Clima de Apertura:
DESPEJADO

Mayo 12

Económico

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

Señales mixtas: guerra comercial. EEUU bloqueó fondos de pensiones para invertir en mercados accionarios chinos; pese a ello, pero después de que China anunciara una lista de 79 bienes estadounidenses sujetos a exención arancelaria temporal, se modera la aversión al riesgo, impulsando precios del petróleo (+5.3% WTI, +2.4% Brent) y a divisas emergentes contra el dólar (yuan chino +0.2%, rand sudafricano +1.2%, real brasileño +1.1%).

EEUU sin presiones inflacionarias. La inflación anual se modera y alcanza mínimos desde 2015 (0.3%), con el declive en el precio de energéticos, la fuerza del USD y menor demanda interna. La inflación subyacente desciende a 1.4% a/a, debajo del 2.0% por primera vez desde marzo 2018. La ausencia de presiones inflacionarias da margen a la Fed para mantener el relajamiento monetario; tras el dato, el índice dólar acentúa su baja (-0.4%), aunque el rendimiento del *treasury* a 10 años se mantiene al alza (+0.3 pb.).

Industria MX acelera caída En marzo, se contrajo 5.0% a/a (6.3% esperado) y 3.4% m/m. Todos sus componentes presentaron una baja respecto a febrero, en especial la manufactura (-4.8%), posiblemente ante menor abasto de insumos y desaceleración en exportaciones, dado el cierre de otras economías por la pandemia. El USDMXN baja marginalmente para cotizarse en $23.88 (-1 ct.).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:00	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (EEUU)	★
09:00	Presidente Fed Philadelphia- P. Harker (EEUU)	★
09:00	Junta Gobernadores Fed - R. Quarles (EEUU)	★
16:00	Presidente Fed Cleveland- L. Mester (EEUU)	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Consumo febrero: crecimiento engañoso **Ver Nota**
- **Eco BX+:** Inflación MX Abril. A la baja **Ver Nota**
- **Econorumbo:** Calendario Mayo 2020. **Ver Nota**

Bursátil

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

Cautela, ante apertura de economías. Los futuros de los mercados accionarios operan con variaciones marginales de alza, ante el estimado de la recuperación económica, pero atentos a una segunda ola de infecciones. Hoy los funcionarios de salud de EEUU testificarán ante el Senado y emitirán su diagnóstico sobre la velocidad en la que puede abrirse la economía. En Nueva York se confirma que abrirán actividades el 16 de mayo. La Organización Mundial de Salud señaló que algunos tratamientos parecen estar limitando la gravedad o la duración del COVID-19. En Europa varios países han retomado actividades al abrir, escuelas, parques y locales comerciales con el 50% de capacidad. En la parte comercial, China da una lista de 79 productos elegibles para exención arancelaria, que entrarán en vigor el 19 de mayo con duración de un año. Mientras D. Trump señala que se opone a una renegociación del acuerdo comercial Fase Uno. La atención de hoy estará en los datos de inflación y testimonios de diversos presidentes de la Fed que hablaran hoy en distintos foros. Hoy solo 5 emisoras del S&P darán a conocer sus reportes corporativos.

Positivo

- **LALA:** Anunció el pago de un dividendo en efectivo de MXN$0.6152 por acción, el cual se pagará en 4 exhibiciones, y representa un dividend yield de 4.61% al último precio.

