

# Clima de Apertura:

## DESPEJADO



Mayo 06

### Económico

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

**Reapertura económica.** La expectativa de que se reactive la actividad en algunos países, siguiendo los comentarios de D. Trump y ante la reunión que sostendrá A. Merkel con líderes regionales para discutir la reapertura en Alemania, podría limitar la aversión al riesgo en mercados financieros, que se deriva de datos negativos de empleo en EEUU, y cifras de consumo y recorte en expectativas del PIB 2020 (-7.7%, Comisión Europea) en Europa. El índice dólar avanza 0.3%, mientras que el yen japonés se aprecia 0.4% contra la divisa americana; el petróleo cae 6,9% (WTI), previo al dato de inventarios en EEUU.

**Pérdida de empleos récord en abril.** La nómina privada en EEUU (encuesta levantada en primera quincena) registró una caída de 20.2 millones de puestos (20.6 millones esperado), destacando la debilidad en el sector servicios. Pese al dato y las declaraciones del Vicepresidente de la Fed, que indicó que la economía se recuperará a partir del 3T y que el Instituto seguirá siendo agresivo en el uso de estímulos monetarios, el rendimiento del *treasury* a 10 años sube 5.2 pb.

**Minutas Banxico.** Los miembros consideran que el balance de riesgos para la inflación es más incierto y que enfrenta riesgos mixtos; la mayoría señala que se debe de actuar con prudencia. El USDMXN sube 16 cts. y se cotiza en \$24.15.

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:30	Inventarios de Petróleo (EEUU)	★
12:30	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (EEUU)	★
-	Balanza Comercial- China	★

### Notas de Interés:

- **Econorumbo:** Calendario Mayo 2020. [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** PIB1T20 MX: Inicio del declive [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Fed refuerza mensaje: apoyo a economía. [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)

**Optimismo por reapertura de la economía.** Los futuros de los mercados accionarios se encuentran en terreno positivo ante el renovado optimismo por la apertura de la economía. El presidente Donald Trump señaló que es necesario activar la economía para evitar una crisis mayor. Reconoció que el bloqueo actual está evitando la propagación del virus. Cabe mencionar que EEUU es el país con más casos de coronavirus al alcanzar 1,204,475 casos, y 71,078 fallecimientos. En Europa, los mercados operan de forma negativa, luego de que la Comisión Europea señaló que la región tendrá una contracción de 7.7% a/a en 2020, siendo Italia el más afectado con un -9.5%a/a, señalando que prepararan un plan para financiar la recuperación económica. Por otra parte, EEUU pidió a la Unión Europea inicie una investigación contra China, e insiste en que el país asiático sea más transparente sobre el manejo del virus. La temporada de reportes continúa a la fecha donde el 65% de las empresas del S&P han dado a conocer sus cifras. Hoy reportan 40 emisoras, destacando Paypal, CVS y el reporte recién publicado de General Motors.

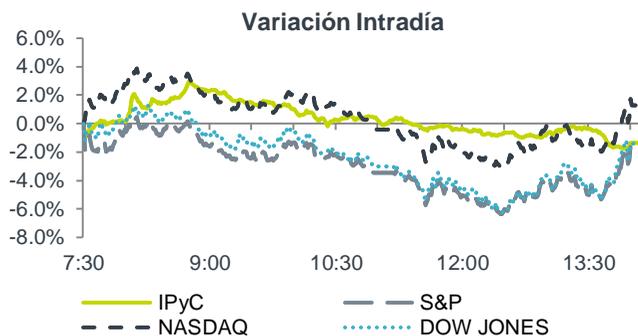
#### Positivo

- **GM:** Reportó utilidades por arriba de lo esperado por el consenso con USD\$0.62 por acción, contra los USD\$0.30 esperados, asimismo las ventas estuvieron por arriba de lo esperado.
- **CVS:** Sus resultados superaron expectativas, gracias a que las ventas mismas tiendas de la cadena farmacéutica incrementaron 9% a/a, derivadas de las compras generadas por la pandemia.

