

### Económico

Alejandro J. Saldaña B. [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com) | Ángel I. I. Huerta M. [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

**Estímulos económicos en China; feriado EEUU.** El banco central de China anunció que relajaría algunos controles para la banca y el ministro de finanzas señaló que podrían haber más apoyos fiscales, con el fin de combatir los efectos del coronavirus. En un entorno de escasa liquidez por el feriado en EEUU (Día del Presidente), el USDMXN sube 2 cts. y se cotiza en \$18.57, siguiendo el desempeño de otras divisas emergentes (real brasileño -0.6%, rand sudafricano -0.5%) y los retrocesos del precio del crudo (-0.2%, WTI).

**Se contrae economía japonesa en 4T19.** La variación trimestral (-1.6% vs. -1.0% esperado) fue la menor desde 2014. Afectó el incremento en impuestos y preocupa el riesgo de recesión en el 1T20 ante efectos del coronavirus. El yen japonés retrocede 0.1% contra el dólar.

**Atención sobre la Fed esta semana.** Destacarán comentarios de miembros votantes del Comité (miércoles, viernes) y la publicación de las minutas de la última decisión de política monetaria (miércoles). El mercado de dinero en EEUU permanecerá cerrado hoy; el rendimiento del bono a 10 años cerró en 1.59% el viernes. Por otro lado, será relevante la publicación de los PMI manufactureros en EEUU y la Eurozona, que podrían reflejar los primeros efectos del coronavirus.

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Feriado por Día del Presidente (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](mailto:elopezp@vepormas.com) | Alejandra Vargas [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com) | Marisol Huerta [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

**Feriado por Día del Presidente.** Los mercados en EEUU permanecerán cerrados por la celebración del día del presidente. Mientras que las operaciones en Europa y Asia se encuentran en terreno positivo alentados por los estímulos que ha anunciado el Banco Central de China, el cual redujo la tasa de interés de un año a 3.15%, e inyectó al sistema 200 mil millones de yuanes (~USD\$29 mil millones), con el fin de mantener liquidez en el sistema. En temas sanitarios, aumenta la tasa de recuperación del Coronavirus a 15.4%, mientras que la tasa de mortalidad se ubicó en 2.5%. Para el resto de la semana los temas relevantes serán las minutas de la Fed y del BCE. Así mismo, la atención se mantendrá en los reportes de las empresas, donde a la fecha ya han reportado 389 emisoras del S&P, donde el 75.8% ha reportado por arriba de lo esperado. En México esta semana sobresalen los reportes de IENOVA, GCC, CREAL, BIMBO y TELEVISIA.

#### Positivo

- **AUTLÁN:** Contrató un crédito quirografario por USD\$16 millones con Banco del Bajío a un plazo de 7 años, recursos que utilizará para el financiamiento de la deuda que mantiene con esta misma institución.

#### Neutral

- **GENERAL MOTORS:** Como parte de su reestructura a nivel global, la empresa planea el cierre de sus plantas en Australia y Nueva Zelanda.

#### Negativo

- **ALSEA:** El SAT hizo llegar a la compañía un oficio en el que reclama el pago de impuestos por supuestos ingresos en la adquisición de bienes, derivados de su transacción realizada con Walmart de México y Centroamérica por la cantidad de MXN\$3,881 millones.
- **ASTRA ZENECA:** La guía de la empresa quedó por debajo de expectativas. El crecimiento esperado en ventas es de 10%, el cual reconoce un impacto por el Coronavirus en China.
- **FIBRA INN:** Dio a conocer sus indicadores operativos correspondientes a enero, en donde registró las siguientes variaciones en unidades totales a/a: Ingresos por hospedaje -14.4%, Ocupación -5.1 pp, y Tarifa -0.9%.
- **RADIO CENTRO:** S&P bajó la calificación de la empresa a "mxBBB-" desde "mxBBB+" con perspectiva negativa, ante factores como las resoluciones desfavorables en materia fiscal que recibió la compañía, así como el mayor tiempo respecto a lo esperado que está tomando el proceso para extender las dispensas del cumplimiento de algunos *covenants*

	Nivel	Var %
Dow Jones	29,432	0.14
S&P 500	3,388	0.21
Nasdaq	9,665	0.35
Asia*	569	0.17
Emergentes*	44	-0.08

\*Cierres



## Cambios

Gilberto Romero G. [gromerog@vepomas.com](mailto:gromerog@vepomas.com) | Pablo Germán B. [pgerman@vepomas.com](mailto:pgerman@vepomas.com)

Los mercados emergentes podrían seguir con su tendencia esta semana en una recuperación de los productos básicos y señales de que los esfuerzos de China para detener la propagación del coronavirus están funcionando. Los indicadores de acciones, bonos y monedas en las economías en desarrollo aumentaron durante la semana pasada, ya que las materias primas tuvieron su mejor semana del año. Los funcionarios del Partido Comunista de China instaron a la nación a cumplir sus objetivos económicos para 2020, ya que la provincia de Hubei, el epicentro del brote, informó una tasa de desaceleración de nuevas infecciones.

