

Económico

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

Crecen contagios en EEUU. Dado que dicho país se considera el nuevo foco de contagios de coronavirus y la falta de acuerdo sobre la implementación de apoyos fiscales en Europa (emisión de bonos comunes), esperamos que se mantenga una toma de utilidades, tras el avance en las sesiones previas, en activos de riesgo. Los rendimientos a 10 años en países periféricos de Europa se presionan (Italia +8.6 pb.), el crudo y el cobre caen 3.9% (WTI) y 0.8%, respectivamente, y la mayoría de las divisas pierden contra el dólar. Este regreso en la aversión al riesgo podría descartarse si se da la aprobación del paquete fiscal en EEUU hoy.

Consumidor EEUU sólido previo a choque. El ingreso personal presentó una mayor expansión mensual a lo esperado durante febrero (0.6% vs. 0.4%); el ingreso creció por 12º mes al hilo (0.2% m/m). Peligra la variable hacia adelante, ante las medidas sanitarias (COVID-19) y la pérdida de empleos. Tras conocerse el dato, y un mayor dinamismo en el deflactor de precios subyacente, el rendimiento del treasury 10 años moderó por un momento su baja (-9.4 pb.).

S&P baja calificación, perspectiva MX. Ayer, ante el menor margen que tendrán las finanzas públicas, dada la expectativa de menor crecimiento económico, a causa del COVID-19, y el desplome en los precios del petróleo, la agencia baja la calificación del soberano, de "BBB+" a "BBB"; además puso la perspectiva en negativa. También redujo la calificación de Pemex a "BBB". El tipo de cambio reaccionó al alza, movimiento que se extiende esta mañana ante un entorno de aversión al riesgo global. La paridad se cotiza en \$23.30 (+56 cts.).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:00	Confianza Consumidor U. Michigan (EEUU)	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Calificación MX. S&P hace el "uno, dos". [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Igae MX. 2020 con inicio frágil y riesgos [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Consumo inicia bien 2020; se debilitará. [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Toma de utilidades. Los futuros de los mercados accionarios operan en terreno negativo en una jornada de toma utilidades después de acumular tres alzas consecutivas, los mercados asimilan los datos de ingreso y gasto personal a febrero, que se ubicaron sin cambios en línea con lo esperado. Los inversionistas validan los apoyos fiscales y monetarios en un entorno en el que permanece la volatilidad por el coronavirus. Destaca en EEUU el alza en el número de contagios, superando a China, al presentar 82 mil casos, a nivel mundial son más de 550 mil. Por su parte China anunció que cerrará sus fronteras a los extranjeros y reducirá vuelos internacionales, como medida para frenar la reintroducción del virus. Los líderes del G20 en reunión de emergencia se comprometieron a inyectar más de USD\$5 bn y hacer lo que sea necesario para superar la pandemia. Hoy se espera que el Presidente Donald Trump firmaría el paquete fiscal de EEUU, que busca ayudar a que la economía se levante más rápido. En la parte económica se espera el dato de Sentimiento de Confianza del Consumidor.

Positivo

- **INNOVA:** Anunció que celebró un contrato de crédito con vigencia de 15 años por hasta USD\$100 millones, esto es parte de la estructura de financiamiento que habían formado en noviembre con el IFC, los fondos se utilizarán para financiar el portafolio de proyectos de generación de energía solar.

Neutral

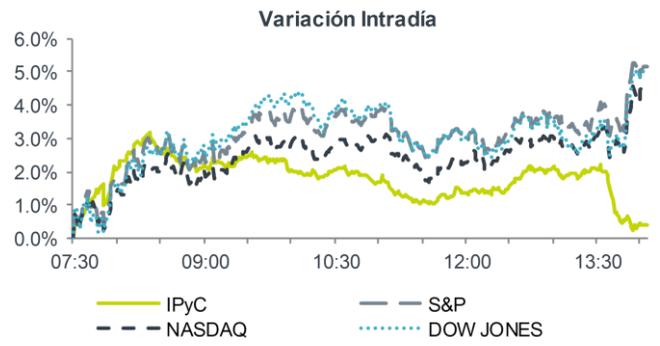
- **LULULEMON:** La empresa reportó utilidades 4 centavos mejores a lo estimado e ingresos arriba de expectativas; sin embargo, en las últimas semanas vio afectadas sus ventas ante el cierre de sus tiendas en EEUU y Europa.

