# Clima de Apertura:

## NUBLADO

Mayo 21

## Económico

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

**Baja presión en empleo EEUU**. Pese a permanecer elevadas, solicitudes por seguro de desempleo se moderan por séptima semana (2.4 millones); el dato previo se revisó a la baja (3.0 a 2.7 millones). No obstante, la tensión EEUU-CHI (ley aprobada ayer limita acceso a mercado de capitales de EEUU a empresas chinas), divisas emergentes avanzan contra el dólar (real brasileño +1.2%, rand sudafricano +0.6%) y monedas "duras" retroceden (yen japonés, franco suizo -0.1%). En este contexto, y ante el alza de 2.2% (WTI) en el precio del petróleo tras la baja en inventarios estadounidenses, el USDMXN bajó hasta 27 cts. para cotizarse en $22.92.

**Atención a comentarios miembros Fed**. Ayer, las minutas del organismo confirmaron que todos los miembros consideran apropiado mantener la tasa de interés en el nivel actual y ajustar las compras de activos conforme lo requiera la economía; algunos sugirieron ser más específicos en cuanto a la duración de los estímulos. Hoy, a la espera de la comparecencia de J. Powell ante el Senado, y comentarios de otros miembros (Presidente Fed NY, Subgobernadora L. Brainard y Vicepresidente R. Clarida), el rendimiento del treasury a 10 años baja 1.6 pb. y se ubica en 0.66%. No descartamos incidencia de los datos del PMI para mayo a publicarse hoy en EEUU.

**Actividad caería menos en mayo en Europa**. El euro se aprecia 0.3% contra el dólar tras conocerse una menor caída en los PMI manufactura y servicios durante mayo en la Eurozona.

### Eventos Relevantes Para Hoy:

| Hora | Evento | Relevancia |
|---|---|---|
| 09:00 | PMI Manufactura (EEUU) | ★ |
| 09:00 | PMI Servicios (EEUU) | ★ |

### Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Banxico mantiene el paso: -50 pb… **Ver Nota**
- **Inflación CDMX BX+:** Pandemia distorsiona precios **Ver Nota**
- **Eco BX+:** Consumo febrero: crecimiento engañoso **Ver Nota**

## Bursátil

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

**Deterioro en relaciones con China**. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses se ubican en terreno negativo, ante las tensiones que se observan entre China y EEUU, luego de que el presidente D. Trump retomó su mensaje contra la economía China y criticó las políticas económicas y militares. Asimismo, el senado aprobó por unanimidad la "Ley de Responsabilidad de las Compañías Extranjeras", donde empresas como Alibaba o Baidu podrían verse obligadas a renunciar a sus listados en las bolsas de valores estadounidenses si no cumplen con las auditorias de la Junta de Supervisión Contable de las Empresas Públicas de EEUU. Se publicaron las solicitudes de desempleo está semana con un aumentó de 2.438 millones. Por otra parte, hay peligro de una segunda ola del virus luego de que aparecen decenas de casos alrededor de la ciudad de Shulan. La atención de hoy estará en el dato de PMI, donde a mayo se espera que presente una mejora tal como se observó en los datos de PMI en Europa. En la parte corporativa ya en la recta final de reportes del S&P, donde ya reportaron Best Buy (+) y Medtronic (-), y se espera todavía el de Nvidia.

**Positivo**

- **BEST BUY**: Reportó ganancias de USD$0.67 por acción, superando el estimado de analistas, las ventas en tiendas comparables cayeron 5.3% a/a, lo que fue menor al 10.0% esperado.
- **INFRAESTRUCTURA ENERGÉTICA:** El CENACE giró instrucciones el día de ayer para que 23 plantas renovables que ya se encontraban en pruebas preoperativas reanuden operaciones, esto después del amparo que presentaron algunas empresas.

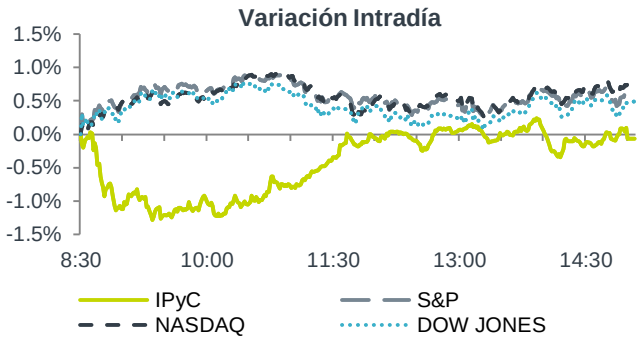
**Neutral**

- **FNOVA:** Acordó el diferimiento del 25% de las rentas para los meses de abril y mayo, de inquilinos de su portafolio educativo (16.5% del total), los cuales vieron interrumpidas sus operaciones por el decreto de suspensión de clases.