#### Negativo

- **DISNEY:** Tuvo utilidades de USD\$0.60 por acción, por debajo de los USD\$0.89 estimados. La compañía informa que el coronavirus ha tenido un impacto de USD\$1,400 millones en sus resultados. Se eliminó el primer pago del dividendo de este año.
- **GAP:** Para el mes de abril el número total de pasajeros disminuyó 91.5% a/a, en tráfico nacional la caída fue de 88.0% a/a y en internacional de 95% a/a.
- **AIRBNB:** La compañía está planeando hacer un recorte de personal por hasta 1,900 empleados, lo que representa aproximadamente el 25% de su fuerza laboral.
- **TLEVISA:** La empresa Live Nation Entertainment informó a la compañía que no se encuentran obligados a cerrar la compra de la posición accionaria en OCESA Entretenimiento, acuerdo que fue anunciado el 24 de Julio del 2019.
- **MATTEL:** Reportó una pérdida de USD\$0.56 centavos por acción, las ventas también estuvieron por debajo de lo esperado, así mismo retiró su Guía de Resultados 2020.

Cierres	Nivel	Var %
Dow Jones	23,761	0.8%
S&P 500	2,863	1.3%
Nasdaq	8,945	1.7%
Asia*	488	0.6%
Emergentes*	36	0.6%



## Cambios

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

"Habrá más muerte" fue la sombría evaluación del presidente Donald Trump mientras presionaba por abrir la economía de EU lo antes posible. Agregó que, si los casos se recuperaran, sería como un "incendio" que podría extinguirse "rápidamente". Si bien no dio una línea de tiempo exacta, dijo que está pasando a la "fase dos", un paso que incluirá la disolución de la fuerza de tareas del coronavirus de la Casa Blanca. Los expertos dicen que las consecuencias para la salud pública de la reapertura de la economía demorarán algunas semanas en confirmarse, y el bloqueo actual está demostrando ser efectivo para reducir la propagación del virus.

Si bien Trump busca minimizar el daño a la economía de EU, las proyecciones en Europa publicadas por la Comisión Europea sugieren que la región de la zona del euro tiene una contracción récord de 7.7% este año. Advirtió que las diferentes tasas de crecimiento entre los países del área de moneda común podrían poner en riesgo el futuro del euro. El fallo de la corte alemana de ayer también está aumentando la incertidumbre sobre si la respuesta del BCE puede seguir siendo tan efectiva como lo ha sido hasta la fecha.

La carga fiscal de la pandemia en los Estados Unidos quedará clara esta mañana cuando el Departamento del Tesoro anuncie sus necesidades de reembolso trimestral. Se espera que aumente las subastas de instrumentos a 3, 10 y 30 años y anuncie el primer bono a 20 años desde 1986. Los analistas ven que el déficit de este año superará los \$ 4 billones, con emisiones masivas de bonos cada trimestre en 2021.

El impulso del presidente Trump para reabrir la economía de los EU junto con el despliegue de las medidas de cierre en todo el mundo están ayudando a los mercados a mantenerse optimistas. Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico ex-Japón agregó 0.5%. En Europa, el índice Stoxx 600 había ganado un 0,3%, con inversionistas que favorecían las acciones defensivas. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una apertura más alta y el rendimiento del Tesoro a 10 años fue de 0.676%. Las monedas tienen una corrección sobre las ganancias de ayer en el intradía donde el MXN operó hasta 23.80 para iniciar hoy en 24.15.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	24.1840	
Nivel Alto operado o/n	24.1755	
Nivel Bajo operado o/n	23.8932	
Puntos Swap o/n	0.003600	0.005500
Soporte	24.0000	23.6500
Resistencia	24.3000	24.6000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	26.1197
EUR/USD	1.0878

