

Datos relevantes	
Concepto	17 Abr 2020
Peso/dólar	\$23.72
Dólar/Euro	USD 1.09
Yuan	USD 7.07
TIE 28 días	6.61%
PIB Mx 4T19 (MdeP)	24,239,132.0
Deuda Total (Feb'20 MdeP)	12,818,600.0
Mezcla de export.	USD 17.35
Reservas	USD 185,617.6
Inv.Ext. (Bonos)	USD 83,152.42
Deuda EU. (Billones)	24.465,291

**PRONÓSTICOS**

<b>Inflación de abril</b>	<b>-0.30 -- 0.10%</b>
<b>Inflación en el 2020</b>	<b>2.00 - 5.00%</b>
Inflación en el 2021	2.50 - 4.00%
<b>PIB 2020</b>	<b>-5.00 - -10.00%</b>
PIB 2021	-1.00 - +2.00%
<b>Cetes 28 días</b>	<b>7.00 - 8.00%</b>
<b>Dólar</b>	<b>18.00 - 30.00</b>
Dólar Prom. 2019	19.2620
<b>Dólar Prom. 2020</b>	<b>20.6448</b>

**BASES PARA LA TOMA  
DE DECISIONES  
ESTA SEMANA**

**TENDENCIAS EN LOS MERCADOS**

Gasolinas vs alimentos.

**FINANZAS E INVERSIONES****Horizonte Financiero.** Petróleo barato.**Crédito.** Banxico bajó su tasa.**Dólar.** Cierra en 23.72.**Inversiones.** El oro, en 1,682 dólares la onza. Estamos fuera. Euro cierra en 1.0880, vendimos. El dólar en 23.72. Tres opciones. BMV cierra en 34,743.10. Compraremos el martes 21.

BMV: EU contagia a México de optimismo.

ALFA: tiempos difíciles, buenas decisiones.

**INFORME ESPECIAL**

El FMI insiste en la necesidad de usar estímulos fiscales.

Tel. de contacto: 55 30 95 39 42

**CONTACTE A TENDENCIAS:****Suscripciones:** 30 95 39 42**e-mail:** [clientes@tendencias.com.mx](mailto:clientes@tendencias.com.mx)**internet:** [www.tendencias.mx](http://www.tendencias.mx)

SÍGUENOS EN NUESTRAS REDES



# Tendencias

## Económicas y Financieras

**Informe Semanal para la Dirección de Empresas**

### Un sexenio perdido...

*"Soy optimista"*  
López Obrador

De acuerdo con las estimaciones de diversos bancos, corredurías y organismos internacionales, la economía mexicana caerá entre 6 y 10% en 2020, y en un escenario optimista podría crecer 2% en 2021, producto de un rebote estadístico. Si en la segunda mitad del sexenio del presidente López Obrador la economía mexicana lograra crecer 1% cada año sin nuevos tropiezos, hacia 2024 el PIB sería similar al de 2018, pero con 8 millones más de mexicanos.

A pesar de que los organismos internacionales insisten en pedirle a México que adopte medidas contracíclicas y dé apoyos fiscales a toda la población y a sus empresas —aunque con ello incurra en deuda de corto plazo—, el presidente López Obrador dice que no lo hará para no provocar otro Fobaproa, donde las pérdidas de los ricos se socialicen y se repartan como impuestos entre todo el pueblo, quien nuevamente terminaría pagándolas.

En opinión del presidente López Obrador, si las empresas de cualquier tamaño sucumben ante la crisis, eran corruptas sin una base de negocio sustentables de largo plazo, o no estaban bien dirigidas y tenían empresarios ricos con empresas pobres. Al final, desde su perspectiva, lo peor que puede pasar es que el gobierno las termine rescatando de la quiebra y cree cooperativas, como propuso hacerlo con Mexicana de Aviación, o incluso las tome bajo su control.

En su libro *Hacia una Economía Moral*, López Obrador señala como un grave error y una traición a la Patria la privatización de las empresas que antes controlaba el Estado, ya sea Teléfonos de México, Altos Hornos, COTSA o los bancos, razón por la que considera como parte de la Cuarta Transformación recuperar la mayor cantidad de empresas.

**Otros datos**

Sin embargo, las calificadoras tienen otros datos. Al cierre de los mercados, este viernes 17 de abril, Fitch degradó la nota de Pemex y CFE ya a zona de bono basura.

En opinión de Fitch, que revisa la operación de más de 50 grandes empresas petroleras en todo el mundo, los costos de extracción de crudo de Pemex han ido a la alza, por lo que es urgente que incremente sus niveles de inversión para mantener sus reservas y mejorar su producción en campos no tan caros como los actuales.

Por su parte, Moody's señala que los principales factores detrás de la baja de calificación soberana, de A3 a Baa1, todavía tres escalones por encima del Grado de Inversión, son:

1) Perspectiva de crecimiento a mediano plazo considerablemente más débil.

2) Continuo deterioro de la situación financiera y operativa de Pemex, que está erosionando la fortaleza fiscal del soberano, la cual ya se encuentra presionada

## Un sexenio perdido...

(Viene de la página 1)

ante el menor crecimiento de los ingresos fiscales, dado lo débil de la economía.

3) Deterioro en el marco de políticas públicas y en la capacidad institucional.

Para Moody's, la calificación de Baa1 considera lo extensa y diversa que es la economía, la ausencia de desequilibrios macroeconómicos importantes y su fortaleza fiscal, que si bien se está deteriorando, es comparable con la de sus pares con calificación Baa1. El perfil crediticio también se encuentra apoyado por un sistema financiero saludable y un marco de política monetaria sólido.

La perspectiva negativa refleja el riesgo de que la fortaleza económica y fiscal se deteriore aún más de lo reflejado en la calificación de Baa1 debido a la persistente incertidumbre en torno a la dirección de las políticas públicas a mediano plazo, y a respuestas de política pública que han sido insuficientes para abordar de manera efectiva, tanto los desafíos económicos que enfrenta el país, como los problemas financieros y operativos de Pemex.

Moody's proyecta que el crecimiento a mediano plazo se mantenga bajo, aun después de la severa contracción económica esperada para este año por el choque del coronavirus con la economía creciendo en promedio 2% en 2021-23 en el mejor de los casos. Esta tasa anual representa un deterioro significativo con relación al crecimiento promedio de 2.7% que México reportó en 2010-19.

Cuando Moody's subió las calificaciones a A3 de Baa1 en 2014, esperaba que la implementación de una amplia gama de reformas estructurales generaría un incremento en el crecimiento potencial de México llevándolo a más de 3%. Sin embargo, la implementación ha sido fragmentada en el mejor de los casos, en opinión de la Calificadora. La reforma energética se ha revertido de facto y otras no han generado el efecto

esperado en términos de productividad y crecimiento potencial, en algunos casos dada la mala ejecución.

Decisiones de política económica y mensajes encontrados bajo la administración actual, han afectado de manera fundamental el clima de negocios y probablemente continuarán impactando la inversión privada en los próximos años, así como la perspectiva de crecimiento en el mediano plazo. La primera decisión de política fue la cancelación del aeropuerto en la Ciudad de México en octubre de 2018, una decisión política que desestimó las claras señales sobre las ramificaciones económicas negativas. Asimismo, la falta de claridad sobre el rol de la inversión privada en el sector de electricidad merma las oportunidades de inversión en proyectos de energía renovable y gas natural, siendo que el gobierno sigue aún sin definir una agenda. Más recientemente, la cancelación del gobierno de un proyecto grande de cervecería que ya estaba en construcción vino a dar un fuerte golpe a la confianza de los inversionistas.

En 2020, la pandemia global causará una importante disrupción en la economía a través de canales externos y domésticos. Moody's espera una profunda contracción económica en el 2T20 ante la disrupción de los canales de distribución, una fuerte disminución de la demanda externa proveniente de EU y el impacto en la demanda interna de medidas de distanciamiento social asociadas a la cuarentena. Las exportaciones manufactureras y el turismo de México se verán particularmente afectados. Si bien hay considerable incertidumbre sobre la duración y la severidad del choque del coronavirus, Moody's espera que la economía comience a recuperarse de manera gradual en la segunda mitad de este año. Hasta ahora, la respuesta del gobierno está apoyando de manera limitada la liquidez y los ingresos de negocios

y familias, por lo que sólo está contribuyendo a mitigar de manera reducida la severidad del choque. Las medidas anunciadas hasta ahora para atender el choque del coronavirus no son amplias ni en alcance ni en magnitud, representando menos de 1% del PIB.

Para Moody's, el cambio de modelo de negocio de Pemex propiciado por el gobierno está contribuyendo a generar mayores desafíos financieros y operativos en la empresa. El gobierno ha suspendido o revertido muchos aspectos de la reforma energética de 2014. Ante la falta de inversión privada para ayudar a que Pemex aumente su producción y mantenga sus reservas, el apoyo tendrá que venir del gobierno. La reciente caída en los precios de petróleo ha afectado todavía más la rentabilidad de Pemex, incrementando sus necesidades de liquidez y de apoyo de manera considerable, lo cual presiona las finanzas del gobierno.

Moody's estima que dado el flujo de caja negativo de Pemex y los próximos vencimientos de deuda, apoyar a la empresa en 2020-22 para efectos de liquidez le costará al soberano hasta 2% del PIB cada año. A pesar de que el gobierno está recortando su gasto para tratar de apegarse a sus metas fiscales, proveer un mayor apoyo a Pemex de ingresos gubernamentales severamente afectados por la fuerte caída del PIB y un aumento en la carga de intereses, provocarán que aumenten los déficits fiscales y las razones de deuda.

### Perspectivas:

*López Obrador recibió finanzas públicas sanas, las cuales se han deteriorado rápidamente. Lo peor, es que teniendo al alcance medidas que podrían reducir los daños a la economía, prefiere no hacer nada y dejar que quiebren miles de empresas de todos los tamaños.* T

# ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA

## HORIZONTE INDUSTRIAL

### Venta de autos en EU cae -46.1%

De acuerdo con cifras adelantadas de la industria automotriz estadounidense, las ventas de autos en marzo se desplomaron -46.1%, y eso provocó que en el primer trimestre del año (1T20) cayeran -23.7% debido a la cuarentena por el coronavirus.

Por marcas, las más afectadas fueron las japonesas, encabezadas por Nissan -48.5%, Honda -48.0%, Subaru -47.1%, incluso BMW -50.3 por ciento.

En el caso de los líderes estadounidenses del sector automotriz, GM retrocedió -37.3%, Ford -26.6%, Toyota -38.0% y Chrysler -36.3%. Las cifras de abril muy probablemente serán inferiores.

Con lo anterior, en marzo de 2020 en EU se vendieron 990,332 autos nuevos, mientras que en marzo de 2019 fueron 1,608,662 unidades. De esta forma, en el 1T20 en EU se vendieron 3,507,596 unidades, cifra que está -12.5% por debajo de lo observado hace 12 meses.

Una buena noticia es que varias plantas automotrices en EU se reconvirtieron para fabricar diversos insumos médicos: desde mascarillas, cubrebocas, e incluso, Elon Musk, de Tesla, diseñó un ventilador para unidades de terapia intensiva que rápidamente obtuvo el aval de la FDA y está enviando sin costo a diversos hospitales de todo el mundo.

### En México se desploman -25.53%

De acuerdo con las cifras oficiales de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), en marzo sólo se comercializaron 87,517 unidades nuevas, lo que se compara muy negativamente con las 117,513 de igual periodo del año anterior. Aunque en el caso de México la jornada de sana distancia empezó el 30 de marzo —fecha hasta la cual las concesionarias de autos operaron sin mayores contratiempos—, parte de la sociedad ya se estaba quedando en casa.

En el acumulado trimestral, las cifras señalan que se vendieron 296,677 unidades nuevas en el 1T20, frente a las 333,000 del 1T19, es decir una caída de -10.91 por ciento.

Cuando revisamos al interior las cifras de ventas, el segmento menos afectado fue el de autos compactos, mientras que los más afectados fueron los autos de lujo y los de usos múltiples o SUVs.

Un dato interesante es que en la crisis de 2009, en marzo, se comercializaron 64,242 unidades, por lo que la cifra actual de 87,517 unidades fue superior. Después de 2009, tomó 8 años recuperar las ventas que se habían registrado en el 2007, lo que nos habla de la severidad de la baja.

Las ventas de marzo de 2020 son equiparables a las de 2014, cuando se vendieron 85,767 unidades.

Respecto a la producción, también cayó -24.64% en términos mensuales y -8.58% en términos anuales. En este

EXPORTACION DE VEHICULOS LIGEROS (Unidades)						
Marca	Marzo		Var. %	Enero-Marzo		Var. %
	2019	2020		2019	2020	
<b>Total</b>	<b>323,631</b>	<b>285,075</b>	(11.9)	<b>837,005</b>	<b>779,269</b>	(6.9)
Audi	16,785	15,858	(5.5)	43,995	32,757	(25.5)
BMW Group/a	n.d.	5,731	n.c.	n.d.	11,518	n.c.
FCA México/b	49,628	47,874	(3.5)	118,859	124,346	4.6
Ford Motor	32,346	18,853	(41.7)	83,282	62,429	(25.0)
General Motors	74,576	71,121	(4.6)	198,222	194,013	(2.1)
Honda	17,194	11,739	(31.7)	51,326	33,270	(35.2)
KIA	18,650	19,750	5.9	51,663	50,850	(1.6)
Mazda	9,582	16,460	71.8	17,169	38,042	121.6
Nissan	57,591	36,125	(37.3)	131,431	104,803	(20.3)
Toyota	18,215	10,465	(42.5)	51,809	38,200	(26.3)
Volkswagen	29,064	31,099	7.0	89,249	89,041	(0.2)

a/BMW Group reporta información a partir de abril 2019. b/FCA México incluye los datos de las

## Proyecciones Multianuales de Tendencias

	2015	2016	2017	2018	Datos estimados a partir del 2019			
					2019	2020	2021	2022
<b>Economía</b>								
PIB Incr Real en Pesos	2.91	2.12	2.00	-0.15	(5.00) - (10.00)	(1.00) - 2.00	(2.00) - 0.00	(2.00) - 0.00
Empleos creación anual	732,591	801,831	660,910	457,402	-500,000	200,000	200,000	200,000
<b>Tasas locales</b>								
Inflación Consumidor	3.36	6.77	4.83	2.83	2.00 - 5.00	2.50 - 4.00	2.50 - 4.00	2.50 - 4.00
Cetes	4.17	6.69	7.61	7.85	6.00 - 8.00	5.50 - 7.50	5.00 - 8.00	5.00 - 8.00
TIE	4.47	7.06	8.00	8.32	6.25 - 8.25	5.75 - 7.75	5.25 - 8.25	5.25 - 8.25
Sueldos y Salarios	3.90	4.40	4.90	5.42	4.00 - 6.00	4.00 - 6.00	4.00 - 6.00	4.00 - 6.00
<b>Tipo de Cambio</b>								
Promedio	18.69	18.91	19.24	19.26	18.20 - 30.00	18.50 - 30.00	19.00 - 24.00	19.00 - 24.00
Fin del Periodo	20.64	19.66	19.67	18.89	18.20 - 30.00	18.50 - 30.00	19.00 - 24.00	19.00 - 24.00

# ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA

caso, la producción se vio afectada por paros técnicos en varias plantas, así como la falta de insumos provenientes de Asia, afectada por el coronavirus, sobre todo China y Japón, principalmente.

Por lo que toca a las exportaciones, no cayeron tanto: -11.91% en términos mensuales y -6.90% en términos trimestrales.

## A futuro

Mientras que la producción y exportaciones dependen mayormente de la demanda estadounidense, donde ya se habla de fuertes descuentos para promover la demanda de nuevas unidades con bajas tasas de interés que generen bajas mensualidades, en México la situación es muy diferente.

Muchas PYMES y personas que pensaban cambiar de auto este año, están postergando su decisión de compra para 2021 ante la falta de dinero, ya que usaron el enganche de su próximo auto para seguir adelante en los meses de la cuarentena, tuvieron que vender algún bien para sacar adelante nuevamente sus negocios, o consideran que habrá incertidumbre una vez que la pandemia haya concluido y prefieren no gastar de momento.

Es importante recordar que el sector de ventas nacionales automotrices ya tenía un deterioro importante desde 2017, cuando llegó a sus máximos históricos, y ha ido bajando en los últimos 30 meses. Había esperanzas a principio de este año que las ventas hubieran tocado fondo y empezaran a subir nuevamente, pero todo indica que eso no sucederá.

Es crucial que el gobierno recapacite sobre la importancia de apoyar a todos los sectores de la población para que no cambien sus hábitos de consumo, y quienes tenían planes de comprar un auto nuevo este año, puedan hacerlo.

Un punto fundamental serán los precios y las tasas de interés, considerando, por un lado, la depreciación cambiaria de 25%, lo que muy probablemente traerá consigo presiones para subir los precios de los autos, ya que muchas autopartes se cotizan en dólares; y por otro lado, lo que pueda hacer Banxico reduciendo su tasa de referencia de 6.50% hasta 6.00% en mayo, y si el traspaso cambiario no es muy elevado en el resto de la economía, tal vez 5.50% en el verano, lo que generará planes de pago atractivos para la venta de nuevas unidades.

