

### Económico

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

**Anima menor propagación del virus.** Cede la aversión al riesgo ante señales de desaceleración en el número de muertes por coronavirus en Europa (Italia, Francia, España y Alemania) y en EEUU. Ante ello, divisas emergentes avanzan frente al dólar (real brasileño +1.6%, rand sudafricano +1.1%), el precio del cobre sube 1.3% y baja la demanda por bonos soberanos en países desarrollados (rendimiento 10 años +4-8 pb. EEUU, +1.4 pb. Alemania).

**Posponen productores de petróleo plásticas.** El precio del crudo baja 3.5% (WTI), en función de que A. Saudita y Rusia pospusieron plásticas para lograr un acuerdo en la producción, programadas para hoy, al jueves; la caída en el precio se moderó tras comentarios de funcionarios rusos sobre la proximidad de una alianza entre ambos países.

**México enfrentará pandemia sin “medicina” fiscal.** Ayer, el Presidente de México anunció medidas para enfrentar la emergencia sanitaria, que consisten en adelantar pagos a beneficiarios de programas sociales, seguir adelante con proyectos de infraestructura ya programados y apresurar la devolución del IVA; se excluyen solicitudes del sector privado. Esta mañana se dio a conocer que la inversión fija bruta en enero cayó 8.8% a/a, pero avanzó 1.7% m/m. Tras lo anterior, y siguiendo la caída en el precio del crudo el USDMXN se presionó hasta \$25.79, para después cotizarse en \$24.90, ante un entorno global de mayor apetito por riesgo.

**A seguir.** Destacan esta semana datos de inflación en EEUU (viernes) y México (mañana), las minutas de la Fed (miércoles) y el anuncio del plan de inversión en el sector energético MX

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	No se esperan indicadores	-

### Notas de Interés:

- **Eco BX+:** MX sin “medicina” fiscal ante COVID-19. [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Pre-criterios 21: Hacienda reconoce retos. [Ver Nota](#)
- **Perspectivas BX+:** 2020: Caída inminente [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)

**Coronavirus comienza a estabilizarse.** Los futuros de los mercados estadounidenses operan con una menor aversión al riesgo, ante las expectativas de que el coronavirus podría estar ya en su punto más alto en los siguientes días, aunque advierten que para NYC esta podría ser de las más semanas más difíciles. Por su parte Europa reporta una desaceleración en la tasa de mortalidad, con menos casos en Italia, Alemania, Francia y España. No obstante EEUU sigue siendo el país con más contagios sumando más de 330 mil. Mientras, los paquetes de impulso fiscal y apoyos para contrarrestar el impacto de la pandemia por parte de los gobiernos y apoyos de los Bancos Centrales se mantienen al alza, con Singapur que dio a conocer un tercer paquete de ayuda, mientras que Nancy Pelosi espera presentar un nuevo paquete de estímulos para EEUU. En otros temas, Rusia y Arabia Saudita pospusieron la reunión programada de hoy para el jueves y hay noticias donde funcionarios de Moscú señalan que podrían llegar a un acuerdo, lo que reduce las pérdidas del crudo.

#### Neutral

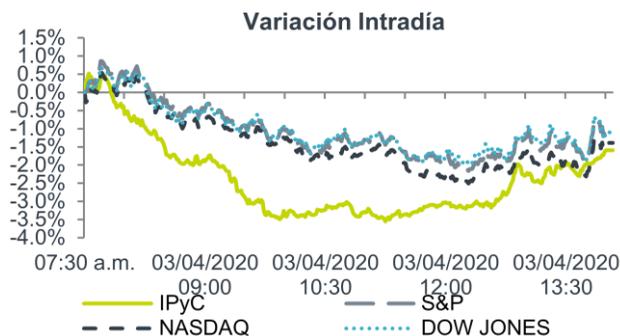
- **IENOVA:** Informa que por motivos personales el señor George W. Bilicic presentó su renuncia al cargo de miembro del Consejo de Administración de IEnova, en su lugar se acordó designar al señor Randall L. Clark.
- **REGIONAL:** Dio a conocer una nueva guía para 2020, donde contempla las siguientes variaciones: Cartera de +4% a +8%, utilidad neta -10% a +5%, niveles de ROE de entre 17% y 18% y morosidad de 1.8% a 2.6%.
- **WALMEX:** Pospondrá la publicación de su reporte de ventas correspondientes a abril, el cual estaba programado para hoy.

