

Económico

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

Guerra Comercial. Encuestas reflejan que la mayoría de analistas prevén que EUA aplicaría una tasa impositiva máxima de entre 5.0% - 10.0% a importaciones mexicanas. El Srío. del Rel. Exteriores mexicano asignó un 80.0% de posibilidad de lograr una solución. Tras tres días presionados al alza, el USDMXN y el rendimiento del bono soberano a 10 años retroceden 14 cts. y 3.3 pbs., respectivamente.

Fed. El Presidente de la Fed de St. Louis (dovish) señaló que podría requerirse un ajuste en las tasas de interés pronto para impulsar la inflación y sus expectativas, y para evitar los riesgos para el crecimiento generados por mayores tensiones comerciales. El Presidente de la Fed de Chicago comentó que las tasas están en un nivel adecuado y que los fundamentales de la economía son sólidos. Previo al discurso de J. Powell (8.55 h), el rendimiento la curva de rendimientos en EUA registra alzas en nodos de mediano y largo plazo.

Eurozona. La tasa de desocupación en abril sorprendió positivamente y cayó a su mínimo desde 2008 (7.6%), mientras que la inflación se desaceleró más a lo estimado. Soporta expectativa de que BCE (jueves) mantenga sin cambios las tasas de interés. El rendimiento del bono alemán con vencimiento a una década retrocede 2.4 pbs.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:45	Presidente Fed - J. Powell (EUA)	★
09:00	Órdenes a Fábricas (EUA)	■
09:00	Órdenes de Bienes Durables (F) (EUA)	★

Notas de Interés:

- **Econorumbo:** Calendario Junio 2019 [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Reporte Banxico: Menor Crecimiento [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** IGAE Marzo '19: Moderación General [Ver Nota](#)

Bursátil

Rafael Camacho P. racamacho@vepomas.com | Marisol Huerta Mondragón mhuerta@vepomas.com

Tecnológicas bajo presión. Los mercados en EUA apuntan a una jornada con avances mostrando un respiro luego de que ayer el Nasdaq cruzara el terreno de corrección, al retroceder en más de 10% desde su máximo histórico. Por el momento, el foco de los inversionistas está en la relación comercial de México y EUA donde mañana habría una reunión entre ambos países para discutir las medidas arancelarias propuestas por el presidente D. Trump. Por otro lado, el sector tecnológico está bajo presión luego de que se diera a conocer que estarían bajo el escrutinio de reguladores para impedir prácticas monopólicas en el sector digital. Por otro lado, los efectos de la guerra comercial con china podrían tener un impacto más acelerado de lo estimado, por lo que un recorte "pronto" en las tasas de interés estaría justificado, de acuerdo a al menos un miembro de la FED.

En Europa los mercados muestran optimismo. La atención estará en la reunión que tengan en los próximos días la Primer Ministra de Reino Unido Theresa May y Donald Trump, así como cualquier información respecto de Brexit.

Positivo

- **CEMEX:** Informó que se aprobó el pago de un dividendo por USD\$150 millones pagaderos en dos exhibiciones, 17 de junio 2019 y 17 de diciembre 2019, los tenedores de CPOs y ADSs registrados al 14 de junio de 2019, tendrán derecho a recibir una parte proporcional del primer pago.

Neutral

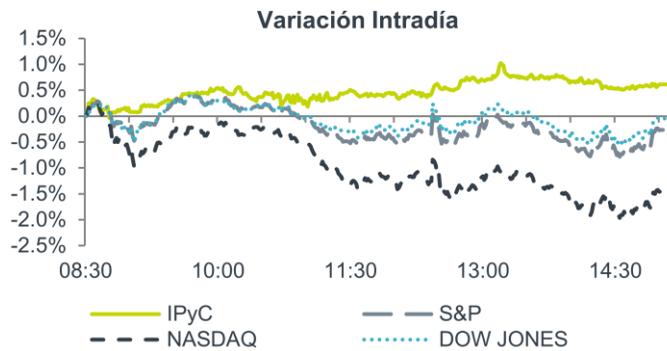
- **AEROLINEAS.** Interjet, estableció un acuerdo de código compartido con Alitalia, para hacer conexión con los destinos que ofrece desde el AICM, mientras que los clientes de Interjet podrán conectar con Roma, Turín, Nápoles, Venecia y otros destinos ofrecidos por la aerolínea europea.
- **RENAULT.** Se reúne hoy para considerar las negociaciones de fusión con Fiat Chrysler. La fusión desplazaría a General Motors como la tercera compañía de automóviles más grande del mundo, detrás de Volkswagen y Toyota.
- **AUTOMOTRIZ:** Hoy se publica la cifra de ventas domésticas de automóviles correspondiente a mayo. La cifra del mes previo se ubicó en 98,105 unidades (-10.4% a/a).

Día de entrada Dividendos: GFNORTE "O" P\$5.54 DY: 5.18%

*DY dividend yield con precio de cierre día anterior.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	25,018	0.60
S&P 500	2,766	0.58
Nasdaq	7,036	0.60
Asia*	504	-0.30
Emergentes*	41	-0.98

*Cierres



Cambios

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

Los inversores en bonos están posicionados para al menos dos recortes de tasas de la Reserva Federal para fin de año. El presidente de la Fed de St. Louis, James Bullard, dice que es posible que se necesite un corte pronto para contrarrestar los riesgos de la guerra comercial. El vicepresidente Richard Clarida dijo que el banco está preparado para actuar si es necesario. No es de extrañar entonces que los comentarios de apertura del presidente Jerome Powell en una conferencia sobre políticas en Chicago, que se realizarán a las 9:55 a.m. Hora del Este, sean vigilados muy de cerca.