## Perspectivas:

*Las cifras de abril para el sector automotriz nacional y estadounidense serán brutales, pero lo importante es planear la recuperación.* T

VENTAS AL PÚBLICO 1/ EN EL MERCADO INTERNO DE VEHÍCULOS LIGEROS (Unidades)						
Marca	Marzo		Var. %	Enero-Marzo		Var. %
	2019	2020		2019	2020	
<b>Total</b>	<b>117,513</b>	<b>87,517</b>	(25.5)	<b>333,000</b>	<b>296,677</b>	(10.9)
<b>Afiliadas</b>	<b>115,411</b>	<b>86,440</b>	(25.1)	<b>327,681</b>	<b>292,239</b>	(10.8)
Acura	209	90	(56.9)	531	307	(42.2)
Audi	1,109	585	(47.2)	2,914	2,409	(17.3)
BAIC	293	121	(58.7)	973	525	(46.0)
Bentley	1	0		3	1	(66.7)
BMW Group/a	2,140	1,064	(50.3)	6,315	4,465	(29.3)
FCA México/b	5,317	4,428	(16.7)	15,326	14,537	(5.1)
Ford Motor	5,430	2,968	(45.3)	15,286	10,971	(28.2)
General Motors	18,288	16,528	(9.6)	51,264	50,342	(1.8)
Honda	7,386	3,787	(48.7)	21,006	15,883	(24.4)
Hyundai	3,902	2,338	(40.1)	11,218	9,942	(11.4)
Infiniti	173	78	(54.9)	435	290	(33.3)
Isuzu	131	89	(32.1)	272	258	(5.1)
Jaguar	24	5	(79.2)	103	39	(62.1)
KIA	8,404	6,995	(16.8)	24,117	22,589	(6.3)
Land Rover	130	52	(60.0)	391	304	(22.3)
Lincoln	141	85	(39.7)	419	327	(22.0)
Mazda	6,031	3,432	(43.1)	16,189	12,922	(20.2)
Mercedes Benz	2,098	1,505	(28.3)	4,913	4,301	(12.5)
Nissan	25,434	17,520	(31.1)	71,473	60,780	(15.0)
Peugeot	867	756	(12.8)	2,611	2,648	1.4
Porsche	110	102	(7.3)	361	350	(3.0)
Renault	2,578	2,209	(14.3)	6,977	7,459	6.9
SEAT	2,050	1,441	(29.7)	6,382	5,375	(15.8)
Smart	6	0		27	0	
Subaru	108	108	0.0	248	370	49.2
Suzuki	2,447	1,949	(20.4)	7,226	6,958	(3.7)
Toyota	8,927	8,282	(7.2)	26,039	24,252	(6.9)
Volkswagen	11,533	9,791	(15.1)	34,232	33,137	(3.2)
Volvo	144	132	(8.3)	430	498	15.8
<b>No afiliadas</b>	<b>2,102</b>	<b>1,077</b>	(48.8)	<b>5,319</b>	<b>4,438</b>	(16.6)
JAC	391	247	(36.8)	987	1,071	8.5
Mitsubishi/c	1,711	830	(51.5)	4,332	3,367	(22.3)

1/Incluye la venta al público de vehículos fabricados en México más los vehículos importados. a/BMW Group incluye la venta de las marcas BMW y Mini. b/FCA México incluye la venta de las marcas Alfa Romeo, Chrysler y Fiat. c/Incluye las ventas realizadas por FCA México. Fuente: INEGI. Registro administrativo de la industria automotriz de vehículos ligeros.



# Tendencias

## en los mercados

### Alimentos vs gasolinas

#### • Inflación de 3.25% en marzo 2020

A pesar de la caída en los precios de las gasolinas, los precios de los alimentos, tanto procesados como pecuarios, subieron de forma importante en marzo, lo que provocó que la inflación mensual fuera de -0.05% y la anual de los últimos 12 meses se ubique en 3.25%, dentro de la meta de Banxico y con un debate importante sobre lo que viene.

A nivel mundial, China ya se recuperó y está produciendo cantidades muy importantes de insumos y productos terminados, mientras que sus principales mercados se encuentran cerrados, por lo que muy probablemente tendremos una saturación de productos. Lo mismo podemos decir del petróleo, donde estamos viendo precios del WTI alrededor de 20 dólares por barril, frente los 55 de inicio de este año.

Del otro lado de la moneda, México ha experimentado una depreciación importante de su moneda, que la llevó desde 19.00 pesos promedio por dólar hasta 23.80 al cierre de esta edición, en medio de las noticias sobre una posible cura para el coronavirus. Estamos hablando de una caída en el valor de la moneda de 25.26%, que impactará los precios de los bienes y servicios, que México decida importar en los próximos meses. No obstante, de momento, de acuerdo con el registro de inflación del INEGI, todavía no hay un contagio cambiario en la inflación, ya que el subíndice de mercancías no alimenticias sólo ha subido 2.54 por ciento.

Por el lado de las bajas en la inflación, destaca la reducción de precios de la energía, principalmente gasolinas con -3.13%, a pesar del aumento en las tarifas de gobierno de 4.98%, mientras que alimentos, bebidas y tabaco subieron de precio 5.05%, productos pecuarios 7.00%, y frutas y verduras 13.47 por ciento.

Ante una situación inédita, y dados los datos que tenemos a la mano, todo apunta a una reducción en las presiones inflacionarias en el segundo trimestre del año, mientras que habría presiones inflacionarias a finales de 2020 y principios del que viene por la depreciación cambiaria.

Es importante señalar que en depreciaciones cambiarias anteriores, la misma no se refleja por completo en la inflación, sino que lo hace paulatinamente y, en mayor menor

grado, dependiendo de la apertura comercial de cada sector económico, siendo, por lo general, servicios el menos afectado.

#### Inflación al productor

En cuanto a la inflación al productor, observamos presiones en el sector servicios, donde tuvo una alza anual de 4.04%, mientras que en el sector secundario llegó a 2.85%, básicamente por una caída en el precio del petróleo muy importante en marzo. El sector primario reporta una inflación de 7.80 por ciento.

Los precios de las Industrias manufactureras subieron 3.61% a tasa mensual y 3.99% a tasa anual. Los subsectores que destacaron por el ascenso mensual en los precios fueron el de Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos con 9.92%; Fabricación de maquinaria y equipo con 9.15%, y el de Otras industrias manufactureras con 6.80 por ciento.

Por destino de la producción, en marzo de 2020 los precios de los bienes finales al productor, para Demanda interna presentaron una alza mensual de 1.24%, ubicando su tasa anual en 3.54%. A su interior, los precios de los bienes de Consumo crecieron 0.92% mensual y 3.80% anual, y los destinados a la Formación de capital aumentaron 2.08% mensual y 2.81% anual.

Por su parte, los precios de los bienes orientados a la Exportación subieron 3.51% mensual y 3.11% a tasa anual, mostrando mayores alzas conforme el Tipo de Cambio empezó a mostrar sus primeros incrementos importantes por encima de 20.00 pesos, pero todavía es muy pronto para ver reflejados los nuevos precios en las cadenas de valor.

#### Perspectivas:

A pesar de que una crisis normalmente reduce la demanda y con ésta las presiones inflacionarias, en el caso de México también hay que considerar la depreciación cambiaria, que opera en sentido contrario. **T**

# FINANZAS E INVERSIONES

## ESTIMACIONES PROPIAS DE TENDENCIAS

Inflación mensual (Abril)	(0.30) - 0.10%
Inflación 2020 (anual)	2.00 - 5.00%
Inflación 2021 (anual)	2.50 - 4.00%
PIB 2020 (anual)	(5.00) - (10.00%)
PIB 2021 (anual)	(1.00) - 2.00%
Cetes 28 (2020)	6.00 - 8.00%
Cetes 28 (2021)	5.50 - 7.50%
Tipo de Cambio 2020	18.20 - 30.00
Tipo de Cambio 2021	18.50 - 30.00

## INDICADORES FINANCIEROS

### 1 INFLACIÓN

Inflación de Marzo en México	-0.048%
Inflación Mx acumulada 2020	<b>0.853%</b>
Inflación de Marzo en EU	-0.423%
Inflación EU acumulada 2020	<b>0.234%</b>
Dif Inflac Acumulada en el 2020 Mx vs EU	<b>-0.190%</b>
Inflación mex en los últimos 12 meses (Marzo)	3.249%
Inflación de EU en los últimos 12 meses (Marzo)	1.518%
Brecha inflacionaria ult 12m (puntos porcentuales)	<b>-1.676%</b>

### 2. EL PESO

Tipo de cambio	Compra	Venta
Bancario-Ventanilla	\$22.650	\$24.050

Interbancario 48 hrs-Banxico	\$24.931	\$25.094
------------------------------	----------	----------

Dólar Hoy vs Dólar Dic 31 - 2019	\$17.750	\$19.150
Diferencia		<b>25.587%</b>
Sobreval o Subval Hoy frente Dic		<b>25.349%</b>

### 3. INDICADORES DE REFERENCIA

Tasa primaria de Cetes (1) 28 días	6.000%	
Costo Porcentual Promedio (Marzo)	5.530%	
Tasas de Interés Interbancarias		
Equilibrio (TIIE) 28 días	6.614%	
Equilibrio (TIIE) 91 días	6.505%	
Índice BMV	<b>34,743.10</b>	
Crecimiento Acumulado 2020	<b>-20.206%</b>	
Prime Rate EE.UU.	3.250%	
Libor (dólares, tres meses)	1.387%	
Crecimiento anual M1(2) (a Febrero 2020)	3.000%	
Crecimiento anual M4(3) (a Febrero 2020)	4.300%	
Financiamiento bancario		
empresarial (a Febrero 2020)	0.400%	
Crecimiento Anual Captación en Bancos	-1.100%	
	<b>03-Abr-20</b>	<b>08-Abr-20</b>

### Base monetaria (A)

(millones pesos)	\$1,772,242	\$1,801,235
------------------	-------------	-------------

### Reservas internacionales (B)

(millones de dólares)	\$185,557	\$185,618
-----------------------	-----------	-----------

### Crédito interno neto (A-B en pesos)

(millones de pesos)	(\$2,746,069)	(\$2,662,868)
---------------------	---------------	---------------

- (1) Rendimiento anual ofrecido por el Banco de México a los intermediarios financieros.
- (2) M1 = Billetes y monedas en poder del público más cuentas de cheques.
- (3) M4 = Suma de todos los agregados monetarios. El dinero en su definición más amplia incluyendo instrumentos financieros de corto y largo plazos.

## HORIZONTE FINANCIERO

### Petróleo barato

A pesar del recorte histórico de 9.7 millones de barriles diarios (mBd) que llevó a cabo la OPEP, los precios del petróleo WTI cerraron en 18.27 dólares por barril, lo que provoca que la mezcla mexicana de petróleo opere por debajo de los 15.00 dólares y ello presiona las finanzas públicas nacionales, depreciando al peso frente al dólar.

Antes de la pandemia del coronavirus, el mercado de petróleo se ubicaba en 100 mBd de crudo. Sin embargo, las cuarentenas obligadas, primero en China, después en diversos países de Europa y finalmente en EU, están provocando

que el consumo baje entre 20 y 30 mBd.

El petróleo que a principio de año cotizaba en 50 dólares por barril, ha perdido el 70% de su valor en tres meses y la situación no ha tocado fondo, a pesar de que los mercados bursátiles celebraron, tanto los planes de reapertura de la economía estadounidense, así como los estudios con fármacos, que permitirían suponer que tanto una vacuna como una cura son posibles en los próximos 12 - 18 meses.

Sin embargo, el caso del petróleo es diferente, ya que todo el que hoy no se consume, se está almacenando, y conforme pasan los días, el mundo, incluido México, se está

## EXPECTATIVA INFLACIONARIA

FECHA ENCUESTA	INFL. 2020	INFL. 2021	INFL. 2022
25-Sep-19	3.71	3.48	3.49
04-Oct-19	3.62	3.52	3.55
22-Oct-19	3.58	3.44	3.48
05-Nov-19	3.52	3.42	3.39
20-Nov-19	3.61	3.59	
06-Dic-19	3.52	3.63	3.55
08-Ene-20	3.62	3.52	3.60
20-Ene-20	3.68	3.59	3.60
06-Feb-20	3.63	3.65	3.49
24-Feb-20	3.61	3.69	3.53
06-Mar-20	3.59	3.57	3.57
23-Mar-20	3.80	3.67	3.60
06-Abr-20	3.40	3.46	3.51

### metas oficiales de inflación

Fecha	Cierre
2016	3.36%
2017	6.77%
2018	4.83%
2019	2.83%

Fuente: Infoses

## VALOR DIARIO DE LA UDI

FECHA	VALOR
10 de Abril	6.503457
11 de Abril	6.500082
12 de Abril	6.496708
13 de Abril	6.493336
14 de Abril	6.489966
15 de Abril	6.486597
16 de Abril	6.483230
17 de Abril	6.479865
18 de Abril	6.476502
19 de Abril	6.473140
20 de Abril	6.469781
21 de Abril	6.466423
22 de Abril	6.463066
23 de Abril	6.459712
24 de Abril	6.456359
25 de Abril	6.453008

Fuente: Banco de México

## COSTO DEL DINERO

(TASAS PROMEDIO DE INTERÉS ANUAL AL PLAZO DE 30 DÍAS)

BANCARIO	Actual	31-Dic-19	31-Dic-18	29-Dic-17
TTIIE 28 días	<b>6.61%</b>	7.56%	8.59%	7.63%
=+Margen de ganancia	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%
=Tasa de interés nominal	12.61%	13.56%	14.59%	13.63%
=+ Intereses por anticipado	1.05%	1.13%	1.22%	1.14%
Costo del dinero (1)	13.67%	14.69%	15.81%	14.77%

### NO BANCARIO

Papel Comercial (2)	13.24%	14.23%	15.32%	14.31%
Factoraje (3)	16.40%	17.62%	18.97%	17.72%

(1) Sin considerar reciprocidad.

(2) Promedio.

(3) Promedio, sin considerar otros costos como comisiones y honorarios.

# FINANZAS E INVERSIONES

quedando sin espacios para hacerlo, lo que provoca que el precio siga bajando y no haya tocado fondo, pues el mercado necesitaba una reducción de entre 25 y 30 mBd de crudo durante abril, mayo y junio.

En el corto plazo, todo apunta a que a pesar de una reapertura gradual de la

economía estadounidense, los precios del petróleo seguirían bajando, y cabe entonces preguntarse, hasta qué punto Pemex está dispuesto a malbaratar su crudo, considerando que el petróleo mexicano es castigado por su alto contenido de azufre: 25 dólares por barril, 3 dólares por barril. Lo eficiente sería maximizar utilidades,

## DEPRECIACIÓN MENSUAL DEL TIPO DE CAMBIO SPOT A LA VENTA

Fecha	Variación (%)	Promedio pesos/dls.
Abr-19	-1.42%	18.975
May-19	0.76%	19.119
Jun-19	0.84%	19.281
Jul-19	-1.14%	19.060
Ago-19	3.36%	19.700
Sep-19	-0.42%	19.618
Oct-19	-1.43%	19.337
Nov-19	-0.07%	19.324
Dic-19	-1.09%	19.114
Ene-20	-1.65%	18.799
Feb-20	0.18%	18.832
Mar-20	18.08%	22.238
Abr-20	8.73%	24.178

Paridad Prom 2015	15.8919
Paridad Prom 2016	18.6927
Paridad Prom 2017	18.9166
Paridad Prom 2018	19.2385
Paridad Prom 2019	19.2599
Paridad Prom 2020	20.6074
<b>Depreciación 2000-2006</b>	<b>15.42%</b>
<b>Depreciación 2007-2012</b>	<b>20.45%</b>
<b>Depreciación 2000-2006</b>	<b>15.42%</b>
<b>Depreciación 2007-2012</b>	<b>20.45%</b>
<b>Depreciación 2013-2018</b>	<b>50.63%</b>
<b>Depreciación 2019-2020</b>	<b>7.12%</b>

Las cifras positivas indican depreciación, las negativas una apreciación del peso

## DIVISAS Y METALES EN PESOS

	Compra	Venta
Dólar EU	22.65	24.05
Euro	25.35	26.25
Libra Esterlina	29.10	30.10
Yen Japonés	0.22	0.23
Franco Suizo	23.95	24.90
Dólar Canadá	16.40	17.30

Metales		
Centenario	43,950.00	53,300.00
Azteca	18,280.00	22,880.00
Hidalgo	9,140.00	11,440.00
Onza Oro	39,800.00	43,500.00
Onza Plata	412.00	462.00

## FUTUROS DEL PESO EN CME

Mes	Pesos por dólar
May-20	23.9006
Jun-20	24.0038
Jul-20	24.1022
Sep-20	24.3072
Dic-20	24.5882

## FORWARD TEORICO DOLAR

Mes	Pesos por dólar
Jun-20	24.0389
Dic-21	25.8788
Dic-23	28.3321
Dic-24	29.5588
Jun-27	32.6254
May-29	35.0787

## ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN

	Esta semana	31-Dic-19	31-Dic-18	29-Dic-17
<b>MERCADO DE DINERO</b>				
Cetes 28 días	6.00%	7.25%	8.17%	7.22%
Cetes 91 días	6.00%	7.37%	8.31%	7.36%
Papel Comercial a 28 días	6.75%	8.00%	8.92%	7.97%
Papel Comercial a 91 días	6.75%	8.12%	9.06%	8.11%
Obligaciones	7.25%	8.50%	9.42%	8.47%
<b>Índice Inmex e IPC Sustentable</b>				
Inmex	2,025.54	2,557.35	2,469.27	2,968.59
IPC Sustentable	228.35	286.74	271.63	323.40

## OTRAS INVERSIONES

Metales preciosos (dólares por onza en Londres)				
Oro (dólares/onza)	1,692.55	1,514.75	1,279.00	1,296.50
Plata (dólares/onza)	15.16	15.47	15.47	16.87
<b>BANCARIAS</b>				
T-Bills de E.U.A. a 30 días	0.12%	1.48%	2.44%	1.28%
T-Bills de EUA a 90 días	0.12%	1.55%	2.45%	1.39%

## LAS MEJORES TASAS NOMINALES

Entre 250,000 y 500,000 pesos Personas físicas y morales Rendimientos anuales	
<b>7 días</b>	
Cibanco	3.55%
Banco Famsa	2.15%
BanBajío	2.10%
<b>28 días</b>	
Banco Famsa	4.15%
Cibanco	3.90%
BanBajío	3.90%
<b>91 días</b>	
Cibanco	4.25%
BanBajío	4.50%
Banco Famsa	4.40%

