

La economía hoy 21 de abril de 2020

Lo más importante al iniciar el día.

- Los precios del petróleo, medidos a través del futuro de mayo, cayeron ayer en territorio negativo por primera vez en la historia.
- La Secretaría de Salud en México dio inicio formal a la fase 3 de las medidas para enfrentar el contagio de COVID-19.
- El tipo de cambio peso – dólar se deprecia 1.53 por ciento respecto al cierre previo y cotiza en \$24.41. La depreciación del peso mexicano nuevamente es compartida con otras monedas emergentes.

Economía internacional

ESTADOS UNIDOS.

- Los contratos de crudo WTI de mayo cayeron en territorio negativo por primera vez en la historia ante una caída de 30% en la demanda y una limitada capacidad de almacenamiento.
- El líder demócrata en el Congreso dijo que espera que se apruebe un nuevo paquete de estímulo fiscal el día de hoy. El plan destinará USD 125 mil millones hacia pequeñas empresas y 65 mil millones hacia hospitales. Adicionalmente, Schumer dijo que el país no podrá reabrir la economía hasta que exista una red nacional para realizar pruebas del Covid-19.
- El día de ayer el presidente Trump anunció que suspenderá toda la migración hacia Estados Unidos debido al coronavirus y las implicaciones económicas que ha traído.

Eurozona. El índice ZEW de confianza económica se recuperó durante abril de -43.1 a 25.2 puntos a medida que las contingencias del Covid-19 se han relajado.

Alemania. El índice ZEW de confianza económica tuvo un rebote importante durante abril pasando de -49.5 a 28.2.

Francia. El Ministro de Finanzas, Bruno LeMaire advirtió que el colapso de los precios del petróleo son un riesgo para la economía global.

China. La provincia central china de Hubei, epicentro del nuevo brote de coronavirus en el país, registró una caída de 39.2% en la economía en el primer trimestre en comparación con el año anterior, afectada por una fuerte disminución en la producción industrial.

Materias primas seleccionadas

Materia prima	Nivel	%1d	%5d	%1M	Acumulado año %
WTI	-37.63	-305.97	-267.92	-267.77	-161.63
Brent	19.24	-15.65	-21.41	-25.19	-71.03
Oro	1,687.10	-1.41	-4.61	13.37	9.90
Plata	14.84	-5.78	-9.22	19.44	-17.96
Cobre	223.50	-4.36	-4.69	2.92	-20.59

Vector Análisis con información de Bloomberg. Cotizaciones a las 9:25 hrs tiempo de la Cd. México.

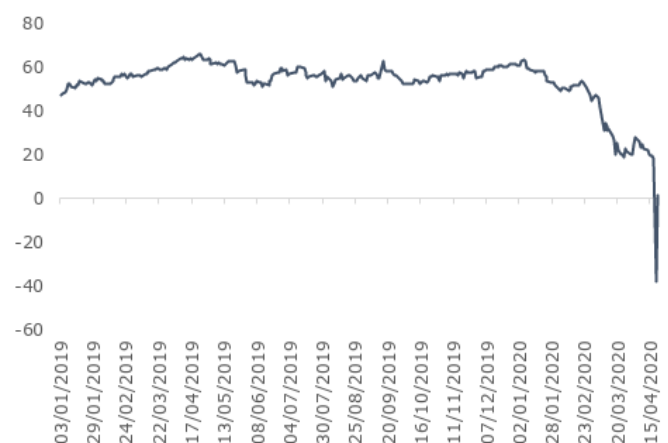
Precios negativos del petróleo

Los precios del petróleo, medidos a través del futuro de mayo, cayeron ayer en territorio negativo por primera vez en la historia, debido a que los inversionistas enfrentaron fuertes dificultades para vender sus posiciones de venta de crudo antes del vencimiento del contrato del futuro de mayo, por la saturación de los almacenes de crudo en Oklahoma. Los contratos de futuros del WTI se liquidan al vencimiento a través de la entrega física de petróleo. Ayer, los inversionistas que deseaban salir de sus posiciones de venta de crudo no encontraron compradores, porque estos no tenían dónde almacenarlo.

Hoy, el futuro del petróleo con vencimiento en mayo cotiza con pérdidas aunque en terreno positivo, mostrando así que persisten las mismas dificultades que ayer. Vale decir que los inversionistas están intentando deshacerse lo más rápido de sus posiciones para evitar que suceda lo de ayer.

