

Clima de Apertura:

DESEPJADO



Julio 01

Económico

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

Atención en geopolítica, virus. Anticipamos con alta probabilidad que las crecientes tensiones geopolíticas por la situación en Hong Kong, el creciente número de contagios por coronavirus en algunos estados de EEUU y datos por debajo de lo esperado en EEUU y Alemania limiten el apetito por activos de riesgo y generen volatilidad a lo largo de la sesión, mientras que se esperan indicadores de gerentes de compras y las minutas de la Fed, ambos en EEUU. En este entorno, el índice dólar no presenta cambios y el rendimiento del *treasury* a 10 años sube 2.8 pb.; materias primas con sesgo mixto (cobre - 0.5%, petróleo WTI +0.7%).

Hoy minutas Fed. Ayer, J. Powell y J. Williams (Presidente Fed NY) afirmaron que la economía está en una fase de recuperación, pero que esta será dependiente del control del problema sanitario. Hoy se publicarán las minutas de la reunión de junio de la Fed; a la espera de ello, la curva de rendimientos se desplaza al alza, en especial los nodos de mayor plazo. (30 años +3.5pb.).

Entra en vigor T.MEC: En la parte local, destaca la entrada en vigor del nuevo acuerdo comercial para América del Norte, la publicación de cifras de remesas para mayo e índices de gerentes de compras para junio. Siguiendo el avance de otras divisas emergentes (rand sudafricano +1.3%, real brasileño +1.6%), el USDMXN se cotiza en \$28.83 (-16 cts.).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Remesas	■
09:00	Encuesta de Expectativas Banxico	★
09:30	Índice PMI Manufactura	■
12:00	IMEF Manufacturero	■
08:45	Índice PMI Manufactura (F)	★
09:00	ISM Manufactura	★
09:00	Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)	★
09:30	Inventarios de Petróleo	★
13:00	Minutas Política Monetaria Fed	★

Notas de Interés:

- **Perspectivas BX+:** TLAN ↔ TMEC [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Igae abril: profundo agujero, salida lenta [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Banxico mantiene ritmo y unanimidad [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Tensa Calma, *cuadruple witching day*. Los futuros de los mercados accionarios presentan un desempeño positivo, luego de las bajas que han presentado en las últimas sesiones. Hoy es *cuadruple witching day* lo que puede generar un día con mayor volatilidad y mayor volumen de operación. Los inversionistas validan el endurecimiento de las medidas económicas y financieras que se han tomado para combatir el coronavirus a nivel global, así como las medidas por parte de cada gobierno. California que tiene cerca de mil casos confirmados, emitió medidas más restrictivas a su población al dar la orden de que se queden en casa, sólo las farmacias, supermercados y bancos pueden permanecer abiertos, cerrando los otros negocios. A nivel global el número de casos aumentó a casi 245,500 y el número de muertos asciende a 10,000. Por otra parte, en EEUU se trabaja para aprobar un segundo paquete de medidas de apoyo a la población.

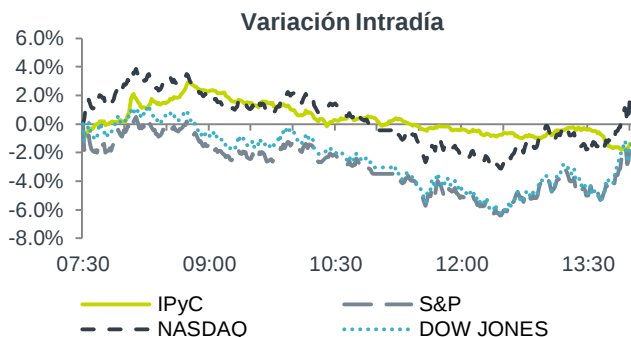
Positivo

- **DOMINOS:** Esperaría contratar en estos días 10,000 puestos entre repartidores, cocineros y otros para satisfacer la demanda generada.
- **FCFE:** CFE Capital anunció una distribución de P\$0.6338 por certificado, que será pagada el 31 de marzo.

Negativo

- **ALSEA:** Anunció una serie de medidas ante la contingencia actual, como reducir el CAPEX en más de un 50%, posponer aperturas, ajustes en la plantilla y reducción de contratos no esenciales. Asimismo, la empresa seguirá ejerciendo el fondo de recompra dado el bajo precio de las acciones.
- **BANCOS MÉXICO:** La cartera de crédito de la banca comercial en enero incrementó un 4.1% a/a. Por banco, los incrementos fueron: Compartamos +9.3%, Banregio +8.1%, Bajío +5.4%, Inbursa +1.2% y Banorte -0.8%. La utilidad neta del sector vio una disminución de 12.3% a/a, excluyendo Banorte fue de -5.4%.
- **BOEING:** Estaría considerando una reducción temporal en sus fábricas, además de reducir el pago de dividendos y el recorte de algunos trabajadores.
- **SPORTS:** Suspendió actividades en todos sus clubes a partir del 20 de marzo y hasta nuevo aviso.
- **TESLA:** Suspenderá actividades en su fábrica de Fremont, California y en su fábrica de tejas solares en Nueva York