## PRECIOS DE LA MEZCLA MEXICANA DE PETRÓLEO DE EXPORTACIÓN (dólares por barril)

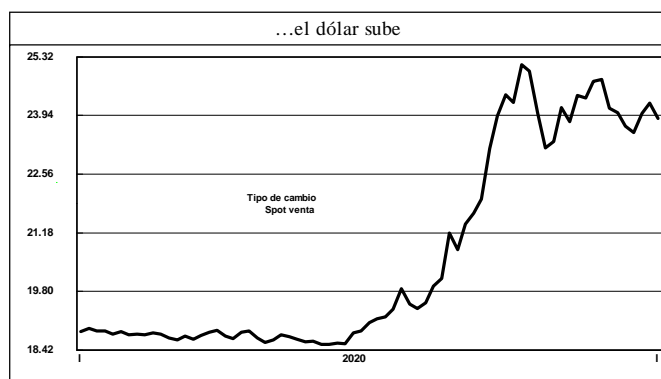
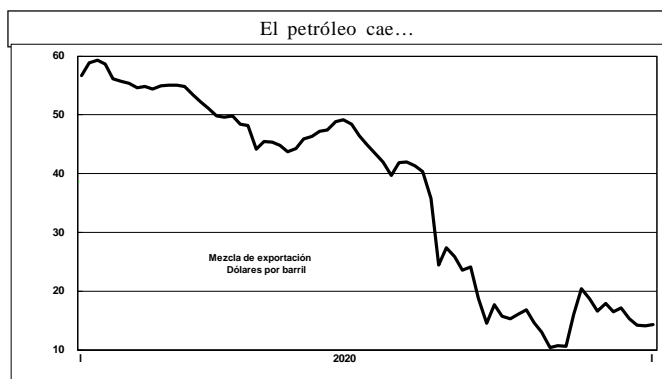
	Precio Mezcla	Objetivo Gobierno	Dif. dls.
Ago-19	50.18	55.00	(4.82)
Sep-19	57.79	55.00	2.79
Oct-19	48.82	55.00	(6.18)
Nov-19	50.56	55.00	(4.44)
Dic-19	54.77	55.00	(0.23)
Ene-20	53.95	49.00	4.95
Feb-20	45.44	49.00	(3.56)
Mar-20	23.37	49.00	(25.63)
Abr-20	16.01	49.00	(32.99)
<b>2009 (promedio)</b> 57.34 70.00 (12.66)			
<b>2010 (promedio)</b> 71.66 59.00 12.66			
<b>2011 (promedio)</b> 93.28 65.40 27.88			
<b>2012 (promedio)</b> 101.09 84.90 16.19			
<b>2013 (promedio)</b> 99.13 86.00 13.13			
<b>2014 (promedio)</b> 88.06 89.00 (0.94)			
<b>2015 (promedio)</b> 44.36 79.00 (34.64)			
<b>2016 (promedio)</b> 35.90 50.00 (14.10)			
<b>2017 (promedio)</b> 46.45 42.00 4.45			
<b>2018 (promedio)</b> 62.04 48.50 13.54			
<b>2019 (promedio)</b> 56.08 55.00 1.08			
<b>2020 (promedio)</b> 36.82 48.50 (11.68)			

Fuente: Infosel

## INVERSIONES EN DÓLARES

Cotizaciones Interbancarias Rendimiento anual	
Plazo	Tasa
1 mes	0.12%
3 meses	0.13%
6 meses	0.18%
2 años	0.20%
5 años	0.36%
10 años	0.64%
30 años	1.26%

# FINANZAS E INVERSIONES



## PROYECCIONES DE TASAS REALES CON CETES A 28 DÍAS, CALCULADA EN UDIS

Tasa nominal	Tasa real, descontada la inflación Escenario de inflación calculado con Udis				
Col. CETES	17-Abr-20	24-Abr-20	01-May-20	08-May-20	
Vmto	15-May-20	22-May-20	29-May-20	05-Jun-20	
6.62	-2.68	4.11	4.13	4.27	
6.87	4.18	4.36	4.38	4.52	
7.12	4.43	4.61	4.63	4.77	
7.37	4.68	4.86	4.88	5.02	
7.62	4.93	5.11	5.13	5.27	
7.87	5.17	5.36	5.38	5.52	
8.12	5.42	5.60	5.63	5.77	
8.37	5.67	5.85	5.88	6.02	
8.62	5.92	6.10	6.13	6.27	
8.87	6.17	6.35	6.37	6.52	
9.12	6.42	6.60	6.62	6.77	
9.37	6.67	6.85	6.87	7.02	
9.62	6.92	7.10	7.12	7.27	
9.87	7.17	7.35	7.37	7.52	
10.12	7.42	7.60	7.62	7.77	

## PROYECCIONES DE TASAS REALES CON CETES A 91 DÍAS, CALCULADA EN UDIS

Tasa nominal	Tasa real, descontada la inflación Calculada con Udis				
Col. CETES	17-Abr-20	24-Abr-20	01-May-20	08-May-20	
Vmto	17-Jul-20	24-Jul-20	31-Jul-20	07-Ago-20	
6.51	-2.43	4.10	4.14	4.19	
6.76	4.29	4.35	4.39	4.44	
7.01	4.54	4.60	4.64	4.69	
7.26	4.79	4.84	4.89	4.93	
7.51	5.04	5.09	5.14	5.18	
7.76	5.28	5.34	5.39	5.43	
8.01	5.53	5.59	5.64	5.68	
8.26	5.78	5.84	5.88	5.93	
8.51	6.03	6.09	6.13	6.18	
8.76	6.28	6.33	6.38	6.43	
9.01	6.53	6.58	6.63	6.67	
9.26	6.78	6.83	6.88	6.92	
9.51	7.02	7.08	7.13	7.17	
9.76	7.27	7.33	7.37	7.42	

no la producción, pero se caería la promesa electoral de "salvar a Pemex".

### HORIZONTE CAMBIARIO

Después del cierre de mercados, tanto Fitch como Moody's redujeron sus notas: Fitch a Pemex y CFE, mientras que Moody's a Pemex y la soberana. El mercado cambiario concluyó operaciones en 23.70 pesos por dólar, pero el reajuste necesario de portafolios que tenían papeles de Pemex, que pierde el Grado de Inversión, podría traer volatilidad durante la semana, aunque era una decisión que ya se esperaba hace tiempo.

El oro estuvo un par de días por encima de 1,700 dólares, pero ya regresó a 1,682 dólares, una vez que se anunció la reapertura parcial de EU.

### CRÉDITO

La FED mantendrá las tasas bajas. Banxico podría bajar su tasa el 14 de mayo, pero los "capitales golondrinos" siguen saliendo del país. Al 6 de abril, suman 83,152 mdd desde los 120,000 mdd a mediados de febrero.

### INVERSIONES

En dólar hay tres opciones. Uno: si compra y vende, compramos al superar 19.80, cierra en 23.38, seguimos invertidos. No vamos a vender de momento. Dos, más conservador: comprar papeles en pesos, con tasa de 7.50% con plazo no mayor a 28 días. Tres: hay buenos papeles de deuda para portafolios que superen los 5 mdd que cotizan en dólares y pagan 7.00 - 8.00% anual, ya sin problemas cambiarios. No Pemex ni CFE.

La BMV sigue rondando los 33,000 puntos, cierra en 34,743. Compra muy especulativa, con salida si baja de 33,500, hasta el martes, una vez que la reducción de notas haya hecho su efecto el lunes en la BMV. Las buenas noticias en EU contagian al mercado nacional, siempre por encima de 32,000.

En euros estamos fuera. Cierra en 1.0880. Compra muy especulativa si supera 1.10, igual con salida si baja de 1.10, buscando 1.14. En oro hay un canal de 1,430 a 1,650 dólares. Cierra en 1,680 dólares, está caro. Si baja de 1,500, compramos de nuevo. En Renta Fija, estamos en dólares, plazos cortos; las tasas en EU ya bajaron mucho y podrían no subir en lo que resta del año, pero el peso tiene un panorama sombrío. **T**



## BMV: EU contagia optimismo

La semana pasada dos noticias hicieron que, a pesar de que los muertos todavía se cuentan por miles en EU, los mercados bursátiles festejaran, y ello provocó que la BMV tuviera un rebote nuevamente para cerrar en 34,743.10 unidades.

Por un lado, se dio a conocer que estudios realizados con el fármaco Remdesivir, en Chicago, habían tenido excelentes resultados en un grupo donde se le administró a 113 pacientes graves hospitalizados desde marzo 10 de este año y sólo dos habían fallecido, cuando otros nosocomios reportaban entre 20 y 30% de defunciones en igualdad de circunstancias.

Si bien todavía se trata de estudios preliminares, todo apunta a que este fármaco podría ser la medicina final para el Covid-19, y podría estar lista de forma masiva hacia el 3T20 ó 4T20, lo que permitiría recuperar las actividades mucho antes de lo previsto, sobre todo eventos masivos, viajes, turismo, restaurantes, etc.

La segunda noticia que alegró a los mercados fueron las medidas para reabrir la economía estadounidense, cuyas directrices federales dio a conocer Donald Trump, y dependerá de cada estado tomar las decisiones locales pertinentes. Básicamente consisten en saber si la curva ya ha superado el pico en cuanto nuevos contagios se refiere, y una vez que ello pase, ir reabriendo poco a poco los diversos sectores de la economía. Luz al final del túnel.

### Perspectivas:

Fitch y Moody's degradaron las notas nacionales el viernes 17 de abril, que surtirán efecto en la BMV el lunes 20 de abril. Recomendamos compra especulativa, con salida si baja de 32,500, comprando el martes, una vez que los ajustes se lleven a cabo. Podríamos estar ante un rebote interesante. **T**

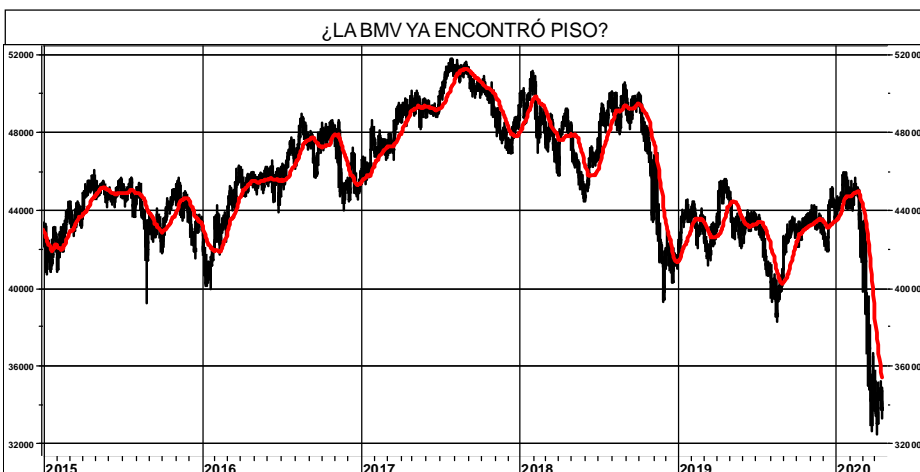
# Tendencias

## para el inversionista

RENDIMIENTOS ACUMULADOS							
	Último valor	Semana	VarSem	31-Dic-18	31-Dic-19	2019	2020
Cetes a 28 días	6.00%	6.23%	-0.23%	8.17%	7.25%	6.69%	<b>2.10%</b>
IPYC	34,743.10	34,567.78	0.51%	41,640.27	43,541.02	4.56%	<b>-20.21%</b>
Dow Jones	24,242.49	23,719.37	2.21%	23,327.46	28,538.44	22.34%	<b>-15.05%</b>
S&P 500	2,874.56	2,789.82	3.04%	2,506.85	3,230.78	28.88%	<b>-11.03%</b>
Dax 30	10,617.80	10,564.74	0.50%	10,558.96	13,249.01	25.48%	<b>-19.86%</b>
Cac 40	4,499.01	4,506.85	-0.17%	4,730.69	5,978.06	26.37%	<b>-24.74%</b>
Oro (usd por oz.)	1,692.55	1,680.65	0.71%	1,279.00	1,514.00	18.37%	<b>11.79%</b>
Plata (usd por oz.)	15.16	15.18	-0.10%	15.47	18.05	16.68%	<b>-15.99%</b>
Inflación	3.37	3.25%	3.71%	4.83%	2.83%	2.83%	<b>0.85%</b>
Dólar	23.72	24.15	-1.80%	19.67	19.95	1.41%	<b>18.91%</b>

### Portafolios de Tendencias

Conservador	3.10%	<b>-4.10%</b>
Agresivo	6.04%	<b>-9.70%</b>



### LAS MEJORES Y LAS PEORES DEL IPYC EN LO QUE VA DEL 2020

Emisora	Serie	Var %	Emisora	Serie	Var %
SITES	B-1	11.29	ALSEA	*	(66.59)
POCHTEC	B	8.74	GICSA	B	(59.29)
WALMEX	*	6.98	UNIFIN	A	(57.79)
GRUMA	B	6.91	MFRISCO	A-1	(56.59)
CUERVO	*	4.52	HOMEX	*	(55.56)
DIABLOI	10	4.32	NEMAK	A	(54.84)
IDEAL	B-1	1.75	GFAMSA	A	(54.48)
ELEKTRA	*	0.24	AEROMEX	*	(53.84)
CHDRAUI	B	(0.41)	AZTECA	CPO	(53.42)
AC	*	(2.21)	VOLAR	A	(52.07)

# EL MERCADO Y SU ENTORNO

**China cae -6.8%.-** El PIB chino cayó 6.8% en el primer trimestre del año (1T20) en términos anuales. Cabe decir que no había registrado una caída de esa magnitud desde 1976, cuando un terremoto en Tangshan mató a más de 200.000 personas. Ese año su economía decreció -1.6%. En términos trimestrales, la economía china cayó -9.8% respecto 4T19.

La producción del sector servicios, que ocupó casi 60% del PIB total, cayó 5.2%, mientras que la de las industrias primaria y secundaria registró retrocesos de 3.2% y 9.6%, respectivamente.

Los datos revelados el viernes pasado muestran que en marzo el mercado laboral mejoró ligeramente, con una tasa de desempleo calculada mediante encuesta de 5.9%, cifra que constituye una baja de 0.3 puntos porcentuales frente a la de febrero.

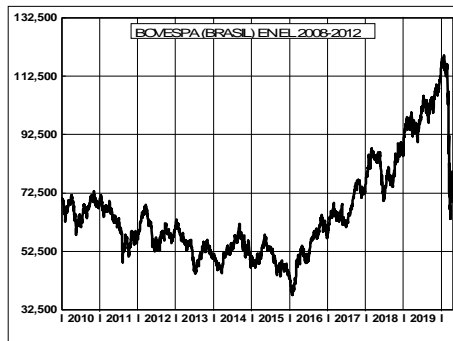
Otro dato que se publicó fueron las ventas minoristas, que bajaron 19% en el 1T20. Sin embargo, las ventas en línea sólo lo hicieron en -0.8%, e incluso la venta de bienes básicos en línea subieron 5.9%, y ya representa el 23.6% del total de las ventas minoristas de bienes de consumo en China.

Probablemente uno de los legados del Covid-19 será la adopción mundial de nuevas tecnologías: desde la *home office*, hasta ventas en línea, menos idas al súper y mejoras sustanciales en los servicios de mensajería, entrega y preparación de pedidos.

De momento, y aunque China fue donde inició el coronavirus, el mayor reto para la recuperación china, es que el resto del mundo también lo haga y pueda volver a comprar sus productos, pues China depende en gran medida de las importaciones, a pesar de sus esfuerzos de hacerlo cada vez más de su enorme mercado interno.

INDICADORES DE MERCADOS ACCIONARIOS	17-Abr-20	Hace una semana	31-Dic-19	31-Dic-18	29-Dic-17	Sem	Rendimiento acumulado en %		
							2020	2018-2020	2017-2020
IPyC	34,743.10	34,567.78	43,541.02	41,640.27	49,354.42	0.51%	-20.21%	-16.56%	-29.60%
IPyC en dólares	1,453.61	1,434.79	2,308.13	2,118.97	2,510.03	1.31%	-37.02%	-31.40%	-42.09%
Dow Jones Industrial	24,242.49	23,719.37	28,538.44	23,327.46	24,719.22	2.21%	-15.05%	3.92%	-1.93%
Nasdaq Composite	8,650.14	8,153.58	8,972.60	6,635.28	6,903.39	6.09%	-3.59%	30.37%	25.30%
Bovespa	78,990.29	77,681.94	115,645.34	87,887.26	76,402.08	1.68%	-31.70%	-10.12%	3.39%
Merval	29,883.27	28,017.59	41,671.41	30,292.55	30,065.61	6.66%	-28.29%	-1.35%	-0.61%
Financial Times	5,786.96	5,842.66	7,542.44	6,728.13	7,687.77	-0.95%	-23.27%	-13.99%	-24.73%
Nikkei	19,897.26	19,498.50	23,656.62	20,014.77	22,764.94	2.05%	-15.89%	-0.59%	-12.60%
Tipo de Cambio Fix	23.90	24.09	18.86	19.65	19.66	-0.79%	26.70%	21.63%	21.55%
Euro	1.0869	1.0928	1.1220	1.1470	1.1993	-0.54%	-3.13%	-5.24%	-9.37%
Yen	107.58	108.48	108.67	110.32	112.50	-0.83%	-1.00%	-2.49%	-4.38%

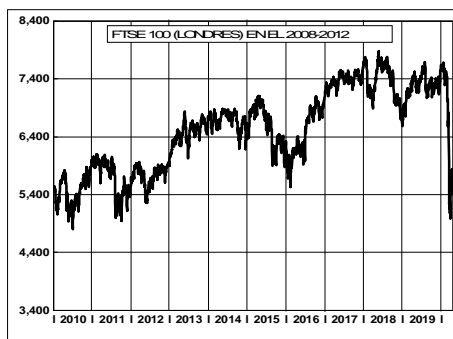
## LAS BOLSAS EN LOS ÚLTIMOS 12 MESES



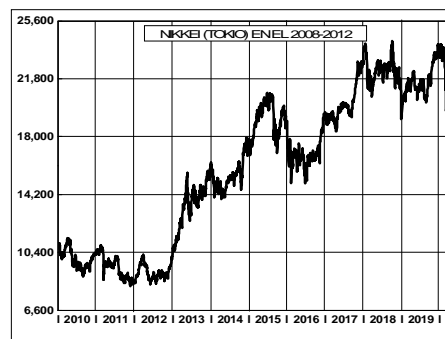
▲ BRASIL



▲ ARGENTINA



▲ INGLATERRA



▲ JAPÓN

## AGENDA SEMANAL

**20 Abril (EU).**- Actividad nacional de Chicago a marzo.

**23 Abril (Méx).**- Empresas comerciales a febrero.

**23 Abril (Méx).**- Sector servicios a febrero.

**23 Abril (Méx).**- Inflación quincenal de abril.

**24 Abril (Méx).**- IGAE a febrero.

**24 Abril (Méx).**- Empresas constructoras a febrero.

# LAS EMPRESAS Y SUS ACCIONES

## ALFA en tiempos difíciles

ALFA, el conglomerado regiomontano que lo mismo incluye empresas de telecomunicaciones, alimentos, petroquímica, que autopartes, reportó la semana pasada, siendo la primera emisora en hacerlo en el primer trimestre del 2020 (1T20), a pesar de la contingencia sanitaria.

ALFA, como una empresa bien administrada, dice que se está adaptando rápidamente a las condiciones cambiantes de la industria, proporcionando bienes y servicios esenciales en estos momentos difíciles, apoyada en una sólida posición financiera.

ALFA está enfocando esfuerzos en seguridad y continuidad del negocio, así como en mantener un contacto cercano con los grupos de interés en todas las regiones, incluyendo instituciones de salud y gobierno, a fin de identificar e implementar acciones adicionales en apoyo de los esfuerzos mundiales para minimizar la transmisión del virus.

Es crucial mantener la continuidad y sostenibilidad de las operaciones a largo plazo, protegiendo los empleos. Para ello, integró Comités de Continuidad por negocio a nivel local, subsidiarias y corporativo, monitoreando de cerca la situación. Por su parte, Alpek, Sigma y Axtel están enfocadas en operar a máxima capacidad ante la mayor demanda de alimentos, materiales de empaque, suministros médicos y servicios de telecomunicación.

