

Económico

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

Virus, Brexit acentúan aversión al riesgo. Aumento en casos fuera de China (Brasil, EEUU) y amenazas del Reino Unido de abandonar negociaciones con la Unión Europea impulsan la demanda por activos de refugio. El oro sube 0.6% (máximo desde 2013); baja el rendimiento de bonos soberanos a 10 años en países desarrollados (EEUU -6.0 pb., Alemania -3.6 pb.); divisas duras (yen japonés +0.6%, franco suizo +0.8%) avanzan frente al dólar. Por el contrario, el crudo retrocede hasta 47.3 dpb (WTI, mínimo desde diciembre 2018) y divisas emergentes se deprecian contra el dólar.

Revisión PIB 4T19 EEUU sin cambios; industria con buen inicio de año. La segunda lectura del PIB en el último trimestre del año se mantuvo sin cambios (2.1% t/t anualizada), pese al menor dinamismo a lo plasmado originalmente en el consumo privado (1.7% vs. 1.8%); por otro lado, las órdenes de bienes de capital (aproximado inversión industrial), exhibieron en enero su mayor alza mensual en un año (+1.1% vs. 0.0% esperado), posiblemente ante la tregua comercial EEUU-CHI; sin embargo, el avance podría revertirse en febrero ante el brote del coronavirus. Pese al dato, el índice dólar extendió su baja (-0.4%), al igual que el rendimiento del *treasury* a 10 años, el cual se encuentra en mínimos históricos (1.28%).

Reporte Banxico: menos crecimiento, más inflación. Ajustó su estimado del PIB'20, de 1.3% a 1.0% a/a real; para la inflación promedio al 4T20, de 3.0% a 3.2% a/a. Considera que el balance de riesgos para los precios es incierto; preocupa la renuencia a bajar del índice subyacente. Hoy se revelan las minutas de la última reunión, en la que se bajó la tasa objetivo en 25 pb. de forma unánime; esperamos con alta probabilidad un recorte de 25 pb. en la tasa objetivo en marzo. El USDMXN se presiona 10 cts. y se ubica en \$19.38, sexta alza al hilo; el rendimiento del bono a 10 años sube a 6.52% (+0.5 pb.); ambos responden a un entorno global de cautela.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Minutas Banxico (MX)	★
10:30	Presidente Fed Chicago - C. Evans (MX)	★
17:50	Producción Industrial - Japón	■

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Rep. Banxico: Menos crecimiento más inf. [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Vtas. Min. dic.'19: Crecimiento engañoso. [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Inflación 1QFeb. "Dulce" presión por frutas [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Corporativos alertan sobre menores utilidades. Los futuros de los mercados estadounidenses presentan caídas ante los anuncios de algunos corporativos que señalan que no podrá cumplir con su guía de este año, a la lista se suman HP, AB InBev, Microsoft y Aston Martin Lagonda Global. El sentimiento de aversión por el coronavirus se sigue incrementando ante la aparición de nuevos casos, en esta ocasión el brote en una ciudad de EEUU alertó sobre un nuevo punto de propagación de procedencia desconocida. El mandatario de EEUU señaló que va a gastar lo que sea apropiado para lidiar con el virus. Hong Kong y Malasia ya han anunciado un aumento en el gasto para impulsar sus economías. En la parte económica se publicó la revisión del PIB de EEUU en 2.1% a/a, sin cambios. En la parte corporativa ya ha reportado el 90% de la muestra del S&P, hoy se esperan 18 emisoras, Beyond Meat, JC Penny y Sempra. En México, atención en las minutas de Banxico y reporte trimestral de Pemex, Cuervo, GCC, Femsa y Peñoles, hoy es el último día de reportes, en México.

Positivo

- **GENOMMA LAB:** Reportó mejor a lo esperado a nivel operativo, los ingresos incrementaron 4.5% a/a y en EBITDA avanzó 10.7% a/a, impulsados por el crecimiento en la división México y América Latina.
- **FIBRA UNO:** Los ingresos totales incrementaron 12.8% a/a, gracias a la adquisición del portafolio industrial Titán, con lo anterior el área bruta rentable se incrementó 17.6% a/a; sin embargo, hubo una ligera disminución en ocupación.
- **BEST BUY:** Reportó ganancias trimestrales de USD\$2.90 por acción, superando las expectativas de mercado.

Neutral

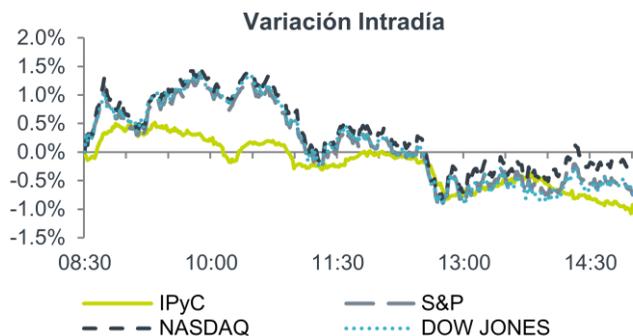
- **GRUMA:** Presentó cifras positivas en línea con las estimaciones del mercado, con un avance de 1.9% a/a en Ingresos, 8.5% a/a en EBITDA y 11.8% a/a a nivel neto, derivado de un impulso por el avance de las operaciones de Europa y en EEUU.
- **ENTERA:** La cartera de crédito total aumentó 16.7% a/a, mientras que la utilidad neta incrementó 13.4% a/a, cabe mencionar que se reconoció un efecto de P\$54 millones derivado de la venta de *Intermed*.