#### Negativo

- **CEMEX:** Anunció que de conformidad al decreto emitido por la Secretaría de Salud, cesó temporalmente su producción y algunas actividades relacionadas en México hasta el 30 de abril de 2020, así mismo mencionó que la guía proporcionada para 2020 ya no era válida
- **GENTERA:** Fitch Ratings anunció que mantiene la calificación de la empresa en “BBB-” pero que modifica su perspectiva a negativa, considerando que la empresa tiene un buen perfil financiero, aunque la calidad de los activos y rentabilidad podrían debilitarse.
- **GAP:** Durante marzo el tráfico total de pasajeros disminuyó 30.2% a/a, excluyendo la adquisición de Kingston, la caída fue de 31.9%.

	Nivel	Var %
Dow Jones	21,667	3.41
S&P 500	2,568	3.45
Nasdaq	7,791	3.59
Asia*	453	0.54
Emergentes*	33	-3.11

\*Cierres



## Cambios

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

El presidente Donald Trump dijo que está viendo señales de que el brote de coronavirus en los Estados Unidos puede estar estabilizándose, al tiempo que advirtió de un "período muy mortal" en las próximas dos semanas. El número de muertes diarias en Nueva York, el epicentro de las infecciones estadounidenses, disminuyó ligeramente a 594 ayer. El gobernador Andrew Cuomo dijo que era demasiado temprano para llamar una meseta en el estado. El primer ministro británico, Boris Johnson, fue hospitalizado ayer como una "medida de precaución" mientras lucha por recuperarse del virus. En otras partes de Europa, sigue habiendo indicios de que las autoridades están controlando la pandemia con menos casos nuevos reportados en Italia, Alemania, Francia y España.

El gasto del gobierno y las acciones del banco central destinadas a amortiguar el costo económico del coronavirus están aumentando. En Japón, el gobierno del primer ministro Shinzo Abe desplegará un paquete de estímulo de dos fases para ayudar a los trabajadores y las empresas, ya que el país parece estar listo para introducir estados de emergencia en las zonas más afectadas. Singapur dio a conocer un tercer paquete de medidas de apoyo económico. El gobierno en España tiene el objetivo de desplegar ingresos básicos pronto, y la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, espera presentar el próximo paquete de estímulo de Estados Unidos "a finales de este mes". Los ministros de finanzas de la UE se reunirán mañana para llegar a un consenso sobre las propuestas para un rescate a nivel regional.

Una reunión de la OPEP y sus aliados, originalmente programada para hoy, se trasladó al jueves mientras los productores mundiales de petróleo intentan llegar a un acuerdo para reducir la producción luego del colapso de los precios del crudo. El presidente Trump dijo que no creía que tendría que imponer aranceles al petróleo importado para proteger a los productores nacionales, pero dijo que lo haría si tuviera que hacerlo. Un legislador ruso dijo que su país y Arabia Saudita están "muy, muy cerca" de un acuerdo, mientras que los analistas sugieren que incluso un recorte en la producción de alrededor de 10 millones de barriles por día no sería suficiente para ayudar a eliminar el exceso actual estimado en 35 millones de barriles. Todo esto lo convierte en otra sesión volátil para el petróleo, con un barril de West Texas Intermediate que se cotiza a \$ 27.50, con una pérdida anterior de hasta un 11%.

