

Económico

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

Llega paquete fiscal en EEUU. Ayer la Casa Blanca y el Senado acordaron un estímulo fiscal superior a 2.0 bdd (~10.0% del PIB), con el fin de dar alivio a personas (ayuda créditos) y empresas afectadas por el coronavirus. Prevemos que podría contribuir a que se mantenga moderada la aversión al riesgo, aunque parte del efecto fue descontado desde ayer. En este sentido, cede la demanda por algunos activos de riesgo: yen japonés -0.3%, oro -2.0%, rendimiento treasury 10 años estable en 0.85%.

Datos en EEUU comienzan a mostrar efectos. Las solicitudes semanales de hipotecas cayeron a un ritmo no visto en años durante el periodo que culminó el 20 de marzo (-29.4% s/s), mientras que las órdenes de capital (simil de inversión industrial) se contrajo 0.8% m/m, después del brinco de enero (1.1%).

Consumo en México se recuperó en enero. Las ventas al menudeo presentaron una expansión anual de 2.7% (3.2% anterior); mes a mes, rebotaron 0.5%. Ante el cambio en el panorama, y la posible pérdida de empleos entre el 2T-3T20, prevemos debilidad en la variable. El USDMXN desciende 28 cts. y se cotiza en \$24.57, siguiendo la debilidad del índice dólar (-0.7%), ante un entorno general de menor cautela.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:30	Inventarios de petróleo	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Inflación 1QMar. Energía explica baja. [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Fed repite y sube la apuesta: -100 pb. [Ver Nota](#)
- **Inflación CDMX BX+:** Ropa y alim. se encarecen [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Aprueban paquete de apoyo económico. Los futuros de los mercados accionarios operan en terreno negativo, a pesar de que los líderes de la Casa Blanca y el Senado, acordaron enviar un proyecto de apoyo económico por USD\$2 bn, siendo este el paquete más grande en la historia de EEUU y contempla pagos en efectivo de hasta USD\$1,200 dólares para individuos, USD\$2,400 para parejas casadas y USD\$500 dólares por hijo, así como un fondo de USD\$350 mil millones para pequeñas empresas para mitigar los despidos y apoyar la nómina, adicional a los USD\$500 mil millones en garantías de préstamos. Se espera que sea votado por parte del senado y luego se firme por el presidente Donald Trump. En Alemania también se está gestionando un paquete de apoyo por USD\$812 mil millones. Por otra parte, la situación de coronavirus en NYC empeora y en California el gobernador señaló que el Estado podría permanecer cerrado 8 semanas.

Positivo

- **GFNORTE:** Anunció una iniciativa que permitirá a sus clientes diferir pagos de sus créditos. En créditos a Pymes, tampoco se generaría intereses ordinarios.

Neutral

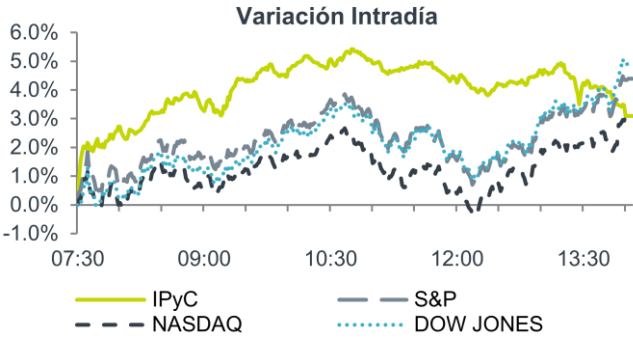
- **VESTA:** Dispuso de USD\$85 millones de los USD\$125 millones de su actual línea de crédito. Adicionalmente, detendrá el desarrollo de proyectos especulativos y se concentrará en desarrollo de propiedades "built-to-suit".
- **AMÉRICA MÓVIL:** Pagará un dividendo por la cantidad de P\$0.38 por acción, y estableció un fondo de recompra de acciones por la cantidad de P\$6,000 millones.
- **TELEVISA:** Dispuso de P\$14,771 millones de su línea de crédito revolviente, como medida de prudencia y precaución para aumentar su posición de efectivo y preservar la flexibilidad financiera ante el contexto actual.