# Calendario de Indicadores Económicos

Mayo									
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*		
<b>Lun. 04</b>									
09:00	<b>MX</b>	Remesas	Mar. 20	■	Mdd	2694.20	2694.20	n.d.	
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★					
09:30		Índice PMI Manufactura	Abr. 20	■	Puntos	35.00	47.90	n.d.	
12:00		IMEF Manufacturero	Abr. 20	■	Puntos	39.00	45.00	n.d.	
12:00		IMEF No Manufacturero	Abr. 20	■	Puntos	39.50	39.50	n.d.	
09:00	<b>EEUU</b>	Órdenes a Fábricas	Mar. 20	■	m/m%	-10.30	0.00	-9.20	
09:00		Órdenes de Bienes Durables (F)	Mar. 20	★	m/m%	-14.40	-14.40	n.d.	
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	0.12	0.12	n.d.	
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	0.15	0.15	n.d.	
02:55	<b>MD</b>	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Abr. 20	■	Puntos	34.50	34.40	34.40	
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Abr. 20	■	Puntos	33.40	33.60	33.60	
<b>Mar. 05</b>									
09:00	<b>MX</b>	Reservas Internacionales	30 Abr. 20	■	Mmdd	186.13	186.13	n.d.	
11:30		Subasta tasa nominal	30a	■	%	8.70	8.70	n.d.	
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex		★					
07:30	<b>EEUU</b>	Balanza Comercial	Mar. 20	★	Mmdd	-44.40	-39.90	-41.00	
08:45		Índice PMI Servicios (F)	Abr. 20	★	Puntos	26.70	27.00	n.d.	
09:00		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★					
13:00		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★					
13:00		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★					
<b>Mier. 06</b>									
06:00	<b>MX</b>	Ventas de Vehículos- AMIA	Abr. 20	■	Mda	34.90	87.52	n.d.	
06:00	<b>EEUU</b>	Aplicaciones de hipotecas	01 May. 20	■	s/s%	0.10	-3.30	n.d.	
07:15		Creación de Empleo Privado ADP	Abr. 20	★	Miles	-20.24	-149.00	-20.50	
09:30		Inventarios de Petróleo	01 May. 20	★	Mdb		8.99	n.d.	
12:30		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★					
-	<b>ME</b>	Balanza Comercial- China	Abr. 20	★	Mmdd		19.90	15.80	
<b>Jue. 07</b>									
06:00	<b>MX</b>	Inflación General	Abr. 20	★	a/a%		3.25	n.d.	
06:00		Inflación General	Abr. 20	■	m/m%		-0.05	n.d.	
06:00		Inflación Subyacente	Abr. 20	■	m/m%		0.29	n.d.	
-		Creación de empleo formal- IMSS	Abr. 20	■	Miles		-130.60	n.d.	
07:30	<b>EEUU</b>	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	02 May. 20	■	Miles		3839.00	n.d.	
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		0.10	n.d.	
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		0.10	n.d.	
15:00		Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (con voto)		★			imss		
01:00	<b>MD</b>	Producción Industrial- Alemania	Mar. 20	■	a/a%		-1.20	-8.00	
06:00		Anuncio de Política Monetaria Banco de Inglaterra	May. 20	★	%		0.10	0.10	
06:30		Gobernador BoE- M. Carney		★					
<b>Vie. 08</b>									
06:00	<b>MX</b>	Inversión fija bruta	Feb. 20	★	a/a%		-8.80	n.d.	
06:00		Producción de Vehículos- AMIA	Abr. 20	■	Mda		261.81	n.d.	
06:00		Consumo privado	Feb. 20	★	a/a%		0.20	n.d.	
-		Salarios Nominales	Abr. 20	★	a/a%		5.00	n.d.	
07:30	<b>EEUU</b>	Nóminas no Agrícolas	Abr. 20	★	Miles		-701.00	-210000.00	
07:30		Tasa de Desempleo	Abr. 20	★	%		4.40	16.00	
07:30		Salarios Nominales	Abr. 20	★	a/a%		3.10	3.40	
09:00		Inventarios Mayoristas (F)	Mar. 20	★	m/m%		-1.00	n.d.	

\*/ 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
---------------------	---------------------	-------------------------