

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Abril 17

Económico

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

Optimismo por tratamiento, reapertura económica. El anuncio en EEUU del programa de reactivación de la economía, que se desarrollará a partir de mayo, en tres fases y de forma regional, junto con reportes de avances en el tratamiento de pacientes con coronavirus favorece un entorno de menor aversión al riesgo, induciendo una menor demanda por activos refugio, pese a una mayor caída a lo estimado del PIB 1T20 en China. El índice dólar (-0.2%), el treasury (rendimiento 10 años +0.2 pb.) y el oro (-1.1%) retroceden. En línea con ello, el USDMXN baja 4 cts. y se cotiza en \$23.99, tras tocar un mínimo de \$23.70 en la madrugada.

PIB China 1T20: -6.8% a/a vs. -6.0% esperado. Peor dato desde que se tiene registro; sin embargo, las cifras de actividad industrial para marzo (-8.4% vs. 13.5%), inversión (-16.1% vs. -24.5%) y ventas minoristas (-19.0% vs. -20.5%), acumuladas en el año, reflejaron una mejora respecto a febrero, conforme se ha reactivado la actividad económica. Materias primas muestran un desempeño mixto, con el cobre al alza (+2.4%) y el petróleo a la baja (WTI -10.2%, afectado también por movimiento en los contratos de futuros por parte del US Oil Fund).

Próxima semana. Destacarán los PMI del sector manufactura y servicios para abril en EEUU y Europa, así como las cifras de inflación para la 1QAbril en MX.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	No se esperan indicadores	-

Notas de Interés:

- **Inflación CDMX:** Covid-19 infecta precios. [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Fitch: 2ª baja en menos de un año. [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Inflación marzo. (Des)gasolinazo. [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Señales de reactivación de la economía de EEUU. Los futuros de las acciones estadounidenses presentan un comportamiento positivo, impulsados por las declaraciones de una probable reactivación de la economía americana a partir del 15 de mayo, lo anterior como parte de la estrategia que ha delineado el presidente Donald Trump en zonas con baja transmisión de COVID-19, y manteniendo el control en las áreas más afectadas. Adicionalmente, se presentó un informe que indica que hay un medicamento por parte de la compañía Gilead Sciences, que mostró efectividad en el tratamiento del coronavirus, lo que provoca una fuerte alza en el precio de la acción. Lo anterior contrarresta los débiles datos económicos del PIB de China que mostraron una contracción de 6.8% en el 1T20, mayor al 6.5% esperado, con una caída de 15.8% en las ventas minoristas. En la parte corporativa los resultados de Procter & Gamble superaron las expectativas.

Positivo

- **GILEAD:** Según algunas publicaciones, un medicamento desarrollado por la compañía podría ser exitoso para tratar a los pacientes con COVID-19.
- **MODERNA:** Recibirá USD\$483 millones en ayuda gubernamental para acelerar el desarrollo de su vacuna experimental contra el COVID-19.

Neutral

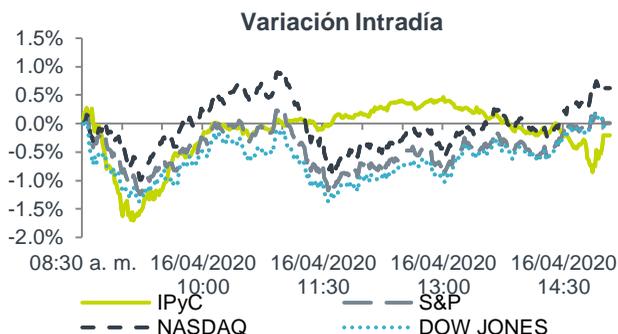
- **ALFA:** Reportó decremento en Ventas de 3.9% a/a, con un incremento en Utilidad de operación de 24.7% a/a, EBITDA 10.6% a/a y Utilidad Neta de +175.2% a/a, la empresa que contribuyó de forma positiva fue Sigma con un incremento en Ventas del 8.0% a/a.
- **PROCTER & GAMBLE:** Sus utilidades fueron mejor a lo esperado, aunque a nivel de ingresos sus resultados fueron por debajo de expectativas. Las ventas orgánicas de la compañía crecieron 6% a/a, ante la demanda ante ventas relacionadas a compras por la crisis sanitaria.

Negativo

- **ALPEK:** Reportó una disminución en ventas de 9.6% a/a derivado de la caída en precios promedio por menores precios de materias primas, la Utilidad de operación tuvo un decremento de 33.2% a/a y el EBITDA comparable disminuyó 10.4% a/a, retiró Guía 2020.
- **NEMAK:** Reportó decremento en todos sus resultados a/a, en Ventas decreció 15.8%, en Utilidad Operativa 26.7%, EBITDA 15.9% y Utilidad Neta 127%, derivado de una disminución en unidades equivalentes del 13.1%.

