

Económico

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

Fed refuerza mensaje. Ayer, el Comité mantuvo las tasas entre 0.00-0.25% y reafirmó que usará todas sus herramientas para apoyar a la economía, hasta que esta supere los retos actuales (pandemia) y retome una senda consistente con el cumplimiento del mandato dual de la Fed. El mensaje relativamente *dovish*, impulsa la demanda por bonos del tesoro americano, junto con la lectura negativa de datos conocidos hoy: rendimiento 10 años -2.4 pb.

Cae más a lo esperado consumo EEUU. El gasto personal se contrajo en marzo 7.5% m/m vs. -5.2% esperado, siguiendo un descenso de 2.0% en los ingresos, ante el cierre de comercios y pérdida de empleo; las solicitudes por seguro de desempleo la semana pasada aumentaron en 3.8 millones, arriba del estimado (3.5 millones), pero menor al dato previo (4.4 millones). El índice dólar recortó sus bajas a -0.1%.

PIB1T20 colapsa en Eurozona. La contracción anual fue la peor desde 2009 (-3.3%); trimestralmente, bajó -3.8% estuvo en línea con expectativas. Por su parte el BCE mantuvo las tasas sin cambio, pero anunció nuevas operaciones de refinanciamiento. El Euro no preseta cambios contra el dólar y los rendimientos de bonos soberanos caen de forma generalizada.

PIB 1T20 MX acelera descenso. La actividad se contrajo 1.6% a/a real (2.0% esperado), mientras que a tasa trimestral hila cinco lecturas a la baja. Tanto la industria como los servicios declinaron, mientras que el sector agropecuario creció. El paro de actividades no esenciales inició al final de marzo, pero no descartamos implicaciones en la actividad por el distanciamiento social e interrupción en la actividad industrial global. El USDMXN revirtió sus bajas iniciales tras conocerse datos económicos peor a lo esperado en EEUU; la paridad asciende a \$23.88 (+13 cts.).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Balance Público (YTD)	■

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Fed refuerza mensaje: apoyo a economía. [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Igae febrero. Debilidad antes del choque. [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Día extra impulsa ventas min. en febrero. [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Fin de Mes. Los futuros de los mercados accionarios estadounidense fueron negativos al cierre de mes. Los inversionistas reaccionan a reportes corporativos positivos en el sector tecnológico tras el reporte Facebook y Microsoft que superaron las expectativas, al igual que Tesla. En Europa el BCE mantuvo las tasas de interés sin cambio y reforzó las medidas de apoyo para impulsar las economías, luego de que se dio a conocer los datos del PIB que mostraron una contracción de 3.8% a/a. En la zona euro con caídas en España 5.2% a/a y Francia 5.8% a/a, por su parte en México el PIB cayó 1.6% a/a. Hoy se esperan los reportes de Amazon, Apple y Twitter. En México es el último día de reportes donde ya reportó Cemex y Femsas, así como el reporte trimestral de Pemex.

Positivo

- **FACEBOOK:** Tuvo ingresos por arriba de los estimados, con estabilidad en ventas en las últimas semanas. La acción reacciona de manera positiva, aun con una utilidad por debajo de lo que se esperaba.
- **MICROSOFT:** Publico ganancias de USD\$1.40 por acción, 11% arriba de estimados. La empresa comenta que, derivado de la pandemia, tuvo un incremento en el sector de la nube.

Neutral

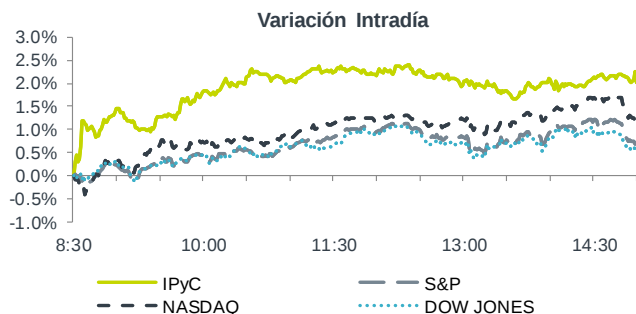
- **FIBRA UNO:** Presentó un incremento del 12.3% a/a en los ingresos, con una ocupación del 94.5%, una baja de 90 pb t/t. Así mismo, para preservar liquidez solo distribuirá el 50% del AFFO, lo que resulta en P\$0.29 por CBFI.
- **GENTERA:** Reportó un alza del 25.3% a/a en cartera total, con un incremento del 10.9% a/a en el margen financiero. Sin embargo, un crecimiento del 94.9% en la estimación preventiva, presiona la utilidad neta con una baja del 6.1% a/a.
- **GAP:** Tuvo una baja en el tráfico de pasajeros del 1.4% a/a; sin embargo, se tuvo un aumento del 35.1% a/a en ingresos totales, con un alza del 29.4% a/a en la utilidad neta.

Negativo

- **ALSEA:** Como resultado del brote del Coronavirus, la empresa reporta bajas del 11.5 a/a en ventas, 43.6% en EBITDA y 362% a/a en Utilidad Neta. Los mercados más impactados son Europa con un decremento del 17.5% a/a en ingresos y Sudamérica con una disminución de -22.9% a/a.