**Negativo**

- **EXPEDIA:** Reportó una pérdida de USD$1.83 por acción, los ingresos estuvieron por encima de lo estimado.
- **MACY´S:** En su reporte trimestral preliminar informó que espera ingresos de entre USD$ 3.0 y USD$3.03 billones, cifra menor a lo esperado por el consenso, y una pérdida mayor a lo esperado. Esperan que la mayoría de sus tiendas reabran a mediados de junio.

| Cierres | Nivel | Var % |
|---|---|---|
| Dow Jones | 24,519 | 1.5% |
| S&P 500% | 2,963 | 1.5% |
| Nasdaq | 9,479 | 1.9% |
| Asia* | 507 | 0.4% |
| Emergentes* | 38 | 1.3% |




# Cambios

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

Aunque las nuevas solicitudes semanales por desempleo mostraron una caída a 2.4 millones en línea con el estimado, aún siguen siendo terribles, al acumular en subsidios 25.1 millones por novena semana consecutiva. Puede haber un rayo de luz en los datos del PMI de mayo a las 8:45 a.m. que apuntarían a una expansión. Ya hoy, los datos de PMI en Europa tuvieron una mejora en los números de abril, mostrando que la peor fase de la región en el frente económico puede estar superada.

El presidente Trump aumentó sus ataques contra China a medida que el coronavirus continúa cobrando un alto precio en EU, inusualmente, atacó al presidente Xi Jinping, sin nombrarlo, diciendo que la desinformación viene "desde arriba". La Casa Blanca lanzó una amplia crítica de las políticas económicas y militares de Beijing sin detallar ninguna respuesta específica del deterioro de las relaciones entre las dos economías más grandes del mundo antes del inicio de la sesión parlamentaria anual de China para este viernes, lo que ha preocupado a los observadores sobre que el progreso que condujo a la firma del acuerdo comercial de Fase 1 se perderá por completo.

AstraZeneca Plc recibió más de USD $1,000 millones en fondos del gobierno de EU para el desarrollo de una vacuna experimental contra el coronavirus, a medida que se acelera la carrera para asegurar los suministros. El presidente de China ya dijo que cualquier vacuna desarrollada en el país estaría disponible como un bien público global. El total de casos confirmados del virus superó los 5 millones, con muertes superiores a 328,000. Más de 1.5 millones de esos casos están en EU

Los inversionistas están teniendo una visión negativa del empeoramiento de la retórica entre EU y China, deteniendo la reciente recuperación de los mercados. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacífico cayó un 0,4%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,2% más bajo. En Europa, el índice Stoxx 600 bajó un 0.7% y los bancos vieron las mayores caídas. Los futuros del S&P 500 apuntaban a algo de rojo en la apertura, el rendimiento del Tesoro a 10 años fue del 0,666% y el petróleo subió por sexto día. Las monedas emergentes junto con el MXN detienen su recuperación sin que por el momento tengan una corrección sobre las ganancias de los últimos días.

| USD/MXN | | |
|---|---|---|
| **USD/MXN** | **Niveles** | |
| **Actual** | 22.9770 | |
| **Nivel Alto operado o/n** | 23.2659 | |
| **Nivel Bajo operado o/n** | 22.9170 | |
| **Puntos Swap o/n** | 0.003500 | 0.004700 |
| **Soporte** | 23.8000 | 23.6000 |
| **Resistencia** | 24.2000 | 24.5000 |

| Otros Activos | |
|---|---|
| **Instrumento** | **Nivel** |
| **EUR/MXN** | 25.25 |
| **EUR/USD** | 1.0993 |