	Nivel	Var %
Dow Jones	24,159	3.21
S&P 500	2,870	2.96
Nasdaq	8,909	2.00
Asia*	483	-0.12
Emergentes*	35	-7.40

*Cierres



Cambios

Gilberto Romero G. gromerog@vepormas.com | Pablo Germán B. pgerman@vepormas.com

El cierre del coronavirus en China provocó la primera contracción económica en décadas en menos 6.8% en los primeros tres meses de 2020 desde hace un año. Ahora que se han levantado muchas de las restricciones, la atención se centra en cómo otros países comenzarán a retomar el camino. El presidente Donald Trump reveló ayer las pautas para reabrir la economía de EU que podrían poner fin a muchas de las prácticas actuales de distanciamiento social en cuatro semanas. El plan de la Casa Blanca deja el momento de las medidas a los gobernadores estatales y las empresas, una reversión de la afirmación previa del presidente de que tenía total autoridad para tomar tal decisión.

Si bien los científicos de todo el mundo están trabajando arduamente en una vacuna, hay indicios de que puede estar surgiendo un tratamiento para los más afectados por el virus. Un informe sobre un ensayo de Chicago de Gilead Sciences Inc., utilizado anteriormente para tratar a pacientes con Ébola, señaló signos prometedores, con pacientes que muestran "recuperaciones rápidas de fiebre y síntomas respiratorios". Las acciones en Gilead operan más de un 10% arriba en el premarket.

Parece que no hay un final a la vista de las malas noticias para el mercado del crudo. Menos de una semana después del acuerdo histórico para reducir la producción, la OPEP predijo que la demanda de su crudo caerá al nivel más bajo desde principios de 1989. A principios de esta semana, la Agencia Internacional de Energía predijo que el mundo pronto se quedará sin lugares para almacenar el producto. A medida que la demanda se evapora. West Texas Intermediate se cotiza cerca de \$ 18 por barril, con cargas de Brent cotizando con grandes descuentos, según S&P Global Platts.

Las señales de un camino hacia la reapertura de la economía más grande del mundo y la posibilidad de un tratamiento efectivo están dando un impulso a los activos de riesgo esta mañana. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacific agregó 1.9%, empujando el indicador a la cúspide de un mercado alcista, mientras que el índice Topix de Japón cerró 1.4% más alto. En Europa, el índice Stoxx 600 había subido un 3,1%, y todos los sectores, incluidos el petróleo y el gas, registraron ganancias. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una explosión en la apertura y el rendimiento del Tesoro a 10 años en 0,64%.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	24.0000	
Nivel Alto operado o/n	24.1186	
Nivel Bajo operado o/n	23.7066	
Puntos Swap o/n	0.003300	0.004800
Soporte	23.8500	23.3000
Resistencia	24.5000	24.9000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	26.0832
EUR/USD	1.0878

Calendario de Indicadores Económicos

Abril									
	Pais	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
Vier. 17									
	- MX	No se esperan indicadores							
08:00	EEUU	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★					
04:00	MD	Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Mar. 20	■	a/a%	0.70	0.70	0.70	
Dom. 19									
18:50	MD	Balanza Comercial- Japón	Mar. 20	★	Mmdy		-141.40	498.30	
Lun. 20									
	- MX	No se esperan indicadores							
10:30	EEUU	Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.28	n.d.	
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.29	n.d.	
04:00	MD	Balanza comercial- Eurozona	Feb. 20	★	Mmdd		17.30	n.d.	
Mar. 21									
09:00	MX	Reservas Internacionales	20 Mar. 20	■	Mmdd		185.62	n.d.	
11:30		Subasta tasa nominal	20a	■	%		7.00	n.d.	
11:30		Subasta tasa real	30a	■	%		3.93	n.d.	
	-	Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex		★					
09:00	EEUU	Ventas de Casas Existentes	Mar. 20	■	m/m%		6.50	-6.90	
10:30		Subasta tasa nominal	52s	■	%		0.26	n.d.	
Mier. 22									
	- MX	No se esperan indicadores							
06:00	EEUU	Aplicaciones de hipotecas	17 Abr. 20	■	s/s%		7.30	n.d.	
09:30		Inventarios de Petróleo	17 Abr. 20	★	Mdb		19.25	n.d.	
09:00	MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	Abr. 20	■	%		-11.60	-17.50	
Jue. 23									
06:00	MX	Ventas Minoristas INEGI	Feb. 20	■	a/a%		2.70	n.d.	
06:00		Inflación General	1Q Abr. 20	★	a/a%		2.79	2.86	
06:00		Inflación General	1Q Abr. 20	■	q/q%		-0.78	-0.34	
06:00		Inflación Subyacente	1Q Abr. 20	■	q/q%		0.14	0.11	
08:45	EEUU	Índice PMI Manufactura (P)	Abr. 20	★	Puntos		48.50	38.50	
08:45		Índice PMI Servicios (P)	Abr. 20	★	Puntos		39.80	32.50	
09:00		Ventas de Casas Nuevas	Mar. 20	★	m/m%		-4.40	-15.00	
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.15	n.d.	
10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.15	n.d.	
12:00		Subasta tasa real	5a	■	%		0.02	n.d.	
02:30	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Abr. 20	■	Puntos		45.40	39.00	
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Abr. 20	■	Puntos		44.50	40.00	
Vier. 24									
06:00	MX	IGAE	Feb. 20	★	a/a%		-0.80	n.d.	
07:30	EEUU	Órdenes de Bienes Durables (P)	Mar. 20	★	m/m%		1.20	-11.10	
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Abr. 20	★	Puntos		71.00	69.00	

*/ 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
---------------------	---------------------	-------------------------