Negativo

- **DANHOS:** Ante las medidas preventivas contra el COVID-19 adoptadas en el Estado de México, el Centro Comercial de Tere Park Central cerrará sus puertas al público hasta el 19 de abril de 2020 y/o nueva indicación de las autoridades.
- **VOLARIS:** A partir del 24 de marzo de 2020 reducirá su capacidad, para el resto del mes de marzo y el mes de abril de 2020, en aproximadamente 50% del total de sus operaciones.
- **TARGET:** Retiró la Guía que había compartido a principios de año derivado de la incertidumbre generada por el brote de COVID-19, asimismo comentó que sus ventas de alimentos y artículos para el hogar han aumentado pero este beneficio se podría ver reducido por menores costos.

	Nivel	Var %
Dow Jones	20,451	-0.88
S&P 500	2,395	-1.80
Nasdaq	7,440	-1.61
Asia*	436	-1.15
Emergentes*	33	-1.33

*Cierres



Calendario de Indicadores Económicos

Marzo								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 23								
	- MX	No se esperan indicadores						
09:30	EEUU	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	0.00	0.29	n.d.
09:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	0.08	0.30	n.d.
09:00	MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	Mar. 20	■	%	-11.60	-6.60	-13.00
Mar. 24								
06:00	MX	Inflación General	1Q Mar. 20	★	a/a%	3.71	3.87	3.68
06:00		Inflación General	1Q Mar. 20	■	q/q%	0.11	0.47	0.11
06:00		Inflación Subyacente	1Q Mar. 20	■	q/q%	0.16	0.13	0.18
09:00		Reservas Internacionales	20 Mar. 20	■	Mmdd	184.18	184.62	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%	3.93	3.21	n.d.
07:45	EEUU	Índice PMI Manufactura (P)	Mar. 20	★	Puntos	49.20	50.70	43.50
07:45		Índice PMI Servicios (P)	Mar. 20	★	Puntos	39.10	49.40	42.00
08:00		Ventas de Casas Nuevas	Feb. 20	★	m/m%	-4.40	10.50	-1.80
08:00		Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Mar. 20	■	Puntos	2.00	-2.00	-13.00
09:30		Subasta Tasa Nominal	52s	■	%	0.26	1.27	n.d.
11:00		Subasta Tasa Nominal	2a	■	%	0.40	1.19	n.d.
02:30	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Mar. 20	■	Puntos	45.70	48.00	39.90
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Mar. 20	■	Puntos	44.80	49.20	39.00
Mier. 25								
06:00	MX	Ventas Minoristas INEGI	Ene. 20	■	a/a%	2.70	3.20	2.80
05:00	EEUU	Aplicaciones de hipotecas	20 Mar. 20	■	s/s%	-29.40	-8.40	n.d.
06:30		Órdenes de Bienes Durables (P)	Feb. 20	★	m/m%	1.20	0.10	-0.90
08:30		Inventarios de Petróleo	20 Mar. 20	★	Mdb		1.95	n.d.
11:00		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		1.15	n.d.
03:30	MD	Inflación al consumidor- Reino Unido	Feb. 20	■	a/a%	1.70	1.80	1.70
Jue. 26								
06:00	MX	IGAE	Ene. 20	★	a/a%		0.68	0.50
06:00		Tasa de Desempleo	Feb. 20	■	%		3.66	n.d.
13:00		Anuncio de Política Monetaria de Banxico	26 Mar. 20	★	%		7.00	6.50
06:30	EEUU	Balanza Comercial	Feb. 20	★	Mmdd		-65.90	-64.20
06:30		Inventarios Mayoristas (P)	Feb. 20	★	m/m%		-0.40	n.d.
06:30		PIB (T)	4T19	★	t/t%		2.10	2.10
06:30		Consumo Personal (T)	4T19	★	t/t%		1.70	1.70
06:30		Deflactor del PIB (T)	4T19	■	t/t%		1.30	1.30
06:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	21 Mar. 20	■	Miles		281.00	n.d.
09:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		0.03	n.d.
09:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		0.03	n.d.
11:00		Subasta Tasa Nominal	7a	■	%		1.25	n.d.
06:00	MD	Anuncio de Política Monetaria Banco de Inglaterra	Mar. 20	★	%		0.10	n.d.
Vier. 27								
06:00	MX	Balanza Comercial	Ene. 20	■	Mdd		-2,415.80	n.d.
06:30	EEUU	Ingreso Personal	Feb. 20	★	m/m%		0.60	0.40
06:30		Consumo Personal	Feb. 20	★	m/m%		0.20	0.30
08:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Mar. 20	★	Puntos		95.90	94.00

Preliminar
R: Revisión del dato preliminar
F: Final

ME: Mercados Emergentes

★ 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
---------------------	---------------------	-------------------------