

# Clima de Apertura:

## DESPEJADO



Abril 28

### Económico

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

**Baja temor por coronavirus.** Prevemos que la continua desaceleración en el número de nuevos contagios y la expectativa de planes para reactivar algunas actividades económicas en Estados de EEUU y miembros de la Eurozona (España, Italia) moderen la aversión al riesgo, no obstante la debilidad en el precio del petróleo, y a la espera de los indicadores de consumo y actividad manufacturera a conocerse hoy en EEUU (ver calendario). El índice dólar (-0.6%) y el oro (-0.1%) retroceden.

**Petróleo EEUU en caída libre.** Ante la reducida capacidad de almacenaje en EEUU y la renovación anticipada de los futuros Junio'20 de algunos fondos de inversión, el WTI cae 10.6%; el Brent, por el contrario, sube 0.9%.

**Balanza comercial MX; indica debilidad.** En marzo, tanto las exportaciones (-1.6%) como las importaciones (-6.7%) cayeron a tasa anual, ambas afectadas por la pandemia y por los precios del petróleo. Las primeras, reflejan la interrupción en la actividad industrial mundial; las segundas, además, la debilidad en el consumo e inversión internos. No obstante ello, pero siguiendo la debilidad generalizada del dólar, el USDMXN se cotiza en \$24.38 (-32 cts.).

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Confianza del Consumidor- Conference Board (EEUU)	★
09:00	Índice de Actividad Manufacturera Richmond (EEUU)	■

### Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Día extra impulsa ventas min. en febrero. [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Inflación baja en 1QAbr por distorsiones. [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Banxico repite dosis ante COVID-19. [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)

**Impulso por reportes.** Los futuros de las acciones estadounidenses operan con menor aversión al riesgo reaccionado a reportes corporativos como Pfizer y 3M que han sido mejor a lo esperado. Por otra parte, permanece el optimismo por la reapertura de forma parcial en la economía estadounidense donde los estados de Alaska, Georgia, Colorado, Carolina del Sur, Tennessee y Texas, han iniciado actividades. En Alemania la tasa de infección se ubican a la baja y los gobiernos de España y Francia trabajan en la reapertura de su economía. Por otra parte, el futuro a junio del WTI se negocia en USD\$10 por barril, con caídas ante la persistencia en los problemas de menor demanda y almacenamiento. La atención del día de hoy se centrará en el inicio de la reunión de política monetaria de la FED, donde no se esperan cambios en la tasa de interés y en la parte económica se espera el dato de confianza del consumidor. Continúan los reportes corporativos y se espera la publicación de los reportes de Alphabet, Starbucks y Ford. En México, reportan: Bajío, Oma, Walmex, Liverpool, Bachoco y GCC.

### Positivo

- **CREAL:** Lanzó un programa de emisión de notas a mediano plazo por hasta USD\$1,500 millones, con lo que tendrá acceso a emisiones en distintas divisas, vencimientos y mercados.
- **3M:** Reportó mejor a lo estimado con ganancias de USD\$2.16 por acción, la compañía retiró su guía de resultados 2020
- **MERCK:** Reportó mejor a lo esperado tanto en ventas como utilidades, gracias a las ventas de su medicamento contra el cáncer, aunque retiró su guía 2020 debido a la incertidumbre que prevalece.

### Neutral

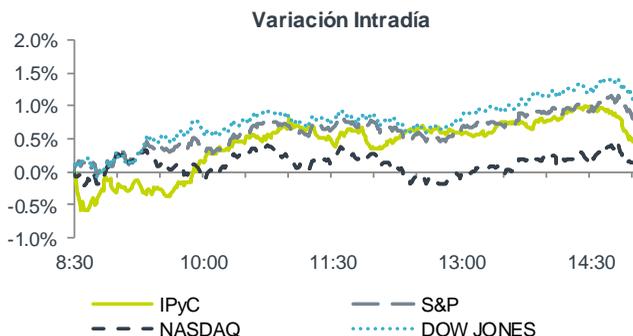
- **BIMBO:** Las ventas tuvieron un avance de 6.9% a/a, impulsado por la mayor demanda de productos por el aprovisionamiento del consumidor ante el Covid-19. A nivel operativo y neto tuvo retrocesos de 30.9% a/a en EBITDA y de 100% en utilidad neta, como resultado de un cargo no monetario en la división de EEUU.
- **REGIONAL:** La cartera de crédito creció 10.9% a/a mientras que la utilidad neta incrementó 1.7% a/a. La morosidad se mantuvo controlada (1.9%), aunque se vio ligera presión en indicadores de rentabilidad, como MIN, ROE y ROA

