

Económico

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

Cede virus. El número de contagios continúa desacelerándose en EEUU y algunos países europeos, incluso algunos estados en EEUU buscan formar alianzas para reactivar sus economías en el futuro. Ante ello y datos mejores a lo esperado en China, el USDMXN baja a \$23.58 (-8 cts.), siguiendo el retroceso del índice dólar (-0.4%); sin embargo, siguiendo las pobres expectativas de crecimiento mundial, algunos activos de refugio todavía reflejan una sólida demanda: el rendimiento del *treasury* a 10 años baja 3.3 pb. (a la espera de discursos de tres Presidentes regionales de la Fed) y el oro sube 0.8%.

Datos de comercio en China para marzo mejoran. La exportación (-6.6% a/a vs. -13.9% esperado) y la importación (-0.9% vs. -9.8% esperado) superaron expectativas y moderaron la baja de enero-febrero, reflejando la reactivación parcial de la actividad en aquel país. El precio del cobre sube 1.0%, pero el crudo baja por segundo día (-5.0%, WTI).

FMI baja crecimiento mundial a 3.0% a/a. Asumiendo que el virus se disipa en el 2S20, sería el peor año desde la Gran Depresión y contrasta con el estimado de enero (+3.3%); permanecen riesgos duración de la pandemia y estrés en mercados financieros. El PIB en EEUU caería 5.9%; 7.5% en la Eurozona; y 6.6% en México.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
10:05	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard EEUU	★
11:30	Presidente Fed Chicago - C. Evans EEUU	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Inflación marzo. (Des)gasolinazo. [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Consumo privado se debilita en enero [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Calificación MX. S&P hace el "uno, dos". [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Inicia Temporada de Reportes. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan con ganancia ante un sentimiento favorable respecto a la tasa de disminución de contagios por coronavirus a nivel global, aun ante el comienzo de la temporada de reportes trimestrales, donde se espera que las ganancias de las empresas del S&P retrocedan 10.2% de acuerdo con Refinitiv. Al momento ya reportó JP Morgan con cifras menor a lo esperado, Johnson & Johnson (+) y Wells Fargo (-). Respecto a la pandemia, el gobernador de Nueva York indicó que lo peor ya paso para ese estado. A nivel global hay 1.9 millones de casos en todo el mundo con más de 600 mil en EEUU y 24 mil muertes, siendo el más alto. Fuera de la nación americana hay indicios de que algunos países de Europa comienzan a levantar las restricciones. España reportó la menor caída de casos, al igual que Alemania y Reino Unido. El FMI publica las perspectivas para la economía mundial. Mientras que se prestará atención a los discursos de diversos miembros de la Fed.

Positivo

- **JOHNSON & JOHNSON:** Reportó ganancias trimestrales de USD\$2.3 por acción, superando el estimado del consenso, así mismo redujo su Guía 2020, pero anunció un incremento en dividendo.
- **APPLE:** En marzo envió 2.5 millones de iPhones a China, luego de que en febrero había enviado solo 500 mil
- **VESTA:** Anunció la firma de dos proyectos *built to suit* para una compañía de comercio electrónico y para una empresa de alimentos por 660 mil y 340 mil pies cuadrados, respectivamente.

Neutral

- **TESLA:** Según reportes estaría negociando con sus arrendadores reducir el pago de rentas, como una medida para ahorrar gastos ante la afectación en ingresos derivadas del COVID-19
- **CEMEX:** Anunció que Cemex Colombia reanudará parcialmente operaciones del 13 al 27 de abril, con lo que podrán suministrar materiales a ciertos proyectos de infraestructura y obras públicas.

Negativo

- **JP MORGAN:** Reportó utilidades trimestrales por debajo de lo esperado por el consenso y de los registrado el mismo trimestre del año anterior, debido principalmente a un incremento en la reservas.

	Nivel	Var %
Dow Jones	23,629	1.39
S&P 500	2,795	1.31
Nasdaq	8,462	1.64
Asia*	478	-0.44
Emergentes*	35	-3.08

*Cierres



Cambios

A pesar de que el número de víctimas estadounidenses por el coronavirus aumenta a más de 23,000, la discusión sobre políticas se ha movido firmemente hacia cuándo el país puede comenzar a regresar a algo cercano a la normalidad. El presidente Donald Trump declaró que tiene autoridad "total" para ordenar a los estados que reabran sus economías en una conferencia de prensa de la Casa Blanca ayer. Los estados rechazaron al presidente, y algunos de los gobernadores más poderosos de la nación acordaron formar alianzas regionales para coordinar el alivio de las restricciones. "Nos guiaremos por los hechos", dijo el gobernador de California Gavin Newsom cuando anunció una asociación con el estado de Washington y Oregón.

