

### Económico

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

**EEUU no se normalizará en abril.** Después de que el Presidente Trump cambiara su postura y afirmara que las medidas sanitarias se mantendrán “al menos hasta el 30 de abril”, y pese a más estímulos económicos en China y Australia, prevemos que se mantenga un entorno de aversión al riesgo. Materias primas descienden, como el petróleo -6.2% (WTI, esta semana vence acuerdo de producción) y el cobre (-0.2%); bajan los rendimientos de bonos soberanos en países desarrollados (EEUU -2 pb., y Alemania -5 pb.); y el dólar se aprecia contra la mayoría de divisas, en especial emergentes, el USDMXN se cotiza \$23.81 (47 cts.)

**Más estímulos en China.** El yuan chino se deprecia 0.1% frente al dólar, pese a que el banco central llevó a mínimos de cinco años (2.20%) la tasa de refinanciamiento semanal para favorecer el flujo de crédito. No se descarta un mayor relajamiento (comunicado señala “amplio espacio monetario”) ante la débil demanda externa.

**A seguir.** Destaca esta semana la publicación de las cifras de empleo a marzo en EEUU (viernes), el fin del acuerdo de producción de crudo de la OPEP y aliados (miércoles) y datos de actividad industrial en México y EEUU para marzo (miércoles).

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Balance Público (YTD)	■
17:50	Producción industrial Japón	■

### 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](mailto:elopezp@vepormas.com) | Alejandra Vargas [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com) | Marisol Huerta [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

**Tensa Calma.** Los futuros de los mercados estadounidenses inician la semana con movimientos marginales de alza en una semana en la que no se descarta que se mantenga la volatilidad, dado que los casos de coronavirus siguen al alza. En EEUU suman ya 140 mil casos y cerca de 2,400 muertos, siendo NYC con el 40% de estos. El Presidente Donald Trump extendió las disposiciones de distanciamiento social hasta el 30 de abril. Por su parte los movimientos de las autoridades fiscales y monetarias para amortiguar el freno económico siguen ampliándose, ya que Australia anunció un programa de estímulo récord, Singapur ajustó su tipo de cambio, China se comprometió a ampliar su déficit fiscal, y en Europa analizan la idea de una emisión de “coronabonos”. En la parte económica se espera la publicación del dato de ventas de febrero y para el resto de la semana la atención se centrará en precio del crudo debido a que le 1º de abril vence el acuerdo de producción entre la OPEP y sus aliados.

#### Positivo

- **JOHNSON&JOHNSON:** Planea comenzar con los ensayos clínicos de la fase 1 para la vacuna de COVID-19, esperaría tener los primeros lotes de la vacuna disponibles en enero.
- **BANCOS MÉXICO:** Respecto a la iniciativa sobre diferimiento de pagos, la CNBV anunció los cambios contables temporales para los bancos, en donde los créditos que se reestructuren o renueven bajo la iniciativa mencionada no se considerarán cartera vencida. Asimismo, las instituciones podrán diferir estimaciones preventivas sobre quitas, condonaciones o descuentos.

#### Neutral

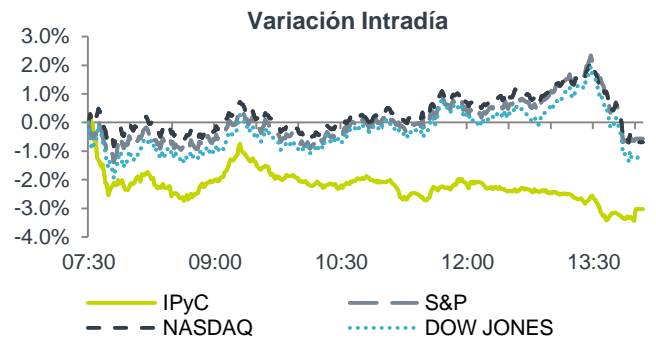
- **ORBIA:** Anunció que derivado de la creciente incertidumbre en la economía mundial, la compañía tomó como medida de precaución y prudencia disponer de USD\$1,000 millones de dólares de su línea de crédito revolvente
- **UNITED TECHNOLOGIES:** Recibió la aprobación del regulador para su fusión con Raytheon, por lo que esperan cerrar el acuerdo este viernes.