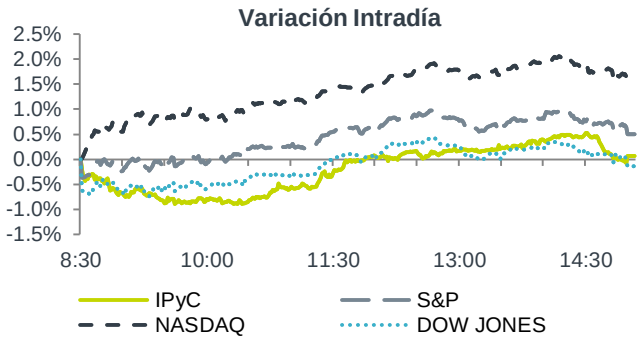
Neutral

- **PNC:** Vendió su participación de 22% en BlackRock, al considerar que era buen momento de liberar el valor de su inversión.
- **GICSA:** Informó que celebró una asamblea con tenedores de certificados bursátiles, donde se aprobaron modificaciones relacionadas con ciertas obligaciones y una capitalización en 2020 de intereses, para preservar la liquidez de la empresa.
- **Danhos:** Fitch ratificó su calificación en "AAA (mex)". Aunque las medidas de distanciamiento afectarán los ingresos de la empresa, cuenta con un balance sólido y bajo apalancamiento para enfrentar la situación.

Negativo

- **HYATT:** Anunció que recortará a más de 1,300 trabajadores a nivel global derivado de la crisis COVID-19, así mismo estaría reduciendo salarios.
- **TOYOTA:** Espera una disminución de 80% en la utilidad para este año fiscal, con lo que la cifra se ubicaría en su mínimo de 9 años, ante la debilidad que enfrentan las ventas de automóviles.

Cierres	Nivel	Var %
Dow Jones	24,124	-0.7%
S&P 500	2,909	-0.7%
Nasdaq	9,262	0.5%
Asia*	503	0.8%
Emergentes*	37	-0.7%



Cambios

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

La administración del presidente Donald Trump puede enfrentar una nueva presión para proporcionar un nuevo estímulo económico a medida que continúan las reaperturas. La Cámara de Representantes podria votar por más gastos el viernes, pero la coalición que existió para aprobar miles de millones en mecanismos para estimular la economía en marzo está comenzando a desmoronarse. El secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, sugirió que sería prudente esperar unas semanas antes de decidir sobre otras medidas para dar tiempo a que los paquetes ya anunciados tengan efecto.

La necesidad de más efectivo puede llegar a ser apremiante si la reapertura de la economía tiene que frenarse o revertirse. El Dr. Anthony Fauci se encuentra entre los principales funcionarios de salud que se dirigirán hoy a un comité del Senado, e indicó que emitirá una severa advertencia sobre moverse demasiado rápido para volver a la actividad normal. Trump dijo ayer que EU había superado las pruebas mientras continúa presionando para que se reanude la actividad económica.

La ciudad china de Wuhan, donde comenzó el brote de coronavirus, evaluará a los 11 millones de residentes después de que se informaran los primeros nuevos casos allí desde que el cierre finalizó el 8 de abril. A medida que las medidas continúan disminuyendo en Europa, reina la confusión en el Reino Unido, donde el primer ministro Boris Johnson ayer enturbió aún más las aguas con lo que parecía un retroceso de algunos de los movimientos de reapertura anunciados el domingo. Suecia anunció un endurecimiento de algunas medidas después de que las muertes en hogares de ancianos se dispararan. España se convirtió en el último país en anunciar un período de cuarentena de 14 días para los visitantes extranjeros.

Los inversores siguen siendo cautelosos como un aumento en los casos de Covid-19 en varias naciones y los temores de moverse demasiado pronto para superar las restricciones pesaron en el sentimiento. Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico cayó un 0,6%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,3% más bajo. En Europa, el índice Stoxx 600 fue 0.2% más alto, en una sesión bastante moderada. Los futuros del S&P 500 fueron ligeramente más bajos y el rendimiento del Tesoro a 10 años en 0,71%. Las monedas se mantienen en un rango acotado frente al USD por lo que le MXN opera ayer de 23.75 a 23.96 alcanzando en la sesión de Londres el 24.14 e iniciar hoy en 23.82.