### Negativo

- **CATERPILLAR:** Reportó ganancias de USD\$1.60 por acción, 9 centavos por debajo de lo estimado, así mismo retira su guía hasta nuevo aviso.

	Nivel	Var %
Dow Jones	24,324	1.44
S&P 500	2,904	1.31
Nasdaq	8,922	1.18
Asia*	491	-1.24
Emergentes*	36	-16.82

\*Cierres



## Cambios

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

West Texas Intermediate para entrega en junio se negoció cerca de \$ 10 por barril esta mañana, extendiendo las pérdidas a medida que los fondos e índices negociados en bolsa reducen su exposición al contrato del mes anterior a raíz de la caída de la semana pasada en territorio negativo. El United States Oil Fund LP (USO) comenzó a vender inesperadamente sus tenencias del contrato de futuros WTI más activamente, y S&P Global Inc. les dijo a los clientes que transfirieran toda su exposición a julio con efecto inmediato. La prisa por el almacenamiento continúa, con las compañías petroleras de EU alquilando espacio en la Reserva Estratégica de Petróleo, mientras que Corea del Sur se ha quedado sin capacidad para compañías de terceros.

Los analistas buscarán un control de salud de la economía hoy cuando una serie de compañías reporten resultados. Antes de la campana, Caterpillar Inc. y Southwest Airlines Co. actualizarán a los inversionistas. La temporada de reportes de tecnológicas comienza más tarde, y se espera que los resultados de Alphabet Inc. muestren un fuerte crecimiento en la nube, mientras que el gasto en publicidad se habrá visto afectado en el primer trimestre. Ford Motor Co. y Starbucks Corp. también informan hoy.

Si bien gran parte del mundo está buscando reabrir, los científicos chinos advierten que el virus puede regresar en oleadas como la gripe. El alto número de personas que portan el coronavirus sin tener ningún síntoma significa que es muy difícil contener completamente la transmisión. En el corto plazo, la Casa Blanca emitió una estrategia para ampliar las pruebas en cooperación con minoristas, incluidos Walmart Inc. y CVS Health Corp., el presidente Donald Trump dijo que confía en que haya suficientes pruebas para comenzar "el proceso de reapertura". España y Francia detallarán sus planes para aliviar los bloqueos, mientras que Alemania vio el número de nuevas infecciones caer por debajo de 1,000 por primera vez en más de cinco semanas.

Los mercados globales están registrando otro día de ganancias después de que el Índice S&P 500 finalizara la sesión de ayer al nivel más alto desde el 10 de marzo. Durante la noche, el Índice MSCI Asia Pacifico agregó 0.7% mientras que el índice Topix de Japón cerró 0.1% más alto. Después de comenzar la sesión lentamente, el índice Stoxx 600 de Europa había subido un 1,5%. Los futuros del S&P 500 apuntaban a más verde en la apertura y el rendimiento del Tesoro a 10 años fue del 0.662%. Las monedas no están exentas de este sentimiento positivo por lo que el USD se debilita en general frente al resto con el MXN dejando atrás el 24.65 para iniciar sesión en 24.42.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	24.3950	
Nivel Alto operado o/n	24.8805	
Nivel Bajo operado o/n	24.3280	
Puntos Swap o/n	0.004000	0.006500
Soporte	24.0000	23.8000
Resistencia	24.7500	25.0000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	26.5298
EUR/USD	1.0878