A pesar de una recuperación desde finales de enero, los mercados emergentes han tenido un rendimiento inferior al de las acciones y bonos en los países desarrollados. Esa tendencia pronto debería revertirse, "Las valoraciones en los mercados emergentes, dado lo que está sucediendo, son más atractivas que los mercados desarrollados", dijo Luca Paolini, estratega jefe de Pictet en Londres, en una entrevista.

El índice de acciones emergentes de MSCI Inc. subió un 1,3% la semana pasada para reducir la pérdida de este año al 0,8%. Las monedas en los países en desarrollo se fortalecieron por primera vez en cuatro semanas, lideradas por el peso mexicano, el rand sudafricano y el rublo ruso. El indicador de productos básicos de Bloomberg aumentó por primera vez desde principios de enero.

El lunes, las acciones emergentes subieron nuevamente, mientras que las monedas cambiaron muy poco en un día de baja liquidez debido a un feriado estadounidense.

Esta semana tendremos a la FED que publicará las actas de su reunión más reciente el miércoles y los ministros de finanzas de todo el mundo se reunirán en Riad, Arabia Saudita, a partir del sábado para discutir la economía global y cómo limitar las consecuencias del coronavirus.

El lunes, el Banco Popular de China redujo su tasa de un año sobre financiamiento a mediano plazo para prestamistas comerciales en 10 puntos básicos a 3.15%, el más bajo desde 2017. El recorte de tasas del lunes podría anunciar una reducción en la tasa preferencial de préstamos, la base para fijar los precios de los préstamos corporativos y domésticos, el jueves, ya que las autoridades buscan mantener una gran cantidad de dinero barato para las empresas y los consumidores que luchan para contrarrestar el impacto del virus. "La atención se centrará en China para obtener respuestas críticas para la región y más allá cómo avanza la batalla para contener el coronavirus, qué parte de la economía ha logrado ponerse en marcha nuevamente después de cierres prolongados y cómo está cambiando la política, esperamos recortes en las tasas preferenciales de préstamos, y estaremos atentos a otras medidas destinadas a apuntalar el crecimiento"

Las ganancias en el índice Stoxx Europe 600 fueron lideradas por fabricantes de automóviles y mineros. Los futuros del índice de acciones de EU subieron, aunque Wall Street está cerrado por vacaciones y los bonos del Tesoro no cotizan. Las ganancias en el Índice CSI 300 de China recuperaron el lunes las pérdidas del índice de referencia desde que se reanudaron las operaciones después del receso del Año Nuevo Lunar, después de que el banco central dio a conocer planes para reducir los impuestos y tarifas corporativas. Sin embargo, el impulso no logró impulsar la mayoría de los mercados asiáticos. Las acciones cayeron en Seúl y Sydney, mientras que el índice Topix de Japón cayó después de que los datos mostraron que la economía del país se contrajo en el último trimestre.

Hubei, la provincia en el epicentro del brote, informó 1.933 nuevos casos, un poco más que un día antes. Se informaron muertes en Francia y Taiwán durante el fin de semana, lo que elevó a cinco el número de muertes fuera de China continental. El gobierno de Singapur recortó sus pronósticos de crecimiento, citando incertidumbre sobre la duración y la gravedad del brote. Se espera que el país presente un gran paquete de estímulo para mitigar el impacto económico.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	18.5780	
Nivel Alto operado o/n	18.5802	
Nivel Bajo operado o/n	18.5322	
Puntos Swap o/n	0.002600	0.003200
Soporte	18.5500	18.5000
Resistencia	18.6500	18.7500
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	20.1261	
EUR/USD	1.0842	

## Calendario de Indicadores Económicos

Febrero								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Dom. 16</b>								
17:50	MD	PIB - Japón (P)	4T19	★	t/t%	-6.30	0.50	-3.80
22:30		Producción Industrial - Japón (F)	Dic. 19	■	a/a%	1.20	1.30	n.d.
<b>Lun. 17</b>								
	- MX	No se esperan indicadores						
	- EEUU	Feriado por el Día del Presidente.						
<b>Mar. 18</b>								
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
<b>Mier. 19</b>								
	- 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
<b>Jue. 20</b>								
	- 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
<b>Vier. 21</b>								
	- 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

\*/

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y

Market

Bloomberg  
 g  
 P:  
 Preliminar  
 R: Revisión del dato preliminar  
 F: Final

GFBX+

MD: Mercados Desarrollados  
 ME: Mercados Emergentes

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](http://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