

Económico

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

PIB 4T19 Eurozona revisado a la baja. El euro se aprecia marginalmente contra el dólar (+0.1%), pese a que el dato pasó de 1.0% preliminar 0.9% a/a; sin embargo, el nivel de empleo aumentó más a lo esperado, lo que podría dar estabilidad a la actividad en el sector servicios.

Ventas al menudeo mantienen paso en enero (+0.3% m/m, en línea). Suma cuatro meses consecutivos de crecimiento mensual; excluyendo autos y gasolinas, subió ligeramente arriba de lo esperado (+0.4% vs. 0.3%). El índice dólar presenta un alza marginal y la curva de rendimientos en EEUU exhibe bajas en los nodos de mediano y largo plazo (10 años -4.3 pb.). Además, podrían incidir en los mercados de dinero y de cambios la publicación de datos de confianza del consumidor (9.00 h.) y actividad industrial (8.15 h.).

Banxico sigue con ciclo de baja de tasas. Ayer, el Banco Central redujo en 25 pb. la tasa objetivo, llevándola a 7.00%; la decisión fue unánime por primera vez desde mayo pasado. El ajuste se debe a que la inflación está cercana a la meta, la evolución de las curvas de rendimientos locales y externas, y mayores condiciones de holgura por el bajo crecimiento económico. El USDMXN presenta pocos cambios y se ubica en \$18.60; alcanzó un mínimo de \$18.57 y un máximo de \$18.62 esta mañana.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:15	Producción industrial (EEUU)	★
09:00	Confianza del consumidor - U. Michigan (EEUU)	★
10:45	Presidenta Fed Cleveland- L. Mester (EEUU)	★
-	Reducción de aranceles CHI-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

Atentos a reportes y evolución del coronavirus. Los futuros de los índices accionarios estadounidenses registran movimientos positivos, con lo que el mercado apunta a hilar dos semanas consecutivas al alza. Los inversionistas han reaccionado de manera positiva a la publicación de reportes trimestrales. El día de hoy destacan los repuntes en los títulos de NVIDIA y EXPEDIA. Asimismo, el mercado permanece atento a la evolución del tema del coronavirus, del cual se anticipa que tenga un impacto temporal en la economía China. En EEUU hoy se espera la publicación de las ventas minoristas y sólo reportan 2 empresas del S&P 500. En México, el día de ayer dieron a conocer sus reportes trimestrales WALMEX y OMA mientras que hoy previo a la apertura reportó ARCA.

Positivo

- **MATTEL:** Sus utilidades trimestrales superaron expectativas gracias a ahorros en costos. Para 2020 la empresa espera ahorros adicionales de USD\$ 50 millones por el cierre de plantas en Asia.
- **NVIDIA:** Dio a conocer una guía de ingresos para el primer trimestre superior a lo esperado, incluso considerando un impacto de USD\$100 millones por el Coronavirus. Adicionalmente, sus resultados trimestrales superaron las estimaciones.
- **OMA:** Registró un crecimiento en tráfico de pasajeros de 7.6% a/a en el trimestre, con lo que la suma de ingresos aeronáuticos más no aeronáuticos creció un 9.9% a/a. El EBITDA ajustado incrementó 15.2% a/a con lo que el margen ajustado incrementó 334 pb. Lo anterior estuvo en línea con el desempeño registrado a lo largo del año.

Neutral

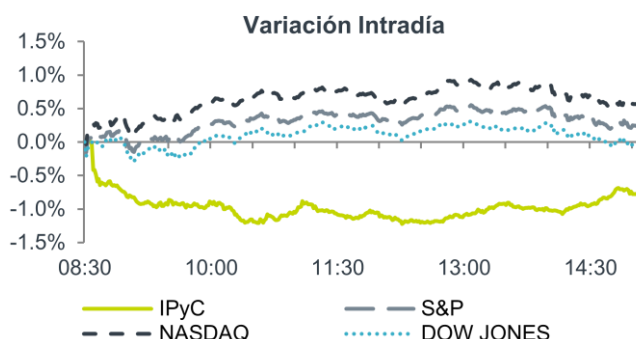
- **AC:** Reportó resultados positivos, en línea con lo esperado a nivel operativo, los ingresos subieron 4.9% a/a, el EBITDA 14.5% a/a, con un margen de 17.4% y un avance de 173 pb. La utilidad neta retrocedió 1.5% a/a, por mayores pérdidas cambiarias.
- **WALMEX:** Reportó con un incremento en ingresos de 4.7% a/a impulsados por un avance del 5.3% a/a en México y de 3.9% a/a en Centroamérica, así mismo reportó un avance en el margen EBITDA de 39.7 puntos base gracias a eficiencias en gastos operativos.

Negativo

- **VOLKSWAGEN:** Sus entregas durante enero cayeron 5.2% a/a. En China, su principal mercado, la caída fue de 11.3%.

	Nivel	Var %
Dow Jones	29,463	0.10
S&P 500	3,384	0.19
Nasdaq	9,642	0.29
Asia*	569	-0.02
Emergentes*	44	1.44

*Cierres



Cambios

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

El número de infecciones por el virus en China aumentó a 63.851, con el número de muertos en 1.380 después de que este último fue revisado para eliminar un doble conteo. Las autoridades de Beijing dijeron que agradecerían la participación de Estados Unidos en una misión conjunta con la Organización Mundial de la Salud, luego de que el director del Consejo Económico Nacional, Larry Kudlow, dijo que está decepcionado con la transparencia de China sobre el brote. Las industrias continúan sufriendo el cierre en las regiones más afectadas, con Mattel entre las últimas en advertir sobre retrasos en la producción.