En contraste, la industria automotriz está siendo afectada por recortes en la producción de vehículos ligeros y cierres temporales debido a las declaraciones de emergencia emitidas en México y otros países. Como resultado, Nemark ha suspendido temporalmente la operación en ciertas plantas y líneas de producción.

ALFA y sus subsidiarias están implementando iniciativas de reducción de costos y otras acciones para capturar beneficios en flujo de efectivo, como el diferimiento de ciertas inversiones, así como la optimización del capital de trabajo.

## Situación accionaria

ALFA, al parecer encontró piso en 6.00 pesos y rebota hasta 10.13 pesos por acción. Un rebote muy interesante que ya la ubica por encima de su promedio móvil y manda señales de compra especulativa. Nos salimos si baja de 9.50, pero buscamos primero los 14 pesos para una ganancia rápida cercana al 40 por ciento.

ALPEK tiene un comportamiento muy similar a ALFA, ya rebotó de forma importante. Compra Especulativa, en 11.00 pesos, pero nos salimos si baja de 10.00 pesos. Buscamos los 18.00 pesos, aunque la situación es complicada, ya que su sector petroquímica se verá muy afectado por los bajos precios del petróleo y los excedentes que pueda haber en estos momentos.

NEMAK es la empresa de autopartes muy castigada por la negociación del T-MEC, pero opera en 3.59 pesos por acción. El castigo ha sido brutal y esperamos que las plantas automotrices estadounidenses reabran sus puertas en junio. Compra con salida si baja de 3.20, pero se puede acercar rápidamente a los 5.00 pesos.

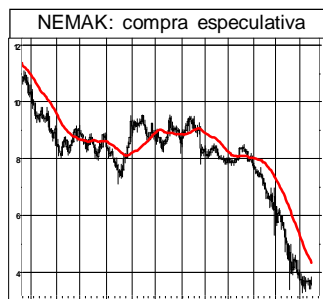
AXTEL, a diferencia de las otras empresas del conglomerado, subió y ahora baja nuevamente. La buena noticia es que, a diferencia del pasado, ya está reportando una utilidad neta, pero al cerrar en 2.64, creemos que puede probar los 2.50 y regresar a 2.00 pesos por acción, donde mandaría señales de compra. Estamos fuera, esperando que baje para comprar en 2.00 pesos, con salida en 1.80.

## Perspectivas:

ALFA está tomando el camino correcto: repensar el negocio, adaptarse a las nuevas circunstancias y hacer los cambios necesarios, aunque ello implique implementar recortes.

ALFA Y SUBSIDIARIAS AL PRIMER TRIMESTRE DE 2020 (Miles de pesos)						
EMISORA	VENTAS NETAS			ACTIVO TOTAL		
	I TRIM. 2019	I TRIM. 2020	CREC.	I TRIM. 2019	I TRIM. 2020	CREC.
ALFA	86,089,722	82,690,961	(3.9%)	364,543,832	426,811,820	17.1%
ALPEK	31,567,265	28,522,285	(9.6%)	117,084,808	128,617,433	9.8%
NEMAK	21,182,785	17,840,656	(15.8%)	93,363,794	117,760,429	26.1%
AXTEL	3,147,151	3,106,161	(1.3%)	27,471,395	25,907,612	(5.7%)
EMISORA	PASIVO TOTAL			PASIVO/ACTIVO (%)		
	I TRIM. 2019	I TRIM. 2020	CREC.	I TRIM. 2019	I TRIM. 2020	CREC.
ALFA	269,497,396	324,727,950	20.5%	73.93	76.08	2.15
ALPEK	76,936,285	85,188,758	10.7%	65.71	66.23	0.52
NEMAK	57,514,894	78,155,637	35.9%	61.60	66.37	4.77
AXTEL	24,002,983	21,916,299	(8.7%)	87.37	84.59	(2.78)
EMISORA	UTILIDAD BRUTA			UTILIDAD NETA		
	I TRIM. 2019	I TRIM. 2020	CREC.	I TRIM. 2019	I TRIM. 2020	CREC.
ALFA	15,843,772	15,506,465	(2.1%)	1,752,338	3,426,116	95.5%
ALPEK	2,657,689	2,347,618	(11.7%)	764,956	(672,555)	(12.1%)
NEMAK	3,168,676	2,731,821	(13.8%)	1,121,537	(302,597)	(73.0%)
AXTEL	1,639,305	1,523,284	(7.1%)	(77,201)	599,395	676.4%
EMISORA	UTIL. BRUTA/VTAS. NETAS (%)			UTN/CS. (ANUALIZADO)		
	I TRIM. 2019	I TRIM. 2020	CREC.	I TRIM. 2019	I TRIM. 2020	CREC.
ALFA	18.40	18.75	0.35	7.37%	13.42%	6.05%
ALPEK	8.42	8.23	(0.19)	7.62%	-6.19%	1.43%
NEMAK	14.96	15.31	0.35	12.51%	-3.06%	9.46%
AXTEL	52.09	49.04	(3.05)	-8.90%	60.07%	51.17%

Fuente: Elaboración de TEF, con datos de la BMV.



**RENDIMIENTOS EFECTIVOS DE LA BMV POR SECTORES**

INDICE	PRECIOS AL			REND 2019	REND 2020
	17ABR'20	31DIC'19	31DIC'18		
IPYC	34,743.10	43,541.02	41,640.27	4.6%	(20.2%)
INMEX	2,025.54	2,557.35	2,469.27	3.6%	(20.8%)
MATERIALES	490.05	611.66	621.01	(1.5%)	(19.9%)
INDUSTRIAL	174.65	232.96	217.23	7.2%	(25.0%)
SERVICIOS Y BIENES DE CONSUMO NO BASICO	907.68	1,039.80	905.79	14.8%	(12.7%)
PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE	789.24	821.94	798.79	2.9%	(4.0%)
SALUD	425.09	454.40	426.20	6.6%	(6.5%)
SERVICIOS FINANCIEROS	57.80	88.19	85.38	3.3%	(34.5%)
SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES	664.01	792.91	766.74	3.4%	(16.3%)

Fuente: Elaboración propia con datos de la BMV

EMISORA	SERIE	PRECIO 17/04/2020	VARIAC PORCENTUAL			TRIM ACUM '20	MÚLTIPLOS		INF IPYC%	No. de Acciones	Valor del Capital	
			DIA	SEM	MES		P/U	P/V				
AC	*	97.77	-1.29	-0.18	-7.14	-2.21	IV-19	18.07	1.53	3.55	1,764,283	172,493,964
ALFA	A	10.13	8.23	16.30	-6.12	-35.40	I-20	8.69	0.70	1.94	4,979,711	50,444,473
ALPEK	A	11.00	4.27	8.70	8.70	-47.34	I-20	3.52	0.57	1.02	2,118,164	23,299,800
ALSEA	*	16.65	12.65	14.12	-27.61	-66.59	IV-19	14.99	1.45	0.67	833,970	13,885,596
AMX	L	13.22	3.12	-5.23	-13.37	-12.45	IV-19	12.88	4.90	17.44	65,996,365	872,471,943
ASUR	B	240.13	4.51	9.53	-7.68	-32.17	IV-19	13.18	2.31	1.69	300,000	72,039,000
BBAJIO	O	17.61	4.20	-3.88	-28.21	-44.40	IV-19	3.58	0.63	0.87	1,189,932	20,954,697
BIMBO	A	33.47	3.85	0.03	6.39	-2.79	IV-19	24.22	2.08	3.51	4,673,835	156,433,243
BOLSA	A	38.29	1.03	1.38	-3.96	-7.38	IV-19	16.97	3.33	0.45	592,989	22,705,549
BSMX	B	13.05	1.95	-5.09	-40.14	-49.48	IV-19	4.07	0.63	3.28	6,786,994	88,570,276
CEMEX	CPO	5.05	6.99	0.80	-0.39	-28.67	IV-19	28.39	0.43	2.61	15,273,890	77,133,145
CUERVO	*	36.75	7.17	19.05	19.40	4.52	IV-19	36.18	2.77	2.01	3,654,040	134,285,959
ELEKTRA	*	1,391.63	-1.16	0.64	-0.82	0.24	IV-19	20.11	3.32	4.63	233,382	324,781,209
FEMSA	UBD	137.66	-0.96	-3.79	-6.32	-22.95	IV-19	23.80	1.95	11.00	3,578,226	492,578,628
GAP	B	137.58	5.40	6.89	-2.16	-38.76	IV-19	14.40	3.93	1.79	561,000	77,182,380
GCARSO	A1	48.49	1.59	-7.85	-13.21	-30.55	IV-19	13.52	1.27	3.25	2,281,439	110,626,961
GCC	*	73.12	2.96	14.11	-7.45	-27.50	IV-19	11.18	1.22	0.68	332,536	24,314,996
GENTERA	*	10.20	-0.39	9.21	-25.87	-47.61	IV-19	5.04	0.81	0.47	1,612,574	16,448,252
GFINBUR	O	16.05	0.44	-4.52	-20.90	-30.79	IV-19	8.17	0.71	3.48	6,607,143	106,044,639
GFNORTE	O	63.47	5.92	-5.49	-19.39	-39.92	IV-19	4.73	0.89	5.71	2,883,457	183,012,990
GMEXICO	B	44.66	1.50	5.33	6.11	-13.88	IV-19	8.26	1.41	7.48	7,785,000	347,678,100
GRUMA	B	207.54	1.74	8.02	19.02	6.91	IV-19	17.39	3.24	1.59	403,465	83,735,051
IENOVA	*	67.92	0.40	-3.26	-12.53	-23.63	IV-19	11.76	1.11	2.26	1,534,024	104,190,897
KIMBER	A	34.94	5.50	0.46	-5.62	-6.83	IV-19	20.90	20.40	1.01	3,084,833	107,784,048
KOF	UBL	99.58	-1.07	-1.28	-7.73	-13.32	IV-19	17.29	1.70	1.70	2,100,832	209,200,877
LAB	B	17.93	3.52	4.18	8.40	-4.17	IV-19	19.04	2.28	0.25	1,048,000	18,790,640
LIVEPOL	C-1	68.01	2.46	8.02	-23.59	-27.59	IV-19	7.37	0.84	2.99	1,342,196	91,282,757
MEGA	CPO	61.92	2.87	-3.63	2.13	-20.04	IV-19	4.26	0.62	1.44	2,017,102	124,898,927
OMA	B	87.46	4.73	17.82	3.21	-38.33	IV-19	10.70	3.54	0.66	393,771	34,439,209
ORBIA	*	27.36	11.31	4.47	-10.24	-32.14	IV-19	13.24	1.15	1.86	2,100,000	57,456,000
PE&OLES	*	174.81	2.01	13.51	23.14	-11.81	IV-19	103.84	1.04	1.87	397,476	69,482,735
PINFRA	*	152.48	0.12	4.14	-15.72	-21.22	IV-19	14.49	1.45	1.47	429,540	65,496,195
R	A	58.97	4.10	7.55	-25.09	-44.45	IV-19	5.06	0.00	0.58	327,931	19,338,111
TLEVISA	CPO	27.03	3.44	6.25	-5.69	-39.08	IV-19	14.48	0.75	2.20	3,053,908	82,547,142
WALMEX	*	57.93	5.06	2.66	7.46	6.98	IV-19	26.69	6.02	16.88	17,461,403	1,011,539,054

Fuente: INFOSEL con información de la BMV.

P/U. Razón Precio/Utilidad. Mide la relación entre el precio de mercado de una acción y su UPA (la utilidad de la empresa en los últimos cuatro trimestres reportada a la BMV, de acuerdo al Boletín B-10, dividida entre el número de acciones en circulación). Esta relación se expresa en "veces" y también se llama "múltiplo".

P/VL. Razón Precio/Valor en libros. Mide la relación entre el precio de la acción y el capital contable de la empresa, dividido entre el número de acciones en circulación. El capital contable es el reportado por la emisora a la BMV, de acuerdo al Boletín B-10.



# Tendencias

## Informe Especial

Temas Clave para Empresas e Inversionistas

### **FMI: una crisis sin precedentes**

Para el FMI se trata de una crisis sin precedentes. En primer lugar, el *shock* es enorme. La pérdida del PIB relacionada con esta emergencia sanitaria y con las consiguientes medidas de contención, eclipsa por completo las que desencadenaron la crisis financiera mundial. En segundo lugar, al igual que en una guerra o una crisis política, la incertidumbre reinante en torno a la duración y la intensidad del *shock* es persistente y severa. En tercer lugar, en las actuales circunstancias, la política económica ha de desempeñar un papel muy diferente.

En crisis normales, las autoridades encargadas de las políticas procuran impulsar la actividad económica estimulando la demanda agregada lo más pronto posible. Esta vez, la crisis es consecuencia en gran parte de las necesarias medidas de contención. Esto significa que estimular la actividad es una tarea aún más complicada y, al menos en el caso de los sectores más afectados, ni siquiera es algo recomendable.

Pese a la gravedad de las circunstancias, hay muchas razones para el optimismo. En países que han sufrido brotes importantes, la incidencia de la enfermedad ha disminuido tras la adopción de estrictas prácticas de distanciamiento social. El ritmo sin precedentes al que avanzan las investigaciones sobre tratamientos y vacunas también es motivo de esperanza. Las rápidas e importantes medidas de política económica adoptadas en muchos países ayudarán a proteger a las personas y a las empresas, evitando así dificultades económicas más severas y sentando las bases para la recuperación.

En opinión del FMI, es muy probable que este año la economía mundial experimente la peor recesión desde la Gran Depresión, que relegará a un segundo plano la recesión registrada durante la crisis financiera mundial hace una década.

Según las proyecciones, el "Gran Confinamiento", como cabría denominarlo, provocará una drástica contracción del crecimiento mundial. Para 2021 se proyecta una recuperación parcial, con tasas de crecimiento superiores a la tendencia, pero con un nivel del PIB que permanecerá por debajo de la tendencia previa al virus y con mucha incertidumbre en

cuanto al vigor de la recuperación. Es posible, y quizás hasta probable, que se registren cifras de crecimiento mucho peores. Esto sucedería si la pandemia y las medidas de contención se prolongan si las economías emergentes y en desarrollo se ven aún más golpeadas, si persisten las condiciones financieras restrictivas, o si se registran secuelas más duraderas y generalizadas debidas a cierres de empresas y desempleo prolongado.

Para el organismo internacional será necesario abordar la crisis en dos fases: una de contención y estabilización, seguida de otra de recuperación. En ambas, las políticas de salud pública y las políticas económicas han de cumplir papeles fundamentales. Las cuarentenas, los confinamientos y el distanciamiento social son indispensables para desacelerar el contagio, dar tiempo a los sistemas sanitarios para que puedan absorber la escalada de la demanda de sus servicios y a los investigadores para que procuren desarrollar tratamientos y una vacuna. Estas medidas pueden ayudar a evitar una caída de la actividad aún más grave y prolongada, además de sentar las bases para la recuperación económica.

Es esencial incrementar el gasto sanitario para garantizar que los sistemas de salud estén dotados de capacidad y recursos adecuados. Deberían considerarse prestaciones especiales para los profesionales médicos —que están en el frente de la lucha contra la pandemia— como, por ejemplo, asignaciones para estudios para sus familias.

Dice el FMI que mientras la economía esté paralizada, las autoridades deberán garantizar que la gente pueda cubrir sus necesidades y las empresas reactivarse una vez que hayan pasado las fases agudas de la pandemia. Ante tales efectos se necesitan importantes medidas fiscales, monetarias y financieras focalizadas para preservar los vínculos económicos entre trabajadores y empresas, y entre prestamistas y prestatarios, manteniendo intacta la infraestructura económica y financiera de la sociedad. Por ejemplo, en las economías emergentes y los países en desarrollo con amplios sectores informales, se puede recurrir a nuevas tecnologías digitales para brindar apoyo focalizado. Resulta alentador que en muchos países las autoridades hayan confrontado este reto

sin precedentes adoptando de inmediato una amplia gama de medidas.

Los estímulos de amplia base y los servicios de liquidez para reducir la tensión financiera sistémica pueden apuntalar la confianza y evitar una contracción aún más profunda de la demanda al limitar la amplificación del *shock* en el sistema financiero y al afianzar las expectativas de la eventual recuperación económica. Las rápidas e importantes medidas adoptadas por varios Bancos Centrales también han sido cruciales en este sentido, y han evitado caídas aún más bruscas de los precios de los activos y la confianza. Algo particularmente importante ha sido la activación y el establecimiento de líneas de crédito recíproco (o de *swap*) entre los principales Bancos Centrales con el fin de proporcionar liquidez a escala internacional.

El panorama económico se verá radicalmente alterado durante el periodo de la crisis y posiblemente después, con una mayor participación del gobierno y los Bancos Centrales en la economía.

Las economías avanzadas que cuentan con una sólida capacidad de gestión de gobierno, sistemas sanitarios bien equipados y el privilegio de emitir monedas de reserva, gozan de condiciones relativamente mejores para afrontar la crisis. Pero varias economías de mercados emergentes y en desarrollo que carecen de activos similares y afrontan crisis sanitarias, económicas y financieras simultáneas, necesitarán la ayuda de acreedores bilaterales de las economías avanzadas y de instituciones financieras internacionales.

La cooperación multilateral será fundamental. Además de compartir equipos y conocimientos especializados para reforzar los sistemas sanitarios en todo el mundo, debe haber un esfuerzo mundial para garantizar que los países tanto ricos como pobres tengan acceso inmediato a las terapias y vacunas que se desarrollen contra la Covid-19. La comunidad internacional también tendrá que incrementar la asistencia financiera a muchas economías de mercados emergentes y en desarrollo. En los casos en que se deban efectuar cuantiosos reembolsos de deuda, quizá sea necesario considerar moratorias o reestructuraciones de la deuda, recomienda el FMI.

Por último, conviene pensar en las medidas que podrían adoptarse para evitar hechos como un resurgimiento de la pandemia. Las mejoras de la infraestructura sanitaria pública a escala mundial podrían reforzar la seguridad, tanto de la salud pública como de la economía mundial. Entre estas mejoras cabe mencionar un intercambio más abundante y automatizado de información sobre infecciones inusuales, un despliegue más anticipado y generalizado de mecanismos de pruebas, la acumulación de reservas mundiales de equipos de protección personal y la adopción de protocolos para eliminar las restricciones al comercio de suministros esenciales.

La última vez que la economía mundial se enfrentó a una crisis de esta magnitud en la década de 1930, la falta de un prestamista multilateral de última instancia obligó a los paí-

ses a salir en búsqueda de liquidez internacional, para lo cual adoptaron vanas políticas mercantilistas que no hicieron sino empeorar la desaceleración mundial.

