

# Clima de Apertura: NUBLADO



Junio 25

## Económico

Alejandro J. Saldaña B. [asaldana@veformas.com](mailto:asaldana@veformas.com) | Ángel I. I. Huerta M. [ahuerta@veformas.com](mailto:ahuerta@veformas.com)

**Virus mantiene aversión al riesgo.** Prevemos que la demanda por activos de refugio siga asimilando el creciente número de contagios por COVID-19 en EEUU, la revisión a la baja del PIB mundial por parte del FMI (ayer) y la menor mejora a lo esperado en el mercado laboral estadounidense (ver calendario), sobreponiéndose al anuncio de que el BCE prepara medidas para favorecer la liquidez mundial en euros y a datos de órdenes de bienes durables en EEUU para mayo que sobrepasaron expectativas. Se esperan hoy comentarios del Presidente de la Fed de Dallas y de Atlanta, y los resultados de las pruebas de estrés a bancos por parte de la Fed. El índice dólar avanza 0.4% y el rendimiento del bono a 10 años en países desarrollados baja (EEUU -2.1 pb., ALE -3.3 pb.).

**MX: débil consumo; anuncio Banxico.** Las ventas al menudeo en abril decrecieron a tasas récord de 23.8% a/a y 22.4% m/m (cifra ajustada), reflejando los efectos del confinamiento por la emergencia sanitaria. Esta tarde, esperamos que Banxico anuncie un recorte de 50 pb. en la tasa objetivo, aunque también la atención se centrará en el tono del comunicado. En línea con el fortalecimiento generalizado del dólar y el retroceso en el precio del petróleo (-1.8% WTI, -1.2% Brent), el USDMXN se cotiza en \$22.93 (+14 cts.); el rendimiento del bono a 10 años se ubica en 5.98%.

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:30	Presidente Fed Dallas R. Kaplan - (EEUU)	★
11:00	Presidente Fed Atlanta – R. Bostic (EEUU)	★
13:00	Anuncio de Política Monetaria de Banxico (MX)	★

### Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Inflación 1QJun: Regresa al 3.0% [Ver Nota](#)
- **Inflación CDMX BX+:** Ligero rebote por energéticos [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Industria MX. Pandemia se hace presente [Ver Nota](#)

## Bursátil

Eduardo López [elopezp@veformas.com](mailto:elopezp@veformas.com) | Alejandra Vargas [evargas@veformas.com](mailto:evargas@veformas.com) | Marisol Huerta [mhuerta@veformas.com](mailto:mhuerta@veformas.com)

**Se aceleran nuevos casos de COVID-19.** Los futuros de los mercados accionarios presentan un sentimiento negativo, valorando el pesimismo luego de que se registró un número récord de nuevos casos de COVID-19 en un solo día, con 45,557 diagnósticos y un aumento en el número de muertes en EEUU, esto está obligando a los estados a tomar medidas de restricción, y destaca que empresas como Apple anunciaron el cierre de tiendas en Houston y Disney retrasó la apertura de su parque de diversiones en California. La cifra de solicitudes de desempleo que esta semana se ubicó en 1.48 millones desde los 1.5 de la semana anterior, y arriba a lo esperado. En Europa las medidas de apoyo continúan, ya que el Banco Central Europeo ofrecerá préstamos en Euros contra garantías a los bancos centrales fuera de la zona del euro como respaldo frente al coronavirus. La atención de hoy se centrará en la publicación de las pruebas de estrés bancario y los discursos de miembros de la FED. En México hoy decisión de política monetaria.

### Positivo

- **ACCENTURE:** Reportó USD\$1.9 de utilidades por acción superando las estimaciones de analistas, los ingresos también estuvieron por encima de lo estimado, impulsados por servicios digitales.
- **MCCORMICK:** Reportó utilidades de USD\$1.5 superando las estimaciones del consenso, los ingresos también superaron lo esperado, impulsados por el aumento de consumidores que cocinan en casa por la pandemia.

