

Clima de Apertura:

TORMENTA

Marzo 06

Económico

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

Se mantiene aversión al riesgo. El Presidente de EEUU firmó hoy la ley que contempla un gasto extraordinario por 7.8 mmdd para combatir al coronavirus y el dato de empleo en EEUU mostró solidez; sin embargo, se acentúa un bajo apetito por riesgo en mercados financieros ante la preocupación de implicaciones negativas de la epidemia en sectores como servicios de transporte, alojamiento y preparación de alimentos, y manufactura. Divisas duras avanzan frente al dólar (yen japonés +0.8%, franco suizo +1.2%) y emergentes retroceden (won surcoreano -0.9%, real brasileño -0.8%); el precio del oro avanza 0.1%, el crudo y el cobre bajan. En línea con ello, el USDMXN escala 44 cts. y alcanza niveles no vistos desde 2018 (\$20.28).

Empleo EEUU para febrero sorprende al alza: 273 vs. 175 mil puestos. Mayor cifra desde mayo de 2018; el dato de enero se revisó a 273 mil desde 225 mil. El desempleo bajó a 3.5% (3.6% ant.) y los salarios crecieron 3.0% a/a. Pese a la lectura positiva, el rendimiento del bono a 10 años reaccionó marginalmente y se mantiene debajo del cierre previo (-17.5 pb.), en un entorno de cautela y dada la falta de presiones inflacionarias importantes, que ha llevado a la Fed a relajar su postura monetaria.

OPEC espera menor demanda de crudo. El precio del WTI cae 2.3 dpb (-4.9%), después de que la OPEP bajara su estimado de crecimiento en la demanda global ante el problema sanitario mundial, de 1,100 mbd a 480 mbd, además de la posibilidad de que Rusia no apoye el recorte en la producción propuesto (1,500 mbd).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Inventarios Mayoristas (EEUU)	★
10:20	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (EEUU)	★
13:00	Presidentes Fed NY y Boston - J. Williams, E. Rosengren (EEUU)	★
14:30	Presidente Fed Kansas - E. George (EEUU)	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Se adelanta la Fed: -50pb. [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Minutas Banxico: Sugiere fut. diferencias [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Rep. Banxico: Menos crecimiento más inf. [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Buen dato de empleo, pero crece aversión al riesgo. Los futuros de los mercados estadounidenses operan en terreno negativo, aun con los datos de empleo, donde se agregaron 273,000 plazas al mercado estadounidense, por arriba de los 175,000 que estimaba el mercado. No obstante, incrementan su aversión al riesgo ante los temores de que el Covid-19 interrumpe las cadenas de suministro globales y se encamine la economía global a una recesión. Los casos de coronavirus se acercan a los 100 mil a nivel mundial con mayor número de casos en EEUU, Corea del Sur y Alemania. La OMS señaló que la tasa de mortalidad se ubica en 3.4%. Por otra parte, hay temor sobre el acuerdo propuesto por la OPEP de reducir 1.5 Mmbd diarios ante las posibilidades de que Rusia no lo acepte, esperando el día de hoy su respuesta. La atención en el día estará puesta en los responsables de la política monetaria de EEUU, como Charles Evans, de la Fed de Chicago y Loretta Mester de Cleveland, que el día de hoy realizarán presentaciones.

Positivo

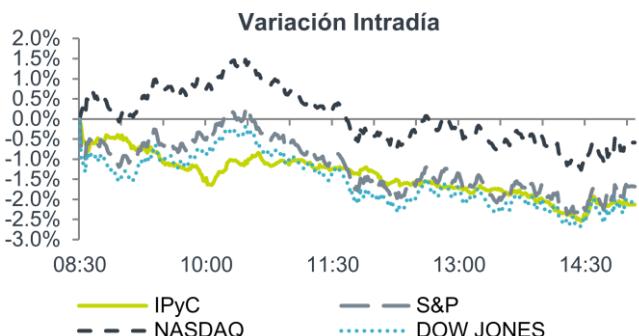
- **COSTCO:** Reportó utilidades y ventas trimestrales mejores a lo esperado. Asimismo, la empresa ha visto un repunte en ventas durante las últimas semanas ante el brote del coronavirus, en febrero las ventas mismas tiendas crecieron 12.1% a/a.
- **WALMEX:** Presentó un avance en ventas del 10% a/a, gracias a un efecto calendario y un impulso generado por la demanda de víveres ante la crisis sanitaria, en México las VT aumentaron 10% a/a, mientras que las VMT crecieron 8.3% a/a; en Centroamérica las VT crecieron 9.7% a/a y las VTM 7.2% a/a

