

Económico

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

Estímulos y empleo alientan. Anticipamos que el apetito por riesgo sea soportado inicialmente por: expectativas de apoyo económico en EEUU (aprobación paquete de 484 mdd) y Europa; menor aumento a lo esperado en solicitudes por desempleo en EEUU; rebote en precio del crudo: Aunque ello sujeto a la publicación del PMI EEUU de abril. En este entorno, además del petróleo, el cobre avanza 0.9%, mientras que el dólar cae contra divisas emergentes (real BRA +0.7%, peso MX +0.4%).

Precio del petróleo extiende rebote. Tras las amenazas de D. Trump a Irán, el WTI sube 2.4 dólares y se cotiza en 16.2 dpb; el Brent sube 8.5% a 22.1 dpb.

PMI Eurzona confirman mayor caída en abril. Como era de esperarse, los índices de gerentes de compras cayeron más en abril respecto a febrero, aunque en menor magnitud (manufactura 33.6 vs. 38.0 pts., servicios 11.7 vs. 22.8 pts., mínimo histórico), dado que en dicho mes ya se contó de forma completa con el cierre de la economía. El euro baja 0.4% contra el dólar.

MX: ventas crecen, inflación se modera. Las ventas al menudeo de febrero se moderaron a tasa anual, 2.5% vs. 2.7% previo, y mensual, -1.1%. Por su parte; la inflación para la 1Q de abril se desaceleró ante menores precios de energéticos y pasó a 2.08% a/a (mínimo desde 2015); distorsiones en servicios (turismo) moderaron a la inflación subyacente (3.40%), pero otros rubros al interior muestran mayor presión. Limitará posibilidad de futuras bajas en tasa objetivo de Banxico. El USDMXN sigue a otras divisas emergentes y baja a \$24.36 (-11 cts.).

Gobierno MX coloca deuda. Ayer, la SHCP anunció la colocación de bonos en dólares por un monto de 6 mdd, a plazos de 5, 12 y 31 años, y cupones de 3.9%, 4.75% y 5.0%, respectivamente.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:45	PMI Manufacturero (EEUU)	★
08:45	PMI Servicios (EEUU)	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Banxico repite dosis ante COVID-19. [Ver Nota](#)
- **Inflación CDMX:** Covid-19 infecta precios. [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Fitch: 2ª baja en menos de un año. [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Asimilan datos de empleo. Los futuros de los mercados accionarios operan de forma mixta, ante precios de petróleo estables y los resultados de las solicitudes de desempleo aun en niveles elevados de 4.3 millones. En Europa los líderes se reúnen para acordar un plan de ayuda de USD\$2.2 billones, mientras se observa una mejoría de la pandemia particularmente en los mercados de España e Italia, a lo que se suman noticias favorables respecto a encontrar una vacuna. En EEUU las cifras de contagio suman 842 mil contagios con un total de decesos de 46,785. Ya hay algunos estados que están planeando dar reapertura a la economía. Para el resto de la jornada la atención estará en datos de ventas de vivienda nuevas y actividad Industrial. En la parte corporativa hoy se espera el reporte de 32 empresas del S&P, donde destaca el reporte de Intel Corp, Eli Lilly & Co y Blackstone Group. En México se esperan los reportes de AC, ASUR y GFNORTE.

Positivo

- **FMTY:** Dio a conocer que empezará a implementar una política de distribuciones de efectivo mensual y que planea continuar distribuyendo el 100% del Flujo de Efectivo Ajustado (AFFO).
- **FIBRAPL:** Mantuvo indicadores operativos sólidos, con una ocupación de 96.8% y tasa de retención de 91.6%: Los ingresos y el FFO tuvieron variaciones de -1.3% a/a y 8.6% a/a, respectivamente.
- **LAB:** Los resultados al 1T20 fueron positivos, superando las expectativas del consenso a nivel operativo y neto. Los ingresos crecieron 6.2% a/a, el EBITDA avanzó 8.7% a/a y la utilidad neta 48.1% a/a.

Neutral

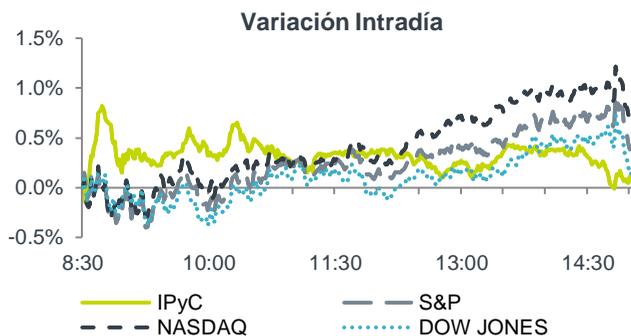
- **GRUMA:** Presentó cifras positivas por arriba de nuestras estimaciones y las del mercado a nivel operativo; sin embargo, a nivel neto la baja fue mayor a la esperada -45.4 a/a.

