

# La economía hoy 20 de abril de 2020

## Lo más importante al iniciar el día.

- El Banco del Pueblo de China redujo su tasa de referencia en 20 pb a 3.85%, marcando la segunda reducción durante la crisis del coronavirus
- El viernes por la tarde la agencia Moody's recortó la calificación soberana de México de A3 a Baa1 con perspectiva negativa. En paralelo recortó la calificación de Pemex a Ba2 también con perspectiva negativa, quitando el grado de inversión.
- El tipo de cambio peso – dólar se deprecia respecto al cierre previo y cotiza en \$24.02. La depreciación del peso mexicano se explica por factores externos e idiosincráticos.

## Economía internacional

### ESTADOS UNIDOS.

- Los importadores estadounidenses que "demuestren dificultades financieras significativas" debido a la epidemia de coronavirus podrán retrasar los pagos arancelarios durante 90 días, de acuerdo al secretario del Tesoro, Steve Mnuchin.
- Un acuerdo para agregar fondos para el programa de apoyo a pequeños negocios se podría dar tan pronto como hoy, añadiendo aproximadamente USD 300 B en fondos para préstamos a pequeñas empresas. El programa también proporcionaría USD 75 B para hospitales y USD 25B para un programa federal de pruebas para Covid-19.

**Eurozona.** El BCE ha mantenido conversaciones de alto nivel con sus homólogos en Bruselas sobre la apertura de un banco malo como una forma potencial de lidiar con un aumento de los préstamos morosos. Eliminaría miles de millones de euros de los balances de los prestamistas de la eurozona causados por las deudas tóxicas que quedaron de la crisis financiera mundial.

**China.** El Banco del Pueblo de China redujo su tasa de referencia por 20 pb a 3.85%, marcando la segunda reducción durante la crisis del coronavirus y ante una marcada desaceleración de la economía.

**Argentina.** Un grupo de importantes inversionistas que son acreedores de Argentina rechazaron la propuesta del gobierno destinada a reformar USD 66.2 mil millones de su deuda

extranjera, diciendo que infligió una cantidad injusta de dolor financiero a los tenedores de bonos internacionales.

**Brasil.** El Congreso del país está considerando aprobar un proyecto de ley que deje que el Banco Central realice compras de activos tanto gubernamentales como de deuda privada para tratar de aliviar la desaceleración económica.

### Materias primas seleccionadas

Materia prima	Nivel	%1d	%5d	%1M	Acumulado año %
WTI	10.86	-40.56	-51.54	-59.70	-82.21
Brent	23.78	-0.96	-12.13	-13.12	-64.20
Oro	1,704.40	0.33	-3.29	11.54	11.03
Plata	15.63	1.20	-0.71	24.77	-13.59
Cobre	234.00	-0.72	0.86	0.97	-16.86

Vector Análisis con información de Bloomberg. Cotizaciones a las 10:10 hrs tiempo de la Cd. México.

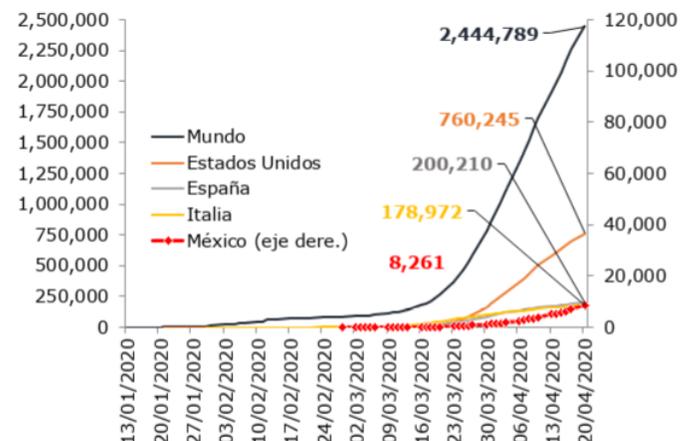
Ricardo Martínez  
[rimartin@vector.com.mx](mailto:rimartin@vector.com.mx)  
 +52(55)52623600 x 3687

## Economía de México

### Información relevante.

**Coronavirus.** La secretaria de salud en México reportó 8,261 casos confirmados de COVID19 y 686 defunciones.

### Curvas de contagio de COVID19 en países selectos



Vector Análisis con información de Bloomberg.

