

### Económico

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

**Virus, regulación a bancos mantienen cautela.** Tras las pruebas de estrés realizadas por la Fed al sector bancario, el Instituto limitó las recompras de acciones y los pagos de dividendos, pues algunas instituciones se acercarían a mínimos de requerimientos de capital. Además, prevalece la preocupación asociada a la aceleración de contagios por coronavirus en EEUU. Finalmente, datos de consumo para mayo en aquel país rebotaron menos a lo esperado.

**Gasto personal EEUU inicia recuperación.** La variable rebotó 8,2% m/m en mayo desde -12.2% en abril, aunque menos a lo estimado (9.3%); el índice de precios subyacente de la variable sigue sin presionarse y se encuentra debajo de la meta de la Fed (1.0% vs. 2.0% a/a).

**Banxico mantiene ritmo y unanimidad.** El Banco Central optó por recortar su tasa de interés en 50 pbs, llevándola a 5.00%, en línea con las expectativas del Mercado. En el comunicado, los miembros reconocen un deterioro en el balance de riesgos para el crecimiento, y una trayectoria esperada incierta para la inflación. En un entorno de mayor cautela, el USDMXN sube 19 cts e inicia la sesión en \$22.83.

**Igae con caída histórica en abril.** La actividad económica en MX se contrajo 19.9% a/a y 17.3% m/m (cifra desestacionalizada), reflejando el alto en actividades no esenciales y el confinamiento, la industria y los servicios fueron los más afectados, mientras que la actividad primaria resistió más, pese a perder dinamismo.

### Eventos Relevantes Para Hoy:

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

### Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Igae abril: profundo agujero, salida lenta [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Banxico mantiene ritmo y unanimidad [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Vtas minoristas. Caída histórica por virus [Ver Nota](#)

### Bursátil

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

**Cautela por restricción a bancos.** Los futuros de los mercados accionarios se ubican con movimientos mixtos, donde los inversionistas reaccionan a las restricciones para el sector bancario. La Fed señaló que los grandes bancos deberán suspender la compra de acciones y limitar los pagos de dividendos en su nivel actual para el tercer trimestre del año. Lo anterior como resultado en las pruebas de estrés bancario por parte de la Fed, donde a pesar de que se observaron buenos resultados, como consecuencia del coronavirus podrían presentar pérdidas crediticias y 25% de los bancos pudieran acercarse a niveles mínimos de capitalización. Por otra parte, se mantiene la cautela por el aumento de casos de coronavirus en EEUU que ha frenado el proceso de reapertura en algunos estados en EEUU. Las cifras marcan un nuevo aumento en las infecciones por el virus en día jueves. En la parte económica se publicaron los datos de ingreso y gasto personal con cifras menores a lo esperado.

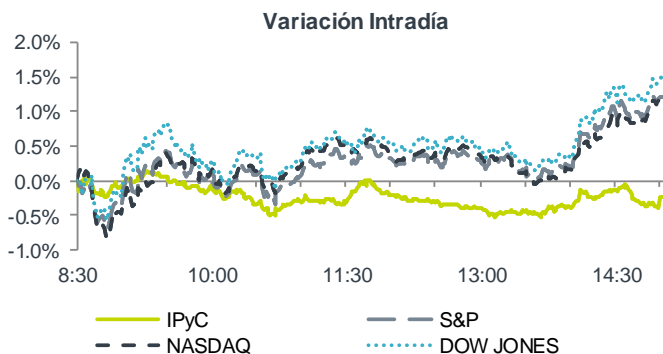
#### Neutral

- **VOLAR:** Durante julio espera operar el 50% de su capacidad, ante una recuperación gradual de la demanda, luego de que en los meses de mayo y junio la aerolínea operó a un 12% y 35% del itinerario previsto originalmente.
- **GAP:** Colocó de certificados bursátiles por P\$4,200 millones en dos tramos, uno por P\$602 millones a TIIE +85 pb y otro a por P\$3,598 a tasa de 8.1%. Los recursos serán utilizados para cumplir las inversiones de 2020 y 2021.

#### Negativo

- **BANCOS EEUU:** La FED estableció limitaciones al pago de dividendos y recompra de acciones por parte de los bancos en EEUU, luego de que las pruebas de estrés arrojaron que ante la crisis actual algunos bancos podrían llegar a niveles de capital mínimos.
- **HARLEY-DAVIDSON:** Anunció que recortará 140 empleos derivado de los recortes en volúmenes de producción generados por la pandemia.
- **NIKE:** Reportó una pérdida USD\$0.51 centavos, cifra por debajo de la ganancia de USD\$0.07 por acción estimada, los ingresos también fueron menores a lo esperado derivado de cierre de tiendas.
- **POSADAS:** Decidió no realizar el pago de intereses por un monto de cerca de USD\$15.5 millones, pagaderos el 30 de junio de 2020. La empresa priorizará el uso de efectivo para actividades operativas, a la fecha la empresa ha reabierto 114 hoteles y analiza opciones para mejorar su estructura de capital.

