

Económico

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

Poco volumen por feriados. Pese a las protestas en Hong Kong contra ley de seguridad de China y a la constante fricción EEUU-CHI (comentarios de funcionarios chinos acerca de una “nueva guerra fría”), pero en línea con el inicio del levantamiento de medidas sanitarias en Japón y datos de confianza empresarial para mayo en Alemania mejor a lo esperados, algunos activos de riesgo registran una mayor demanda; el cobre (+0.4%) y el petróleo (+0.7%, WTI) avanzan, mientras que el oro (-0.4%) y el índice dólar (0.1%) bajan. Prevemos un modesto nivel de operación y un posible comportamiento errático en los mercados derivado del feriado en EEUU y el Reino Unido.

Colapsa comercio MX en abril. Reflejando el alto en la actividad económica no esencial en México y otros países, para combatir la pandemia, las exportaciones cayeron 40.9% a/a (no petroleras -39.4%); las importaciones, bajaron 30.5% (no petroleras -27.5%); el saldo de la balanza comercial fue un déficit de 3,087.4 mdd. Pese a ello, pero siguiendo el avance del crudo y el de otras divisas emergentes contra el dólar, el USDMXN baja 13 cts. para cotizarse en \$22.61.

A seguir. Presentación paquete rescate Eurozona (miércoles); Comentarios de J. Powell (viernes); revisión del PIB 1T20 en México (martes) y EEUU (jueves); y, el reporte trimestral de Banxico (miércoles).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Cuenta Corriente (MX)	■
-	Feriado por Memorial Day (EEUU)	-

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Consumo defensivo por pandemia [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Minutas Fed: Apoyo mon. incondicional [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Banxico mantiene el paso: -50 pb... [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Memorial Day. Hoy los mercados en EEUU permanecerán cerrados por la celebración del Memorial Day. En Europa y Asia las bolsas operan de forma positiva siguiendo el optimismo por la reapertura de las economías. Esta semana, la atención se centrará en el desarrollo de la tensión comercial entre EEUU y China, ante la posibilidad de sanciones económicas por la ley de Seguridad Nacional a Hong Kong, así como las noticias relacionadas con la evolución de la pandemia y el desarrollo de la vacuna. Brasil, Perú, Chile y México observan un fuerte crecimiento de infectados, por lo que Trump emite la orden de suspensión de los viajes desde Brasil. En Europa destaca la propuesta de la Comisión Europea de su plan de presupuesto para 27 naciones conocido como el Marco Financiero Plurinominal, valorado en un billón de euros, que contempla el Fondo de Recuperación de coronavirus. Destaca el nuevo paquete de estímulos que prepara Japón estimado en USD\$930,000 mn que incluye préstamos a empresas. En la parte económica destacará esta semana la revisión del PIB de 1T20 en Estados Unidos, de la Eurozona, México y Brasil.

Positivo

- **CEMEX:** La compañía anunció que ha enmendado satisfactoriamente su contrato de financiamiento con fecha del 19 de julio del 2017, incrementando el límite de apalancamiento financiero a 6.75x para junio 2020 y a 7.0x de septiembre a marzo 2021.
- **LULULEMON:** Anunció la reapertura de más de 150 tiendas en Norte América, Europa, Asia Nueva Zelanda y Australia

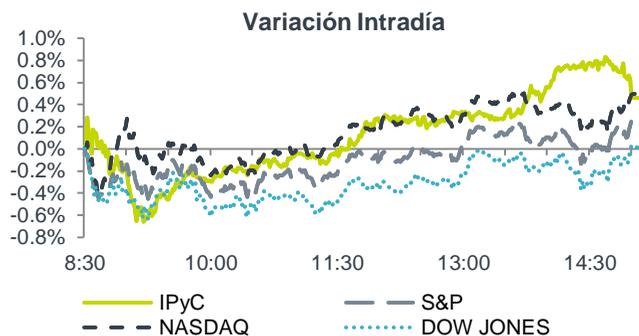
Neutral

- **LUFTHANSA:** Circuló información respecto a un acuerdo de rescate de la aerolínea por parte del gobierno alemán.

Negativo

- **ALIBABA:** Después de las crecientes tensiones entre China y EEUU, las acciones de la compañía cayeron 4.5%, esto también fue consecuencia del proyecto de ley aprobado por EEUU que podría resultar en la exclusión del mercado de capitales estadounidense de compañías chinas.
- **HERTZ:** La agencia de renta de vehículos inició un proceso de bancarrota luego de las afectaciones por el COVID-19, y el fracaso en sus renegociaciones con acreedores.

Cierres	Nivel	Var %
Dow Jones	24,424	0.2%
S&P 500%	2,982	1.5%
Nasdaq	9,504	1.6%
Asia*	489	-3.2%
Emergentes*	36	-2.1%



Cambios

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

Las acciones en Europa y Asia aumentaron junto con los futuros en EU a medida que los inversionistas dieron más importancia a los signos de reapertura de las economías en todo el mundo contra el aumento de las tensiones entre EU y China. El dólar se mantuvo estable y el petróleo crudo mantuvo las fuertes ganancias de la semana pasada.

Las acciones de construcción y salud lideraron un amplio avance en el índice Euro Stoxx, con Bayer AG saltando casi un 9% después de que se informara que llegó a acuerdos para resolver algunas demandas por cáncer sobre su herbicida Roundup. Los contratos en los tres principales indicadores de EU aumentaron. En Asia, las acciones de Hong Kong subieron un poco más después de la caída del viernes, luego de enfrentamientos policiales el fin de semana con manifestantes marchando contra la medida de China para tomar medidas enérgicas contra la disidencia. Los puntos de referencia en Tokio y Sydney lideraron los avances en las acciones de la región.

La liquidez puede ser ligera con días festivos en EU, Reino Unido y Singapur. Los bonos del Tesoro de EU no se negociaban, y los futuros en la nota de 10 años cambiaron poco.

Si bien la nueva agitación en Hong Kong amenaza con dañar una relación chino-estadounidense ya tensa, los inversionistas esperan la reapertura de las economías de Japón a Australia y los EE. UU. Para dar impulso a los mercados mundiales. Un aumento en un indicador de las expectativas comerciales alemanas proporcionó otro impulso a los mercados.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	23.6520	
Nivel Alto operado o/n	22.7419	
Nivel Bajo operado o/n	22.6220	
Puntos Swap o/n	0.003500	0.004700
Soporte	22.8000	22.6000
Resistencia	24.2000	24.5000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	24.7240
EUR/USD	1.0908

Calendario de Indicadores Económicos

Mayo									
	Pais	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
Lun. 25									
06:00	MX	Balanza Comercial	Abr. 20	■	Mdd	-3087.40	3,398.00	2,040.00	
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	-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		Deflactor 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
---------------------	---------------------	-------------------------