

# Clima de Apertura:

## TORMENTA



Abril 20

### Económico

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

**“Crudo” inicio de semana.** Pese a la desaceleración en contagios y muertes por COVID-19 en EEUU y Europa, nuevos estímulos económicos (Banco de China baja tasa de un año; EEUU podría anunciar paquete para pequeñas empresas), los mercados exhiben una marcada aversión al riesgo por la caída en los precios del petróleo y a la espera de resultados de empresas. El índice dólar (+0.2%), el *treasury* (rendimiento 10 años -1.9 pb) y el oro (+0.2%) avanzan.

**Petróleo en mínimos desde 1998.** Previo al vencimiento de contratos de futuros (martes), así como ante preocupación por la baja demanda global, dada la parálisis económica, y por posibles limitaciones en la capacidad de absorción de inventarios, los precios internacionales caen entre 36.7% (WTI) y 5.9% (Brent); el primero se cotiza en 11.5 dpb.

**Moody's se suma a revisión de MX.** El USDMXN escala 27 cts. después de que la calificadora recortara la calificación crediticia del soberano (Baa1 desde A3) y de Pemex (Ba2 desde Baa3), ambas con perspectiva negativa; la de la paraestatal entró a grado especulativo. Adicionalmente, no descartamos que el peso y otras divisas emergentes y asociadas al petróleo sigan la caída en los precios del crudo (dólar canadiense -0.7%, corona noruega -0.5%, rublo ruso (-0.7%; todas contra el dólar).

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

**Temor por precios del petróleo.** Los futuros de los mercados estadounidenses operan en terreno negativo afectados por el desempeño de los precios del petróleo. El precio del WTI que se ubica con una baja de 37%, debido a la menor demanda, los problemas en la capacidad de almacenamiento y el vencimiento de un contrato en el mercado de futuros que vence mañana, el cual refleja un alto costo de inventario. En EEUU el secretario del Tesoro señaló que están cerca de lograr un nuevo acuerdo para el programa de ayuda a las empresas por un monto de USD\$500 mil millones, incluyendo programas para la vacuna y ayuda a hospitales. Cabe señalar que las perspectivas sobre la propagación del coronavirus siguen mixtas en EEUU, con 760 mil casos y 41 mil fallecimientos, lo que refleja una tasa de 5.4% de mortalidad. La atención de este día se concentrará en probables anuncios sobre la reactivación de la economía de EEUU, donde algunos Estados ya han anunciado que reactivaran sus zonas de forma paulatina. La temporada de reportes de las empresas continúa esta semana donde al momento ya reportó Halliburton, y se esperan el día de hoy los reportes de IBM, Lennox, y Crown Holdings. En México al cierre de mercado se espera el de Grupo Lala.

#### Positivo

- **WALMART EEUU:** De acuerdo a medios de comunicación, las ventas de Walmart aumentaron casi 20% en marzo, ya que los consumidores acumularon artículos esenciales del hogar por el brote del virus.

#### Neutral

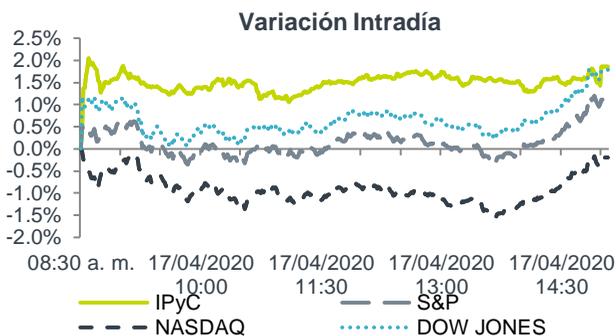
- **HALLIBURTON:** Reportó ganancias trimestrales de USD\$0.31 por acción 7 centavos por arriba de lo estimado; sin embargo, comenta que este trimestre se verá más complicado.

#### Negativo

- **IENOVA:** Fitch bajó la calificación crediticia de IEnova a “BBB” / Estable desde “BBB+” / Estable, como consecuencia de la baja en la calificación soberana de México.
- **DISNEY:** Según medios la compañía estaría suspendiendo el salario a cerca de 100 mil empleados, lo que le permitiría ahorrar aproximadamente USD\$ 500 millones por mes.
- **UNITED AIRLINES:** Registró una pérdida antes de impuestos por USD\$2.1 billones, ante la caída en demanda de viajes.

