

Clima de Apertura:

NUBLADO



Abril 29

Económico

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

PIB 1T20 EEUU: primera baja en seis años. La contracción fue apenas mayor a lo estimado (-4.8% vs. -4.0% t/t anualizado), con caídas en el consumo privado (-7.6%), ante el cierre de comercios, así como en la inversión privada no residencial, mientras que la inversión residencial repuntó. Se espera una mayor baja en el 2T, de una magnitud no vista desde 1940. El índice dólar retrocede 0.1%.

Atención en la Fed. Consideramos que el anuncio de política monetaria, junto con los comentarios de J. Powell, serán catalizadores relevantes para el mercado de dinero y de cambios en la sesión. No se anticipan ajustes a la postura monetaria, y posiblemente se reafirme el mensaje de que la Fed cuenta con espacio y disposición a actuar, en caso de que sea necesario. La curva de rendimientos en EEUU exhibe bajas generalizadas (10 años -0.5 pb.).

Petróleo se recupera. El WTI y el Brent suben 17.4% y 7.2%, respectivamente, ante la expectativa de mayor capacidad de almacenamiento de crudo (hoy se publican los inventarios semanales en EEUU) y previo a conocerse el PMI de manufactura en China. Siguiendo el alza en el precio del crudo, y tras presionarse marginalmente tras el dato del PIB EEUU, el peso y otras divisas emergentes lideran los avances frente al dólar; el USDMXN se cotiza en \$24.10 (- 20 cts.).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Ventas de Casas Pendientes (EEUU)	■
09:30	Inventarios de Petróleo (EEUU)	★
13:00	Anuncio Política Monetaria Fed (EEUU)	★
13:30	Presidente Fed - J. Powell (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 | Alejandra Vargas evargas@vepormas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepormas.com

Atentos a la Fed. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan en terreno positivo, impulsados por reportes corporativos mejor a lo esperado, y aun con el dato del PIB al 1T20 de EEUU que se contrajo 4.8%, contra la expectativa fue de 4.0%. Los inversionistas están a la espera de los resultados del anuncio de la FED donde no se esperan movimientos de tasas, pero sí cuanto tiempo pueden durar en nivel el nivel actual y de que su discurso reafirme las medidas QE que podría usar en caso de ser necesario. Los contagiados en EEUU llegan a un millón, con un total de decesos de 58 mil, dado que la pandemia se encuentra muy focalizada en ciertos estados continúan los planes de apertura de forma escalonada en algunos estados y con ciertas reglas. En la parte corporativa hoy reportan, Facebook, Tesla, y Microsoft, en México esperamos el reporte de Kof y Alsea.

Positivo

- **GCC:** Reportó incrementos en todos sus resultados con una variación en Ventas de +11.0% a/a y en EBITDA de +17.4% a/a, gracias a mejores volúmenes de cemento y concreto en EEUU.
- **FIBRA MONTERREY:** Los ingresos totales incrementaron 6.2% a/a, mientras que la generación de flujo, FFO y AFFO, incrementó 44.8% a/a y 48.0% a/a, respectivamente. La distribución del 1T20 será de P\$0.26 por CFBI.
- **WALMEX:** Reportó un avance de 12.9% a/a en ingresos, 15.7% a/a en EBITDA y 15.3% a/a en utilidad neta. En México se vio un avance en VMT de 10.8% a/a, ante la mayor demanda por COVID19.

Neutral

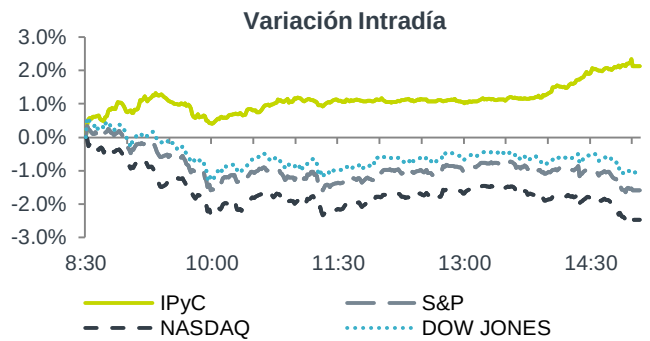
- **AMÉRICA MÓVIL:** Reportó crecimientos en ingresos de 1.8% a/a, la parte operativa incrementó 9.8% a/a y presentó una baja a nivel neto derivado de pérdidas cambiarias.

