya 440 de 500 empresas del S&P. En México se publicaron los datos de inflación que se ubicó por debajo de los estimados. Esta semana termina la temporada de reportes en México.

Positivo

- **ALLIANZ:** La empresa alemana de seguros revisó al alza su expectativa de utilidades para este año, luego de que los resultados del 4T19 fueron mejor a lo esperado.
- **BOLSA:** El Consejo propondrá a su asamblea de accionistas un dividendo por P\$1.81 por acción, que implicaría un *dividend yield* de 4.0% considerando el último precio de cierre, así como un incremento en el fondo para la adquisición de acciones propias de hasta P\$600 millones.
- **DEERE & CO:** Sus títulos subieron el viernes luego de que reportó utilidades mejor a lo esperado; sin embargo, el fabricante de equipo agrícola señaló que sus resultados podrían verse afectados por el Coronavirus en el segundo trimestre.

Neutral

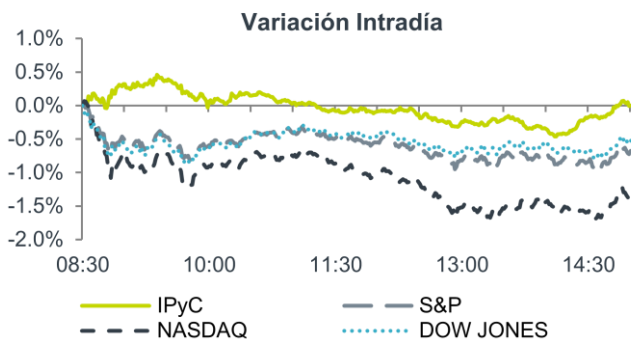
- **PEPSI CO:** Llegó a un acuerdo para la adquisición del fabricante chino de botanas, *Be & Cheery*, por un monto de USD M\$705.

Negativo

- **WELLS FARGO:** Pagará un cargo por USD\$3 billones derivado de las pruebas que la Comisión de Valores (SEC) en EEUU presentó, relacionadas a prácticas de ventas fraudulentas.

	Nivel	Var %
Dow Jones	28,222	-2.60
S&P 500	3,258	-2.40
Nasdaq	9,208	-2.63
Asia*	557	1.39
Emergentes*	43	-3.71

*Cierres



Cambios

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

Las preocupaciones de que el brote de coronavirus se esté convirtiendo en una pandemia mundial están aumentando a medida que surgen nuevos centros de infección fuera de China. La tasa de mortalidad por la enfermedad causante de neumonía parece ser mucho más alta en Irán e Italia, lo que sugiere muchos casos de infección no descubiertos. En China, el presidente Xi Jinping advirtió que no se deben escatimar esfuerzos para contener el brote en Beijing, mientras que la sesión legislativa anual se ha pospuesto. Se retiró un anuncio que alivió la cuarentena en Wuhan, y las autoridades dijeron que el cierre en la ciudad donde comenzó la infección permanecerá sin cambios.

Una victoria dominante en Nevada para Bernie Sanders demostró que está construyendo una amplia base de apoyo fuera de su base tradicional "Bernie Bros". Obtuvo el respaldo de latinos, afroamericanos, trabajadores sindicales, personas sin educación universitaria y votantes de hasta 45 años. Su victoria de dos dígitos en el campo, que no incluyó a Michael Bloomberg, quien se unió a la boleta el Súper Martes, muestra a Sanders agarrando votos de todos sus oponentes.

Los ministros de finanzas y los banqueros centrales de la reunión del Grupo de las 20 naciones en la capital saudita de Riad acordaron un "menú de opciones de política" para contrarrestar el brote de coronavirus. Sin embargo, la declaración conjunta proporcionó pocos detalles sobre una respuesta coordinada. El manifiesto incluyó una referencia al cambio climático, sobre las objeciones de Estados Unidos. Los impuestos también fueron un problema, ya que el secretario del Tesoro de los Estados Unidos, Steven Mnuchin, rechazó las demandas europeas de un acuerdo fiscal digital global y dijo que el Congreso podría ser una barrera para un acuerdo.

Los inversionistas buscan reducir sus activos de riesgo en una continuación de aversión al riesgo iniciada la semana pasada por los temores sobre el coronavirus. Los mercados bursátiles de todo el mundo están cayendo, con las acciones asiáticas cayendo liderando la caída, el índice Stoxx 600 de Europa registra su mayor retroceso desde 2016 y los futuros de EU caen más del 2.5%. El rendimiento del Tesoro a 10 años está por debajo del 1,4% y los futuros del petróleo muestran la misma tendencia. Si bien los productos industriales se ven afectados, el oro está demostrando ser el gran ganador del Fly to Quality, llegando a cerca de \$ 1,700 la onza.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.1540	
Nivel Alto operado o/n	19.1722	
Nivel Bajo operado o/n	18.9152	
Puntos Swap o/n	0.002600	0.003200
Soporte	19.1000	19.0000
Resistencia	19.2000	19.3000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	20.7151	
EUR/USD	1.0819	

Calendario de Indicadores Económicos

Febrero								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 24								
06:00	MX	Inflación General	1Q Feb. 20	★	a/a%	3.52	3.29	3.56
06:00		Inflación General	1Q Feb. 20	■	q/q%	0.12	0.11	0.16
06:00		Inflación Subyacente	1Q Feb. 20	■	q/q%	0.22	0.16	0.25
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			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
---------------------	---------------------	-------------------------