Negativo

- **CHEESECAKE FACTORY:** La empresa estaría dando licencia temporal a cerca de 41 mil horas de trabajadores en sus restaurantes, recortando salarios a nivel corporativo y negociando el pago de rentas.
- **CRUCEROS:** Las principales líneas de cruceros quedaron excluidas del paquete de estímulo por el COVID-19, por lo que su recuperación será aún más lenta a lo esperado.
- **FIBRAHD:** Informó que su próxima determinación de distribución se llevará a cabo en agosto de 2020 y tomará en cuenta los recursos acumulados hasta julio 2020 y las condiciones económicas. Asimismo, dispuso de una P\$500 millones de un crédito para contar con liquidez.

	Nivel	Var %
Dow Jones	21,622	-2.86
S&P 500	2,528	-2.69
Nasdaq	7,631	-2.42
Asia*	459	1.74
Emergentes*	31	0.88

*Cierres



Calendario de Indicadores Económicos

Abril								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
Vier. 27								
06:00	MX	Balanza Comercial	Ene. 20	■	Mdd	2910.60	-2,415.80	2,438.50
06:30	EEUU	Ingreso Personal	Feb. 20	★	m/m%	0.60	0.60	0.40
06:30		Consumo Personal	Feb. 20	★	m/m%	0.20	0.20	0.20
08:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Mar. 20	★	Puntos		95.90	90.00
Lun. 30								
-	MX	Balance Público (YTD)	Feb. 20	■	Mmdd		40.80	n.d.
08:00	EEUU	Ventas de Casas Pendientes	Feb. 20	■	m/m%		5.20	-2.50
09:30	EEUU	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		0.00	n.d.
09:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		0.08	n.d.
Mar. 31								
09:00	MX	Reservas Internacionales	27 Mar. 20	■	Mmdd		184.18	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	3a	■	%		3.18	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	3a	■	%		6.15	n.d.
08:00	EEUU	Índice de Confianza del Consumidor-Conference Board	Mar. 20	★	Puntos		130.70	119.00
Mier. 01								
09:00	MX	Remesas	Feb. 20	■	Mdd		2582.80	n.d.
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Banxico		★				
09:30		Índice PMI Manufactura	Mar. 20	■	Puntos		50.00	n.d.
12:00		IMEF Manufacturero	Mar. 20	■	Puntos		49.10	n.d.
12:00		IMEF No Manufacturero	Mar. 20	■	Puntos		48.80	n.d.
05:00	EEUU	Aplicaciones de hipotecas	27 Mar. 20	■	s/s%		-29.40	n.d.
06:15		Creación de Empleo Privado ADP	Mar. 20	★	Miles		183.00	-90.00
07:45		Índice PMI Manufactura (F)	Mar. 20	★	Puntos		49.20	50.80
08:00		Gasto en Construcción	Feb. 20	■	m/m%		1.80	0.50
08:00		ISM Manufactura	Mar. 20	★	Puntos		50.10	45.50
08:30		Inventarios de Petróleo	27 Mar. 20	★	Mdb		1.62	n.d.
-		Ventas de Vehículos Totales	Mar. 20	■	Mda		16.83	15.35
-	MD	Vence el acuerdo de producción entre OPEP y sus aliados		★				
Jue. 02								
06:00	MX	Ventas de Vehículos- AMIA	Mar. 20	■	Mda		104.33	n.d.
05:00	EEUU	Aplicaciones de hipotecas	27 Mar. 20	■	s/s%		-29.40	n.d.
Vier. 03								
06:00	MX	Confianza del Consumidor	Mar. 20	■	Puntos		43.90	n.d.
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex		★				
06:30	EEUU	Balanza Comercial	Feb. 20	★	Mmdd		-65.90	-64.20

*/

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 jrlich@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