	Nivel	Var %
Dow Jones	23,643	-2.24
S&P 500	2,813	-2.11
Nasdaq	8,709	-1.20
Asia*	493	1.78
Emergentes*	36	-38.64

\*Cierres



## Cambios

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

El petróleo volvió a caer, si bien gran parte de la caída se debe al roll-over de los futuros, lo que lleva a una volatilidad adicional, los desafíos fundamentales que enfrenta el mercado petrolero se pueden ver en todas partes. Los productores en Texas están obteniendo tan solo \$ 2 por barril por su producción en este momento, ya que el rápido agotamiento del almacenamiento se está convirtiendo en un problema importante para los compradores en un mundo donde la demanda ha desaparecido rápidamente. WTI cerca de \$ 23 por barril y un contrato Brent similar en \$ 27.

El secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, y la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, dijeron que ambas partes están cerca de un acuerdo para obtener más fondos para el programa de ayuda a las pequeñas empresas. El paquete propuesto, que podría llegar a \$ 500 mil millones, también tendría dinero para pruebas de coronavirus y ayuda para hospitales. Se espera que el Congreso pueda aprobar las medidas antes del fin de esta semana. Los movimientos se producen cuando las perspectivas sobre la propagación del coronavirus siguen siendo mixtas, y los casos continúan disminuyendo en algunos países, mientras que otros han visto un salto. En los Estados Unidos, el nivel de prueba necesario para reabrir la economía se ha convertido en un punto clave de desacuerdo entre los expertos y la Casa Blanca.

Los consejos de diferentes especialistas es que los inversionistas simplemente ignoren la actual temporada de reportes, ya que habrá poca información de las compañías sobre cómo la economía se recuperará. Jim McDonald, de Northern Trust Corp., dice que sigue siendo optimista con respecto a las acciones estadounidenses, ya que ve que los enormes paquetes fiscales de Washington serán suficientes para compensar la destrucción de la demanda por el bloqueo. La efectividad de ese estímulo será fundamental para su tesis, ya que Goldman Sachs predice que las compañías que cotizan en el S&P 500 recortarán sus gastos en un 33% este año.

Los mercados comienzan lentamente la semana, y el colapso de los precios del petróleo pesó sobre el sentimiento de los inversionistas. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacífico cayó un 0,7%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,7% más bajo. En Europa, el índice Stoxx 600 subió un 0,1%, con los inversionistas favoreciendo las acciones defensivas. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una caída de más del 1% en la apertura y el rendimiento del Tesoro a 10 años en 0.635%. Las monedas presionadas respecto del cierre positivo de la semana pasada donde el MXN alcanzaba 23.70 teniendo una apertura en 24.10.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	24.0380	
Nivel Alto operado o/n	24.1866	
Nivel Bajo operado o/n	23.8066	
Puntos Swap o/n	0.003300	0.004800
Soporte	24.0000	23.6000
Resistencia	24.4500	24.7500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	26.0708
EUR/USD	1.0878

# Calendario de Indicadores Económicos

Abril

País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Dom. 19</b>							
18:50 MD	Balanza Comercial- Japón	Mar. 20	★	Mmdy	-190.00	482.20	-115.00
<b>Lun. 20</b>							
- 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	25.80	18.20	20.00
<b>Mar. 21</b>							
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.
<b>Mier. 22</b>							
- 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
<b>Jue. 23</b>							
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
<b>Vier. 24</b>							
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+

Market Movers

MD: Mercados Desarrollados

★ Alto

ME: Mercados Emergentes

★ Medio

■ Bajo

## CLASIFICACIÓN

Futuros/ +1.0%



Brillante

Futuros/ +0.5 a 1.0%



Soleado

Futuros/ Entre 0.0% y 0.5%



Despejado

Futuros/ Entre -0.1% a -1.0%



Nublado

Futuros/ mayor a -1.0%



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 asesores 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