Negativo

- **AEROMEX:** En febrero, el tráfico total de pasajeros disminuyó 3.6% a/a, con una caída de 11.6% a/a en internacionales y de 1.0% a/a en nacionales. El factor de ocupación se ubicó en 80.1%, una caída de 0.6 pp a/a.
- **GMXT:** Está pidiendo al gobierno del estado de Puebla que ayude a la liberación de las vías férreas que hace más de siete días fueron tomadas, lo cual ya está generando efectos negativos en contra del suministro de mercancías e insumos.
- **HUGO BOSS:** Advertió que el brote del coronavirus tendrá un impacto severo en sus resultados del primer trimestre, con caídas en ventas sobre todo en Asia pero también en otros mercados.
- **STARBUCKS:** Recortó su expectativa de ventas en China debido al impacto del coronavirus, adicional de que anunció que suspenderá la apertura de nuevas tiendas en el país asiático.

	Nivel	Var %
Dow Jones	25,283	-3.00
S&P 500	2,920	-3.21
Nasdaq	8,348	-3.51
Asia*	547	2.04
Emergentes*	41	-5.47

*Cierres



Cambios

Gilberto Romero G. gromeroq@veformas.com | Pablo Germán B. pgerman@veformas.com

La recuperación de los bonos soberanos más seguros no muestra signos de desaceleración esta mañana, con un rendimiento del Tesoro a 10 años cayendo brevemente por debajo del 0,7% y en los 30 años por debajo del 1,3%. Esto debido a los administradores de activos en todo el mundo que buscan preservar el capital ante el riesgo de coronavirus. En Europa, los operadores se están moviendo a algunas de sus jugadas favoritas de crisis que darán resultado si las cosas empeoran. El oro continúa su fuerte carrera, más de \$ 100 la onza esta semana. Las monedas continúan la migración en busca de activos seguros por lo que las emergentes se presionan de forma importante con el MXN como la moneda con mayores pérdidas al ser utilizado como proxy hedge de latam, llegando a operar en 20.3650.

Ayer vimos otra caída en los mercados de EU y las acciones y futuros globales apuntan a más de lo mismo en la sesión de hoy. De la noche a la mañana, el índice MSCI Asia-Pacífico cayó un 1,8%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 2,9% más bajo, lo que limita su cuarta semana consecutiva de pérdidas a medida que el yen subía. En Europa, el índice Stoxx 600 había caído un 3,8%, y todos los sectores de la industria cayeron más del 2,5%. Los futuros del S&P 500 apuntaban a pérdidas más significativas en la apertura.

El número de casos de coronavirus se acerca rápidamente a 100,000, con más infecciones reportadas en los EU, Corea del Sur y Alemania. El presidente Trump trató de calmar los temores sobre el brote diciendo que "todo saldrá bien" y que su administración está preparada para lo que suceda. Mientras tanto, los mejores especialistas en enfermedades infecciosas del mundo parecen menos seguros de cómo progresarán las cosas, y la OMS dice que el virus ha matado al 3,4% de los infectados. Algunos expertos dicen que podría extenderse a millones de personas en todo el mundo.

El acuerdo de la OPEP de ayer sobre la reducción de la producción de petróleo en 1,5 millones de barriles por día podría ser inminente en la reunión de hoy a la que Rusia y otros aliados no miembros asistirán. La resistencia de Rusia a una mayor reducción de la producción podría reducir las posibilidades de cualquier reducción, con el ministro de Energía iraní, Bijan Namdar Zanganeh, diciendo que sin Moscú "no habrá acuerdo". El crudo extendió su caída desde su cierre más bajo en más de dos años, ya que Brent cayó por debajo de \$ 48 por barril y el WTI por debajo de \$ 44 por barril.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.2390	
Nivel Alto operado o/n	20.37	
Nivel Bajo operado o/n	19.8188	
Puntos Swap o/n	0.002400	0.003600
Soporte	19.9500	20.5000
Resistencia	204500	20.7000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	22.8747	
EUR/USD	1.1315	

