

Clima de Apertura:

SOLEADO



Mayo 27

Económico

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

Esperanza de estímulos económicos. Paquetes de apoyo fiscal en Europa (750 mmde; propuesto) y Japón (1.1 bdd; reportes), junto con datos positivos del sector inmobiliario y de confianza del consumidor conocidos ayer en EEUU, limitan la aversión al riesgo ocasionada por la constante tensión entre EEUU, China y Hong Kong. Activos de refugio siguen exhibiendo menor demanda (oro -0.7%, índice dólar -0.1%); por otro lado, el petróleo (-1.4%, WTI) y el cobre (-1.1%) experimentan tomas de utilidades.

Amplían estímulos UE. La propuesta del paquete de ayuda propuesta hoy asciende a 750 mmde (500 mmde original), los fondos se levantarían a través de emisión de deuda de la Comisión Europea; debe ser aprobado por los 27 miembros; el euro se aprecia 0.2% contra el dólar.

Atención a Beige Book Fed. El mercado de dinero estadounidense podría reaccionar a la publicación del Beige Book de la Fed, así como a comentarios de los Presidentes regionales de St. Louis y Atlanta. El rendimiento del treasury a 10 años con pocos cambios y se ubica en 0.70%.

Hoy reporte Banxico. El Reporte Trimestral de Inflación de Banxico a conocerse hoy podría ser uno de los catalizadores para los mercados de dinero y cambios locales, en busca de señales sobre futuras acciones de política monetaria. A la espera del mismo, y enfrentando una toma de utilidades tras siete jornadas apreciándose, el peso se deprecia 5 cts. contra el dólar, llevando el tipo de cambio a \$22.25; el rendimiento del bono a 10 años baja 1 pb. y se ubica en 6.09%.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
12:00	Reporte Trimestral Inflación Banxico (MX)	★
09:00	Índice de Actividad Manufacturera Richmond (EEUU)	■
11:30	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (EEUU)	★
13:00	Beige Book- Fed (EEUU)	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Igae marzo. Lo peor está por venir. [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Consumo defensivo por pandemia [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Minutas Fed: Apoyo mon. incondicional [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Regreso a la normalidad. Los futuros de los mercados estadounidenses operaran en terreno positivo alentados por el regreso a las actividades, con medidas de control sanitario como prioridad. El presidente Donald Trump continúa considerando sanciones a China por la situación en Hong Kong a lo que China responde que tomaría represalias si hubiera interferencia en sus asuntos internos. Los inversionistas mantienen cautela, ya que señalan que no hay indicios que las tensiones entre ambas economías disminuyan. La ciudad de Nueva York busca recursos hasta USD\$7,000 millones para compensar los ingresos perdidos por la pandemia, y anuncia que ha tenido una disminución de casos de COVID-19 desde marzo a la fecha. En Europa Christine Lagarde señala que el PIB caerá entre -8% y -12% en 2020, mientras que los inversionistas se mantienen atentos a la propuesta del paquete fiscal por € 750,000 mn. Japón el día de hoy presentará un nuevo paquete de estímulos por un valor de un USD\$1,000 mn. Hoy en EEUU la atención se centrará en la publicación del Beige Book y en México se centrará la atención al informe de Banxico.

Positivo

- **DISNEY:** Anunció que presentará el día de hoy a los funcionarios del condado de Orange un plan de re apertura.
- **DOMINO'S PIZZA:** La compañía comentó que durante las primeras ocho semanas del trimestre ha visto un repunte en la demanda, derivado de un aumento en Ventas en tiendas comparables en EEUU del 14%
- **SANOFI:** Estaría recaudando cerca de USD\$11 billones, derivado de la venta de su participación accionaria en Regenero.

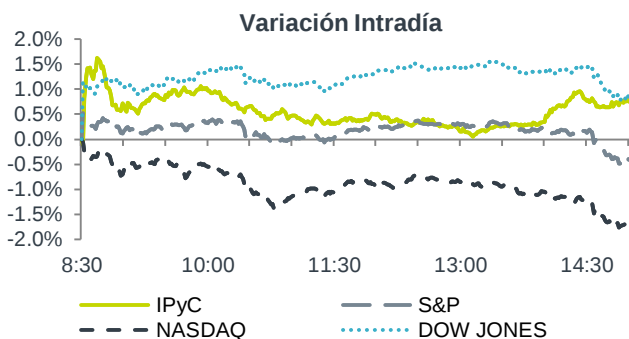
Neutral

- **SORIANA:** Informó que Pedro Luis Martín Bringas dejará de formar parte del consejo de administración.