Negativo

- **IENOVA:** En el primer trimestre la compañía reportó ventas por debajo de lo esperado, con un decremento de 17.7% a/a, en EBITDA Ajustado tuvo un incremento de 9.7% a/a derivado de las operaciones de Texas-Tuxpan.
- **CREAL:** Dio a conocer resultados débiles, con una caída de 51.1% a/a en utilidad (excluyendo no recurrentes fue de -25.5% a/a) a pesar del incremento de 29.7% a/a en cartera.
- **FIHO:** Los ingresos disminuyeron 8.9% a/a, mientras que el flujo de efectivo ajustado disminuyó 41.5% a/a. Como medida para preservar liquidez, no habrá distribución correspondiente al 1T20.

	Nivel	Var %
Dow Jones	23,270	-0.35
S&P 500	2,785	-0.09
Nasdaq	8,631	-0.07
Asia*	487	-0.15
Emergentes*	36	14.59

*Cierres



Cambios

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

Se espera que el rápido aumento en el número de personas sin trabajo muestre otro aumento hoy, y los economistas pronostican 4.5 millones de reclamos más cuando los datos se publiquen a las 7:30 a.m.. Una encuesta de Gallup mostró que una cuarta parte de los estadounidenses que trabajan creen que es muy probable que pierdan sus empleos en los próximos 12 meses. La ola de pérdidas que comenzó con los trabajadores de restaurantes, hoteles y fábricas ahora está afectando a los trabajadores de oficina y apoyo. Todo lo cual significa que las predicciones de una tasa de desempleo del 20% son cada vez más realistas.

En esta crisis, los economistas se vuelven cada vez más dependientes de datos de alta frecuencia y encuestas. Lo único que casi todos esos datos tienen en común es la desolación. Los índices de los gerentes de compras de hoy no son diferentes. En Europa, el PMI de servicios cayó con el número de Alemania que alcanzó 15.9 y Francia 10.4, muy por debajo del nivel de 50 que marca la división entre expansión y contracción. El PMI compuesto para la zona del euro cayó a un asombrosamente bajo 13.5. Un número similar para el Reino Unido que cayó a un mínimo histórico de 12.9. Los datos para la economía de EU se publican a las 8:45 a.m.

La Cámara de EU votará a favor del nuevo paquete de estímulo de \$ 484 mil millones hoy antes de enviarlo al presidente Donald Trump para su firma. El enfoque ya se está volcando a la próxima medida de gasto a medida que el daño a la economía continúa, y la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, dijo "estamos listos para pasar a la próxima ley". En Europa, los líderes se reúnen hoy en un intento de acordar un plan de ayuda de \$ 2.2 billones. Ayer, el Banco Central Europeo acordó aceptar deuda con calificaciones por debajo del grado de inversión como garantía para sus operaciones en un intento de garantizar que no se repitan las crisis de liquidez pasadas.

El empuje y la extracción de datos económicos negativos y la posibilidad de un mayor estímulo tienen a los inversionistas a la espera sin que se puedan ver reacciones de algún tipo. Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico ganó un 0,8%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 1,4% más alto después de la caída de ayer. En Europa, el índice Stoxx 600 subió un 0,2%, y las compañías de petróleo y gas obtuvieron los mejores resultados, ya que el mercado de crudo parece haberse estabilizado por fin. Los futuros del S&P 500 fluctuaron y el rendimiento del Tesoro a 10 años fue del 0.617%.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	24.4650	
Nivel Alto operado o/n	24.6055	
Nivel Bajo operado o/n	24.3220	
Puntos Swap o/n	0.003500	0.005500
Soporte	24.1500	23.8500
Resistencia	24.7500	25.2000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	26.3552
EUR/USD	1.0878

Calendario de Indicadores Económicos

Abril

País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 20							
- MX	No se esperan indicadores						
10:30 EEUU	Subasta tasa nominal	3m	■	%	0.13	0.28	n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	0.15	0.29	n.d.
04:00 MD	Balanza comercial- Eurozona	Feb. 20	★	Mmdd	25.80	18.20	20.00
Mar. 21							
09:00 MX	Reservas Internacionales	20 Mar. 20	■	Mmdd	185.62	185.62	n.d.
11:30	Subasta tasa nominal	20a	■	%	7.00	7.00	n.d.
11:30	Subasta tasa real	30a	■	%	3.93	3.93	n.d.
-	Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex		★				
09:00 EEUU	Ventas de Casas Existentes	Mar. 20	■	m/m%	6.50	6.50	-6.90
10:30	Subasta tasa nominal	52s	■	%	0.26	0.26	n.d.
Mier. 22							
- MX	No se esperan indicadores						
06:00 EEUU	Aplicaciones de hipotecas	17 Abr. 20	■	s/s%	7.30	7.30	n.d.
09:30	Inventarios de Petróleo	17 Abr. 20	★	Mdb	15.00	19.25	n.d.
09:00 MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	Abr. 20	■	%	-11.60	-11.60	-17.50
Jue. 23							
06:00 MX	Ventas Minoristas INEGI	Feb. 20	■	a/a%	2.50	2.70	1.90
06:00	Inflación General	1Q Abr. 20	★	a/a%	2.08	2.79	2.86
06:00	Inflación General	1Q Abr. 20	■	q/q%	-0.72	-0.78	-0.34
06:00	Inflación Subyacente	1Q Abr. 20	■	q/q%	0.20	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	34.40	45.40	39.00
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Abr. 20	■	Puntos	33.30	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%



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 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
---------------------	---------------------	-------------------------