Fuera de los EU, hay otros signos de países que comienzan a levantar lentamente las restricciones a medida que el brote, particularmente en Europa, parece haber alcanzado su punto máximo. España reportó la menor cantidad de casos nuevos desde el 20 de marzo, y aunque no ha habido ningún anuncio de una reapertura de la economía, el ministro de salud del país dijo que se ha alcanzado el pico. Francia extendió su cierre hasta el 11 de mayo, pero planea reabrir las escuelas después de esa fecha. También están cayendo nuevos casos en Alemania, donde ha habido un nivel sin precedentes de apoyo fiscal para la economía. La tasa de aumento en los casos parece estar disminuyendo en el Reino Unido, donde el secretario de Relaciones Exteriores, Dominic Raab, dijo que es probable que se anuncie una extensión a las medidas de cierre actuales en los próximos días.

JPMorgan Chase inicia una temporada de reportes muy esperada antes de la campana de esta mañana. Los inversores se concentrarán en las provisiones que el banco está tomando y los comentarios de Jamie Dimon en su primera llamada de ganancias desde su cirugía cardíaca de emergencia. Wells Fargo también informa hoy. Las acciones bancarias ya han borrado las ganancias de 2019 en el mercado ultra volátil de este año.

Los mercados están dejando atrás la caída de los inventarios de EU a medida que aumenta nuevamente el optimismo de que hay un final a la vista del bloqueo en algunas de las economías más grandes del mundo. Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico subió un 1,7%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 2,0% más alto. El índice europeo Stoxx 600 estaba en la cúspide de un mercado alcista técnico, con el indicador cotizando un 0.6% más alto. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una ganancia en la apertura con el rendimiento del Tesoro a 10 años en 0,75%.

Calendario de Indicadores Económicos

Abril								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 13			□					
- MX	No se esperan indicadores		□					
10:30	EEU	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	0.28	0.13	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	0.29	0.16	n.d.
- ME	Balanza Comercial- China		Mar. 20	★	Mmdd	19.90	47.29	20.00
Mar. 14			□					
09:00	MX	Reservas internacionales	08 Abr. 20	■	Mmdd		185.56	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		7.50	n.d.
-		Ventas minoristas- ANTAD	Mar. 20	■	a/a%		7.50	n.d.
10:05	EEU	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★				
11:30		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
- ME	Presentación de panorama económico FMI			★				
Mier. 15			□					
- MX	No se esperan indicadores		□					
06:00	EEU	Aplicaciones de Hipotecas	10 Abr. 20	■	s/s%		-17.90	n.d.
07:00		Ventas minoristas	Mar. 20	★	m/m%		-0.50	-6.40
07:30		Índice de manufactura Empire	Abr. 20	■	m/m%		-21.50	-29.00
07:30		Producción industrial	Mar. 20	★	m/m%		0.60	-4.10
09:30		Inventarios de petróleo	10 Abr. 20	★	Mdb		15.18	n.d.
12:00		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
13:00		Beige Book- Fed		★				
01:45	MD	Inflación al Consumidor- Francia (P)	Mar. 20	■	a/a%		1.40	0.60
Jue. 16			□					
- MX	No se esperan indicadores		□					
07:30	EEU	Permisos de Construcción	Mar. 20	★	m/m%		-6.30	-10.50
07:30		Inicios de Casas	Mar. 20	★	m/m%		-1.50	-17.70
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	11 Abr. 20	■	Miles		6600.00	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.40	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.29	n.d.
01:00	MD	Inflación al consumidor- Alemania (F)	Mar. 20	■	a/a%		1.70	1.40
04:00		Producción industrial- Eurozona	Feb. 20	■	a/a%		-1.20	-2.00
23:30		Producción Industrial - Japón (F)	Feb. 20	■	a/a%		-4.70	n.d.
21:00	ME	Producción industrial - China	Mar. 20	■	a/a%		-7.00	5.90
21:00		Ventas minoristas - China	Mar. 20	■	a/a%		-14.40	-20.50
21:00		PIB- China	1T20	★	a/a%		6.00	-6.00
Vier. 17			□					
- MX	No se esperan indicadores		□					
- EEU	No se esperan indicadores		□					
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Mar. 20	■	a/a%		1.20	0.50

*/
 Bloomberg
 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	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	ghernandezo@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
---------------------	---------------------	-------------------------