Negativo

- **ELEKTRA:** Reportó un incremento en ingresos trimestrales de 15% a/a; sin embargo, el EBITDA y la utilidad neta disminuyeron a/a 87% y 97%, respectivamente. En banco azteca, se generó una reserva por P\$7,243 debido al quebranto de un cliente en EEUU, lo que afectó los resultados y llevó la morosidad a 11.9%.
- **TELEvisa:** Anuncio el día de ayer la suspensión del acuerdo celebrado con Live Nation Entertainment, para la venta de Ocesa Entretenimiento. La compañía comenta que fue unilateral y esta en desacuerdo con la terminación.

Cierres	Nivel	Var %
Dow Jones	25,002	2.4%
S&P 500%	2,991	1.3%
Nasdaq	9,403	0.0%
Asia*	499	2.0%
Emergentes*	37	2.2%



Cambios

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

No hay indicios de que las tensiones entre China y EU disminuyan en el corto plazo. La Cámara de Representantes está preparada para dar el paso final a la legislación que sancionaría a los funcionarios chinos por abusos contra los derechos humanos contra la minoría uigur del país y miembros de otros grupos musulmanes en la región de Xinjiang. El presidente Donald Trump aún no ha confirmado que firmaría el proyecto de ley que fue aprobado por el Senado a principios de este mes. El presidente también está tratando de aumentar la presión sobre Beijing por la represión en Hong Kong, diciendo que su administración actuará "con mucha fuerza". China dijo que tomaría represalias si hubiera interferencia en sus asuntos internos.

La presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, ofreció una perspectiva sombría para la economía de la región esta mañana, prediciendo que la producción probablemente disminuirá entre un 8% y un 12% este año, y agregó que las estimaciones para una desaceleración leve están "desactualizadas". Esta mañana, la Comisión Europea parece haber dado un gran paso adelante en la lucha contra la recesión al proponer apoyos por valor de 500 mil millones de euros a los estados miembros más afectados por el brote. Es probable que la propuesta inicie semanas de negociaciones entre los estados miembros hasta que se llegue a un acuerdo.

Hablando de gastos de recuperación, Japón presentará un nuevo paquete de estímulo por valor de más de \$ 1 billón, su segunda medida en un mes. EU registró el crecimiento más lento en casos confirmados desde marzo, con planes para más pruebas anunciadas. La ciudad de Nueva York busca a la autoridad para pedir prestados hasta \$ 7 mil millones para compensar los ingresos perdidos debido a la pandemia. Además del paquete europeo que se está discutiendo, Francia y Alemania están aumentando el estímulo local.

A los inversionistas les gusta la parte del gasto público junto con la reducción de la pandemia, mientras se mantienen al margen de las crecientes tensiones entre China y EU. Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico agregó 0.4% mientras que el índice Topix de Japón cerró 1.0% más alto. En Europa, el índice Stoxx 600 recibió un impulso del anuncio de la propuesta de la Comisión Europea, con el indicador ganando un 1%. Los futuros del S&P 500 estaban firmemente en territorio positivo, el rendimiento del Tesoro a 10 años fue del 0,698% y el petróleo cayó a USD \$ 33.75.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	22.2310	
Nivel Alto operado o/n	22.3277	
Nivel Bajo operado o/n	22.1560	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004100
Soporte	22.0000	21.7500
Resistencia	22.4500	22.6500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	24.4788
EUR/USD	1.1000

Calendario de Indicadores Económicos

Mayo								
	País	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	-982.00	3198.00	-1,216.00
	- 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%	-2.27	-0.62	-3.45
	06:00	PIB (F)	1T20	★	a/a%	-1.40	-1.60	-1.60
	09:00	Reservas Internacionales	22 May. 20	■	Mmdd	187.10	186.92	n.d.
	11:30	Subasta tasa real	3a	■	%	5.18	5.35	n.d.
	11:30	Subasta tasa nominal	3a	■	%	2.19	3.30	n.d.
	09:00 EEUU	Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	May. 20	★	Puntos	86.60	86.90	87.00
	09:00	Ventas de Casas Nuevas	Abr. 20	★	m/m%	0.60	-13.70	-23.40
	10:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%	0.13	0.13	n.d.
	10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	0.15	0.15	n.d.
	12:00	Subasta tasa nominal	2a	■	%	0.23	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%	2.70	-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
---------------------	---------------------	-------------------------