Una diferencia clave en la actual crisis es que ahora contamos con una red mundial de seguridad financiera más sólida —en cuyo centro está el FMI— que ya está brindando ayuda activamente a los países vulnerables.

Hace diez años, los países miembros del FMI reforzaron los recursos de la institución para asistir a los países que enfrentaron restricciones financieras durante la crisis financiera mundial de 2008-09. El FMI, una vez más, está colaborando activamente en los esfuerzos en materia de políticas que están desplegando los países para limitar el daño económico a través de sus servicios de préstamo, que incluyen el financiamiento de emergencia mediante desembolsos rápidos. Y los países miembros una vez más están redoblando sus esfuerzos con el fin de afianzar más los recursos de la institución para lo que parece ser una crisis de proporciones aún mayores que la que vivimos hace un decenio. Estos esfuerzos serán muy útiles para garantizar que la economía mundial retorne a su cauce una vez que se disipe la pandemia, se reabran los lugares de trabajo y las escuelas, se reactive la creación de empleo y los consumidores retornen a los lugares públicos. En pocas palabras, para garantizar que podamos volver a las rutinas económicas e interacciones sociales que hasta hace poco dábamos por sentadas.

## ¿Y México?

Como se puede observar, a pesar de las múltiples recomendaciones que está llevando a cabo el FMI y Banco Mundial, México insiste en no incurrir en mayor deuda, en no intervenir en las relaciones comerciales y en no apoyar a las empresas y personas para que, después de la crisis, puedan nuevamente salir a gastar y reactivar de esa forma la economía.

Como bien ha señalado el FMI, en 1930 se cometieron varios errores que ahora se tratan de corregir, como permitir la quiebra de bancos y empresas de forma masiva. México insiste en que no apoyará a las grandes empresas y bancos, de los cuales dependen miles de PYMES en todo el país.

En esta crisis es fundamental tratar de mantener el ritmo de consumo de toda la economía en su conjunto para que recupere su dinamismo a la brevedad, mientras a nivel mundial se estudia y obtiene, ya sea una cura o una vacuna que le permita a la humanidad evitar nuevos brotes de esta terrible enfermedad.

## Perspectivas:

*Mientras el mundo insiste en dar apoyos fiscales a las empresas de todos los tamaños y a los ciudadanos, sin importar sus ingresos anteriores, México planea dejar a las empresas a su suerte, receta que ya probó haber fracasado en 1930, con una larga recesión.*

# Noticias

## Empresariales

### NACIONALES

**CNBV.-** Extendió la fecha límite para la publicación de los reportes trimestrales del primer periodo del año, como parte de una serie de facilidades administrativas para las emisoras de valores, y otras entidades reguladas, ante la contingencia sanitaria por covid-19. Aunque el supervisor no dio a conocer en su comunicado la nueva fecha límite, Santander México, uno de los principales bancos del país y emisor de acciones en bolsa, detalló que las compañías tendrán hasta el 3 de julio de 2020 para entregar su información financiera al cierre de marzo.

**Totalplay.-** Integró su plataforma con la de la asistente virtual de Amazon.com, Alexa, por medio de la cual sus clientes podrán interactuar con sus servicios de entretenimiento a través de comandos de voz. Con la nueva skill de la compañía para Alexa los usuarios podrán encender o apagar su decodificador, cambiar el canal, abrir aplicaciones, controlar

el volumen y la reproducción del contenido en sus canales, e incluso hacer búsquedas de series o películas.

**Walmex.-** Fijó el precio de 125 artículos, considerados esenciales, en los distintos formatos de su marca Aurrera, la más extendida en el país. La campaña, denominada Los Esenciales, tendrá una vigencia del 10 de abril al 10 de junio en el Valle de México, mientras que abarcará del 20 de abril al 20 de junio al resto del país.

**La Comer.-** Mantiene abiertas sus 71 tiendas, incluyendo aquellas que se encuentran dentro de centros comerciales, que han tenido que cerrar sus puertas como parte de la emergencia sanitaria. Las tiendas, de marcas La Comer, Fresko o City Market, operan con normalidad y en horarios regulares, pero con medidas de limpieza y sanitización reforzadas, la aplicación de acciones de distanciamiento físico y exhortos a llevar a cabo compras responsables, dijo la compañía.

### INDICADORES ECONOMICOS COMPARATIVOS

País	Población/1	PIB Total Absoluto en USD/2	PIB Total P.P.C., en USD/3	PIB P/Cap USD/4	Inflación/5	Tasa local 3 Meses	Tasa desempleo	Crec 2019 FMI/6	Crec 2020 FMI/6
EU	326,625,791	21.0161	21.0161	\$64,342.91	1.52%	0.25%	4.40%	(5.9%)	4.7%
Inglaterra	65,648,100	3.1233	3.1084	\$47,349.89	1.69%	0.10%	3.90%	(6.5%)	4.0%
Alemania	80,594,017	3.8215	4.3397	\$53,846.97	1.44%	0.00%	3.20%	(7.0%)	5.2%
España	48,958,159	1.3798	1.8786	\$38,372.44	(0.02%)	0.00%	13.80%	(8.0%)	4.3%
Francia	67,106,161	2.7000	2.9873	\$44,516.58	0.63%	0.00%	8.10%	(7.2%)	4.5%
Canadá	35,623,680	1.6666	1.8744	\$52,617.70	2.16%	0.25%	7.80%	(6.2%)	4.2%
Rusia	142,257,519	1.4471	4.0236	\$28,283.97	2.29%	6.00%	4.60%	(5.5%)	3.5%
Japón	126,451,398	4.6758	5.2306	\$41,364.45	0.49%	(0.10%)	2.40%	(5.2%)	3.0%
China	1,379,302,771	14.6053	26.2926	\$19,062.28	1.96%	4.05%	5.90%	1.2%	9.2%
India	1,281,935,911	3.0070	11.3747	\$8,873.09	6.58%	4.40%	7.80%	1.9%	7.4%
México	124,574,795	1.2996	2.6402	\$21,193.30	3.25%	6.50%	3.57%	(6.6%)	3.0%
Chile	17,789,267	0.2672	0.4944	\$27,790.02	3.71%	0.50%	7.80%	(4.5%)	5.3%
Brasil	207,353,391	1.6775	3.3757	\$16,280.12	3.30%	3.75%	11.60%	(5.3%)	2.9%
Argentina	44,293,293	0.4973	1.1159	\$25,194.09	49.46%	38.00%	8.90%	(5.7%)	4.4%
Turquía	80,845,215	0.8829	1.9497	\$24,116.00	11.86%	9.75%	13.80%	(5.0%)	5.0%
Polonia	38,476,269	0.5586	1.2325	\$32,031.82	1.29%	0.50%	5.50%	(4.6%)	4.2%

**Nota:** Elaborado con datos del Fondo Monetario Internacional. 1/Población estimada a Julio de 2017. 2/En millones de millones de dólares a 2019. 3/PIB ajustado por Poder de Paridad de Compra. 4/PIB per Cápita considerando PIB-PPC. 5/Inflación en moneda local de cada país en los últimos 12 meses de 2019. 6/Estimaciones a Enero de 2020.

## INDICADORES FINANCIEROS COMPARATIVOS

País	INDICE/1	BOLSA 30DIC18	BOLSA 31DIC19	BOLSA 17ABR20	REND 2019	REND 2020	Divisas por US\$
Estados Unidos	DOW JONES	23,327.46	28,538.44	24,242.49	22.34%	(15.05%)	1.00
Inglaterra	FTSE 100	6,728.13	7,542.44	5,786.96	12.10%	(23.27%)	0.80
Alemania	DAX 30	10,558.96	13,249.01	10,617.80	25.48%	(19.86%)	0.92
España	IGBM	862.60	950.94	675.35	10.24%	(28.98%)	0.92
Francia	CAC 40	4,730.69	5,978.06	4,499.01	26.37%	(24.74%)	0.92
Canadá	TSE 300	14,322.86	17,063.43	14,359.88	19.13%	(15.84%)	1.40
Rusia	RTSI (US\$)	1,068.72	1,548.92	1,078.69	44.93%	(30.36%)	74.06
Japón	NIKKEI 225	20,014.77	23,656.62	19,897.26	18.20%	(15.89%)	107.55
China	SSE COMPOSITE	2,493.90	3,050.12	2,838.49	22.30%	(6.94%)	7.07
India	S&P CNX NIFTY	10,862.55	12,168.45	9,266.75	12.02%	(23.85%)	76.51
México	IPC	41,640.27	43,541.02	34,743.10	4.56%	(20.21%)	23.87
Chile	IGPA	25,949.84	23,393.53	19,160.19	(9.85%)	(18.10%)	853.29
Brasil	BOVESPA	87,887.26	115,645.34	78,990.29	31.58%	(31.70%)	5.24
Argentina	MERVAL	30,292.55	41,671.41	29,883.27	37.56%	(28.29%)	65.81
Turquía	ISE NATIONAL 100	91,270.48	114,424.96	98,179.82	25.37%	(14.20%)	6.93
Polonia	WSE WIG	57,690.50	57,832.88	45,353.23	0.25%	(21.58%)	4.16

1/Los puntos y los rendimientos de los mercados financieros están expresados en la moneda local.

**Antad.-** En marzo, las ventas en términos nominales a Tiendas Iguales, considerando todas aquellas tiendas que tienen más de un año de operación, subieron 1.1%. A Tiendas Totales, que incorporan las tiendas abiertas en los últimos 12 meses, el crecimiento fue de 4.3% respecto a marzo de 2019. Las ventas acumuladas a marzo de 2020 ascendieron a \$316.2 miles de millones de pesos.

**Bimbo.-** Destinará 200 millones de pesos (8.3 millones de dólares) en donativos para servicios de salud y apoyo a tenderos en medio de la contingencia por el coronavirus covid-19 en el país. Además, la empresa se comprometió a no elevar los precios de sus productos durante la emergencia sanitaria, por lo que conservará los costos previos al brote de la enfermedad en todo su portafolio.

**Femsa.-** Optó por enviar a sus casas con goce de sueldo a los colaboradores de grupos vulnerables en el país. Esta medida aplica para los trabajadores de sus tiendas de conveniencia —tanto las unidades operadas bajo el esquema de comisión mercantil como para los empleados directos—, gasolineras Oxxo Gas, farmacias YZA y del negocio embotellador de Coca-Cola Femsa.

**Cemex.-** Cesó temporalmente su producción en México debido a que sus productos no fueron considerados dentro de las actividades esenciales definidas por el Gobierno Federal como parte de la emergencia sanitaria ante el coronavirus covid-19. La suspensión, que en principio está considerada hasta el 30 de abril, podría levantarse, cumpliendo con requisitos de salud y seguridad, en caso de que las autoridades mexicanas decidan que la industria de la construcción debe reiniciar actividades antes de lo programado.

**IEnova.-** Recibió una baja de calificación de Fitch Ratings, como parte de una revisión a empresas del sector energético luego del recorte de la nota soberana de México. La calificación pasó de 'BBB+' a 'BBB', dos escalones por encima del grado especulativo.

**Pemex.-** Que atraviesa por una apretada situación financiera, logró reducir parte de los números negativos de su balance del año pasado con el cobro parcial de las coberturas petroleras que contrató en los mercados financieros para asegurar un ingreso mínimo por sus exportaciones petroleras. Así, Pemex recibió un ingreso extraordinario de 369.1 millones de dólares en 2019 luego que ejerció parte de los instrumentos financieros que adquirió para garantizar la venta de su petróleo en mercados extranjeros a una cotización mínima. Los ingresos por las coberturas fueron incluso superiores al monto de 149.6 millones de dólares que desembolsó la empresa petrolera para adquirir las coberturas.

**Pemex.-** La agencia calificadora Fitch Ratings degradó por segunda vez en el año la nota crediticia de la empresa, de «BB» a «BB-», dentro del grado especulativo. Además, Fitch pasó la perspectiva de Pemex de Negativa a Estable, lo que implica que por ahora no habrá nuevos ajustes a la nota de la petrolera estatal.

**Alpek.-** Mantiene sus operaciones sin interrupción en medio de la crisis de salud debido a que produce materias primas para industrias resilientes.

**FCA.-** Realizó un llamado a revisión en México para su modelo Fiat 500 debido a un problema que podría generar cambios de transmisión no deseados por el conductor. El llamado incluye vehículos de los años 2012 a 2019 los cuales



INDICADORES ECONÓMICOS EN LA ADMINISTRACIÓN DE ANDRÉS MANUEL LÓPEZ OBRADOR			
Concepto	30-Nov-18	17-Abr-20	Crec.
<b>FINANZAS</b>			
<b>Bolsas</b>			
IPYC	41,732.78	34,743.10	(16.7%)
IPYC en dólares	2,040.42	1,455.70	(28.7%)
DJI	25,538.46	24,242.49	(5.1%)
<b>Metales</b>			
Oro (US\$ por onza en Londres)	1,217.55	1,692.55	39.0%
Plata (US\$ por onza en Londres)	14.24	15.16	6.5%
<b>Divisas y Petróleo</b>			
Euro	1.132	1.087	(4.0%)
Peso	20.453	23.867	16.7%
Real	3.867	5.235	35.4%
Yen	113.508	107.553	(5.2%)
Yuan	6.959	7.073	1.6%
Mezcla de exportación (US\$ por barril)	53.140	14.350	(73.0%)
<b>Tasas de intereses</b>			
Cetes de 28 días	7.97%	6.00%	(2.0%)
Libor (1 mes)	2.35%	0.67%	(1.7%)
Prime	5.25%	3.25%	(2.0%)
<b>Inflación</b>			
Inflación general (Últ. 12 meses)	4.72%	3.25%	(1.5%)
Inflación subyacente (Últ. 12 meses)	3.63%	3.60%	0.0%
Inflación acumulada del sexenio	103.108	106.838	3.6%
<b>ECONOMÍA</b>			
Población (Miles de personas)	124,891	125,783	0.7%
Población económicamente activa (Miles de personas)	55,962	56,951	1.8%
Ocupada (Miles de personas)	54,028	54,937	1.7%
Desocupada (Miles de personas)	1,934	2,014	4.1%
Empleos IMSS (Nº de personas)	20,457,926	20,482,943	0.1%
Tasa desempleo (Nacional)	3.26%	3.57%	0.3%
Tasa desempleo (32 ciudades)	3.79%	4.62%	0.8%
PIB (Base 2013) MP	19,077,513	18,524,608	(2.9%)
PIB Nominal (MP)	24,469,889	24,239,132	(0.9%)
PIB Nominal en US\$	1,234,450	1,289,344	4.4%
PIB Per Cápita (US\$)	9,603.35	9,862.81	2.7%
PIB crecimiento anual (Base 2013)	2.61%	-0.15%	(2.8%)
Exportaciones (Últ. 12 meses en MD)	449,022	462,368	3.0%
Importaciones (Últ. 12 meses en MD)	464,566	452,751	(2.5%)
Reservas Internacionales (MD)	173,775.3	185,617.6	6.8%
Remesas familiares (Últ. 12 meses en MD)	33,315.5	36,428.6	9.3%
Deuda externa bruta total (MD)	207,741	210,160	1.2%
Deuda interna bruta total (MP)	7,249,378	7,619,667	5.1%
Deuda total (MP)	11,498,297	12,635,551	9.9%
Deuda total/PIB nominal	46.99%	52.13%	10.9%
Deuda Pública por Habitante en Pesos	92,067	100,455	9.1%
Deuda Pública por Trabajador	205,465	221,866	8.0%

serán revisados por los distribuidores y de comprobarse este problema, reemplazarán el buje del cable de la transmisión.

**Nemak.-** Informó que enfoca sus esfuerzos a reducir costos y gastos, para preservar su liquidez, ante las interrupciones de producción de sus clientes del sector automotriz debido a la pandemia.

**Alfa.-** Retiró su guía financiera para el año, ante las complicaciones actuales para determinar el futuro debido a la in-

certidumbre generada por la pandemia. Por otro lado, durante el primer trimestre logró incrementar su flujo operativo en 11.2%.

**Vesta.-** Invertirá 54 millones de dólares en dos proyectos inmobiliarios, uno ubicado en Guadalajara y otro en Puebla, que serán arrendados por una empresa de comercio electrónico y por un productor de alimentos y bebidas. El proyecto en Guadalajara considera una inversión de 39 millones de dólares para construir un edificio que se desarrollará en dos fases y que en total sumará 660 mil 75 pies cuadrados de área bruta, contando atributos logísticos de última milla necesarios para una compañía de comercio electrónico. Mientras que el contrato con la compañía de alimentos y bebidas en Puebla considera la inyección de 15 millones de dólares para la edificación de 339 mil 478 pies cuadrados de instalaciones con características sustentables que le permitan contar con la certificación LEED (Leadership in Energy and Environmental Design).

**Autopista Arco Norte.-** Realizará el pago anticipado del total de los certificados bursátiles emitidos en 2015. Es así que la empresa pagará el 21 de abril próximo ocho

mil 340 millones de pesos (354.9 millones de dólares). Dicho pago corresponde al saldo insoluto del principal de los bonos con clave de pizarra ARCONCB 15.

**Ideal.-** La Secretaría de Comunicaciones y Transportes amplió el plazo de la concesión del proyecto Mitla-Tehuantepec por 20 años, en reconocimiento a las inversiones realizadas a la fecha. El proyecto es una carretera de 169 kilómetros ubicada en el estado de Oaxaca.

**CIE.-** Dispuso de 450 millones de pesos (18.8 millones de dólares) en líneas de crédito como medida preventiva ante la situación generada por el covid-19, que llevó a la suspensión de sus eventos desde el 16 de marzo. La situación de salud provocó en la compañía una contracción de 18% de su flujo operativo y de 6% en sus ingresos del primer trimestre de 2020 con respecto al primer trimestre de 2019.

**Aeromex.-** Reportó una disminución de 41.5% en el tráfico de pasajeros en marzo de 2020, al pertenecer a uno de los sectores más impactados hasta ahora por la emergencia sanitaria del covid-19. Los retrocesos en la afluencia nacional, fue de 35.9%, en cuanto a la internacional, su descenso fue de 51.4%.

**Viva Aerobus.-** Configuró parte de su flota de aeronaves que usualmente utiliza para el traslado de pasajeros, para la movilización de carga aérea, para aprovechar la creciente demanda de este tipo de servicios aéreos en medio de la contingencia sanitaria derivada del coronavirus covid-19, que ocasionó un desplome de los vuelos comerciales en México y a nivel mundial.