El Banco de la Reserva Federal de Nueva York reducirá su liquidez proporcionando acuerdos de recompra en más de lo que los analistas habían pronosticado, una señal de que los funcionarios no ven una repetición de la explosión de septiembre. Las acciones borraron las ganancias después del anuncio, que llegó hacia el cierre de la sesión de EU ayer. En otra parte, parece que uno de los nominados del presidente Donald Trump va a tener un camino difícil hacia su confirmación. Judy Shelton fue criticada por los legisladores republicanos en el Comité Bancario del Senado, y dos dijeron que no estaban decididos a votar por ella. Solo un "no" republicano pondría fin a sus posibilidades, suponiendo que los demócratas se unan en la oposición.

La economía más grande de Europa se estancó en el cuarto trimestre, con Alemania mostrando un crecimiento de solo 0.6% para todo 2019. Si bien el país logró evitar una recesión por el momento, el riesgo adicional del coronavirus significa que aún no está fuera de peligro. El crecimiento en la zona del euro fue del 0,1% en el último trimestre de 2019 y del 1,2% en el año. Hubo algunas noticias positivas en el comunicado de esta mañana: mostró una fortaleza continua en el mercado laboral, con una expansión del empleo total de 0.3%.

Los mercados se mantienen a la expectativa de los impactos del coronavirus en las diferentes economías, por lo que el MXN se mantienen operando en un rango acotado entre 18.60 y 18.90 en lo que va del presente año. El índice MSCI Asia Pacífico bajó 0.1% durante la noche, mientras que el índice Topix de Japón cerró 0.6% más bajo después de que el país confirmó su primera muerte por coronavirus. En Europa, el índice Stoxx 600 fue 0.2%, con los sectores de servicios públicos e inmobiliarios con los mejores resultados. Los futuros del S&P 500 apuntaban a un pequeño aumento en la apertura con el rendimiento del Tesoro a 10 años en 1.597%.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	18.5870	
Nivel Alto operado o/n	18.6042	
Nivel Bajo operado o/n	18.5752	
Puntos Swap o/n	0.002600	0.003200
Soporte	18.5500	18.5000
Resistencia	18.6500	18.7500
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	20.1484	
EUR/USD	1.0842	

Calendario de Indicadores Económicos

Febrero								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vier. 14								
-	MX	No se esperan indicadores						
07:30	EEUU	Ventas minoristas	Ene. 20	★	m/m%	0.30	0.20	0.30
08:15		Producción industrial	Ene. 20	★	m/m%		-0.30	-0.20
09:00		Índice de confianza del consumidor - U. Michigan (P)	Feb. 20	★	Puntos		99.80	99.40
10:45		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★				
-		Reducción de aranceles CHI-EEUU		★				
01:00	MD	PIB- Alemania (P)	4T19	★	a/a%		1.00	0.20
04:00		Balanza comercial- Eurozona	Dic. 19	★	Mmdd		20.70	n.d.
04:00		PIB- Eurozona (P)	4T19	★	a/a%		1.00	1.00
Dom. 16								
17:50	MD	PIB - Japón (P)	4T19	★	t/t%		1.80	-3.80
22:30		Producción Industrial - Japón (F)	Dic. 19	■	a/a%		-3.00	n.d.
Lun. 17								
-	MX	No se esperan indicadores						
-	EEUU	Feriado por el Día del Presidente.						
01:00	MD	PIB- Alemania (P)	4T19	★	a/a%		1.00	0.30
Mar. 18								
09:00	MX	Reservas Internacionales	14 Feb. 20	■	Mmdd		182.60	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		6.77	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	10a	■	%		3.26	n.d.
07:30	EEUU	Índice de manufactura Empire	Feb. 20	■	m/m%		4.80	5.00
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		1.55	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		1.51	n.d.
17:50	MD	Balanza Comercial- Japón	Ene. 20	★	Mmdy		-154.60	-1717.20
Mier. 19								
-	MX	No se esperan indicadores						
06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	14 Feb. 20	■	s/s%		1.10	n.d.
07:10		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★				
07:30		Permisos de Construcción	Ene. 20	★	m/m%		-3.70	2.10
07:30		Inicios de Casas	Ene. 20	★	m/m%		16.90	12.90
07:30		Índice de precios al productor	Ene. 20	■	m/m%		1.30	1.60
07:30		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★				
10:45		Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (con voto)		★				
12:30		Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (con voto)		★				
13:00		Minutas Política Monetaria Fed	19 Feb. 20	★				
15:30		Presidente Fed Richmond - T. Barkin (sin voto)		★				
03:30	MD	Inflación al consumidor- Reino Unido	Ene. 20	■	a/a%		1.30	1.50
Jue. 20								
-	MX	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Citibanamex		★				
07:30	EEUU	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	15 Feb. 20	■	Miles		205.00	n.d.
09:30		Inventarios de petróleo	14 Feb. 20	★	Mdb		7.46	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		1.56	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		1.57	n.d.
12:00		Subasta Tasa Real	30a	■	%		0.50	n.d.
12:20		Presidente Fed Richmond - T. Barkin (sin voto)		★				
01:45	MD	Inflación al Consumidor- Francia (F)	Ene. 20	■	a/a%		1.50	n.d.
09:00		Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	Feb. 20	■	%		-8.10	-8.00

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	53.30
09:00		Ventas de Casas Existentes	Ene. 20	■	m/m%	-0.90	3.60
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	45.30	44.80
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Feb. 20	■	Puntos	47.90	47.30
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona	Ene. 20	■	a/a%	1.40	1.40

*/ Bloomberg g 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 PORMÁS, 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
---------------------	---------------------	-------------------------