

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Mayo 22

Económico

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

Escalan tensiones con China. Ello dado el plan de China de imponer una ley de seguridad nacional en Hong Kong ante protestas sociales; además, el apetito por riesgo se ve afectado por el retiro de la meta del PIB por parte del gobierno chino, que refleja la elevada incertidumbre económica. Lo anterior incluso pese a que ayer el Rep. Comercial estadounidense confirmó avances en el cumplimiento del pacto "Fase 1" EEUU-CHI y el anuncio del BoJ de un nuevo programa de financiamiento. En este contexto, el índice dólar avanza 0.4%, el rendimiento del *treasury* a 10 años baja 1.9 pb. y el precio del petróleo retrocede 3.7% (WTI).

Sube inflación, baja consumo en MX. En la 1QMayo, la inflación al consumidor se aceleró de 2.21% a 2.83% a/a, obedeciendo a la reversión parcial de la caída en precios de energéticos vista entre marzo y abril. La inflación subyacente avanza a máximos de septiembre 2019, tocando 3.76%. Inegi tuvo que ajustar el levantamiento de precios por la vigencia de medidas sanitarias, lo que pudo distorsionar los datos. Por otro lado, las ventas al menudeo se contrajeron 1.3% a/a y 0.8% m/m en marzo El USDMXN sigue la baja en el petróleo y un entorno general de aversión al riesgo, depreciándose siete cts. para cotizarse en \$22.94.

Siguiente semana. Comentarios de J. Powell; feriado en EEUU el lunes; revisión del PIB 1T20 en México y EEUU; y, el reporte trimestral de Banxico.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Inicia Congreso Popular Nacional de China	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Minutas Fed: Apoyo mon. incondicional [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Banxico mantiene el paso: -50 pb... [Ver Nota](#)
- **Inflación CDMX BX+:** Pandemia distorsiona precios [Ver Nota](#)

Bursátil

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

China abandona meta de crecimiento. Los futuros de los mercados accionarios de EEUU se ubican con desempeños mixtos, luego de que China se comprometió a implementar el acuerdo comercial Fase Uno pese a las tensiones que hay entre ambas. Por otra parte, China señaló que abandona su objetivo de crecimiento, ante la incertidumbre que se tienen en el ambiente económico, recordando que en el primer trimestre el PIB se contrajo 6.8% a/a. Asimismo, anunció que busca imponer su Ley en Hong Kong sobre seguridad nacional que reprimiría la disidencia, lo que provocó caída en el mercado de ese país. Por otra parte, se mantiene el nerviosismo por un nuevo brote del virus en China; sin embargo, en EEUU, D. Trump señaló que la economía no cerrará si llegara una segunda ola de coronavirus. Por su parte Mnuchin, secretario del tesoro de EEUU, comentó que podría haber nuevos estímulos. En la parte corporativa Nissan e International Business Machines anunciaron un recorte de empleos.

Positivo

- **DEERE:** Reportó utilidades e ingresos trimestrales superiores a lo estimado por el consenso; sin embargo, espera que este año su venta de equipo a nivel global caiga entre 30% y 40%.
- **NVIDIA:** El fabricante de chips reportó una utilidad por acción USD\$0.11, cifra superior a lo esperado, además de que revisó su guía al alza, ante la mayor demanda de chips en centros de datos.

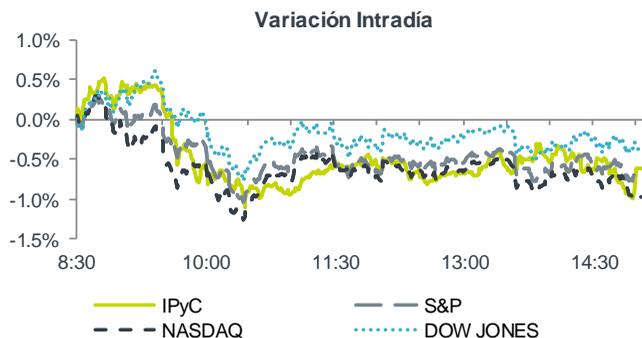
Neutral

- **ALPEK:** Aprobó revocar el pago del dividendo de USD\$81.6 millones programado para el 1º de junio de 2020.
- **CEMEX:** Anunció cambios en su equipo directivo, en donde el área de Relaciones con Inversionistas se consolida con Finanzas.
- **UNIFIN:** Propondrá a su asamblea de accionistas un aumento de capital hasta por P\$2,520 millones, a través de una emisión de 140 millones de acciones que podrán ser suscritas con derecho de preferencia. Con lo anterior mejorarían los índices de capital y liquidez.