#### Negativo

- **BANCOS MÉXICO:** En línea con su ajuste a la calificación soberana S&P revisó a la baja la calificación de 72 instituciones financieras, entre ellas: Banorte, Genera, Unifin, Creal.
- **ELEKTRA:** Anunció que un acreditado de Banco Azteca inició un proceso de quiebra en EEUU, por lo que la empresa generará reservas por el 100% del crédito que equivale a P\$ 5,488 millones. Por su parte, grupo Elektra capitalizará a Banco Azteca con P\$7,000 millones.

	Nivel	Var %
Dow Jones	21,527	0.45
S&P 500	2,542	0.75
Nasdaq	7,630	0.84
Asia*	460	2.06
Emergentes*	33	-6.14

\*Cierres



Calendario de Indicadores Económicos

Abril								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Lun. 30</b>								
-	MX	Balance Público (YTD)	Feb. 20	■	Mmdd		40.80	n.d.
08:00	EEU U	Ventas de Casas Pendientes	Feb. 20	■	m/m%		5.20	-2.00
09:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		0.00	n.d.
09:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		0.08	n.d.
03:00	MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Mar. 20	■	%	-11.60	-11.60	n.d.
06:00		Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Mar. 20	■	a/a%	1.40	1.70	1.30
17:50		Producción Industrial - Japón (P)	Feb. 20	■	a/a%		-2.30	-4.90
<b>Mar. 31</b>								
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	EEU U	Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Mar. 20	★	Puntos		130.70	110.00
00:00	MD	PIB- Reino Unido (F)	4T19	★	a/a%		1.10	1.10
00:45		Inflación al Consumidor- Francia (P)	Mar. 20	■	a/a%		1.40	1.00
03:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (P)	Mar. 20	■	a/a%		1.20	0.80
19:45	ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Mar. 20	■	Puntos		40.30	45.00
<b>Mier. 01</b>								
09:00	MX	Remesas	Feb. 20	■	Mdd		2582.80	2683.80
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	44.30
12:00		IMEF No Manufacturero	Mar. 20	■	Puntos		48.80	46.20
05:00	EEU U	Aplicaciones de hipotecas	27 Mar. 20	■	s/s%		-29.40	n.d.
06:15		Creación de Empleo Privado ADP	Mar. 20	★	Miles		183.00	-150.00
07:45		Índice PMI Manufactura (F)	Mar. 20	★	Puntos		49.20	48.00
08:00		Gasto en Construcción	Feb. 20	■	m/m%		1.80	0.50
08:00		ISM Manufactura	Mar. 20	★	Puntos		50.10	45.00
08:30		Inventarios de Petróleo	27 Mar. 20	★	Mdb		1.62	n.d.
-		Ventas de Vehículos Totales	Mar. 20	■	Mda		16.83	13.75
01:55	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Mar. 20	■	Puntos		45.70	45.50
02:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Mar. 20	■	Puntos		44.80	44.70
03:00		Tasa de Desempleo- Eurozona	Feb. 20	★	%		7.40	7.40
-		Vence el acuerdo de producción entre OPEP y sus aliados		★				
<b>Jue. 02</b>								
06:00	MX	Ventas de Vehículos- AMIA	Mar. 20	■	Mda		104.33	n.d.
06:30	EEU U	Balanza Comercial	Feb. 20	★	Mmdd		-45.30	-40.00
06:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	28 Mar. 20	■	Miles		3283.00	3150.00
08:00		Órdenes a Fábricas	Feb. 20	■	m/m%		-0.50	0.20
09:00		Órdenes de Bienes Durables (F)	Feb. 20	★	m/m%		1.20	1.20
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		0.00	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		0.00	n.d.
<b>Vier. 03</b>								

06:00	MX	Confianza del Consumidor	Mar. 20	■	Puntos	43.90	39.90
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex		★			
06:30	EEU U	Nóminas no Agrícolas	Mar. 20	★	Miles	273.00	-100.00
06:30		Tasa de Desempleo	Mar. 20	★	%	3.50	3.80
06:30		Salarios Nominales	Mar. 20	★	a/a%	3.00	3.00
07:45		Índice PMI Servicios (F)	Mar. 20	★	Puntos	39.10	38.50

\*/  
 Bloomberg  
 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.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