Negativo

- **BAJIO:** La cartera de crédito vio un incremento de 7.2%; sin embargo, la utilidad neta disminuyó 12.2% a/a, por lo que se observaron disminuciones en indicadores de rentabilidad.
- **OMA:** Registró una caída de 4.9% a/a en tráfico de pasajeros, lo que se tradujo en una disminución de 1.9% a/a en ingresos y una disminución de 40 pb a/a en margen EBITDA ajustado.
- **LIVEPOL:** los ingresos de la división comercial se contrajeron 3.3% a/a afectados por el retroceso en VMT de Liverpool de -4.3% a/a y de -11.3% a/a en Suburbia. El EBITDA cayó 13.0% con una caída de 114 pb en el margen.

	Nivel	Var %
Dow Jones	24,175	0.54
S&P 500	2,881	0.49
Nasdaq	8,782	0.69
Asia*	493	-0.77
Emergentes*	36	15.88

*Cierres



Cambios

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

Con tasas de interés cercanas a cero, y una serie de nuevas medidas anunciadas desde la última reunión programada del FOMC, hay pocas expectativas de que los responsables de las políticas de la Reserva Federal tomen medidas importantes hoy. La publicación de la decisión será seguida, 30 minutos más tarde, por una conferencia de prensa con el presidente Jerome Powell, quien puede dar más orientación sobre cuánto tiempo las tasas se mantendrán en sus niveles bajos actuales. El mercado de bonos estará atento a cualquier claridad sobre la tasa de compra de activos, y los inversionistas especulan cada vez más que el banco comenzará a participar en el control de la curva de rendimiento.

La tecnología recibió un impulso con las ganancias de Alphabet Inc., con las acciones de la compañía más de un 7% arriba previo al mercado. Más tarde hoy, Microsoft Corp. y Facebook Inc. Darán sus reportes y se espera que ambos demuestren que están resistiendo el bloqueo por la contingencia bastante bien. Tesla Inc., que también informa hoy, tratará de tranquilizar a los inversionistas de que el cierre de más de un mes de su única línea de ensamble en los Estados Unidos, es algo de lo que la compañía puede recuperarse rápidamente. Boeing Co. y General Electric Co. anuncian resultados antes de la apertura.

El número de casos de coronavirus en EU superó el millón, y las muertes aumentaron a más de 58,000. El presidente Donald Trump dijo que la gran cantidad de casos se debió a mejores pruebas. Con un número creciente de estados avanzando con planes para reiniciar la actividad económica, los argumentos sobre la responsabilidad corporativa en caso de que los trabajadores se enfermen y la política fiscal domina la agenda política. En China, el origen del brote, los esfuerzos para volver a la normalidad ven la sesión parlamentaria anual con retraso por el virus, ahora programada para el 22 de mayo.

La temporada de reportes continúa ayudando a impulsar los mercados mundiales mientras los inversionistas esperan la decisión de la Fed de hoy. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacific Ex-Japan agregó 0.9% con el mercado en Tokio cerrado como parte de las vacaciones anuales de la Semana Dorada. En Europa, el índice Stoxx 600 fue 0.1% más alto, con bancos y fabricantes de automóviles entre los de mejor desempeño después de informar resultados mejores de lo esperado. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una fuerte apertura y el rendimiento del Tesoro a 10 años en 0.592%. Las monedas continúan fortaleciéndose frente al USD con las emergentes como las que más ganan. El MXN impulsado por los mercados globales, busca acercarse a los 24.00 sin conseguirlo por el momento.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	24.1590	
Nivel Alto operado o/n	24.3235	
Nivel Bajo operado o/n	24.0368	
Puntos Swap o/n	0.003900	0.005500
Soporte	23.8500	23.6000
Resistencia	24.5500	24.7000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	26.1856
EUR/USD	1.0878

Calendario de Indicadores Económicos

Abril								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 27								
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.	
Mar. 28								
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	185.94	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	3a	■	%	4.09	4.09	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	3a	■	%	6.27	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	86.90	120.00	90.00	
09:00	Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Abr. 20	■	Puntos	-53.00	2.00	-35.00	
Mier. 29								
- 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%	-3.30	2.10	-4.00	
07:30	Consumo Personal (P)	1T20	★	t/t%	-7.60	1.80	-3.60	
07:30	Deflactor del PIB (P)	1T20	■	t/t%	1.40	1.30	1.40	
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	-22.70	n.d.	
07:00	Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Abr. 20	■	a/a%	0.80	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	
Jue. 30								
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 Depósito)	30 Abr. 20	■	%		-0.50	n.d.	
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	30 Abr. 20	■	%		0.25	n.d.	
Vier. 01								
- 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		Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+				Market Movers		
P: Preliminar		MD: Mercados Desarrollados				★	Alto	
R: Revisión del dato preliminar		ME: Mercados Emergentes				★	Medio	
F: Final						■	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