La perspectiva para el precio del petróleo no es muy alentadora después de que la semana pasada la Agencia Internacional advirtiera que se están saturando los almacenes de crudo en el mundo.

Precio internacional del petróleo
(dólares por barril)



Vector Análisis con información de Bloomberg.

La economía hoy 21 de abril de 2020

Curva de futuros en los precios internacionales del petróleo

Contrato	Último	Cierre previo
Spot	1.23	-37.63
may-20	3.87	-37.63
jun-20	14.58	20.43
jul-20	22.95	26.28
ago-20	25.64	28.51
sep-20	27.15	29.84
oct-20	28.44	30.81
nov-20	29.41	31.66
dic-20	30.44	32.41
ene-21	31.23	33.02
feb-21	31.89	33.53
mar-21	32.48	33.98
abr-21	33	34.35
may-21	33.43	34.68

Vector Análisis con información de Bloomberg.

correspondiente a la primera quincena de abril. En el levantamiento esperamos una corrección a la baja en las estimaciones de inflación al cierre de 2020, a la luz de la importante disminución de los precios No Subyacentes. También creemos que el mercado continuará esperando una menor tasa de referencia en los meses entrantes. La siguiente baja de Banxico se esperaría en su reunión de abril. Finalmente, es factible que el mercado espere una mayor caída de la economía local (previo: -5.0 por ciento).

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

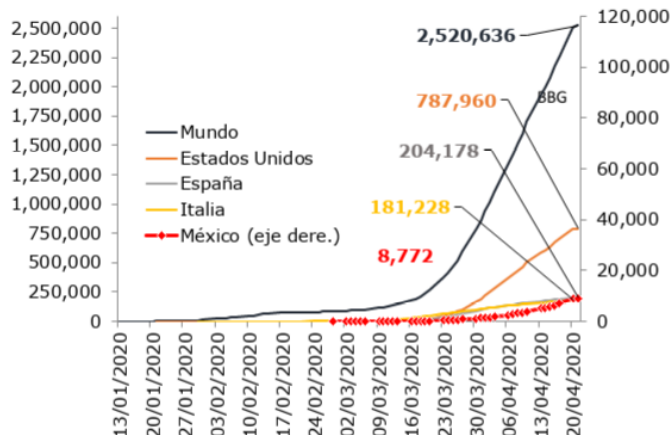
Ricardo Martínez
rimartin@vector.com.mx
 +52(55)52623600 x 3687

Economía de México

Información relevante.

Coronavirus. La secretaría de salud en México reportó 8,772 casos confirmados de COVID19 y 712 defunciones. Desde el día de hoy, la Secretaría de Salud en México dio inicio formal a la fase 3 de las medidas para enfrentar el contagio de COVID 19.

Curvas de contagio de COVID19 en países selectos



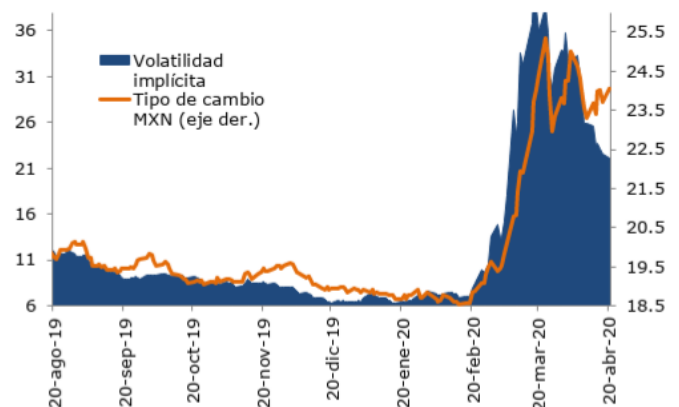
Vector Análisis con información de Bloomberg.

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 1.53 por ciento respecto al cierre previo y cotiza en \$24.41. La depreciación del peso mexicano nuevamente es compartida con otras monedas emergentes ante la dramática caída en el precio del petróleo para entrega en mayo observada el día de ayer, y su afectación sobre el resto de la curva de futuros. En la parte idiosincrática, la misma dinámica de los precios internacionales del crudo pone una presión adicional sobre las finanzas de Pemex, que ha sufrido un deterioro importante en sus fundamentales y por ende la calificación de su deuda.