Negativo

- **AEROMEX:** S&P ajustó su calificación a "B-", ante los efectos por el COVID19 y la crisis mundial.
- **FINN:** Los ingresos del 1T20 disminuyeron 25.6% a/a con una ocupación del 45.5%, mientras que el flujo (FFO) vio una caída de 59.8% a/a. La empresa no realizará distribución trimestral.

Cierres	Nivel	Var %
Dow Jones	24,376	-0.6%
S&P 500%	2,941	-0.9%
Nasdaq	9,372	-1.2%
Asia*	505	-0.3%
Emergentes*	37	-1.1%



Cambios

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

El día de la inauguración de la reunión anual de legisladores en China se vio una mezcla de acontecimientos para las relaciones entre China y Estados Unidos. El primer ministro Li Keqiang dijo a la asamblea que Beijing seguía comprometida con la implementación del acuerdo comercial de la Fase 1, a pesar del impacto del coronavirus en la economía y las tensiones entre ambas partes. La incertidumbre sobre las perspectivas de crecimiento significa que el gobierno del país también confirmó que está abandonando un objetivo de crecimiento difícil para este año, diciendo que en cambio se concentrará en el empleo.

La conversación positiva sobre el comercio se ha visto ensombrecida por la toma de poder de China en Hong Kong, donde Beijing se está moviendo para evitar la legislatura de la ciudad y así implementar las leyes de seguridad nacional. Los residentes temen que la medida erosione las libertades de expresión, reunión y prensa. El índice Hang Seng cayó un 5,6%, y las empresas inmobiliarias fueron las más afectadas. Los defensores de la democracia pidieron protestas contra la legislación, y el presidente Donald Trump dijo que respondería "con mucha fuerza".

AstraZeneca Plc y la Universidad de Oxford han comenzado a reclutar sujetos para ensayos en humanos avanzados de su vacuna experimental Covid-19. La esperanza es que las dosis de la vacuna comenzarán a estar disponibles en septiembre. Nissan Motor Co. e IBM Corp. anunciaron recortes de empleos a medida que el cierre continúa aplastando la actividad económica en todo el mundo. En el plazo más inmediato, los expertos en pandemias están preocupados de que los estadounidenses que se dirigen a playas y parques durante el largo fin de semana puedan provocar un aumento en los casos.

Las preocupaciones de los inversionistas por el empeoramiento de las relaciones entre las dos economías más grandes del mundo están presionando a los mercados mundiales. Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico cayó un 1,9%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,9% más bajo. En Europa, el índice Stoxx 600 había caído un 0,9%, con bancos y mineros entre los mayores perdedores. Los futuros del S&P 500 apuntaban a más rojo en la apertura, el rendimiento del Tesoro a 10 años fue de 0.638% y el oro ganó.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	23.0480	
Nivel Alto operado o/n	23.1459	
Nivel Bajo operado o/n	22.8720	
Puntos Swap o/n	0.003500	0.004700
Soporte	23.8000	23.6000
Resistencia	24.2000	24.5000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	25.1226
EUR/USD	1.0900