Los primeros signos de que puede haber un alivio del brote de virus están ayudando a los mercados mundiales a comenzar la semana con una nota optimista. Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico agregó 2.6%, mientras que el índice Topix de Japón cerró 3.9% más alto. En Europa, el índice Stoxx 600 subió un 2,9%, con el repunte liderado por fabricantes de automóviles y acciones de viajes. Los futuros del S&P 500 apuntaban a ganancias en la apertura y el rendimiento del Tesoro a 10 años en 0.665%. A pesar de la reacción del MXN después del discurso de AMLO ayer tocando 25.70, iniciamos la sesión en un tono positivo impulsado por el sentimiento global por la reducción en el ritmo de casos nuevos y muertes por el covid19 tanto en Europa como en EU.

USD/MXN	
USD/MXN	Niveles
Actual	24.9940
Nivel Alto operado o/n	25.7556
Nivel Bajo operado o/n	24.9066
Puntos Swap o/n	0.003300   0.004800
Soporte	24.9000   24.4500
Resistencia	25.5500   26.0400
Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	26.9384
EUR/USD	1.0788

## Calendario de Indicadores Económicos

Abril								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Lun. 06</b>								
06:00	<b>MX</b>	Inversión fija bruta	Ene. 20	★	a/a%	-8.80	-3.00	-3.00
06:00		Producción de Vehículos- AMIA	Mar. 20	■	Mda	261.81	326.18	n.d.
06:00		Consumo privado	Ene. 20	★	a/a%	0.20	1.20	n.d.
09:00		Reservas internacionales	03 Abr. 20	■	Mmdd		185.51	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	10a	■	%		6.47	n.d.
10:30	<b>EEUU</b>	Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.09	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.10	n.d.
12:00		Subasta tasa real	3a	■	%		0.56	n.d.
<b>Mar. 07</b>								
06:00	<b>MX</b>	Inflación General	Mar. 20	★	a/a%		3.70	3.68
06:00		Inflación General	Mar. 20	■	m/m%		0.42	0.37
06:00		Inflación Subyacente	Mar. 20	■	m/m%		0.36	0.29
-		Creación de empleo formal- IMSS	Mar. 20	■	Miles		123.00	n.d.
12:00		Subasta tasa real	10a	■	%		0.85	n.d.
01:00	<b>MD</b>	Producción Industrial- Alemania	Feb. 20	■	a/a%		3.00	-0.80
18:50		Balanza comercial- Japón	Feb. 20	★	Mmdy		-985.10	1213.60
<b>Mier. 08</b>								
06:00	<b>MX</b>	Producción industrial	Feb. 20	■	a/a%		-1.60	n.d.
06:00		Producción manufacturera	Feb. 20	■	a/a%		-1.90	n.d.
-		Salarios nominales	Mar. 20	★	a/a%		5.50	n.d.
06:00	<b>EEUU</b>	Aplicaciones de Hipotecas	03 Abr. 20	■	s/s%		15.30	n.d.
09:30		Inventarios de Petróleo	03 Abr. 20	★	Mdb		13.83	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	30a	■	%		1.32	n.d.
13:00		Minutas Política Monetaria Fed	08 Abr. 20	★				
<b>Jue. 09</b>								
-	<b>MX</b>	Feriado por Semana Santa						
07:30	<b>EEUU</b>	Índice de precios al productor	Mar. 20	■	m/m%		-0.60	-0.30
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	04 Abr. 20	■	Miles		6648.00	n.d.
07:30		Inventarios Mayoristas (F)	Feb. 20	★	m/m%		-0.50	n.d.
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Abr. 20	★	Puntos		89.10	81.00
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		0.09	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		0.10	n.d.
20:30	<b>ME</b>	Inflación al consumidor - China	Mar. 20	★	a/a%		5.20	4.90
20:30		Inflación al productor- China	Mar. 20	■	a/a%		-0.40	-1.10
<b>Vier. 10</b>								
-	<b>MX</b>	Feriado por Semana Santa						
07:30	<b>EEUU</b>	Inflación general	Mar. 20	★	m/m%		0.10	-0.30
07:30		Inflación general	Mar. 20	★	a/a%		2.30	1.60
07:30		Inflación subyacente	Mar. 20	★	m/m%		0.20	0.10
11:30		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★				

\*/

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](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