**Fibra Prologis.-** Adquirió en 353 millones de dólares, de su patrocinador Prologis, ocho propiedades en la Ciudad de México enfocadas al segmento logístico con clientes como las empresas de comercio electrónico Amazon y Mercado Libre. La operación considera 3.9 millones de pies cuadrados de espacio logístico rentado en su totalidad a clientes que también incluyen a productora de bebidas alcohólicas, Diageo; al fabricante de juguetes Hasbro; a la empresa de logística Geodis; a la proveedora de embalajes Goncalves; a la compañía de artículos de moda VF Corporation, la empresa de cosméticos Mary Kay y a la productora de herramientas Truper.

**Fibra Educa.-** Dijo que sus inquilinos le notificaron que podrán cubrir las rentas de los inmuebles que tiene arrendados para albergar planteles educativos de todos los niveles, pese a la contingencia sanitaria por la pandemia del nuevo coronavirus covid-19.

**Fibra Upsite.-** Llegó a un acuerdo con el fabricante de equipo electrónico para diversas industrias, Tecma Operaciones, para la renta de un inmueble dentro de su complejo industrial ubicado en Ciudad Juárez, Chihuahua, con lo que alcanzó la ocupación total de todo su portafolio. El arrendamiento del inmueble —fijado en dólares por una cantidad no revelada— será por un plazo de siete años y cuatro meses, con la posibilidad de ampliarlo en dos ocasiones por cinco años cada uno.

**Fibra Inn.-** Anunció las medidas operativas y financieras que tomará ante el impacto económico del covid-19, al pertenecer a uno de los sectores más afectados. La compañía, ante el registro de ocupación mínima en todos sus hoteles, planea cerrar temporalmente 23 de sus inmuebles, poco más de la mitad, lo que le ahorrará 47% de su gasto mensual fijo.

**Unifin.-** Anunció el aplazamiento de su asamblea general anual, para proteger a sus consejeros y accionistas de la propagación del coronavirus covid-19. La compañía, aún no daba a conocer detalles de la reunión, como los puntos a tratar o la fecha en que planeaba celebrarse.

## NOTICIAS INTERNACIONALES

**Goldman Sachs.-** Registró una caída de 46% en sus ganancias en el primer trimestre de 2020, debido a la actual turbulencia económica vinculada a las medidas de aislamiento e incertidumbre económica. Sus ingresos netos registrados en los primeros tres meses del año, fueron de ocho mil 400 millones de dólares, se mantuvieron prácticamente sin cambios con respecto a los registrados en los primeros meses de 2019.

**Bank of America.-** Registró una ganancia de cuatro mil 10 millones de dólares durante el primer trimestre de 2020, 45.3% por debajo de lo registrado en el mismo periodo de 2019, pese al buen desempeño de sus negocios relacionados con el mercado. La utilidad por acción fue de 0.4 dólares en el primer trimestre, 42.9% inferior de la reportada hace un año.

Precios de productos agrícolas			
Producto	09Mar20	17Abr20	Incr.
	Pesos por kg		
	Mínimo	Máximo	
Frijol	35.00	35.00	0.00%
Maíz Blanco	6.40	6.40	0.00%
Arroz	37.00	37.00	0.00%
Cebolla Bola	15.00	15.00	0.00%
Chile Seco (Ancho)	140.00	140.00	0.00%
Pollo Entero	46.00	46.00	0.00%
Huevo Blanco (Menudeo)	37.00	37.00	0.00%
Huevo Rojo (Menudeo)	37.00	37.00	0.00%

Fuente: ASERCA

Precios de contado en diversos mercados internacionales (Dólares por tonelada)				
Producto	Lugar de entrega	27Mar20	03Abr20	Incr.
Maíz Amarillo	Golfo de Luisiana	190.94	190.94	0.00%
Maíz Amarillo	Mineapolis	120.47	114.96	-4.57%
Maíz Blanco	Kansas City	153.93	125.58	-18.42%
Trigo	Thunderbay, Canadá	384.05	384.05	0.00%
Trigo	Illinois	158.37	158.37	0.00%
Frijol Soya	Mercado de Texas	462.60	462.60	0.00%
Frijol Soya	Illinois, Chicago	306.81	297.62	-3.00%
Sorgo	Illinois	248.41	248.41	0.00%
Sorgo	Texas	112.22	108.25	-3.54%

Fuente: ASERCA

LA MUESTRA DEL IPC EN ESTA CRISIS ECONÓMICA					
Nº	EMISORA	SERIE	PRECIO AL 31Dic'19	PRECIO AL 17Abr'20	CREC.
		IPYC	43,541.02	34,743.10	-20.21%
1	WALMEX	*	54.15	57.93	6.98%
2	GRUMA	B	194.13	207.54	6.91%
3	CUERVO	*	35.16	36.75	4.52%
4	ELEKTRA	*	1,388.35	1,391.63	0.24%
5	AC	*	99.98	97.77	-2.21%
6	BIMBO	A	34.43	33.47	-2.79%
7	LAB	B	18.71	17.93	-4.17%
8	KIMBER	A	37.50	34.94	-6.83%
9	BOLSA	A	41.34	38.29	-7.38%
10	PE&OLES	*	198.21	174.81	-11.81%
11	AMX	L	15.10	13.22	-12.45%
12	KOF	L	114.88	99.58	-13.32%
13	GMEXICO	B	51.86	44.66	-13.88%
14	MEGA	CPO	77.44	61.92	-20.04%
15	PINFRA	*	193.54	152.48	-21.22%
16	FEMSA	UBD	178.67	137.66	-22.95%
17	IENOVA	*	88.93	67.92	-23.63%
18	GENTERA	*	100.86	73.12	-27.50%
19	LIVEPOL	C-1	93.92	68.01	-27.59%
20	CEMEX	CPO	7.08	5.05	-28.67%
21	GCARSO	A1	69.82	48.49	-30.55%
22	GFNORTE	O	23.19	16.05	-30.79%
23	ORBIA	*	40.32	27.36	-32.14%
24	ASUR	B	354.04	240.13	-32.17%
25	ALFA	A	15.68	10.13	-35.40%
26	OMA	B	141.83	87.46	-38.33%
27	GAP	B	224.67	137.58	-38.76%
28	TLEVISIA	CPO	44.37	27.03	-39.08%
30	GGC	*	105.65	63.47	-39.92%
29	BBAJIO	O	31.67	17.61	-44.40%
31	R	A	106.15	58.97	-44.45%
32	ALPEK	A	20.89	11.00	-47.34%
33	GFINBUR	O	19.47	10.20	-47.61%
34	BSMX	B	25.83	13.05	-49.48%
35	ALSEA	*	49.83	16.65	-66.59%

Fuente: Elaboración de TEF, con datos de la Bolsa Mexicana de Valores

**Morgan Stanley.-** Reportó ganancias por dos mil 698 millones de dólares en el primer trimestre de 2020, 30.1% inferiores a lo obtenido en el mismo periodo de 2019, debido a la volatilidad de los mercados y a la generación de reservas por pérdidas.

**Verizon Business.-** Acordó adquirir el servicio de videoconferencias Blue Jeans, una funcionalidad que ha tomado relevancia durante el aislamiento. Con la adquisición, sobre la cual no se ofrecieron detalles financieros, Verizon busca combinar la capacidad de conectar en video a las empresas con sus empleados y clientes, con sus redes y soluciones de conectividad. La operación, con las que Verizon entrará en competencia con servicios como Google Meet, Zoom o Microsoft Teams, podría concretarse en el transcurso del segundo trimestre.

**Apple.-** Presentó un nuevo teléfono inteligente de precio contenido pero con prestaciones que le permitirán competir frente a terminales de gama media de otras compañías asiáticas que en los últimos años han ganado cuota de merca-

do a nivel mundial. El nuevo teléfono es el segundo que la compañía elabora con el nombre iPhone SE —el primero fue presentado en 2016—, y el grueso de sus características son más modestas si se le comparan con modelos como el iPhone 8 Pro y los posteriores X, 11 y sus respectivas ediciones Pro que ya no cuentan con el lector de huellas dactilares Touch ID.

**Amazon.com.-** Cerrará temporalmente sus centros de distribución en Francia, tras una decisión judicial que consideró la compañía no garantizaba la seguridad de sus trabajadores en el marco de la expansión del coronavirus covid-19. A pesar de ello, la compañía continuará ofreciendo sus servicios a sus clientes en ese país europeo a través de sus centros de distribución globales y mediante las compañías independientes que utilizan su plataforma para vender sus productos.

**Amazon.-** Será de las primeras empresas en instalar su propio laboratorio para ampliar las pruebas periódicas de coronavirus covid-19 a todos sus empleados, incluyendo los que no tienen síntomas. Para ello, la firma de e-commerce ya comenzó a trabajar con científicos investigadores, ingenieros de software y especialistas en adquisiciones, dijo Jeff Bezos, fundador y director de Amazon.

**Petróleo.-** Los principales países productores, encabezados por los miembros de la OPEP, entablaron por videoconferencia conversaciones para intentar acordar un recorte de producción que ponga fin al desplome de los precios en plena pandemia de Covid-19. Una reunión donde salió, finalmente, el compromiso de reducir la producción de crudo. La OPEP y los productores aliados al cartel, un grupo conocido como OPEP+, acordaron recortar la producción de petróleo en 10 millones de barriles por día (bpd) en mayo y junio para impulsar los precios, que se han hundido debido a la destrucción de la demanda por la pandemia de coronavirus. El comunicado del grupo señala que el recorte bajará a 8 millones de bpd hasta diciembre y luego a 6 millones de bpd entre enero de 2021 y abril de 2022. El comunicado, que no hizo mención a condiciones para que países externos al grupo reduzcan el bombeo, sostuvo que la próxima reunión virtual será el 10 de junio.

**Groupe Renault.-** Activó una nueva estrategia hacia el mercado chino que considera el fin de su alianza estratégica con el fabricante chino Dongfeng Motor y un enfoque hacia vehículos comerciales ligeros y eléctricos. La compañía, que tiene una alianza con las niponas Nissan y Mitsubishi, estableció ya un acuerdo con la estatal Dongfeng para transferir sus acciones en el negocio de vehículos de pasajeros y detener las actividades relacionadas con la marca Renault.

TARJETAS DE CREDITO CON UNA TASA DE INTERÉS ALTA		
Banco	Tarjeta	CAT ANUAL
Bancomer	Tarjeta Crédito Azul Básica	105.70
Banorte	Banorte Básica	95.60
Banamex	B smart Citibanamex	92.60
Bancomer	Tarjeta de Crédito Oro	91.40
Santander	Flexcard	90.10
Santander	Santander Clásica	88.10
American Express	The Gold Elite Card	83.90
Santander	Black Unlimited	78.70
Bajío	Visa Clásica	77.60
American Express	American Express Payback Gold	77.20

Fuente: Elaboración de TEF, condatos de Infosel.

TARJETAS DE CREDITO CON UNA TASA DE INTERÉS BAJA		
Banco	Tarjeta	CAT ANUAL
Bajío	Visa Platinum Internacional	31.60
Banamex	Platinum	39.80
HSBC	Platinum Mastercard	46.10
Bancomer	Platinum	46.70
HSBC	Básica Visa	50.70
Scotiabank	Scotiabank tarjeta baja oro	51.10
Santander	Light	52.40
Banorte	Banorte Oro	54.80
Bajío	Visa Oro Internacional	59.20
American Express	Básica American Express	60.30

Fuente: Elaboración de TEF, condatos de Infosel.

**Aerolíneas.-** De todo el mundo dejarán de ingresar 314 mil millones de dólares por la crisis de coronavirus covid-19, una cantidad 24% mayor a la estimada a mediados de marzo y que representará una disminución de 55% en comparación con lo registrado en 2019. Las estimaciones contemplan el incremento de casos en las regiones de América Latina y África; así como la prolongación o endurecimiento de las restricciones de viajes impulsadas por algunos países para tratar de disminuir el número de contagios, dijo International Air Transport Association.

**Boeing.-** Reanudará de manera escalonada la producción de aviones comerciales en las instalaciones en ribera del río Puget, en la ciudad de Seattle, un reflejo del apoyo otorgado por el gobierno de Estados Unidos a las aerolíneas de ese país. La mayoría de los 27 mil trabajadores de las líneas de ensamblaje de aviones de un solo pasillo y modelos de cabina ancha como 747, 767 y 777 volverán entre el 20 y 21 de abril. Los encargados del programa 787 Dreamliner lo harán entre el 23 y 24 de este mismo mes.

**Sanofi y GSK.-** Unen fuerzas para desarrollo vacuna contra el SARS-CoV-2, el virus que provoca la enfermedad covid-19 que en la actualidad asola la salud y la economía mundial.

La firma francesa contribuirá con su antígeno proteína S del covid-19, que está basado en una tecnología de ADN recombinante, que ha sido utilizado por Sanofi en un producto licenciado para el tratamiento de la influenza en Estados Unidos; mientras que GSK integrará su tecnología adyuvante, que permite reducir la cantidad de proteína de vacuna requerida en cada dosis.

**Abbott.-** Anunció el lanzamiento de una nueva prueba basada en anticuerpos para detectar infección por el virus, causante del coronavirus covid-19, que comenzará a comercializarse en Estados Unidos a partir del 16 de abril. La farmacéutica distribuirá un millón de estas nuevas pruebas esta semana y espera lograr el envío de cuatro millones este mes a sus clientes en Estados Unidos. El objetivo de Abbott es lograr la colocación de 20 millones en junio en Estados Unidos.

**Abbott.-** Registró un crecimiento de 3.2% en sus ganancias por acción ajustadas en el primer trimestre de 2020. Los ingresos obtenidos por la compañía subieron 2.5%, con respecto al mismo periodo de 2019, debido a incrementos en todas sus divisiones de negocio, con excepción de su segmento de diagnósticos, que cayó 0.8%, debido a una baja en

las ventas internacionales. Debido a la incertidumbre económica actual, la compañía decidió desechar su guía de resultados para 2020.

**United Health.-** Reportó ganancias del primer trimestre que sobrepasaron las expectativas, debido a que su negocio se mostró resistente, a pesar de la expansión de la crisis de salud, cuyos efectos negativos se presentaron en la parte última del periodo. Entre enero y marzo, la compañía generó ganancias por acción ajustadas de 3.72 dólares, que si bien se mantuvieron prácticamente sin cambios con respecto a lo registrado un año antes —cuando este resultado fue de 3.73 dólares-

**Gilead Sciences.-** Compañía estadounidense de biotecnología que investiga, desarrolla y comercializa medicamentos, parece estar mostrando efectividad en el tratamiento del coronavirus covid-19, reportó el canal de televisión estadounidense CNBC. De acuerdo con el reporte, un hospital de la ciudad de Chicago, en Estados Unidos, que trata a pacientes con coronavirus, parece haber tratado a sus pacientes Remdesivir y éstos aparentemente se estaban recuperando rápidamente de los síntomas graves de la enfermedad.

## NOTICIAS ECONÓMICAS EN MÉXICO DEL 6 AL 17 DE ABRIL

**El INEGI informó que el Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior** no registró variación en enero de 2020 frente a diciembre, con cifras desestacionalizadas. Por componentes, el consumo en Bienes de origen importado aumentó 3.2% y en Bienes y Servicios de origen nacional creció 0.1% en enero de 2020 respecto al mes previo, según datos ajustados por estacionalidad. En su comparación anual el IMCPMI mostró un avance real de 0.3% en enero. A su interior, los gastos en Bienes de origen importado tuvieron un alza de 1.7% y en Bienes y Servicios nacionales de 0.1% (los gastos en Bienes se incrementaron 1%, en tanto que los de Servicios se redujeron 0.5%) con relación a los de enero de 2019.

**La Inversión Fija Bruta,** que representa los gastos realizados en Maquinaria y equipo de origen nacional e importado, así como los de Construcción, aumento en términos reales de 1.7% en enero de 2020 frente a diciembre, con cifras

desestacionalizadas. Por componentes, los gastos en Construcción crecieron 1.4% y los efectuados en Maquinaria y equipo total 0.6% en enero de 2020 respecto a diciembre, según datos ajustados por estacionalidad. En su comparación anual, la Inversión Fija Bruta cayó 9.2% en términos reales en enero. A su interior, los gastos en Maquinaria y equipo total disminuyeron 10.7% y en Construcción descendieron 7.6% con relación a los de enero de 2019, con series desestacionalizadas.

**Los gobiernos de México y Canadá** notificaron que concluyeron con los procesos internos para la entrada en vigor del tratado comercial que ambos países firmaron con Estados Unidos, por lo que solo falta la notificación de este último para que arranque la cuenta regresiva hacia su implementación. Si el gobierno estadounidense hace lo propio este mes, el acuerdo comercial conocido aquí como T-MEC podría entrar en vigor el 1 de julio.

**Las medidas para reactivar la economía anunciadas por el presidente Andrés Manuel López Obrador** son insuficientes para hacer frente al freno económico que vive México desde el año pasado y que seguramente se acentuará por la pandemia de coronavirus covid-19 y la baja de los precios internacionales del petróleo, señaló el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas. «Consideramos que los apoyos anunciados hasta el momento por el gobierno federal para enfrentar la situación de emergencia son insuficientes y no reflejan una estrategia integral y efectiva para atacar de frente a las causas del deterioro en la actividad económica», dijo el IMEF.