### Moody's baja la calificación de México y Pemex, quitando a este último el grado de inversión.

El viernes por la tarde la agencia Moody's recortó la calificación soberana de México de A3 a Baa1 con perspectiva negativa. En paralelo recortó la calificación de Pemex a Ba2 también con perspectiva negativa, quitando el grado de inversión.

# La economía hoy 20 de abril de 2020

Los puntos que motivaron la baja de Moody's son el deterioro de las perspectivas económicas del país en el mediano plazo, el deterioro financiero y operacional de Pemex y su impacto sobre las cuentas fiscales, y el debilitamiento de la elaboración de políticas públicas y la capacidad institucional.

El ajuste de Moody's mantiene la calificación soberana a tres niveles de perder el grado de inversión, siendo aún la agencia con mejor percepción del soberano. Respecto a Pemex, la rebaja a grado especulativo representa la segunda por parte de una calificadora internacional, lo que tiene implicaciones sobre emisiones de la empresa para los fondos internacionales de inversión.

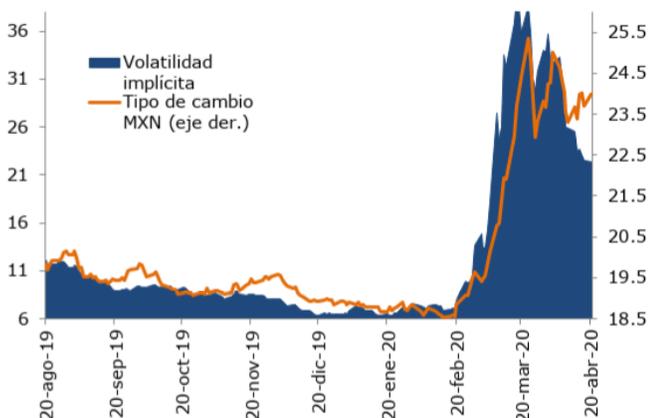
**Luis Adrián Muñiz**  
[lmuniz@vector.com.mx](mailto:lmuniz@vector.com.mx)  
 +52(55)52623600 x 3256

## Mercado de cambios

### Apertura del Mercado de Divisas (cotizaciones a las 10:25 hrs, tiempo de la Cd. de México).

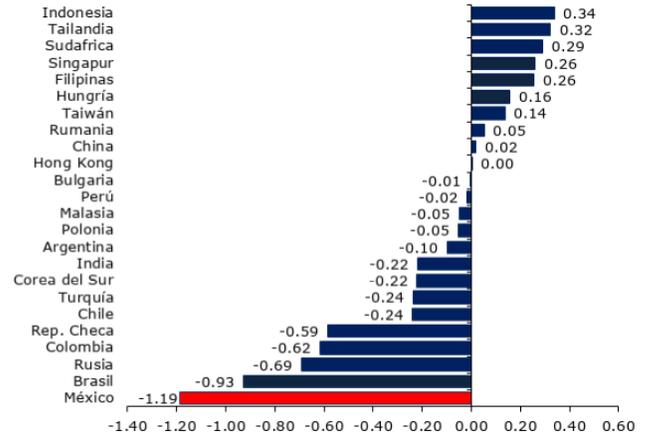
El tipo de cambio peso – dólar se deprecia respecto al cierre previo y cotiza en \$24.02. La depreciación del peso mexicano es compartida con otras monedas emergentes ante el entorno de mayor aversión al riesgo global por la significativa caída de los precios del petróleo. En la parte idiosincrática, la agencia Moody's rebajó la calificación soberana y quitó el grado de inversión a Pemex, lo que presiona también el tipo de cambio. El peso mexicano en la moneda que más se deprecia entre las emergentes.