Calendario de Indicadores Económicos

Mayo									
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
Vier. 22									
06:00	MX	Ventas Minoristas INEGI	Mar. 20	■	a/a%	-1.30	2.50	-1.00	
06:00		Inflación General	1Q May. 20	★	a/a%	2.83	2.21	2.21	
06:00		Inflación General	1Q May. 20	■	q/q%	0.30	-0.07	-0.72	
06:00		Inflación Subyacente	1Q May. 20	■	q/q%	0.24	0.12	0.20	
	- EEUU	No se esperan indicadores							
	- ME	Inicia Congreso Popular Nacional en China		★					
Lun. 25									
06:00	MX	Balanza Comercial	Abr. 20	■	Mdd		3,398.00	n.d.	
09:00		Cuenta Corriente	1T20	■	Mdd		2486.00	n.d.	
	- EEUU	Feriado por Memorial Day							
00:00	MD	PIB- Alemania (F)	1T20	★	a/a%		-1.90	-1.90	
Mar. 26									
06:00	MX	IGAE	Mar. 20	★	a/a%		-0.62	n.d.	
06:00		PIB (F)	1T20	★	a/a%		-1.60	n.d.	
09:00		Reservas Internacionales	22 May. 20	■	Mmdd		186.92	n.d.	
11:30		Subasta tasa real	3a	■	%		5.35	n.d.	
11:30		Subasta tasa nominal	3a	■	%		3.30	n.d.	
09:00	EEUU	Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	May. 20	★	Puntos		86.90	87.00	
09:00		Ventas de Casas Nuevas	Abr. 20	★	m/m%		-15.40	-21.90	
10:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.13	n.d.	
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.15	n.d.	
12:00		Subasta tasa nominal	2a	■	%		0.23	n.d.	
12:00		Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (con voto)		★					
Mier. 27									
12:00	MX	Reporte Trimestral Inflación Banxico	1T20	★					
06:00	EEUU	Aplicaciones de hipotecas	22 May. 20	■	s/s%		-2.60	n.d.	
09:00		Índice de Actividad Manufacturera Richmond	May. 20	■	Puntos		-53.00	-40.00	
11:30		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★					
12:00		Subasta tasa nominal	5a	■	%		0.39	n.d.	
13:00		Beige Book- Fed		★					
Jue. 28									
09:00	MX	Minutas Banxico	May. 20	★					
07:30	EEUU	PIB (S)	1T20	★	t/t%		-4.80	-4.80	
07:30		Consumo Personal (S)	1T20	★	t/t%		-7.60	-7.40	
07:30		Defactor del PIB (S)	1T20	■	t/t%		1.30	1.30	
07:30		Órdenes de Bienes Durables (P)	Abr. 20	★	m/m%		-14.70	-18.00	
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	23 May. 20	■	Miles		2438.00	n.d.	
08:00		Ventas de Casas Pendientes	Abr. 20	■	m/m%		-20.80	-15.00	
10:00		Inventarios de Petróleo	22 May. 20	★	Mdb		-4.98	n.d.	
10:00		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★					
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.09	n.d.	
10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.11	n.d.	
12:00		Subasta tasa nominal	7a	■	%		0.53	n.d.	
04:00	MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	May. 20	■	%		18.80	n.d.	
07:00		Inflación al Consumidor- Alemania (P)	May. 20	■	a/a%		0.90	0.70	
18:50		Producción Industrial - Japón (P)	Abr. 20	■	a/a%		-5.20	-9.40	
Vier. 29									
	- MX	Balance Público (YTD)		Abr. 20	■	Mmdd	26.90	n.d.	
07:30	EEUU	Balanza Comercial	Abr. 20	★	Mmdd		-64.40	-64.20	
07:30		Inventarios Mayoristas (P)	Mar. 20	★	m/m%		-0.80	-0.40	
07:30		Ingreso Personal	Mar. 20	★	m/m%		-2.00	-7.00	
07:30		Consumo Personal	Mar. 20	★	m/m%		-7.50	-12.60	
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	May. 20	★	Puntos		73.70	73.70	
10:00		Presidente Fed - J. Powell		★					
01:45	MD	Inflación al Consumidor- Francia (P)	May. 20	■	a/a%		0.30	n.d.	
01:45		PIB - Francia (F)	1T20	★	a/a%		-5.40	n.d.	
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (P)	May. 20	■	a/a%		0.40	0.40	
Sáb. 30									
20:00	ME	PMI Manufacturero- China	May. 20	■	Puntos		50.80	50.80	

*/ 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
---------------------	---------------------	-------------------------