**El Banco de México** subastó créditos por cinco mil millones de dólares entre la banca múltiple y la banca de desarrollo del país a una fecha valor del 1 de julio próximo. En la subasta, la demanda de la divisa disminuyó, el Banco Central asignó un mil 590 millones de dólares, de los cinco mil

MATERIAS PRIMAS AL 17 DE ABRIL DE 2020					
Producto	Unidad	Precio	Variación porcentual		
			Semanal	Mensual	Anual
<b>Agrícola</b>					
Soya	USD/Bushel	841.75	-2.32%	1.17%	-4.40%
Trigo	USD/Bushel	534.75	-4.38%	5.47%	20.37%
Algodón	Cents/Libras esterlinas	52.77	0.02%	-6.83%	-31.64%
Azúcar	Cents/Libras esterlinas	10.37	1.97%	-2.81%	-17.30%
Maíz	¢USD/Bushel	329.50	-2.37%	-3.66%	-8.09%
<b>Industrial</b>					
Cobre	USD/Libras esterlinas	2.35	0.69%	8.71%	-19.68%
Acero	Yuan/Toneladas métricas	3,420.00	2.86%	-2.29%	-16.63%
Aluminio	USD/Tonelada	1,512.50	2.23%	-8.42%	-18.99%
Zinc	USD/Toneladas métricas	1,958.00	3.00%	4.65%	-29.24%
Níquel	USD/Toneladas métricas	11,977.00	3.25%	5.82%	-4.85%
Carbón	USD/Toneladas métricas	58.33	-4.38%	-12.88%	-33.05%
Litio	Puntos	45,500.00	0.00%	-3.19%	-40.13%

**DIVIDENDOS - DERECHOS POR COBRAR**

Emisora	Derecho	No.	Excupón	Fecha de pago	Descripción del derecho y Proporción
GGRUMA	Dividendo		08-Abr-20	10-Abr-20	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.1625 POR ACCIÓN SERIE 'B'
FMTY	Canje		04-Feb-20	06-Feb-20	CANJE 1 ACCION(ES) DE LA SERIE(S) NUEVA(S) '14' CUPON 0 X 1 ACCION(ES) DE LA SERIE(S)ANTERIOR(ES) '14' CUPON 0
FUNO	Distribución		07-Feb-20	11-Feb-20	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$0.30825380622 POR TÍTULO.
FUNO	Reembolso		07-Feb-20	11-Feb-20	REEMBOLSO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$0.28174604042 POR TÍTULO
FIBRAHD	Distribución		12-Feb-20	14-Feb-20	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO SERIE(S) '15' CUPON VIGENTE 0 CUPON PAGO 0 A MXN \$ 0.06101223498
FIBRAPL	Suscripción		17-Feb-20	17-Mar-20	SUSCRIPCIÓN 0.3080783469238 CBF(S) DE LA SERIE(S) NUEVA(S) '14' CUPON 0 X 1 CBF(S) DE LA SERIE(S) ANTERIOR(ES) '14' CUPON 0 A MXN \$ 41.50 DEL 18-02-2020 AL 04-03-2020 200000000 TITULOS PRODUCTO X 649185514 TITULOS TENENCIA
LALA	Dividendo		17-Feb-20	19-Feb-20	DIVIDENDO EN EFECTIVO MXN - PESO MEXICANO \$ 0.1538
SIMEC	Dividendo		09-Mar-20	11-Mar-20	DIVIDENDO EN EFECTIVO ACCION(ES) DE LA SERIE(S) NUEVA(S) 'B' CUPON 2 CUPON 1 A MXN - PESO MEXICANO \$4.29812996
FHIPO	Distribución		19-Mar-20	23-Mar-20	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO SERIE(S) '14' CUPON VIGENTE 0 CUPON PAGO 0 A MXN \$ 0.1070017350740737.
FIHO	Reembolso		11-Mar-20	13-Mar-20	REEMBOLSO EN EFECTIVO SERIE(S) '12' CUPON VIGENTE 0 CUPON PAGO 0 A MXN \$ 0.14290992533103500.
FIHO	Distribución		11-Mar-20	13-Mar-20	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO SERIE(S) '12' CUPON VIGENTE 0 CUPON PAGO 0 A MXN \$ 0.05880497046984960.
FINN	Reembolso		18-Mar-20	20-Mar-20	REEMBOLSO SERIE(S) '13' CUPON VIGENTE 0 CUPON PAGO 0 A MXN \$ .1290334101989
FVIA	Reembolso		11-Mar-20	13-Mar-20	REEMBOLSO SERIE(S) '16' CUPON VIGENTE 0 CUPON PAGO 0 A MXN \$ 0.0136871801970058
FVIA	Distribución		11-Mar-20	15-Mar-20	DISTRIBUCION DE EFECTIVO ACCION(ES) DE LA SERIE(S) NUEVA(S) '16' CUPON 0 CUPON 0 A MXN - PESO MEXICANO \$0.4270449118122090
GMEXICO	Dividendo		24-Mar-20	26-Mar-20	DIVIDENDO EN EFECTIVO A MXN \$ 0.80
GMXT	Dividendo		19-Mar-20	23-Mar-20	DIVIDENDO EN EFECTIVO A MXN \$ 0.30
ICH	Dividendo		19-Mar-20	23-Mar-20	DIVIDENDO EN EFECTIVO MXN - PESO MEXICANO \$ 3.92149047124
LAMOSA	Dividendo		31-Mar-20	02-Abr-20	DIVIDENDO EN EFECTIVO A MXN - PESO MEXICANO \$ 0.83
VISTA	Canje		12-Mar-20	17-Mar-20	CANJE 1 NUEVA(S) X 1 ANTERIOR(ES)
KUO	Dividendo		24-Mar-20	26-Mar-20	DIVIDENDO EN EFECTIVO SERIE 'A' - MXN \$ 0.44; SERIE 'B' - MXN \$ 0.44
LIVEPOL	Dividendo		20-May-20	22-May-20	DIVIDENDO EN EFECTIVO MXN - PESO MEXICANO \$ 0.90
LIVEPOL	Dividendo		14-Oct-20	16-Oct-20	DIVIDENDO EN EFECTIVO MXN - PESO MEXICANO \$ 0.60
KOF	Dividendo		30-Abr-20	05-May-20	DIVIDENDO EN EFECTIVO ACCION(ES) DE LA SERIE(S) NUEVA(S) 'UBL' CUPON 22 CUPON 21 A MXN - PESO MEXICANO \$ 2.43; ACCION(ES) DE LA SERIE(S) NUEVA(S) 'B' CUPON 22 CUPON 21 A MXN - PESO MEXICANO \$ 0.30375; ACCION(ES) DE LA SERIE(S) NUEVA(S) 'L' CUPON 22 CUPON 21 A MXN - PESO MEXICANO \$ 0.30375
FCFE	Reembolso		27-Mar-20	31-Mar-20	REEMBOLSO SERIE(S) '18' CUPON VIGENTE 0 CUPON PAGO 0 A MXN \$ 0.38279835145
FCFE	Distribución		27-Mar-20	31-Mar-20	DISTRIBUCION DE EFECTIVO SERIE(S) '18' CUPON VIGENTE 0 CUPON PAGO 0 A MXN \$ 0.25104855464
ELEKTRA	Dividendo		03-Abr-20	07-Abr-20	DIVIDENDO EN EFECTIVO DE MXN \$ 4.810
GENSEG	Dividendo		07-Abr-20	13-Abr-20	DIVIDENDO EN EFECTIVO A MXN - PESO MEXICANO \$ 3.71
GENTERA	Canje		27-Mar-20	31-Mar-20	CANJE 1 NUEVA X 1 ANTERIOR
KIMBER	Dividendo		31-Mar-20	02-Abr-20	DIVIDENDO EN EFECTIVO SERIE 'A' - MXN - PESO MEXICANO \$ 0.40; SERIE 'B' - MXN - PESO MEXICANO \$ 0.40
NEMAK	Dividendo		30-Mar-20	01-Abr-20	DIVIDENDO EN EFECTIVO USD - DÓLAR AMERICANO \$ 0.0041
GRUMA	Dividendo		07-Abr-20	13-Abr-20	DIVIDENDO EN EFECTIVO MXN - PESO MEXICANO \$ 1.1625
CREAL	Dividendo		Pendiente	Pendiente	DIVIDENDO EN EFECTIVO MXN - PESO MEXICANO \$ 0.75
AC	Dividendo		14-Abr-20	16-Abr-20	DIVIDENDO EN EFECTIVO MXN - PESO MEXICANO \$ 2.42
CHDRAUI	Dividendo		15-Abr-20	17-Abr-20	DIVIDENDO EN EFECTIVO MXN - PESO MEXICANO \$ 0.4439
VESTA	Dividendo		13-Abr-20	15-Abr-20	DIVIDENDO EN EFECTIVO USD \$ 0.0236793528556286

millones de dólares que subastó, a 18 posturas de cinco postores a una sobretasa ponderada de 0.0426%.

**El INEGI señaló que en marzo de 2020 el Índice Nacional de Precios al Consumidor** descendió 0.05% respecto a febrero, así como una inflación anual de 3.25%. En marzo de 2019 las cifras fueron de 0.39% mensual y de 4.00% anual. Por su parte, el índice de precios subyacente aumento 0.29% mensual y 3.60% anual.

**El INEGI informó que en marzo de 2020 el Índice Nacional de Precios Productor Total**, incluyendo petróleo, se incremento 1.38% mensual y de 2.10% a tasa anual. En marzo de 2019 aumentó 0.36% mensual y 4.34% anual.

**El Servicio de Administración Tributaria**, dijo que los ingresos tributarios en el país crecieron 13.4% en términos reales durante el primer trimestre de 2020, al pasar de 855 mil millones de pesos entre enero y marzo de 2019 a un billón tres mil millones de pesos en el mismo lapso de este año. En los primeros tres meses del año, las autoridades fiscales dijeron que la recaudación del Impuesto Sobre la Renta subió 16.3%, al pasar de 446 mil a 537 mil millones de pesos. Por su parte, los ingresos por el Impuesto al Valor Agregado crecieron 12.6 %, al pasar de 258 mil a casi 301 mil millones de pesos.

**Los empresarios pidieron al presidente** a otorgar prórrogas para el pago del impuesto sobre nómina, así como las

contribuciones del Impuesto sobre la Renta y las cuotas patronales del Instituto Mexicano del Seguro Social, a fin de que las empresas tengan la solvencia necesaria para enfrentar el cierre de la mayoría de los negocios por las restricciones sociales que provocó la pandemia desde hace algunos días.

**CETES:** En la subasta del martes 7 de abril, la tasa de interés de los Cetes registraron una baja generalizada: la de los de 29 días se situó en 6.23% al bajar 0.16 unidades; la de los de 92 días se ubicó en 6.20% al caer 0.21 puntos y la de 183 días se situó en 6.15% al descender 0.09 unidades.

**El Banco de México** indicó que en la semana finalizada el 3 de abril las reservas internacionales se situaron en **US\$185,556.9** millones, frente a los **US\$185,508.5** millones de la semana pasada, lo cual representó un aumento de **US\$48.4** millones (+ **0.03%**). Por otra parte, el crecimiento acumulado de las reservas internacionales respecto al cierre de 2019, es de **4,679.7** millones de dólares o de **2.59%**.

**Moody's Invertors Service**, dijo que el plan del gobierno de Andrés Manuel López Obrador para reducir la carga fiscal de Petróleos Mexicanos, a fin de otorgarle 65 mil millones de pesos más de presupuesto, no van a ser suficientes para que reduzca sus niveles de endeudamiento. Con la reducción, el presidente pretende que Pemex pueda incrementar su capacidad de producción en 400 mil barriles por día y así obtener más ingresos para reducir sus niveles de deuda.

**El INEGI informó que el Indicador Mensual de la Actividad Industrial** disminuyó 0.6% en términos reales en febrero de 2020 respecto a enero, con base en cifras desestacionalizadas. Por componentes, la Minería cayó 2%, la Construcción bajó 0.9% y las Industrias manufactureras descendieron en 0.7%, mientras que la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final avanzó 1.9% en febrero de 2020 frente a enero. En su comparación

anual, la Producción Industrial retrocedió 3.5% en febrero. Por sectores de actividad económica, la Construcción se redujo 9.5% y las Industrias manufactureras bajaron 2.2%; en tanto que la Minería se incrementó 2.1% y la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final subió 1.5%.

**El presidente Andrés Manuel López Obrador** dijo que el gobierno iniciará el 4 de mayo con la dispersión de un millón de créditos, los cuales servirán para ayudar a pequeños comercios que tengan problemas de liquidez por los efectos de la pandemia de coronavirus covid-19.

**La Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural** dijo que agiliza por vía remota los trámites de importación de los productos agroalimentarios que ingresan al país debido a la contingencia sanitaria que ha provocado la pandemia de nuevo coronavirus covid-19 en México.

**La Secretaría de Turismo presentó su estrategia** para mitigar los efectos adversos que en este sector de la economía ha generado la pandemia del nuevo coronavirus covid-19. El plan de la Secretaría de Turismo incluye una estrategia digital dividida en tres fases: inmediata, intermedia y de recuperación, cada una con su propio mensaje.

**El gobierno Mexicano se opuso a recortar su producción de crudo en la cuota que le pidió la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados**, por lo que solicitó el apoyo del gobierno estadounidense para cumplir con un recorte de 350 mil barriles diarios. México informó a la OPEP que recortará su producción de crudo solo en 100 mil barriles diarios a partir de mayo, y no en 350 mil como se lo demandó el organismo, dijo el presidente Andrés Manuel López Obrador. Así mismo, López Obrador dijo que estuvo en comunicación con el presidente estadounidense, Donald J. Trump, quien «me empezó a leer los nombres de todos los países que habían aceptado (el recorte de producción de crudo) y dice ‘solo México no aceptó’», dijo el mandatario mexicano al comentar que «le expliqué por qué y le hice la propuesta, que aceptó, con esta compensación de par-

País	Población/1	PIB Total Absoluto en USD/2	PIB Total P.P.C., en USD/3	PIB P/Cap USD/4	Inflación/5	Tasa local 3 Meses	Tasa desempleo	Crec 2019 FMI/6	Crec 2020 FMI/6
Costa Rica	4,930,258	0.0651	0.0888	\$18,002.71	1.79%	2.25%	12.40%	2.0%	2.5%
Dominican Republic	10,734,247	0.0795	0.1800	\$16,766.62	3.66%	3.50%	5.90%	5.0%	5.2%
El Salvador	6,172,011	0.0298	0.0595	\$9,640.62	(0.39%)	4.31%	6.40%	2.5%	2.3%
Guatemala	15,460,732	0.0766	0.1473	\$9,528.79	1.24%	2.25%	2.50%	3.4%	3.5%
Honduras	9,038,741	0.0215	0.0478	\$5,286.25	3.99%	4.50%	5.70%	3.4%	3.5%
Nicaragua	6,025,951	0.0146	0.0371	\$6,156.87	6.13%	11.43%	5.20%	(5.0%)	(0.8%)
Panamá	3,753,142	0.0659	0.1097	\$29,232.57	0.00%	1.36%	7.10%	4.3%	5.5%

**Nota:** Elaborado con datos del Fondo Monetario Internacional. 1/Población estimada a Julio de 2017. 2/En millones de millones de dólares a 2018. 3/PIB ajustado por Poder de Paridad de Compra. 4/PIB per Cápita considerando PIB-PPC. 5/Inflación en moneda local de cada país en los últimos 12 meses de 2019. 6/Estimaciones a Octubre de 2019. N.D./No disponible.

te de ellos. Nos pedían 400 mil, luego 350 mil, y el planteamiento que le dije que eran 100 mil y no podíamos más. Él, muy generosamente, me expresó que ellos iban a ayudarnos con los 250 mil adicionales a los que ellos van aportar».

**Al 31 de marzo de 2020, se tienen registrados ante el IMSS 20,482,943** puestos de trabajo; de éstos, el 85.9% son permanentes y el 14.1% son eventuales. Como consecuencia de los efectos derivados por la emergencia sanitaria, en marzo se registra una disminución mensual de 130,593 puestos, equivalente a una tasa mensual de -0.6%. Con lo anterior, la creación de empleo en el primer trimestre de 2020 es de 61,501 puestos, de los cuales, el 55.0% corresponde a empleos permanentes. La creación de empleo en los últimos doce meses es de 134,435 puestos, equivalente a una tasa anual del 0.7%.

**El Banco Mundial proyecta una caída del PIB del 4,6% en América Latina**, la mayor desde que hay registros México y Ecuador serán los más golpeados en 2020, un año en el que el organismo no descarta rescates de empresas y en el que urge a redoblar la protección social. La recuperación empezará en 2021. De entre los grandes países del área, el mayor golpe lo encajarán México y Ecuador (ambas, con un retroceso del 6%), seguidos de Argentina (-5,2%), Brasil (-5%) y Perú (-4,7%). La dentellada será notablemente menor en Chile (-3%) y Colombia (-2%). República Dominicana y Guyana serán las dos únicas economías latinoamericanas que escaparán de las garras de la recesión. La primera, por la mínima —cerrará 2020 con un crecimiento nulo, 0%—; la segunda, a lo grande —crecerá casi un 52%, una cifra completamente desvirtuada por el inicio de operaciones de varios yacimientos petroleros.

**Los analistas de la institución de origen suizo UBS** revisaron a la baja su estimación para el desempeño de la economía mexicana este año, al pasar de una caída anual de 3.5% del PIB a una contracción de 7.6%.

**El Consejo Técnico del Instituto Mexicano del Seguro Social** informó de las facilidades que podrían recibir las empresas en el mecanismo previsto en la ley para diferir el pago de cuotas patronales hasta por 48 meses a una tasa de interés preferencial. El convenio suscrito orienta a los empleadores para que puedan diferir 80% de las cuotas patronales «en el entendido de que el importe inicial a cubrir será de 20% de la cuota patronal y de 100% de la obrera».

**CETES:** En la subasta del martes 14 de abril, la tasa de interés de los Cetes registraron una baja generalizada: la de los de 28 días se situó en 6.00% al bajar 0.23 unidades; la de los de 91 días se ubicó en 6.00% al descender 0.20 puntos y la de 175 días se situó en 5.88% al caer 0.27 unidades.

**El Banco de México** indicó que en la semana finalizada el 8 de abril las reservas internacionales se situaron en **US\$185,617.6** millones, frente a los **US\$185,556.9** millones de la semana pasada, lo cual representó un aumento de **US\$60.7** millones (+ **0.03%**). La variación en la reserva internacional fue resultado principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco de México. Por otra parte, el crecimiento acumulado de las reservas internacionales respecto al cierre de 2019, es de **4,740.4** millones de dólares o de **2.62%**.

**El Fondo Monetario Internacional estimó que el PIB de México** sufrirá una contracción de 6.6% en 2020. Anteriormente, los economistas del FMI calculaban que iba a crecer este año a una tasa de 1%. Para 2021 el FMI espera para México, una recuperación estimada a una tasa anual de 3%.

**La Cámara de Senadores** aportará 250 millones de pesos para apoyar al Gobierno Federal a enfrentar la emergencia sanitaria provocada por la pandemia de covid-19. Los recursos que aportará el Senado provendrán de la cancelación de las remodelaciones programadas para el recinto legislativo durante este año.

**Fonatur recibió 15 propuestas técnicas y económicas para la construcción del segundo tramo del Tren Maya**, que es el proyecto del gobierno de Andrés Manuel López Obrador para conectar el sureste del país. El tramo licitado corresponde a los 235 kilómetros que van de Escárcega a Calkiní, en el estado de Campeche. Fonatur dará a conocer el consorcio ganador el próximo 30 de abril y la construcción iniciará el 12 de mayo, previa autorización de las autoridades sanitarias del país. Las cotizaciones propuestas por los 15 consorcios para la construcción del tramo oscilan entre los 16 mil 49 millones de pesos y los 21 mil 800 millones de pesos, equivalentes a entre 669 y 908 millones de dólares.