#### Tipo de cambio MXN y volatilidad implícita en opciones



Vector Análisis con información de Bloomberg.

### Comportamiento de las principales monedas emergentes



Fuente: Vector Análisis con información de Bloomberg. 10:10 a.m., hora de Ciudad de México

\*México indicado con la barra de color rojo.

Variaciones en % respecto al cierre del día previo. Cambios positivos indican apreciación.

El índice del dólar DXY se aprecia y se ubica en 99.82 pesos en línea con el entorno de mayor aversión al riesgo. Respecto a indicadores macroeconómicos en los Estados Unidos, el día de hoy no hay publicaciones relevantes.

### Comportamiento de divisas seleccionadas

Divisa	Nivel	%1d	%5d	%1M	En el año%
Libra esterlina (GBP)	1.25	-0.19	-0.25	7.27	-5.90
Dólar australiano (AUD)	1.57	-0.37	-0.14	-10.08	9.84
Euro (EUR)	1.09	0.05	-0.28	-1.07	-2.98
Dólar neozel. (NZD)	1.65	-0.72	0.18	-6.63	10.77
Dólar canadiense (CAD)	1.41	0.39	-1.05	-2.16	8.21
Corona sueca (SEK)	10.01	0.22	0.03	-3.69	6.85
Yen japonés (JPY)	107.63	0.08	0.11	-2.97	-0.90
Franco suizo (CHF)	0.97	-0.02	0.13	-2.08	-0.02
<b>Peso mexicano (MXN)</b>	<b>23.98</b>	<b>1.22</b>	<b>-1.31</b>	<b>-1.78</b>	<b>26.72</b>
Peso colombiano (COP)	3,959.4	0.47	-2.11	-4.11	20.45
Won surcoreano (KRW)	1,220.4	0.19	-0.21	-1.87	5.59
Rand sudafricano (ZAR)	18.74	-0.37	-3.25	7.28	33.85
Dólar singapur (SGD)	1.42	-0.25	-0.27	-2.16	5.47
Yuan chino (CNY)	7.07	-0.02	-0.30	0.97	1.57
Peso chileno (CLP)	856.5	0.30	-0.61	0.95	13.76
Real brasileño (BRL)	5.29	1.15	-1.81	5.73	31.54
Lira turca (TRY)	6.94	0.22	-2.49	6.01	16.69

Vector Análisis con información de Bloomberg. Cotizaciones a las 10:10 hrs tiempo de la Cd. México.

### El analista técnico opina (cotizaciones a las 8:20hrs, tiempo de la Cd. de México).

El spot reporta menor volatilidad frente a la divisa americana. Vemos en el gráfico que se viene reduciendo la banda de "bollinger" y su línea de precios se encuentra "descansando" sobre su promedio móvil ponderado de 10 días, que recientemente está ubicado en los \$23.8135 por dólar, que ahora se convierte en soporte inmediato, mientras que la resistencia se identifica en \$24.40 por dólar, que es la parte

## La economía hoy 20 de abril de 2020

superior de la banda. El nivel máximo hasta el momento es de \$24.1820 por dólar, en tanto que el mínimo es de \$23.88 por dólar.

El euro-dólar conserva el piso intermedio de 1.0770 dólares por euro. Observamos una desaceleración de su línea de precios apartándose del rango de \$1.1070/\$1.1100 dólares por euro. Actualmente perforó el promedio móvil de 30 y 50 días, dejando vigente el apoyo arriba descrito. Recomendamos recortar sus posiciones.

Luis Adrián Muñiz  
[lmuniz@vector.com.mx](mailto:lmuniz@vector.com.mx)  
+52(55)52623600 x 3256

Jorge Herrera  
[jherrera@vector.com.mx](mailto:jherrera@vector.com.mx)  
+52(55)52623600 x 3777

### Recomendaciones técnicas

	entrada	salida		entrada	salida
op. 1	23.3750	24.4250	op. 3	23.0000	24.9070
op. 2	23.2500	24.5720	op. 4	22.8550	25.4355

Vector Análisis

### Política monetaria en el mundo.

El día de hoy fue la decisión de política monetaria del banco central de China.