USD/MXN		
USD/MXN	**Niveles**	
Actual	23.8090	
Nivel Alto operado o/n	24.1450	
Nivel Bajo operado o/n	23.7614	
Puntos Swap o/n	0.003200	0.005000
Soporte	23.7500	23.5000
Resistencia	24.0000	24.3500

Otros Activos	
Instrumento	**Nivel**
EUR/MXN	25.8418
EUR/USD	1.0878

Calendario de Indicadores Económicos

Mayo

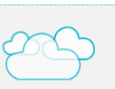
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 11								
-	**MX**	No se esperan indicadores						
10:30	**EEUU**	Subasta tasa nominal	3m	■	%	0.11	0.11	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	0.13	0.13	n.d.
12:00		Subasta tasa real	3a	■	%	0.35	0.35	n.d.
20:30	**ME**	Inflación al consumidor - China	Abr. 20	★	a/a%	3.30	4.30	3.70
20:30		Inflación al productor- China	Abr. 20	■	a/a%	-3.10	-1.50	-2.50
Mar. 12								
06:00	**MX**	Producción industrial	Mar. 20	■	a/a%	-4.98	-1.90	-6.00
06:00		Producción manufacturera	Mar. 20	■	a/a%	-6.10	-1.00	-6.90
09:00		Reservas internacionales	08 May. 20	■	Mmdd		186.66	n.d.
11:30		Subasta tasa real	5a	■	%		6.10	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	10a	■	%		3.50	n.d.
-		Ventas minoristas- ANTAD	Abr. 20	■	a/a%		1.10	n.d.
07:30	**EEUU**	Inflación general	Abr. 20	★	m/m%	-0.80	-0.40	-0.70
07:30		Inflación general	Abr. 20	★	a/a%	0.30	1.50	0.40
07:30		Inflación subyacente	Abr. 20	★	m/m%	-0.40	-0.10	-0.20
08:00		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★				
09:00		Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (con voto)		★			imss	
09:00		Junta Gobernadores Fed - R. Quarles (con voto)		★				
12:00		Subasta tasa real	10a	■	%		0.78	n.d.
16:00		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★				
18:50	**MD**	Balanza comercial- Japón	Mar. 20	★	Mmdy		168.60	1366.60
Mier. 13								
-	**MX**	No se esperan indicadores						
06:00	**EEUU**	Aplicaciones de Hipotecas	08 May. 20	■	s/s%		0.10	n.d.
07:30		Índice de precios al productor	Abr. 20	■	m/m%		-0.20	-0.40
08:00		Presidente Fed - J. Powell		★				
09:30		Inventarios de petróleo	08 May. 20	★	Mdb		4.59	n.d.
12:00		Subasta tasa nominal	30a	■	%		1.33	n.d.
01:00	**MD**	PIB- Reino Unido (P)	1T20	★	a/a%		1.10	-2.20
04:00		Producción industrial- Eurozona	Mar. 20	■	a/a%		-1.90	-11.20
Jue. 14								
13:00	**MX**	Anuncio de Política Monetaria de Banxico	14 May. 20	★	%		6.00	5.50
07:30	**EEUU**	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	09 May. 20	■	Miles		3169.00	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.10	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.11	n.d.
01:00	**MD**	Inflación al consumidor- Alemania (F)	Abr. 20	■	a/a%		0.80	0.80
21:00	**ME**	Producción industrial - China	Abr. 20	■	a/a%		-1.10	1.50
21:00		Ventas minoristas - China	Abr. 20	■	a/a%		-15.80	-6.00
Vier. 15								
-	**MX**	No se esperan indicadores						
07:30	**EEUU**	Ventas minoristas	Abr. 20	★	m/m%		-8.70	-11.00
07:30		Índice de manufactura Empire	Abr. 20	■	m/m%		-78.20	-65.00
08:00		Producción industrial	Abr. 20	★	m/m%		-5.40	-11.40
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	May. 20	★	Puntos		71.80	67.50
01:00	**MD**	PIB- Alemania (P)	1T20	★	a/a%		0.30	-1.90
01:45		Inflación al Consumidor- Francia (F)	Abr. 20	■	a/a%		0.40	0.40
04:00		PIB- Eurozona (P)	1T20	★	a/a%		-3.30	-3.30

*/ 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