	Nivel	Var %
Dow Jones	24,633	2.21
S&P 500	2,939	2.66
Nasdaq	8,914	3.57
Asia*	499	1.37
Emergentes*	37	2.91

*Cierres



Cambios

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

Se esperaba que las solicitudes por desempleo semanales publicados, bajen a 3.5 millones y fueron de 3.8 millones aún terroríficos para la semana que terminó el 25 de abril, con lo que el total de seis semanas se acerca a los 30 millones. Un informe de McKinsey & Co. dice que el cierre de la pandemia perjudicará a 57 millones de trabajadores estadounidenses una vez que se reduzcan las horas y se tengan en cuenta los permisos. Ya esta mañana hubo malas noticias sobre la salud de la economía de la zona del euro, con el crecimiento en la región cayendo en una contracción récord en el primer trimestre, ya que España y Francia vieron que sus economías se redujeron más del 5%. Alemania informó un aumento de 373,000 en las solicitudes de desempleo en abril.

Las terribles noticias sobre la economía en la zona del euro, combinadas con los datos de esta mañana que muestran que la inflación de este mes cayó al 0,4%, es probable que se centre la atención en el Banco Central Europeo (BCE) a medida que los funcionarios se reúnen para tomar su última decisión de política monetaria. Aunque los responsables políticos ya han anunciado compras de activos este año por más de 1 billón de euros (\$ 1,1 billones), los economistas encuestados por Bloomberg esperan que se anuncien otros 500 mil millones de euros de compras este año. Goldman Sachs Group Inc. dice que un aumento en el estímulo podría venir hoy. Seguida a la publicación habrá una conferencia de prensa.

Las compañías tecnológicas continúan superando el desempeño durante el cierre, con fuertes resultados de Facebook Inc., Microsoft Corp. y otras que ponen el Nasdaq Composite en camino para borrar las pérdidas del año. Las acciones de Tesla Inc. son más del 8% más altas en el mercado previo a la apertura después de que la compañía superó las expectativas de ganancias para el primer trimestre. Apple Inc., Amazon.com Inc. y Twitter Inc. continúan con el tema tecnológico cuando informan después del cierre de hoy.

La temporada de reportes y las esperanzas de un tratamiento efectivo para el coronavirus están dominando el sentimiento del mercado, y los inversionistas buscan principalmente datos de crecimiento y empleo pasados. Durante la noche, el índice MCSI Asia-Pacífico ganó un 1,3%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 1% más. En Europa, el índice Stoxx 600 no cambió, ya que los bancos sufrieron un golpe después de resultados peores de lo esperado de algunos de los principales prestamistas de la región. Los futuros del S&P 500 apuntaban a un pequeño aumento en la apertura y el rendimiento del Tesoro a 10 años fue de 0.612%.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	23.7440	
Nivel Alto operado o/n	23.8850	
Nivel Bajo operado o/n	23.6528	
Puntos Swap o/n	0.003900	0.005000
Soporte	23.4500	23.0500
Resistencia	23.9000	24.3500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	25.7941
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	86.00	120.00	90.00
	09:00		Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Abr. 20	■	Puntos	-57.00	2.00	-35.00
Mier. 29									
	-	MX	No se esperan indicadores						
	06:00	EEUU	Aplicaciones de hipotecas	24 Abr. 20	■	s/s%	-3.00	-0.30	n.d.
	07:30		PIB (P)	1T20	★	t/t%	-4.70	2.10	-4.00
	07:30		Consumo Personal (P)	1T20	★	t/t%	-7.60	1.80	2.00
	07:30		Deflactor del PIB (P)	1T20	■	t/t%	0.90	1.30	0.90
	09:00		Ventas de Casas Pendientes	Mar. 20	■	m/m%	-10.00	2.40	-10.00
	09:30		Inventarios de Petróleo	24 Abr. 20	★	Mdb	0.80	15.02	n.d.
	13:00		Anuncio Política Monetaria Fed	Abr. 20	★	%	0.25	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%	1.40	1.40	0.80
	18:50	MD	Producción Industrial - Japón (P)	Mar. 20	■	a/a%	-5.70	-5.70	-8.00
	20:00	ME	PMI Manufacturero- China	Abr. 20	■	Puntos	52.00	52.00	51.00
Jue. 30									
	06:00	MX	PIB (P)	1T20	★	a/a%	-1.60	-0.50	n.d.
	-		Balance Público (YTD)	Mar. 20	■	Mmdd		10.70	n.d.
	07:30	EEUU	Ingreso Personal	Mar. 20	★	m/m%	-2.00	0.60	-2.00
	07:30		Consumo Personal	Mar. 20	★	m/m%	-7.50	0.20	-4.50
	07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	25 Abr. 20	■	Miles	3800.00	4427.00	3500.00
	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%	-5.80	0.90	n.d.
	01:45		Inflación al Consumidor- Francia (P)	Abr. 20	■	a/a%	0.40	0.70	0.40
	04:00		Tasa de Desempleo- Eurozona	Mar. 20	★	%	7.40	7.30	n.d.
	04:00		PIB- Eurozona (P)	1T20	★	a/a%	-3.80	1.00	-3.60
	06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	30 Abr. 20	★	%	0.00	0.00	n.d.
	06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	30 Abr. 20	■	%	-0.50	-0.50	n.d.
	06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	30 Abr. 20	■	%	0.25	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									
P: Preliminar				Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+			Market Movers		
R: Revisión del dato preliminar				MD: Mercados Desarrollados			★	Alto	
F: Final				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 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
---------------------	---------------------	-------------------------