

Clima de Apertura:

TORMENTA



Mayo 15

Económico

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

Resurge tensión EEUU-CHI. La demanda por activos de refugio, como el yen japonés (+0.3% vs. el dólar), el oro (+0.7%) y los bonos del tesoro americano (rendimiento 10 años -2.7 pb.), responde a tensiones comerciales entre EEUU y CHI, ya que el Dpto. de Comercio de EEUU busca limitar ventas de insumos a Huawei, así como a datos de consumo peores a lo esperado en EEUU y cifras mixtas en CHI.

Recuperación en CHI asimétrica. Durante abril, la prod. industrial regresó a terreno positivo (+3.9% a/a); sin embargo, las ventas al menudeo se recuperaron menos a lo esperado (-7.5% vs. -6.0% esperado, -15.8% ant.). Lo anterior genera preocupación por la lenta activación de la demanda. El yuan se deprecia 0.1% y el precio del cobre retrocede -1.6%.

Consumo EEUU: nueva caída histórica. Las ventas al menudeo se contrajeron mensualmente más a lo esperado: -16.4% vs. -12.0%. Todos los componentes cayeron, excepto ventas en línea, destacaron ropa (-78.8%) y electrónicos (-60.6%). El índice dólar baja 0.2%, en especial por el avance de monedas "duras". Hoy se conocerá el dato de actividad industrial de abril.

Banxico repite: -50 pb. El día de ayer, el instituto recortó la tasa objetivo en 50 pb., en línea con nuestro estimado y el del consenso de analistas. Se mencionó que los riesgos para el crecimiento están sesgados a la baja; para la inflación, repite que el panorama es incierto. No descartamos movimientos similares en junio. El USDMXN se presiona hasta \$20.02, después de cerrar ayer en \$23.87.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:00	Producción industrial (EEUU)	★
09:00	Confianza Consumidor U. Michigan (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

Tensión Comercial. Los futuros de los mercados accionarios operan en terreno negativo ante el regreso de las tensiones comerciales entre EEUU y China, luego de que la administración de Trump se mueva para bloquear los envíos de semiconductores a Huawei, lo que provoca que las acciones de las empresas Apple, Cisco y Qualcomm bajen más de 2%, seguidas de AMD, Nvidia y Skywors, retrocediendo más de 1%. A esto se suman las declaraciones del presidente en EEUU, señalando que no le interesa hablar con el Xi Jinping y no le interesa renegociar el acuerdo Fase Uno, y agrega que ahorraría USD\$50 mil millones si cortara la relación con China. Por su parte el país asiático amenaza con suspender la compra de aviones Boeing, entre otras medidas. Así mismo, se suman datos económicos negativos en Europa, cuando Alemania presentó una caída del PIB de 2.2% la mayor baja en una década a pesar de los estímulos fiscales, mientras que los reportes de seis bancos importantes presentaron pérdidas trimestrales. Por su parte las ventas minoristas se ubicaron en -16.4%, vs -12.0% esperado, el mayor descenso desde 1992. Hoy la Cámara Baja en EEUU votará un Proyecto de Ley por USD\$3 billones.

Positivo

- **TAIWAN SEMICONDUCTOR:** Anunció que invertirá USD\$12 mil millones en la construcción de una fábrica de chips en Arizona, se esperaría la producción comience en 2024.
- **CEMEX:** Derivado del acuerdo publicado en el DOF, construcción y minería fueron consideradas actividades esenciales por lo que la compañía reanudará labores el 1 de junio de 2020, así mismo en Barbados y Trinidad y Tobago, se ha recibido la aprobación del gobierno del cada país para reanudar operaciones.

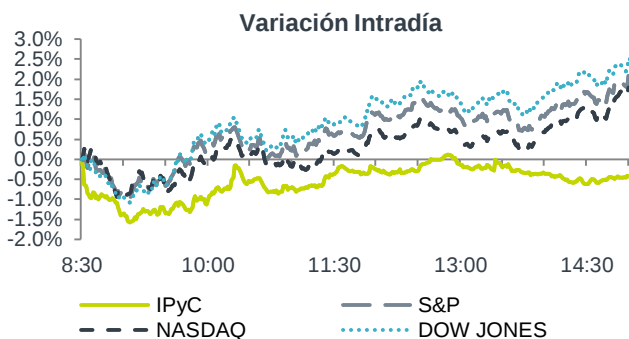
Neutral

- **DILLRAD'S:** Registró una pérdida trimestral ligeramente menor a lo esperado, adicionalmente, la empresa anunció que planea reabrir 116 tiendas la próxima semana.