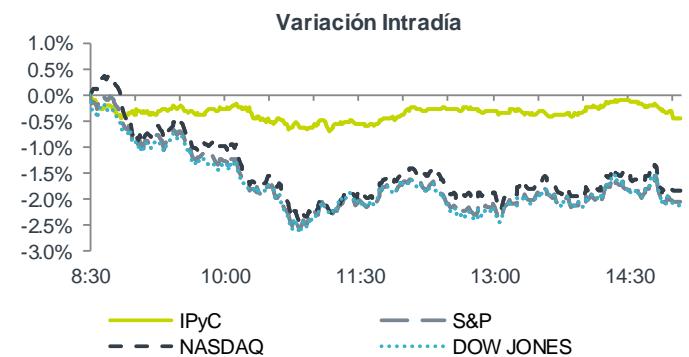
### Neutral

- **KIMBER:** Colocó deuda por un monto de USD\$500 millones a una tasa de 2.4% con vencimientos parciales en 2029, 2030 y 2031. Los recursos serán utilizados para refinanciar deuda y fines corporativos generales.
- **DARDEN RESTAURANTS:** Reportó una pérdida de USD\$1.2 por acción, menor al USD\$1.7 esperado, las ventas estuvieron en línea, la compañía esperaba una disminución de 33.2% en VMT para el trimestre en curso.
- **MACY'S:** Anunció un recorte de 3,900 puestos de trabajo, equivalente a un 3% de su nómina, con lo que esperan un ahorro de USD\$ 365 millones en el año fiscal 2020 y USD\$ 630 millones de forma anualizada.

### Negativo

- **DISNEY:** Pospuso la reapertura de su resort en California, que estaba programada para el 17 de julio. Asimismo, retrasó el lanzamiento de su película "Mulan" ante la incertidumbre sobre la reapertura de cines.

Cierres	Nivel	Var %
Dow Jones	25,197	-2.7%
S&P 500%	3,026	-2.3%
Nasdaq	9,991	-1.8%
Asia*	549	0.0%
Emergentes*	40	-1.3%



## Cambios

Gilberto Romero G. [gromerog@veformas.com](mailto:gromerog@veformas.com) | Pablo Germán B. [pgerman@veformas.com](mailto:pgerman@veformas.com)

Estados Unidos vio uno de sus mayores aumentos en el número de casos de Covid-19 ayer, obligando a algunos de los estados más afectados a tomar medidas drásticas. Texas está experimentando un "brote masivo" con un aumento en las hospitalizaciones, dijo el gobernador Greg Abbott. En California, Walt Disney Co. retrasó indefinidamente la reapertura de sus parques temáticos. El modelo del Instituto de Medición y Evaluación de la Salud de la Universidad de Washington ahora predice que 180,000 estadounidenses habrán muerto por el virus en octubre, una disminución del 10% de su pronóstico anterior.

Los economistas pronosticaron que el total de solicitudes iniciales de desempleo de hoy superaría los 1.3 millones y el dato reportado fue de 1.5 millones, lo que la convierte en la decimocuarta semana consecutiva en que el número ha superado la marca sin precedente de 1 millón. Las reclamaciones continuas en 19.5 millones que siguen siendo muy cercano a la marca de 20 millones. Con áreas que representan entre un tercio y la mitad del PIB de EU que sufren un aumento en los casos de coronavirus, existe la preocupación de que el número de reclamos no disminuya por algún tiempo.

Wirecard AG, la firma alemana de procesamiento de pagos que no puede encontrar más de \$ 2 mil millones faltantes en su balance general, se declaró en quiebra. La rápida caída en desgracia de la compañía ha visto renunciar a su CEO, luego ser arrestado, y el precio de sus acciones se desplomó de más de 100 euros la semana pasada a menos de 3 euros esta mañana. En una nota más positiva para las empresas alemanas, el mayor accionista de Deutsche Lufthansa AG dijo que respaldaría un rescate gubernamental de la aerolínea, aumentando las acciones y bonos de la compañía.

Si bien los inversores de renta variable mundial todavía están sufriendo por el nuevo brote de virus, están encontrando razones para comprar, ya que algunos indicadores registran una pequeña recuperación de las pérdidas de ayer. Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico cayó un 1% mientras Hong Kong y China estaban de vacaciones. El índice Topix de Japón cerró con una caída de 1.2%. En Europa, el índice Stoxx 600 revirtió una caída anterior para operar 0.2% arriba. El S&P 500 apuntaba a una pequeña pérdida al abrir en una volátil sesión previa al mercado, el rendimiento del Bono del Tesoro a 10 años fue de 0.664% y el petróleo fue inferior a USD \$37.45 por barril. Como es de esperarse, las monedas emergentes con las mayores pérdidas frente al USD con lo que el MXN se acerca a los 23.00 al operar cercano a 22.95.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	22.9360	
Nivel Alto operado o/n	22.9882	
Nivel Bajo operado o/n	22.7274	
Puntos Swap o/n	0.002700	0.003600
Soporte	22.5000	22.2500
Resistencia	22.9500	23.3500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	25.6950
EUR/USD	1.0878