Cierres	Nivel	Var %
Dow Jones	25,418	0.9%
S&P 500%	3,049	0.8%
Nasdaq	10,073	0.8%
Asia*	545	-0.7%
Emergentes*	40	0.4%



## Cambios

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

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	22.8180	
Nivel Alto operado o/n	22.8218	
Nivel Bajo operado o/n	22.6640	
Puntos Swap o/n	0.002500	0.003400
Soporte	22.5000	22.2500
Resistencia	22.9500	23.3500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	25.5903
EUR/USD	1.0878

# Calendario de Indicadores Económicos

Julio

	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Vie. 26</b>								
06:00	<b>MX</b>	IGAE	Abr. 20	★	a/a%	-19.90	-2.27	-21.10
06:00		Balanza Comercial	May. 20	■	Mdd	-3,523.00	-3,087.40	1,417.00
07:30	<b>EEUU</b>	Ingreso Personal	May. 20	★	m/m%	-4.20	10.80	-6.00
07:30		Consumo Personal	May. 20	★	m/m%	8.20	-12.60	9.00
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Jun. 20	★	Puntos		78.90	n.d.
<b>Lun. 29</b>								
	<b>- MX</b>	No se esperan indicadores						
09:00	<b>EEUU</b>	Ventas de Casas Pendientes	May. 20	■	m/m%		-21.80	18.90
10:00		Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★				
10:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.16	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.18	n.d.
14:00		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
04:00	<b>MD</b>	Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Jun. 20	■	%		-14.70	n.d.
07:00		Inflación al consumidor- Alemania (P)	Jun. 20	■	a/a%		0.60	0.50
18:50		Producción Industrial - Japón (P)	May. 20	■	a/a%		-15.00	-22.70
20:00	<b>ME</b>	PMI Manufacturero- China	Jun. 20	■	Puntos		50.60	50.40
<b>Mar. 30</b>								
09:00	<b>MX</b>	Reservas Internacionales	26 Jun. 20	■	Mmdd		188.28	n.d.
	<b>-</b>	Balance Público (YTD)	May. 20	■	Mmdd		-73.90	n.d.
09:00	<b>EEUU</b>	Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Jun. 20	★	Puntos		86.60	90.00
10:00		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
11:30		Comparecencia ante el Congreso J. Powell y S. Mnuchin		★				
01:00	<b>MD</b>	PIB- Reino Unido (F)	1T20	★	a/a%		-1.60	-1.60
01:45		Inflación al Consumidor- Francia (P)	Jun. 20	■	a/a%		0.40	n.d.
04:00		Inflación al consumidor-Eurozona (P)	Jun. 20	■	a/a%		0.10	-0.10
20:45	<b>ME</b>	PMI Manufacturero Caixin - China	Jun. 20	■	Puntos		50.70	50.60
<b>Mier. 01</b>								
09:00	<b>MX</b>	Remesas	May. 20	■	Mdd		2861.38	n.d.
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★				
09:30		Índice PMI Manufactura	Jun. 20	■	Puntos		38.30	n.d.
12:00		IMEF Manufacturero	Jun. 20	■	Puntos		39.20	n.d.
12:00		IMEF No Manufacturero	Jun. 20	■	Puntos		38.00	n.d.
06:00	<b>EEUU</b>	Aplicaciones de hipotecas	26 Jun. 20	■	s/s%		-8.70	n.d.
07:15		Creación de Empleo Privado ADP	Jun. 20	★	Miles		-2760.00	3000.00
08:45		Índice PMI Manufactura (F)	Jun. 20	★	Puntos		49.60	n.d.
09:00		Gasto en Construcción	May. 20	■	m/m%		-2.90	1.00
09:00		ISM Manufactura	Jun. 20	★	Puntos		43.10	49.00
09:00		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
09:30		Inventarios de Petróleo	26 Jun. 20	★	Mdb		1.44	n.d.
13:00		Minutas Política Monetaria Fed	01 Jul. 20	★				
	<b>-</b>	Ventas de vehículos totales	Jun. 20	■	Mda		12.21	13.00
02:55	<b>MD</b>	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Jun. 20	■	Puntos		44.60	44.60
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Jun. 20	■	Puntos		46.00	46.00
<b>Jue. 02</b>								
06:00	<b>MX</b>	Ventas de Vehículos- AMIA	Jun. 20	■	Mda		42.03	n.d.
07:30	<b>EEUU</b>	Balanza Comercial	May. 20	★	Mmdd		-49.40	-52.00
07:30		Nóminas no Agrícolas	Jun. 20	★	Miles		2509.00	3000.00
07:30		Tasa de Desempleo	Jun. 20	★	%		13.30	12.50
07:30		Salarios Nominales	Jun. 20	★	a/a%		6.70	5.50
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	27 Jun. 20	■	Miles		1480.00	n.d.
09:00		Órdenes a Fábricas	May. 20	■	m/m%		-13.00	8.00
09:00		Órdenes de Bienes Durables (F)	May. 20	★	m/m%		15.80	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.11	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.14	n.d.
<b>Vier. 03</b>								
	<b>- MX</b>	No se esperan indicadores						
	<b>- EEUU</b>	Feriado por Día de la Independencia						

\*/ 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%



Brillante

Futuros/ +0.5 a 1.0%



Soleado

Futuros/ Entre 0.0% y 0.5%



Despejado

Futuros/ Entre -0.1% a -1.0%



Nublado

Futuros/ mayor a -1.0%



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
---------------------	---------------------	-------------------------