Negativo

- **ABBOT:** Anunció que someterá a revisión la prueba rápida de coronavirus ante preocupación sobre su precisión.
- **OFFICE DEPOT:** Recortará más de 13,000 empleos y cerrará un número indefinido de tiendas par finales de 2023, con lo que planea tener un ahorro USD\$860 millones.
- **NIKE:** Advirtió que el cierre de tiendas afectará sus números este trimestre, aunque comentó que la reapertura de sus ventas en China y las ventas online pueden contrarrestar parte de estos resultados.

Cierres	Nivel	Var %
Dow Jones	23,534	1.6%
S&P 500%	2,840	1.0%
Nasdaq	9,069	0.8%
Asia*	495	-1.0%
Emergentes*	37	0.4%



Cambios

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

Ayer, el presidente Donald Trump dijo que no quiere hablar con el presidente chino Xi Jinping en este momento, y agregó que EU "ahorraría \$ 500 mil millones" si "cortara toda la relación" con la nación asiática. El rápido descenso a un nuevo enfrentamiento entre las dos economías más grandes del mundo puede ser difícil de revertir y parece que a nadie le interesa detenerlo. Tanto Trump como el presunto candidato demócrata Joe Biden están culpando a China por la propagación del virus, mientras que Beijing está desatando fuerzas nacionalistas a medida que el país enfrenta su peor recesión en generaciones.

Hablando de recesiones, los datos de Alemania de esta mañana confirmaron que el país cayó en recesión con un crecimiento que cayó un 2,2% en el primer trimestre, la mayor caída desde 2009. Si bien la cifra no es tan mala como la del resto de la zona del euro, el país está en camino a una disminución del 6.5% este año a pesar del estímulo fiscal. La zona monetaria común también informó la primera disminución en el empleo total desde 2013.

La caída más pronunciada de marzo en las ventas minoristas desde 1992 en EU se verá esta mañana cuando los datos de abril se publiquen. Los economistas esperan una caída del 12% en el número adelantado. Preocupantemente, la Federación Nacional de Minoristas dice que el camino hacia la recuperación para las tiendas estadounidenses será un camino lleno de "ajustes y comienzos". Este problema ya se puede ver en algunos de los países muy por delante de EU en su línea de tiempo de reapertura, con un número creciente de casos que temen una segunda ola de brotes.

Una semana mixta para los mercados está tratando de terminar con una corrección positiva con indicadores de todo el mundo que suben. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacífico subió un 0,3%, mientras que el índice Topix de Japón cerró con un aumento del 0,5%. En Europa, el índice Stoxx 600 registró una recuperación del 1.2% impulsado por mineras y fabricantes de automóviles. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una apertura positiva, el rendimiento del Tesoro a 10 años estaba en 0.615% y el petróleo estaba cerca de un máximo de seis semanas.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	23.9540	
Nivel Alto operado o/n	24.0079	
Nivel Bajo operado o/n	23.7920	
Puntos Swap o/n	0.003500	0.004700
Soporte	23.8000	23.6000
Resistencia	24.2000	24.5000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	25.8685
EUR/USD	1.0878

Calendario de Indicadores Económicos

Mayo								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Vier. 15								
- MX	No se esperan indicadores							
07:30 EEUU	Ventas minoristas	Abr. 20	★	m/m%	-16.40	-8.70	-12.00	
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	-48.50	-78.20	-63.50	
01:00 MD	PIB- Alemania (P)	1T20	★	a/a%	-1.90	0.20	-1.60	
01:45	Inflación al Consumidor- Francia (F)	Abr. 20	■	a/a%	0.30	0.70	0.40	
04:00	PIB- Eurozona (P)	1T20	★	a/a%	-3.20	-3.30	-3.30	
Dom. 17								
18:50	PIB - Japón (P)	1T20	★	t/t%		-1.80	-1.10	
Lun. 18								
- MX	No se esperan indicadores							
10:30 EEUU	Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.13	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.16	n.d.	
13:00	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★					
23:30 MD	Producción Industrial - Japón (F)	Mar. 20	■	a/a%		-5.20	n.d.	
Mar. 19								
09:00 MX	Reservas Internacionales	15 May. 20	■	Mmdd		186.64	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	10a	■	%		7.37	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	30a	■	%		3.63	n.d.	
07:30 EEUU	Permisos de Construcción	Abr. 20	★	m/m%		-6.80	-25.90	
07:30	Inicios de Casas	Abr. 20	★	m/m%		-22.30	-21.90	
09:00	Comparecencia J. Powell ante Senado		★					
10:30	Subasta tasa nominal	52s	■	%		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%		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%		1.50	0.90	
04:00	Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Abr. 20	■	a/a%		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		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 ghernandez@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 arui@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