Clima de Apertura:

DESPEJADO

Febrero 26

Económico

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

Se extiende virus, presión en mercados. Noticias de contagios en Latinoamérica y Europa (Grecia), y anuncios de menores ingresos esperados por parte de compañías, mantienen un entorno de aversión al riesgo generalizado. El índice dólar avanza 0.2%, en especial contra divisas emergentes; el precio del petróleo cae por tercera sesión (-1.0%, WTI), previo al dato de inventarios en EEUU.

Paciencia en la Fed, Vicepresidente. R. Clarida señaló que el nivel actual de la tasa de interés seguirá apoyando a la economía estadounidense, la cual considera que está en "buen momento", y permitirá que la inflación regrese a la meta de 2.0% a/a; sobre el coronavirus, señaló que es temprano para evaluar sus implicaciones. Reafirma que la postura monetaria de la Fed seguirá siendo la adecuada, mientras que no hayan cambios importantes en el panorama. El rendimiento del treasury a 10 años rebota 1.3 pb., tras cuatro días a la baja; se mantiene cerca de mínimos históricos ante el temor ocasionado por el virus.

Ventas minoristas MX pierden fuerza en diciembre. La variación anual se aceleró de 2.1% a 3.2% por un efecto base; por el contrario, el dato ajustado por estacionalidad mostró una contracción de 0.4% m/m, tercera al hilo. El consumo privado sería favorecido en 2020 por menores tasas de interés y el aumento en remesas; la baja creación de empleo seguirá siendo un limitante. En línea con las bajas en el precio del petróleo y otras divisas emergentes, el USDMXN escala 10 cts. y se cotiza en $19.18; alcanzó un máximo de $18.22 en la madrugada.

Reporte trimestral de inflación Banxico. Se espera que el Instituto recorte la expectativa de crecimiento del PIB20 y suba la estimación para la inflación. Lo anterior, junto con la evaluación de riesgos para los precios y comentarios acerca del futuro de la política monetaria, serían relevantes para el mercado de deuda local. El rendimiento del bono a 10 años sube a 6.49% (+0.4 pb.).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
12:00	Reporte Trimestral Inflación Banxico (MX)	★
09:00	Ventas de Casas Nuevas (EEUU)	■
09:30	Inventarios de Petróleo (EEUU)	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Economía cae en '19; mejora en dic.. **Ver Nota**
- **Eco BX+:** Inflació1QFeb. "Dulce" presión por frutas **Ver Nota**
- **Eco BX+:** Banxico. Vuelve la unanimidad: -25pbs. **Ver Nota**

Bursátil

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

Mercados Volátiles. Los futuros de los mercados estadounidenses operan con movimientos mixtos, mostrando una fuerte volatilidad conforme continúan las noticias sobre la expansión del coronavirus, los casos siguen incrementándose en Corea del Sur, Italia e Irán, mientras que se reporta el primer caso en Brasil. El Centro para el Control de Enfermedades (CDC) en EEUU, señaló que es probable que el virus se propague en esta nación. En Europa los mercados se ubican en terreno negativo, los inversionistas se mantienen atentos a las reuniones que iniciaran el primero de marzo entre la UE y el Reino Unido. En Asia, Hong Kong ha anunciado medidas de USD$$120 mil millones como apoyo por disturbios políticos y el coronavirus. En la parte corporativa ya han reportado 453 empresas del S&P, el balance se mantiene positivo con 75% de mejora en las utilidades. En México atención en el informe de Banxico.

Positivo

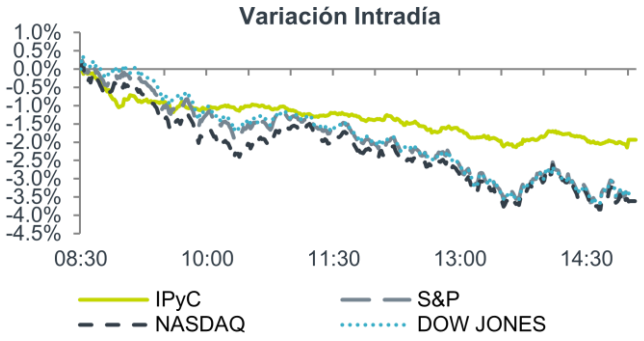
- **CHEDRAUI:** Reportó mejor a lo esperado, con un avance marginal en Ventas de 0.86% a/a, pero con un incremento en EBITDA de 5.4% a/a, este avance fue derivado de un avance en Ingresos en México e incrementó del 14.4% a/a en el segmento inmobiliario.
- **GMEXICO:** Reportó el día de ayer un incremento en Ventas del +2.8% a/a derivado de mayores volúmenes producidos de cobre, Molibdeno y Zinc, así mismo la División Transportes reportó Incremento en ingresos de 2.4% a/a y una buena perspectiva para 2020, este resultado favorable fue parcialmente contrarrestado con el decremento en ventas de la división Infraestructura de -2.9% a/a.
- **LIVERPOOL:** Reportó cifras positivas para el 4T19, avanzando 5.2% en Ventas, e incrementando el EBITDA en 17.9% a/a, impulsados por el crecimiento de 5.4% a/a en la división comercial.
- **VOLAR:** Reportó un incremento en ingresos de 23.3% a/a gracias al buen desempeño del tráfico y un aumento de 8.8% en gastos operativos, beneficiándose de la disminución de 6.8% a/a en el costo del combustible. Por lo anterior, la utilidad de operación aumentó 153.5% a/a
- **RIO TINTO:** Reportó un nivel record de utilidad; sin embargo, la minera australiana advirtió que el coronavirus tendrá un impacto en las cadenas de producción y un posible retraso de proyectos.