Cierres	Nivel	Var %
Dow Jones	20,681	3.39
S&P 500%	2,469	2.53
Nasdaq	7,592	3.96
Asia*	414	-0.91
Emergentes*	31	3.37



Cambios

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

Inicia una segunda mitad del año muy incierta, con un mercado que si bien recuperó casi todas las pérdidas provocadas por la pandemia, enfrenta el curso de una nueva ola de coronavirus que se está afianzando en los Estados Unidos y los crecientes problemas comerciales. Pronto, comienzan las temporadas de reportes, y el pronóstico sobre qué tan bien sobrevivió el mundo corporativo al bloqueo. Los estrategas de Deutsche Bank AG son optimistas sobre el tercer trimestre para las economías y los activos de riesgo, pero advierten que el cuarto trimestre podría provocar un cambio rápido, ya que el distanciamiento social y el enfoque del invierno mantienen a las personas en el interior.

Angela Merkel dirigió a Europa a través de dos crisis económicas y una crisis migratoria, pero sus últimos meses como canciller alemana pueden marcar su legado. Alemania asume hoy la presidencia rotatoria de seis meses de la Unión Europea, con el bloque tambaleándose por el golpe del coronavirus y la partida del Reino Unido. El miembro más afectado por la infección, Italia, planea aprobar otros 20 mil millones de euros en estímulo económico en julio, según dos fuentes familiarizadas con el asunto. Merkel tiene un contexto de recuperación en los mercados bursátiles, al menos, después de que el índice de referencia europeo registrara la mayor ganancia trimestral en cinco años.

La publicación de las actas de la última reunión de la Reserva Federal de hoy puede ofrecer información sobre la orientación a futuro sobre las tasas y el balance general, y si los bancos centrales adoptarán el control de la curva de rendimiento al estilo japonés para suprimir los costos de los préstamos a corto plazo. Aún más estímulos.

Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico cambió poco, mientras que el índice Topix de Japón cayó un 1,3%. En Europa, el índice Stoxx 600 fue 0.1% más bajo con los fabricantes de automóviles, viajes y bancos los que sufrieron las mayores pérdidas. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una pequeña caída en la apertura, el rendimiento del Tesoro a 10 años estaba en 0.682% y el petróleo subía a USD \$39.68. El MXN junto con el resto de las monedas emergentes se mantiene ligeramente presionado al continuar operando cerca de los 23.00.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	22.8790	
Nivel Alto operado o/n	23.0792	
Nivel Bajo operado o/n	23.8128	
Puntos Swap o/n	0.002400	0.003600
Soporte	22.7000	22.5000
Resistencia	23.0500	23.4500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	25.6629
EUR/USD	1.0878

Calendario de Indicadores Económicos

Julio								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 29								
- MX	No se esperan indicadores							
09:00 EEUU	Ventas de Casas Pendientes	May. 20	■	m/m%	44.30	-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 MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Jun. 20	■	%	-14.70	-14.70	-18.80	
07:00	Inflación al consumidor- Alemania (P)	Jun. 20	■	a/a%	-0.90	0.60	0.60	
18:50	Producción Industrial - Japón (P)	May. 20	■	m/m%	-8.40	-9.80	-5.60	
20:00 ME	PMI Manufacturero- China	Jun. 20	■	Puntos	50.90	50.60	50.40	
Mar. 30								
09:00 MX	Reservas Internacionales	26 Jun. 20	■	Mmdd		188.28	n.d.	
-	Balance Público (YTD)	May. 20	■	Mmdd	-74.27	-100.87	n.d.	
09:00 EEUU	Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Jun. 20	★	Puntos	98.10	86.60	91.80	
10:00	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★					
11:30	Comparecencia ante el Congreso J. Powell y S. Mnuchin		★					
01:00 MD	PIB- Reino Unido (F)	1T20	★	a/a%	-1.70	-1.10	-1.60	
01:45	Inflación al Consumidor- Francia (P)	Jun. 20	■	a/a%	0.10	0.40	n.d.	
04:00	Inflación al consumidor-Eurozona (P)	Jun. 20	■	a/a%	0.30	0.10	0.10	
20:45 ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Jun. 20	■	Puntos	51.20	50.50	50.50	
Mier. 01								
09:00 MX	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 EEUU	Aplicaciones de hipotecas	26 Jun. 20	■	s/s%	-1.80	-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	★					
-	Ventas de vehículos totales	Jun. 20	■	Mda		12.21	13.00	
-	Entra en vigor el TMEC		★					
02:55 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Jun. 20	■	Puntos	45.20	36.60	44.60	
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Jun. 20	■	Puntos	47.40	39.40	46.90	
Jue. 02								
06:00 MX	Ventas de Vehículos- AMIA	Jun. 20	■	Mda		42.03	n.d.	
07:30 EEUU	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.	
Vier. 03								
- MX	No se esperan indicadores							
- EEUU	Feriado por Día de la Independencia							
*/ 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.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