Calendario de Indicadores Económicos

Marzo								
País	Indicador		Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vier. 06								
06:00	MX	Inversión fija bruta	Dic. 19	★	a/a%	-3.00	-3.50	-2.90
06:00		Producción de Vehículos- AMIA	Feb. 20	■	Mda	326.18	320.41	n.d.
06:00		Consumo privado	Dic. 19	★	a/a%	1.20	0.60	n.d.
07:30	EEUU	Balanza Comercial	Ene. 20	★	Mmdd	-45.30	-48.60	-46.10
07:30		Nóminas no Agrícolas	Feb. 20	★	Miles	273.00	273.00	175.00
07:30		Tasa de Desempleo	Feb. 20	★	%	3.50	3.60	3.00
07:30		Salarios Nominales	Feb. 20	★	a/a%	3.00	3.10	3.00
08:20		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
09:00		Inventarios Mayoristas (F)	Ene. 20	★	m/m%		-0.20	-0.20
10:20		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★				
13:00		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto), Presidente Fed Boston - E. Rosengren (sin voto)						
14:30		Presidente Fed Kansas - E. George (sin voto)		★				
-	MD	Reunión OPEP		★				
Dom. 08								
17:50	MD	Balanza Comercial- Japón	Ene. 20	★	Mmdy	120.70	-1114.90	
17:50		PIB - Japón (F)	4T19	★	t/t%	-6.30	-6.70	
Lun. 09								
06:00	MX	Inflación General	Ene. 20	★	a/a%	3.24	n.d.	
06:00		Inflación General	Ene. 20	■	m/m%	0.48	n.d.	
06:00		Inflación Subyacente	Ene. 20	■	m/m%	0.33	n.d.	
-		Creación de empleo formal- IMSS	Feb. 20	■	Miles	69.00	n.d.	
09:30	EEUU	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	1.16	n.d.	
09:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	1.01	n.d.	
01:00	MD	Producción Industrial- Alemania	Ene. 20	■	a/a%	-6.80	-4.20	
19:30	ME	Inflación al consumidor - China	Feb. 20	★	a/a%	5.40	5.20	
19:30		Inflación al productor- China	Feb. 20	■	a/a%	0.10	-0.30	
Mar. 10								
09:00	MX	Reservas internacionales	06 Mar. 20	■	Mmdd	184.25	n.d.	
11:30		Subasta Tasa Nominal	20a	■	%	7.01	n.d.	
-		Salarios nominales	Feb. 20	★	a/a%	5.00	n.d.	
-		Ventas minoristas- ANTAD	Feb. 20	■	a/a%	4.30	n.d.	
11:00	EEUU	Subasta tasa real	3a	■	%	1.39	n.d.	
04:00	MD	PIB- Eurozona (F)	4T19	★	a/a%	0.90	0.90	
Mier. 11								
-	MX	No se esperan indicadores						
05:00	EEUU	Aplicaciones de hipotecas	06 Mar. 20	■	s/s%	15.10	n.d.	
06:30		Inflación general	Feb. 20	★	m/m%	0.10	0.00	
06:30		Inflación general	Feb. 20	★	a/a%	2.50	2.20	
06:30		Inflación subyacente	Feb. 20	★	m/m%	0.20	0.20	
08:30		Inventarios de petróleo	06 Mar. 20	★	Mdb	0.78	n.d.	
11:00		Subasta tasa real	10a	■	%	1.62	n.d.	
Jue. 12								
-	MX	No se esperan indicadores						
06:30	EEUU	Índice de precios al productor	Feb. 20	■	m/m%	0.50	-0.10	
06:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	07 Mar. 20	■	Miles	216.00	n.d.	
09:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%	0.92	n.d.	
09:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%	0.82	n.d.	
12:00		Subasta Tasa Nominal	30a	■	%	2.06	n.d.	

04:00	MD	Producción industrial- Eurozona	Ene. 20	■	a/a%	-4.10	-3.40
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	12 Mar. 20	★	%	0.00	0.00
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	12 Mar. 20	■	%	-0.50	-0.60
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	12 Mar. 20	■	%	0.25	0.25
Vier. 13							
06:00	MX	Producción industrial	Ene. 20	■	a/a%	-1.00	n.d.
06:00		Producción manufacturera	Ene. 20	■	a/a%	-0.50	n.d.
09:00	EEUU	Índice de confianza del consumidor - U. Michigan (P)	Mar. 20	★	Puntos	101.00	96.40
01:00	MD	Inflación al consumidor- Alemania (F)	Feb. 20	■	a/a%	1.70	1.70
01:45		Inflación al Consumidor- Francia (F)	Feb. 20	■	a/a%	1.40	1.40

*/
 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.veformas.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@veformas.com

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@veformas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 55 56251500 x 31453 elopezp@veformas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@veformas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 g hernandezo@veformas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@veformas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31724 ahuerta@veformas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 arui@veformas.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@veformas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@veformas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 ligonzalez@veformas.com