# Calendario de Indicadores Económicos

Abril										
Pais	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*			
<b>Lun. 27</b>										
06:00	MX	Tasa de Desempleo	Mar. 20	■	%	3.30	3.70	n.d.		
10:30	EEUU	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	0.12	0.15	n.d.		
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	0.15	0.14	n.d.		
10:30		Subasta Tasa Nominal	2a	■	%	0.23	n.d.	n.d.		
10:30		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	0.39	n.d.	n.d.		
<b>Mar. 28</b>										
06:00	MX	Balanza Comercial	Mar. 20	■	Mdd	3391.80	2,910.60	2,732.00		
09:00		Reservas Internacionales	24 Abr. 20	■	Mmdd		185.94	n.d.		
11:30		Subasta tasa real	3a	■	%		4.09	n.d.		
11:30		Subasta tasa nominal	3a	■	%		6.27	n.d.		
07:30	EEUU	Balanza Comercial	Mar. 20	★	Mmdd	-64.20	-59.90	-54.00		
07:30		Inventarios Mayoristas (P)	Mar. 20	★	m/m%	-1.00	-0.60	-0.40		
09:00		Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Abr. 20	★	Puntos		120.00	90.00		
09:00		Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Abr. 20	■	Puntos		2.00	-35.00		
<b>Mier. 29</b>										
-	MX	No se esperan indicadores								
06:00	EEUU	Aplicaciones de hipotecas	24 Abr. 20	■	s/s%		-0.30	n.d.		
07:30		PIB (P)	1T20	★	t/t%		2.10	-4.00		
07:30		Consumo Personal (P)	1T20	★	t/t%		1.80	2.00		
07:30		Deflactor del PIB (P)	1T20	■	t/t%		1.30	0.90		
09:00		Ventas de Casas Pendientes	Mar. 20	■	m/m%		2.40	-10.00		
09:30		Inventarios de Petróleo	24 Abr. 20	★	Mdb		15.02	n.d.		
13:00		Anuncio Política Monetaria Fed	Abr. 20	★	%		0.25	0.25		
13:30		Presidente Fed - J. Powell		★						
04:00	MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Abr. 20	■	%		-22.70	n.d.		
07:00		Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Abr. 20	■	a/a%		1.40	0.80		
18:50	MD	Producción Industrial - Japón (P)	Mar. 20	■	a/a%		-5.70	-8.00		
20:00	ME	PMI Manufacturero- China	Abr. 20	■	Puntos		52.00	51.00		
<b>Jue. 30</b>										
06:00	MX	PIB (P)	1T20	★	a/a%		-0.50	n.d.		
-		Balance Público (YTD)	Mar. 20	■	Mmdd		10.70	n.d.		
07:30	EEUU	Ingreso Personal	Mar. 20	★	m/m%		0.60	-2.00		
07:30		Consumo Personal	Mar. 20	★	m/m%		0.20	-4.50		
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	25 Abr. 20	■	Miles		4427.00	n.d.		
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		1.53	n.d.		
10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		1.50	n.d.		
00:30	MD	PIB - Francia (P)	1T20	★	a/a%		0.90	n.d.		
01:45		Inflación al Consumidor- Francia (P)	Abr. 20	■	a/a%		0.70	n.d.		
04:00		Tasa de Desempleo- Eurozona	Mar. 20	★	%		7.30	n.d.		
04:00		PIB- Eurozona (P)	1T20	★	a/a%		1.00	-3.60		
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	30 Abr. 20	★	%		0.00	n.d.		
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	30 Abr. 20	■	%		-0.50	n.d.		
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	30 Abr. 20	■	%		0.25	n.d.		
<b>Vier. 01</b>										
-	MX	No se esperan indicadores								
08:45	EEUU	Índice PMI Manufactura (F)	Mar. 20	★	Puntos		36.90	n.d.		
09:00		Gasto en Construcción	Feb. 20	■	m/m%		-1.30	-3.60		
09:00		ISM Manufactura	Mar. 20	★	Puntos		49.10	36.40		
-		Ventas de Vehículos Totales	Mar. 20	■	Mda		11.37	6.50		

\*/ 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%	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 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 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