## Calendario de Indicadores Económicos

País	Indicador	Junio						Anterior	Pronóstico Consenso*
		Periodo	Impacto	Unidad	Cifra	Obs.			
<b>Lun. 22</b>									
- MX	Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex		★						
09:00 EEUU	Ventas de casas existentes	May. 20	■	m/m%	-9.70	-17.80	-3.00		
10:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%	0.18	n.d.			
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	0.19	n.d.			
09:00 ME	Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	Jun. 20	■	%	-14.70	-18.80	-15.00		
<b>Mar. 23</b>									
09:00 MX	Reservas Internacionales	19 Jun. 20	■	Mmdd	188.11	n.d.			
11:30	Subasta tasa real	3a	■	%	5.18	n.d.			
11:30	Subasta tasa nominal	3a	■	%	2.29	n.d.			
08:45 EEUU	Índice PMI Manufactura (P)	Jun. 20	★	Puntos	49.60	39.80	n.d.		
08:45	Índice PMI Servicios (P)	Jun. 20	★	Puntos	46.70	37.50	n.d.		
09:00	Ventas de Casas Nuevas	May. 20	★	m/m%	16.60	0.60	1.10		
09:00	Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Jun. 20	■	Puntos	0.00	-27.00	-15.00		
12:00	Subasta tasa nominal	2a	■	%	0.18	n.d.			
02:55 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Abr. 20	■	Puntos	44.60	36.60	41.50		
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Abr. 20	■	Puntos	46.90	39.40	44.50		
<b>Mier. 24</b>									
06:00 MX	Inflación General	1Q Jun. 20	★	a/a%	3.17	2.85	3.06		
06:00	Inflación General	1Q Jun. 20	■	q/q%	0.32	-0.01	n.d.		
06:00	Inflación Subyacente	1Q Jun. 20	■	q/q%	0.29	-0.06	n.d.		
06:00 EEUU	Aplicaciones de hipotecas	19 Jun. 20	■	s/s%	-8.70	8.00	n.d.		
09:30	Inventarios de Petróleo	19 Jun. 20	★	Mdb	1.44	1.13	0.30		
11:30	Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★						
12:00	Subasta tasa nominal	5a	■	%	0.33	n.d.			
14:00	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★						
<b>Jue. 25</b>									
06:00 MX	Ventas Minoristas INEGI	Abr. 20	■	a/a%	-23.80	-1.30	n.d.		
13:00	Anuncio de Política Monetaria de Banxico	25 Jun. 20	★	%	5.50	5.00			
07:30 EEUU	Balanza Comercial	May. 20	★	Mmdd	-74.40	-69.70	-68.30		
07:30	Inventarios Mayoristas (P)	May. 20	★	m/m%	-1.20	-0.80	-0.40		
07:30	Órdenes de Bienes Durables (P)	May. 20	★	m/m%	15.80	-17.70	11.40		
07:30	PIB (T)	1T20	★	t/t%	-5.00	-5.00	-5.00		
07:30	Consumo Personal (T)	1T20	★	t/t%	-6.80	-6.80	n.d.		
07:30	Deflactor del PIB (T)	1T20	■	t/t%	1.60	1.40	1.50		
07:30	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	20 Jun. 20	■	Miles	1480.00	1540.00	1300.00		
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%	n.d.	n.d.			
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%	n.d.	n.d.			
12:00	Subasta tasa nominal	7a	■	%	0.55	n.d.			
<b>Vie. 26</b>									
06:00 MX	IGAE	Abr. 20	★	a/a%	-2.27	-3.45			
06:00	Balanza Comercial	May. 20	■	Mdd	-3,087.40	2,040.00			
07:30 EEUU	Ingreso Personal	May. 20	★	m/m%	10.50	-5.40			
07:30	Consumo Personal	May. 20	★	m/m%	-13.60	6.90			
09:00	Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Jun. 20	★	Puntos	78.90	n.d.			

\*/ 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.veformas.com](http://www.veformas.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 lleve 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. Cuahtémoc, 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@veformas.com](mailto:jrich@veformas.com)

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 [mhuerta@veformas.com](mailto:mhuerta@veformas.com)

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 55 56251500 x 31453 [elopezp@veformas.com](mailto:elopezp@veformas.com)

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 [evargas@veformas.com](mailto:evargas@veformas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 [ghernandezo@veformas.com](mailto:ghernandezo@veformas.com)

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Subdirector Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 [asaldana@veformas.com](mailto:asaldana@veformas.com)

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31724 [ahuerta@veformas.com](mailto:ahuerta@veformas.com)

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 [aruiz@veformas.com](mailto:aruiz@veformas.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@veformas.com](mailto:jtorroella@veformas.com)

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 [mardines@veformas.com](mailto:mardines@veformas.com)

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 [ligonzalez@veformas.com](mailto:ligonzalez@veformas.com)