Por lo que se refiere a México, la siguiente decisión de política monetaria es el próximo 14 de mayo.

Finalmente, en lo que respecta a los Estados Unidos, la siguiente reunión de política monetaria es el día 29 de abril.

# Revelación de los análisis

## Disclosure

### Certificación de los Analistas

Los Analistas que elaboran las recomendaciones respecto de los valores referidos, son: Marco Montañez Torres (Análisis fundamental, mmontane@vector.com.mx, ext. 3706), Gerardo Cevallos Orvañanos (Análisis fundamental, gcevallo@vector.com.mx, ext. 3686), Marcela Muñoz Moheno (Análisis fundamental, mmunoz@vector.com.mx, ext. 3156), Jorge Herrera Delgadillo (Análisis técnico, jherrera@vector.com.mx, ext. 3777), Luis Adrián Muñoz (Análisis económico, lmuniz@vector.com.mx, ext. 3256), Nadezhda Bustamante (Análisis de renta fija y cambios, nbustama@vector.com.mx, ext. 3154), los cuáles hacen constar que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de su opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido y están basados en información pública donde se distingue la información financiera histórica de la estimada o proyectada por el área de análisis, así como sus principales supuestos. Asimismo manifiestan que no han recibido ni recibirán compensación directa o indirecta alguna a cambio de expresar su opinión en algún sentido específico en este documento. El señor Rodolfo Navarrete Vargas (navarre@vector.com.mx, ext. 3646) es la persona encargada de la revisión y aprobación de los reportes de análisis.

### Declaraciones relevantes

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener inversiones en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser objeto del presente reporte. Sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privilegiada en su beneficio y evitar conflictos de interés.

### Remuneración de Analistas

La remuneración de los analistas se basa en el desempeño de sus actividades de manera correcta, adecuada y objetiva y dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y sus filiales y en el desempeño individual de los analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en financiamiento corporativo, banca de inversión o en las demás áreas de negocio.

### Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses

Vector Casa de Bolsa y sus filiales, a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a financiamiento corporativo, colocaciones, banca de inversión y servicios de corretaje, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Vector Casa de Bolsa o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

### Tenencia de valores y otras revelaciones

Vector Casa de Bolsa o sus filiales no mantienen inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de valores o portafolio de inversión o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos, a excepción de las siguientes emisoras en las que se mantiene o supera dicho porcentaje: AHMSA \*, AUTLAN B, AXTEL CPO, CEMEX CPO, CMR B, DANHOS 13, DATPCK 14, EDZ \*, FMTY 14, GAVACK 17, GFAMSA A, GMF \*, IASASA \*, ICA \*, PASA B, POCHTEC B, Q \*, RLI A, SARE B, SAVIA A, SHV \*, SORIANA B, STEPCC 16, STEPCC 16-2, STEPCC 16-3, STEPCC 16-4, TEAK CPO, THERMCK 17, URBI \*, VMZCK 17. Algunos miembros del Consejo (propietarios y/o suplentes), directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Vector Casa de Bolsa o sus filiales, fungen con alguno de dichos caracteres en las emisoras que pueden ser objeto de análisis de las siguientes emisoras: Bolsa, Gfamsa.

### Guía para las recomendaciones de inversión

La Recomendación de Inversión está relacionada con el Rendimiento Total estimado del valor para el cierre de año, o cuando se indique para los próximos doce meses. El rendimiento total requerido para una recomendación depende de su relación con el rendimiento esperado para el Benchmark (IPC), sin embargo, este criterio puede ser modificado por el analista de acuerdo a su evaluación o percepción del riesgo específico de la inversión.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, invitamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.