**El gobierno de México** dijo que el acuerdo al que llegó con los integrantes de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y algunos países asociados no perjudicará su esfuerzo por revitalizar el sector energético del país. Rocío Nahle, la secretaria de Energía y quien representó la semana pasada al país en las negociaciones de la OPEP+ para estabilizar los precios internacionales de crudo, dijo que todos los gobiernos comprendieron la situación que vive México y la dificultad que tenía para reducir aún más su producción, por lo que fue una negociación victoriosa. Ante la baja en la demanda de crudo y sus derivados, por la pandemia de coronavirus covid-19 que detuvo actividades en gran parte de los países del mundo, los países de la OPEP+ resolvieron disminuir su producción de crudo durante los



próximos meses. No obstante, México hizo una reducción menor de la que le demandaban los principales productores del hidrocarburo, gracias a una intervención por parte del gobierno de Donald J. Trump.

**La agencia Fitch Ratings recortó un escalón a la nota soberana de México** ante la expectativa de una severa recesión económica este año por la pandemia de coronavirus covid-19, con lo que la puso al borde de ser un activo especulativo para la calificadora. La nota de la deuda soberana de México pasó así de «BBB» a «BBB-», el último escalón dentro del nivel conocido como grado de inversión, ante la expectativa de que la pandemia de covid-19 agravará algunos factores que ya venían frenando el desempeño económico del país. Fitch dejó la perspectiva de esta calificación en un nivel de Estable, lo que implica que por ahora hay bajas probabilidades de un nuevo recorte.

**La deuda pública da corto y largo plazo** contratada por los gobiernos estatales, municipales y sus entes públicos bajó 2.3% en términos reales durante 2019, con respecto a 2018, dijo la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

**El presidente Andrés Manuel López Obrador** dijo que hablará con las autoridades del Banco de México para garantizar que los posibles remanes que obtenga el Instituto Central, por la debilidad del tipo de cambio, se destinen al pago de deuda del país. El Banco de México, al no ser una institución que persiga fines de lucro, tiene la responsabilidad de entregar al gobierno el beneficio financiero que pueda obtener al cierre de un año fiscal, principalmente por la valuación de los activos que tiene.

**El gobierno de México extenderá las medidas de aislamiento social del país hasta el 30 de mayo**, para frenar el avance de la pandemia de coronavirus covid-19 en el país. Originalmente las autoridades habían dictado que la llamada jornada de sana distancia, que incluye cierre de escuelas y de negocios que no son considerados como cruciales para el funcionamiento del país, durara hasta el 30 de abril, pero la evolución de este padecimiento obligó a ampliar esas restricciones. Ahora, tras un diagnóstico de expertos en materia de salud, que estima que el punto máximo de la epidemia en México se dé entre el 8 y el 10 de mayo, y que concluya hacia el 25 de junio. Sin embargo, las autoridades dijeron que podría haber un relajamiento gradual de las medidas preventivas a partir del 1 de junio.

**El gobierno de Andrés Manuel López Obrador** estimó que recibirá 15 mil millones de pesos de los 50 mil millones que adeudan algunas de las principales empresas de México, los cuales servirán para otorgar créditos para ayudar a las micro y pequeños empresarios a superar los efectos ad-

versos provocados por las medidas para frenar el coronavirus.

**El Banco de México** no contempla por ahora hacer una transferencia de recursos que podrían resultar del remanente de operaciones para el ejercicio fiscal 2020, a pesar de que el presidente Andrés Manuel López Obrador considera que este dinero sería útil para hacer frente a los efectos de la pandemia de coronavirus covid-19. En una reunión celebrada el 16 de abril en Palacio Nacional, López Obrador conversó con Alejandro Díaz de León, el gobernador del Instituto Central, en la que discutieron el complejo momento que viven tanto México como el mundo entero por la pandemia de este nuevo tipo de coronavirus. Tras la reunión, el Banco Central emitió un comunicado, en el que explicó que si bien se coordinará con el gobierno para mantener la salud del sistema financiero, respetará el procedimiento legal de transferencia de remanentes.

**La calificación soberana de México y la de Petróleos Mexicanos** sufrieron recortes este viernes por parte de la agencia estadounidense Moody's Investors Service. La nota de México bajó un escalón, de «A3» a «Baa1», con lo que todavía se ubica en el antepenúltimo escaño dentro del nivel conocido como grado de inversión. No obstante, la calificadora puso la perspectiva de esa nota en «Negativo», lo que deja abierta la puerta a nuevos recortes en caso de que la situación empeore.

## **NOTICIAS ECONÓMICAS EN EUA DEL 6 AL 17 DE ABRIL**

**El Departamento de Energía**, anunció que en la semana finalizada el 3 de abril, las reservas de crudo subieron en 15.177 millones de barriles hasta 484.370 millones; las de gasolina crecieron en 10.497 millones de barriles hasta 257.303 millones, mientras que las reservas de destilados aumentaron en 0.476 millones de barriles hasta 122.724 millones.

**El senador Bernie Sanders** abandonó su campaña para convertirse en el candidato presidencial del partido demócrata, con lo que dejó como único aspirante al exvicepresidente Joe Biden. Sanders comentó que deben continuar reuniendo delegados para enfrentar al Donald J. Trump, al que calificó como «el presidente más peligroso de la historia».

**La mayoría de los integrantes de la Reserva Federal** consideró que las tasas de interés deberán mantenerse en los niveles actuales, cercanos a cero, hasta que haya certeza de que la economía estadounidense superó los daños provocados por la pandemia de coronavirus covid-19, reveló la minuta del encuentro celebrado el 15 de marzo. En esa oca-

sión, la mayoría de los integrantes del Federal Open Market Committee, decidió bajar las tasas un punto porcentual hasta un rango entre cero y 0.25%, fuera del calendario establecido a inicios de año.

**El Departamento de trabajo**, indicó que en la semana finalizada el 4 de abril, las solicitudes presentadas muestran mayores signos de debilidad en el mercado laboral, como no se habían visto en su historia, al revelarse que 6.6 millones de trabajadores solicitaron el beneficio de seguro de desempleo en la semana pasada. El informe semanal de solicitudes de desempleo del Departamento de Trabajo reveló la cifra que se suma a la de las dos semanas previas en las que se reportaron 3.3 y 6.9 millones, esta última cifra surge de una revisión.

**El banco central presentó nuevas acciones para otorgar préstamos a gobiernos locales y pequeñas y medianas empresas por 2.3 billones de dólares.** Con ello busca enfrentar la debilidad económica ocasionada por las medidas extremas que se han tenido que realizar para enfrentar la pandemia de coronavirus. La Reserva Federal dijo que a través de los bancos ofrecerá préstamos a cuatro años a compañías de hasta 10 mil empleados, además de comprar directamente los bonos de los estados, ciudades y condados más poblados. «El papel de la Reserva Federal es proporcionar el mayor alivio y estabilidad que podamos durante este período de actividad económica restringida, y nuestras acciones de hoy ayudarán a garantizar que la recuperación final sea lo más vigorosa posible», escribió el presidente de la Fed, Jerome Powell.

**Un grupo de legisladores en Estados Unidos** envió una carta al presidente Donald J. Trump para solicitarle una prórroga en la aplicación de las nuevas reglas de origen del sector automotriz que establece el nuevo tratado comercial que ese país firmó con México y Canadá. Los 31 legisladores tanto del partido Demócrata como del Republicano pidieron este retraso ya que las cadenas de suministro de autopartes se vieron interrumpidas por la pandemia de coronavirus covid-19.

**El Departamento de Energía**, anunció que en la semana finalizada el 10 de abril, las reservas de crudo subieron en 19.248 millones de barriles hasta 503.618 millones; las de gasolina crecieron en 4.914 millones de barriles hasta 262.217 millones, mientras que las reservas de destilados aumentaron en 6.280 millones de barriles hasta 129.004 millones.

**El Fondo Monetario Internacional estima en abril, que la economía de Estados Unidos** sufrirá una contracción en 2020 de 5.9%, lo que implica un recorte de 7.9 puntos porcentuales frente al crecimiento de 2% esperado apenas hace tres meses. Para 2021 se estima un crecimiento del PIB de 4.7%.

**Los precios de las importaciones** bajaron 2.3% en marzo contra febrero, reportó Bureau of Labor Statistics. En su comparación anual, el índice de precios de importación retrocedió 4.1% en marzo contra marzo de 2019. Por lo que respecta al índice de precios de exportación, éste disminuyó 1.6% en marzo frente a febrero. En términos anuales, los precios de exportación bajaron 3.7% en marzo contra marzo de 2019.

**El gobierno de Estados Unidos considera que el país todavía no está en condiciones óptimas para reactivar la economía** ante la epidemia de coronavirus covid-19, la cual actualmente tiene su epicentro en la economía del país. Anthony Fauci, uno de los funcionarios que forma parte del cuerpo responsable de contener la propagación de coronavirus en Estados Unidos, dijo que el país todavía no cuenta con los procedimientos cruciales de pruebas y trazado de contagios para comenzar a reabrir la economía.

**Donald J. Trump**, dijo que su país suspenderá temporalmente el financiamiento que otorga a la Organización Nacional de la Salud por considerar que no actuó de manera adecuada para contener el avance de la pandemia del nuevo coronavirus covid-19. Trump dijo que la OMS tomó decisiones erróneas, tardías y encubrió a China para minimizar la gravedad del coronavirus cuando empezaba a esparcirse por el país asiático. En 2020 Estados Unidos aporta alrededor de 116 millones de dólares, o 22% del presupuesto de la OMS para este año.

**La confianza de los desarrolladores de vivienda** sufrió una caída récord en marzo, debido a los temores provocados por la pandemia de coronavirus covid-19. El índice que mide el desempeño del sector de la vivienda pasó de 72 unidades en febrero a 30 en marzo, la mayor contracción en la historia de este indicador, dijo National Association of Home Builders.

**La producción industrial** sufrió su mayor descalabro en más de siete décadas durante marzo, debido a la suspensión de actividades ordenada por el gobierno para frenar la pandemia de coronavirus covid-19. El índice que mide la producción industrial tuvo una caída de 5.4% en marzo frente a febrero, cuando subió a una tasa revisada de 0.5%, en cifras ajustadas por estacionalidad que fueron reportadas por la Reserva Federal. En su comparación anual, la actividad industrial bajó 5.5% frente a marzo de 2019. Finalmente, la tasa de utilización de la capacidad productiva disminuyó 4.3 puntos porcentuales a 72.7% en marzo.

**La economía de Estados Unidos sufrió una contracción abrupta en todas sus regiones** entre las últimas semanas de marzo y las primeras de abril, debido a la

pandemia del nuevo coronavirus covid-19, dijo la Reserva Federal, en su reporte conocido como Beige Book. «Las industrias más afectadas, debido a las medidas de distanciamiento social y los cierres obligatorios fueron el ocio, la hospitalidad y el comercio minorista, aparte de los bienes esenciales», dijo la Fed, en el Beige Book. «La mayoría de los distritos informaron disminuciones en la fabricación, pero mencionaron una variación significativa entre las industrias». Los encuestados por la Fed dijeron que el mercado laboral cayó en todo el país, ya que la pandemia del covid-19 afectó la mayor parte de las empresas provocando despidos.

**El Departamento de trabajo**, indicó que en la semana finalizada el 11 de abril, el número de solicitudes presentadas por primera vez para obtener los beneficios por desempleo bajó de seis millones 615 mil a cinco millones 245 mil millones y a acumular 22 millones de personas sin trabajo en el último mes por la suspensión de actividades decretada por el gobierno para frenar la pandemia de coronavirus covid-19, dijo el Departamento del Trabajo. Por otra parte, el promedio móvil de cuatro semanas, el cual suaviza los altibajos registrados en el número de solicitudes presentadas, aumentó un millón 240 mil 750 hasta cinco millones 508 mil 500, con respecto al promedio revisado de la semana anterior.

**Los permisos de construcción de vivienda** bajaron 6.8% en marzo contra febrero, en cifras ajustadas por estacionalidad, al pasar de un millón 452 mil a un millón 353 mil permisos, informó Census Bureau. En términos anuales, los permisos de construcción crecieron a una tasa de 5% con respecto al millón 288 mil permisos de marzo de 2019. Por otro lado, los inicios de construcción de vivienda privada bajaron 22.3% en marzo frente a febrero, al pasar de un millón 564 mil unidades a un millón 216 mil. En su comparación anual, los inicios de vivienda crecieron 1.4% frente a la tasa de un millón 199 mil unidades registradas en marzo de 2019.

**Donald J. Trump** dijo que los estados tomarán sus propias decisiones en el proceso de normalizar las actividades en Estados Unidos ante la crisis sanitaria de coronavirus covid-19. Trump había anunciado que estimaba que el 1 de mayo se podrían empezar a reanudar las actividades en ciertas regiones del país, sin embargo, los estados no están obligados a seguir las instrucciones de la Casa Blanca.

## **NOTICIAS ECONÓMICAS INTERNACIONALES DEL 6 AL 17 DE ABRIL**

**FMI.-** Concederá un periodo de gracia a 25 países pobres en el pago de su servicio de deuda con esa institución financiera, como parte de los esfuerzos para brindar alivio económico a los más vulnerables ante la pandemia de coronavirus

covid-19. Los países que recibirán este beneficio son: Afganistán, Benín, Burkina Faso, la República Centroafricana, Chad, la Unión de las Comoras, la República Democrática de Congo, Gambia, Guinea, Guinea-Bissau, Haití, Liberia, Madagascar, Malawi, Mali, Mozambique, Nepal, Níger, Ruanda, Santo Tomé y Príncipe, Sierra Leona, Islas Salomón, Tayikistán, Togo y Yemen.

**FMI.-** A nivel mundial, los economistas del FMI estiman que habrá una contracción anual de la economía de 3% en 2020, lo que está lejos de la proyección de crecimiento de 3.3% estimado en la edición del WEO de enero pasado. Esta caída en la actividad económica mundial aún es menos severa que la contracción de 10% que registró durante la Gran Depresión entre 1929 y 1932.

**FMI.-** Los gobiernos alrededor del mundo han gastado cerca de ocho billones de dólares para amortiguar el impacto económico provocado por las medidas de aislamiento para mitigar el coronavirus covid-19, señaló el Fondo Monetario Internacional. Kristalina Georgieva, la directora gerente del FMI, destacó las iniciativas de política fiscal, monetaria y suspensión del pago de la deuda para aliviar la economía que han tomado algunas naciones.

**FMI.-** Dijo que Brasil, Chile y Perú son los países que mejor han respondido a la pandemia del nuevo coronavirus covid-19 en la región de Latinoamérica, debido a que tienen una buena calidad crediticia y espacio fiscal óptimo que les permitió lanzar un paquete de estímulos fiscales.

**China.-** El gobierno anunció que determinó terminar con el confinamiento de más de dos meses impuesto a la ciudad de Wuhan, donde aparentemente se originó el primer caso de coronavirus covid-19, debido a que era la ciudad de ese país más afectada por esta pandemia.

**China.-** Que fue el lugar donde aparentemente surgió el covid-19, el daño aparentemente será menor y el FMI prevé que la nación tendrá un crecimiento económico de 1.2% en 2020, lo que implica un recorte de 4.8 puntos porcentuales frente al estimado previo. Para 2021 se estima un crecimiento de la economía de 9.2%.

**China.-** La economía comenzó a resentir los primeros efectos adversos de la pandemia del nuevo coronavirus covid-19, luego de que el PIB cayera 6.8% en el primer trimestre de 2020, en comparación con los primeros tres meses del año pasado. En los primeros tres meses de 2020, el sector primario de la economía china cayó 3.2% en términos anuales, mientras que el secundario registró una contracción de 9.6% y el terciario retrocedió 5.2% en el mismo periodo, de acuerdo con cifras de la Oficina Nacional de Estadísticas.

**Japón.-** Shinzo Abe, primer ministro, se comprometió a lanzar un paquete de estímulos sin precedentes por casi un billón de dólares, para contrarrestar los efectos adversos que está generando el cierre de actividades económicas para disminuir el ritmo de propagación del coronavirus covid-19. Este plan de estímulo por 989 mil millones de dólares equivale a 20% del producto interno bruto del país.

**Europa.-** La confianza de los inversionistas en la zona del euro colapsó en abril, debido a los temores de una recesión provocada por la pandemia de coronavirus covid-19, informó la agencia Sentix. El índice que mide la confianza de los inversionistas pasó de estar en -17.1 puntos en marzo a -42.9 en abril, con lo que se cortó la esperanza que había al arranque del año de una aceleración económica.

**Europa.-** El Fondo monetario Internacional, para la zona del euro prevé una caída del PIB de 7.5%, lo que implica un ajuste a la baja de 8.8 puntos frente al estimado de enero, debido a que se esperan reducciones de 7% en Alemania, 7.2% en Francia, 9.1% en Italia y 8% en España. Para 2021 se estima para la zona del euro un crecimiento económico de 4.7%.

**Europa.-** Los precios al consumidor en la zona del euro en marzo creció 0.7% frente a marzo de 2019. En su comparación mensual, los precios al consumidor aumentaron a una tasa de 0.5% en marzo frente a febrero, dijo Eurostat.

**Alemania.-** El gobierno anunció que empezará la reapertura gradual de su economía, tras semanas de medidas de distan-

ciamiento social para impedir la propagación de contagios de coronavirus covid-19. La canciller Angela Merkel dijo que algunas precauciones seguirán en pie, ya que la pandemia de coronavirus no ha cedido aún y los casos siguen en aumento a nivel global. Al tiempo que anunció la reanudación de las actividades, Merkel pidió a la población seguir usando mascarillas protectoras en el transporte público y en espacios comerciales. Así, a partir del 4 de mayo, las escuelas retomarán sus actividades, empezando por los estudiantes de últimos años de primaria y secundaria. Los salones de belleza, también podrán abrir tomando medidas de precaución. Las tiendas de hasta 800 metros cuadrados podrán abrir el 20 de abril. Las medidas de distanciamiento social se mantendrán hasta el 3 de mayo, sin embargo, los eventos culturales masivos seguirán prohibidos hasta finales de agosto.

**Reino Unido.-** El primer ministro Boris Johnson, de 55 años de edad, fue ingresado a una unidad de cuidados intensivos en un hospital de Londres para continuar con su tratamiento de coronavirus covid-19.

**Francia.-** El gobierno extenderá las medidas restrictivas para evitar la propagación de la pandemia del nuevo coronavirus covid-19 hasta el 11 de mayo. Emmanuel Macron, presidente de Francia, dijo que a partir de esa fecha comenzará la reapertura paulatina de las escuelas y los trabajadores que fueron enviados a sus casas podrán regresar a sus actividades. Hasta el 13 de abril, Francia tiene reportados 98 mil 076 casos de covid-19 con 14 mil 374 muertes en hospitales y hogares de ancianos. 