Tipo de cambio MXN y volatilidad implícita en opciones

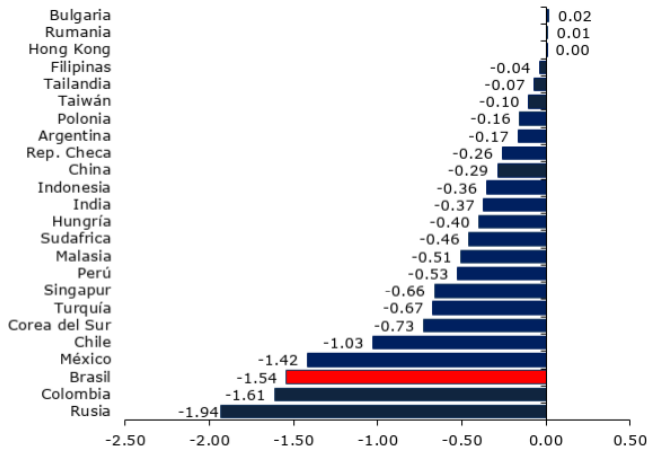


Vector Análisis con información de Bloomberg.

Encuesta Citibanamex. El día de hoy por la tarde se publica la encuesta de mercado de Citibanamex en México

La economía hoy 21 de abril de 2020

Comportamiento de las principales monedas emergentes



Fuente: Vector Análisis con información de Bloomberg. 9:19 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 0.28 por ciento y se ubica en 100.23 puntos. El movimiento del dólar es consistente con un entorno de aversión al riesgo y de búsqueda por refugio. Respecto a indicadores macroeconómicos en Estados Unidos, el día de hoy se publican las ventas de casas existentes de marzo.

Comportamiento de divisas seleccionadas

Divisa	Nivel	%1d	%5d	%1M	En el año%
Libra esterlina (GBP)	1.23	-0.93	-2.37	6.79	-7.02
Dólar australiano (AUD)	1.59	0.51	2.34	-7.59	11.30
Euro (EUR)	1.09	0.06	-1.04	1.32	-3.08
Dólar neozel. (NZD)	1.67	0.92	2.27	-4.54	12.50
Dólar canadiense (CAD)	1.42	0.23	-2.12	-2.16	9.17
Corona sueca (SEK)	10.06	0.38	-1.22	-2.78	7.43
Yen japonés (JPY)	107.73	0.10	-0.49	-3.15	-0.81
Franco suizo (CHF)	0.97	0.02	-0.86	-1.69	0.17
Peso mexicano (MXN)	24.32	1.17	-3.98	-4.08	28.52
Peso colombiano (COP)	4,049.7	1.81	-4.96	-1.70	23.19
Won surcoreano (KRW)	1,229.7	0.76	-1.02	-1.28	6.39
Rand sudafricano (ZAR)	18.89	0.16	-3.14	5.89	34.91
Dólar singapur (SGD)	1.43	0.64	-1.15	-2.12	6.26
Yuan chino (CNY)	7.09	0.30	-0.65	-0.03	1.88
Peso chileno (CLP)	863.1	1.05	-1.45	-0.01	14.65
Real brasileño (BRL)	5.32	1.56	-2.20	5.00	32.08
Lira turca (TRY)	6.98	0.50	-2.39	6.30	17.21

Vector Análisis con información de Bloomberg. Cotizaciones a las 9:25 hrs tiempo de la Cd. México.

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

El spot reporta una depreciación 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 \$23.8675 por dólar, que ahora se convierte en soporte inmediato, mientras que la resistencia se identifica en \$24.70 por dólar, que es la parte superior de la banda. El nivel máximo hasta el momento es de \$24.4240 por dólar, en tanto que el mínimo es de \$23.9773 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.

Recomendaciones técnicas

	entrada	salida	entrada	salida
op. 1	23.8650	24.5720	op. 3	23.2500 24.9070
op. 2	23.8100	24.7000	op. 4	23.0000 25.4355

Vector Análisis

Política monetaria en el mundo.

El día de hoy no se esperan decisiones de política monetaria en el mundo.

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.

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

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

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 *, RLIH 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.