Negativo

- **KOF:** Reportó cifras negativas a nivel operativo y neto por debajo de los estimados del mercado, los ingresos crecieron 3.1% a/a y el EBITDA retrocedió 13.1% a/a.

	Nivel	Var %
Dow Jones	26,550	-1.34
S&P 500	3,070	-1.29
Nasdaq	8,713	-1.54
Asia*	539	0.55
Emergentes*	42	-2.91

*Cierres



Notas de Interés:

- Trimestral GENTERA [Ver Nota.](#)
- Trimestral FIBRA UNO [Ver Nota.](#)
- Trimestral GRUMA [Ver Nota.](#)
- Trimestral GENOMMA LAB [Ver Nota.](#)

Cambios

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

La propagación global del coronavirus está empujando a los gobiernos a tomar más medidas para reducir el riesgo, con el aumento de las restricciones de viaje, el cierre de escuelas y los eventos cancelados que se convierten en un fenómeno mundial. En EU, se identificó el primer caso en el que la persona con el virus no tiene vínculos conocidos con un brote existente, una señal preocupante de que la infección ya está circulando a pesar de las garantías del presidente Trump. La lista de compañías que recortan sus pronósticos también continúa creciendo con Anheuser-Busch InBev, Aston Martin y Microsoft entre los últimos nombres para citar el brote.

Las apuestas sobre la flexibilización del banco central este año están aumentando rápidamente, y los inversores ahora valoran una probabilidad del 90% de un recorte de la Reserva Federal en abril. Los datos de intercambio muestran que también se esperan reducciones de tasas en casi todos los bancos centrales importantes para fines de 2020. En el aspecto fiscal, Hong Kong y Malasia ya han anunciado un aumento en el gasto para impulsar sus economías. El ministro de Finanzas alemán, Olaf Scholz, está considerando suspender temporalmente el freno de la deuda del país para permitir más préstamos. Trump ha pedido al Congreso \$ 2.5 mil millones para ayudar a combatir el brote, pero aún no ha sugerido un estímulo fiscal importante.

El primer ministro británico, Boris Johnson, dijo a la Unión Europea que finalizará las negociaciones en junio si no está claro para entonces que va a lograr un acuerdo de libre comercio al estilo de Canadá con el bloque. La libra, que había subido más temprano en la sesión, cayó frente al dólar después de que el gobierno publicara su mandato de negociación. El mandato de la UE, publicado el martes, sugiere que también tomará una línea dura cuando las negociaciones sobre la futura relación entre las dos partes comiencen la próxima semana.

Las acciones mundiales continúan bajando a medida que los inversionistas temen por la propagación en aumento del coronavirus. Los índices en Asia fueron más bajos con el Topix de Japón cerrando abajo un 2.4% a medida que el fortalecimiento del yen aumentó aún más la presión sobre los exportadores. En Europa, otro día en rojo para el índice Stoxx 600 está acercando ese indicador a los niveles de corrección. Una encuesta de compañías europeas en China mostró que cada uno de los 577 encuestados dijo que esperaba ser afectado por el brote. Los futuros del S&P 500 apuntaban a otro día de pérdidas para las acciones estadounidenses y el rendimiento del Tesoro a 10 años se cotizaba por debajo del 1,3%. Las monedas emergentes y en especial latam y el MXN bajo presión por el caso positivo de coronavirus en Brasil donde la bolsa cae 7%. EL MXN alcanza a operar hasta 19.4350 en la madrugada para iniciar sesión en 19.36.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.4020	
Nivel Alto operado o/n	19.4452	
Nivel Bajo operado o/n	19.2702	
Puntos Swap o/n	0.002600	0.003200
Soporte	19.2500	19.1500
Resistencia	19.4500	19.6000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.2507	
EUR/USD	1.0965	

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%	7.90	2.30	3.50
09:30		Inventarios de Petróleo	21 Feb. 20	★	Mdb	0.45	0.42	2.60
12:00		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	1.15	1.45	n.d.
Jue. 27								
06:00	MX	Tasa de Desempleo	Ene. 20	■	%	3.70	3.10	3.40
09:00		Minutas Banxico	Feb. 19	★				
07:30	EEUU	PIB (S)	4T19	★	t/t%	2.10	2.10	2.10
07:30		Consumo Personal (S)	4T19	★	t/t%	1.70	1.80	1.70
07:30		Deflactor del PIB (S)	4T19	■	t/t%	1.30	1.40	1.40
07:30		Órdenes de Bienes Durables (P)	Ene. 20	★	m/m%	-0.20	2.90	-1.40
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	22 Feb. 20	■	Miles	219.00	211.00	212.00
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
 g
 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 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