Neutral

- **LOWE´S:** Sus utilidades fueron mejores a lo esperado; sin embargo, registró un incremento en ventas mismas tiendas menor a lo esperado además de que su guía para 2020 también quedó debajo de expectativas. La empresa resintió la mayor competencia de Home Depot.

	Nivel	Var %
Dow Jones	27,089	-0.07
S&P 500	3,133	0.06
Nasdaq	8,856	0.06
Asia*	545	0.15
Emergentes*	41	-1.56

*Cierres



Notas de Interés:

- **Trimestral** GMEXICO **Ver Nota.**
- **Trimestral** LIVERPOOL **Ver Nota.**
- **Trimestral** CHEDRAUI **Ver Nota.**

Cambios

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

Los brotes del virus fuera de China continúan mostrando infecciones crecientes, y el número aumenta en Italia, Corea del Sur e Irán. América del Sur reportó su primer caso sospechoso en Brasil. En EU, funcionarios del Centro para el Control y la Prevención de Enfermedades advirtieron sobre una interrupción generalizada si el virus se propaga en el país. Mientras tanto, en China, hay más evidencia del impacto económico del cierre temporal de gran parte de la nación, con indicadores tempranos que muestran una desaceleración significativa en febrero.

El debate demócrata de ayer por la noche vio a Bernie Sanders, el favorito, soportar la peor parte de los ataques de los otros candidatos. Su rival de mayor peso, Michael Bloomberg, también fue atacado nuevamente por Elizabeth Warren. En general, hubo poco en el debate, que a veces se arriesgaba a convertirse en una lucha libre para todos, que mostraba a cualquier candidato haciendo grandes avances en el liderazgo de Sanders.

La venta masiva de acciones que ha visto el índice S&P 500 que registra su peor caída de cuatro días desde diciembre de 2018, muestra pocos signos de reversión. Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico cayó un 1,3%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,8% más bajo. Una combinación de nuevos casos de coronavirus y más advertencias de bajas ganancias están presionando a la baja a las acciones europeas por quinto día. Los futuros del S&P 500 han tenido una mañana volátil, oscilando entre ganancias y pérdidas. El rendimiento del Tesoro a 10 años aumentó ligeramente desde su mínimo histórico y se encuentra en 1.3720%. Después de los nuevos casos de coronavirus fuera de China, las monedas frenen sus pérdidas frente al USD sin mostrar por el momento posibilidades de una corrección positiva a la espera de más información sobre las afectaciones económicas, por lo que el MXN después de ver su máximo del año en 19.24, inicia la sesión en 19.13.

USD/MXN		
USD/MXN	**Niveles**	
Actual	19.1270	
Nivel Alto operado o/n	19.2112	
Nivel Bajo operado o/n	19.0722	
Puntos Swap o/n	0.002600	0.003200
Soporte	19.0800	19.0000
Resistencia	19.2000	19.3000

Otros Activos	
Instrumento	**Nivel**
EUR/MXN	20.7840
EUR/USD	1.0872

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	■	%	1.51	1.55	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	1.44	1.51	n.d.
14:00		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★				
Mar. 25								
06:00	MX	PIB (F)	4T19	★	a/a%	-0.50	-0.30	-0.40
06:00		IGAE	Dic. 19	★	a/a%	0.68	-1.24	0.50
09:00		Cuenta Corriente	4T19	■	Mdd	2486.00	820.00	3750.00
09:00		Reservas Internacionales	21 Feb. 20	■	Mmdd	183.34	182.66	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	10a	■	%	6.47	6.85	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%	3.21	3.33	n.d.
09:00	EEUU	Índice de Confianza del Consumidor-Conference Board	Feb. 20	★	Puntos	130.70	130.40	132.00
09:00		Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Feb. 20	■	Puntos	-2.00	20.00	13.00
10:30		Subasta Tasa Nominal	52s	■	%	1.27	1.49	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	2a	■	%	1.19	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	0.30
Mier. 26								
06:00	MX	Ventas Minoristas INEGI	Dic. 19	■	a/a%	3.20	2.10	2.40
12:00		Reporte Trimestral Inflación Banxico	4T19	★				
06:00	EEUU	Aplicaciones de hipotecas	21 Feb. 20	■	s/s%	1.50	-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	Feb. 20	★	Puntos		100.90	100.50

		(F)						
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+

MD: Mercados Desarrollados
ME: Mercados Emergentes

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, 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