## Calendario de Indicadores Económicos

| Mayo | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | País | Indicador | Periodo | Impacto | Unidad | Cifra Obs. | Anterior | Pronóstico Consenso* |
| **Dom. 17** | | | | | | | | |
| 18:50 | | PIB - Japón (P) | 1T20 | ★ | t/t% | 0.90 | -1.90 | -1.20 |
| **Lun. 18** | | | | | | | | |
| - | MX | No se esperan indicadores | | | | | | |
| 10:30 | EEUU | Subasta tasa nominal | 3m | ■ | % | 0.13 | 0.13 | n.d. |
| 10:30 | | Subasta tasa nominal | 6m | ■ | % | 0.16 | 0.16 | n.d. |
| 13:00 | | Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto) | | ★ | | | | |
| 23:30 | MD | Producción Industrial - Japón (F) | Mar. 20 | ■ | a/a% | -3.70 | -5.20 | n.d. |
| **Mar. 19** | | | | | | | | |
| 09:00 | MX | Reservas Internacionales | 15 May. 20 | ■ | Mmdd | 186.64 | 186.64 | n.d. |
| 11:30 | | Subasta tasa nominal | 10a | ■ | % | 7.37 | 7.37 | n.d. |
| 11:30 | | Subasta tasa real | 30a | ■ | % | 3.63 | 3.63 | n.d. |
| 07:30 | EEUU | Permisos de Construcción | Abr. 20 | ★ | m/m% | -20.80 | -6.80 | -25.90 |
| 07:30 | | Inicios de Casas | Abr. 20 | ★ | m/m% | -30.20 | -22.30 | -21.90 |
| 09:00 | | Comparecencia J. Powell ante Senado | | ★ | | | | |
| 10:30 | | Subasta tasa nominal | 52s | ■ | % | 0.17 | 0.17 | n.d. |
| 13:00 | | Presidente Fed Boston - E. Rosengren (sin voto) | | ★ | | | | |
| **Mier. 20** | | | | | | | | |
| - | MX | Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex | | ★ | | | | |
| 06:00 | EEUU | Aplicaciones de hipotecas | 15 May. 20 | ■ | s/s% | -2.60 | 0.30 | n.d. |
| 09:30 | | Inventarios de Petróleo | 15 May. 20 | ★ | Mdb | | -0.75 | n.d. |
| 11:00 | | Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto) | | ★ | | | | |
| 12:00 | | Subasta tasa nominal | 20a | ■ | % | | n.d. | n.d. |
| 13:00 | | Minutas Política Monetaria Fed | 20 May. 20 | ★ | | | | |
| 01:00 | MD | Inflación al consumidor- Reino Unido | Abr. 20 | ■ | a/a% | 0.80 | 1.50 | 0.90 |
| 04:00 | | Inflación al Consumidor-Eurozona (F) | Abr. 20 | ■ | a/a% | 0.30 | 0.70 | 0.40 |
| 09:00 | | Confianza del Consumidor- Eurozona (P) | May. 20 | ■ | % | | -22.70 | -19.00 |
| 18:50 | | Balanza comercial- Japón | Abr. 20 | ★ | Mmdy | | 5.40 | -399.70 |
| **Jue. 21** | | | | | | | | |
| - | MX | No se esperan indicadores | | | | | | |
| 07:30 | EEUU | Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo | 16 May. 20 | ■ | Miles | | | n.d. |
| 08:45 | | Índice PMI Manufactura (P) | May. 20 | ★ | Puntos | | 36.10 | 37.80 |
| 08:45 | | Índice PMI Servicios (P) | May. 20 | ★ | Puntos | | 26.70 | 32.50 |
| 09:00 | | Presidente Fed NY - J. Williams (con voto) | | ★ | | | | |
| 09:00 | | Ventas de casas existentes | Abr. 20 | ■ | m/m% | | -18.40 | -8.50 |
| 10:30 | | Subasta tasa nominal | 4s | ■ | % | | 0.09 | n.d. |
| 10:30 | | Subasta tasa nominal | 8s | ■ | % | | 0.11 | n.d. |
| 12:00 | | Subasta tasa real | 10a | ■ | % | | 0.68 | n.d. |
| 13:30 | | Presidente Fed - J. Powell | | ★ | | | | |
| **Vier. 22** | | | | | | | | |
| 06:00 | MX | Ventas Minoristas INEGI | Mar. 20 | ■ | a/a% | | 2.50 | n.d. |
| 06:00 | | Inflación General | 1Q May. 20 | ★ | a/a% | | 2.21 | n.d. |
| 06:00 | | Inflación General | 1Q May. 20 | ■ | q/q% | | 0.19 | n.d. |
| 06:00 | | Inflación Subyacente | 1Q May. 20 | ■ | q/q% | | 0.17 | n.d. |
| - | EEUU | No se esperan indicadores | | | | | | |
| 02:30 | MD | Índice PMI Manufactura- Alemania (P) | May. 20 | ■ | Puntos | | 34.40 | 40.00 |
| 03:00 | | Índice PMI Manufactura- Eurozona (P) | May. 20 | ■ | Puntos | | 33.30 | 38.00 |

*/ 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% | 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 |