Hubo datos decepcionantes para el Reino Unido, ya que la industria de la construcción se desaceleró en más de un año. Los números surgen cuando el presidente Trump continúa su visita al país, donde instó a sus anfitriones a que "se liberen de las cadenas" de miembros de la Unión Europea e insinuó un acuerdo comercial. La zona del euro tampoco cumplió con las expectativas cuando la inflación para mayo llegó al 1,2%, lo que podría aumentar la presión sobre el Banco Central Europeo para que actúe en la reunión política de esta semana el jueves.

Las autoridades Chinas emitieron un aviso de viaje para sus ciudadanos que planean ir a los Estados Unidos, citando frecuentes tiroteos y robos en EU. Un portavoz del ministerio dijo que las "circunstancias actuales" fueron el motivo de la advertencia, después de los informes de un mayor escrutinio de los académicos chinos en EU y las restricciones a las visas de estudio. JPM dice que los inversionistas aún no descuentan completamente los posibles impactos de la guerra comercial en los precios del mercado.

En la zona Euro, el IPC de mayo fue más débil de lo esperado, con un 1,2% desde el 1,7% de abril. Es probable que el BCE mantenga un discurso moderado el jueves.

El foco de atención sigue siendo la amenaza a México por parte de EU de imponer aranceles en todos los bienes del país. Ayer, en el Senado advirtieron al presidente de EU que podrían intentar medidas más severas para tratar de bloquear su iniciativa y evitar que surta efecto.

En casos anteriores a los que también se opusieron algunos de los principales rangos del partido, las tarifas terminaron implementándose de todos modos, como los impuestos sobre el acero y el aluminio. Además, la conferencia de prensa de Marcelo Ebrard, no trajo nada nuevo a la mesa, en una respuesta mesurada que dio prioridad a "trabajar juntos" con EU.

La amenaza de Trump no se ha desvanecido ni un centímetro después de la primera reunión con el secretario Wilbur Ross ayer sin ningún indicio de un posible acuerdo. La ministra de Economía mexicana, Graciela Márquez, se refirió a posibles medidas de represalia, pero se confirma que la prioridad real es el uso de la diplomacia. Mientras tanto, el tiempo sigue avanzando y la próxima reunión tendrá lugar hasta el miércoles con Mike Pompeo.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.6395	
Nivel Alto operado o/n	19.8270	
Nivel Bajo operado o/n	19.6330	
Puntos Swap o/n	0.002590	0.004090
Soporte	19.5000	19.3500
Resistencia	19.8500	20.2000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	22.0586	
EUR/USD	1.1235	

Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D
AC	103.93	-0.78%
ASUR	309.46	0.01%
BBAJIO	37.15	-1.90%
SITES	12.65	-1.09%
Portafolio		-0.94%
IPyC		0.84%

Nuestra lista "Top Picks BX" terminó la sesión con una pérdida de -0.9% comparable con el IPyC, que ganó 0.8%. La acción líder fue ASUR con una variación de 0.01% mientras que la de mayor rezago fue BBAJIO con una variación de -1.9% para 2019 nuestra lista acumuló 1.7% de rendimiento total en lo que va del año contra el 3.5% del IPyC.

Calendario de Indicadores Económicos

Junio								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Dom. 02								
20:45	EUA	Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★				
20:45	ME	PMI Manufacturero Caixin - China	May. 19	■	Puntos	50.20	50.20	50.00
Lun. 03								
09:00	MX	Remesas	Abr. 19	■	Mmdd	2861.10	2896.80	2,798.90
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Banxico		★				
09:30		Índice PMI Manufactura	May. 19	■	Puntos	50.00	50.10	n.d.
12:00		IMEF Manufacturero	May. 19	■	Puntos	49.40	52.00	51.50
12:00		IMEF No Manufacturero	May. 19	■	Puntos	49.40	50.80	51.50
08:45	EUA	Índice PMI Manufactura (F)	May. 19	★	Puntos	50.50	50.60	50.60
09:00		ISM Manufactura	May. 19	★	Puntos	52.10	52.80	53.00
09:00		Gasto en Construcción	Abr. 19	■	m/m%	0.00	0.10	0.40
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	2.30	2.31	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.26	2.32	n.d.
11:40		Presidente Fed Richmond - T. Barkin (sin voto)		★				
12:25		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★				
-		Ventas de Vehículos Totales	May. 19	■	Mda	17.30	16.40	16.80
02:55	MD	índice PMI Manufactura- Alemania (F)	May. 19	■	Puntos	44.30	44.30	44.30
03:00		índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	May. 19	■	Puntos	44.70	44.70	47.70
Mar. 04								
08:00	MX	Índice de Confianza del Consumidor	May. 19	■	Puntos		110.9	109.70
08:00		Ventas de Vehículos- AMIA	May. 19	■	Mda		98.11	n.d.
09:00		Reservas Internacionales	31 May. 19	■	Mmdd		177.32	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%		8.57	n.d.
07:30	EUA	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
08:45		Presidente Fed - J. Powell		★				
09:00		Órdenes a Fábricas	Abr. 19	■	m/m%		1.90	-0.90
09:00		Órdenes de Bienes Durables (F)	Abr. 19	★	m/m%		-2.10	n.d.
04:00	MD	Tasa de Desempleo- Eurozona	Abr. 19	★	%	7.60	7.70	7.70
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (P)	May. 19	■	a/a%	0.80	1.30	0.90
Mier. 05								
-	MX	Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex		★				
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	31 May. 19	■	s/s%		-3.30	n.d.
07:15		Creación de Empleo Privado ADP	May. 19	★	Miles		275.00	175.00
08:45		Vicepresidente Fed - R. Clarida (con voto)		★				
08:45		Índice PMI Servicios (F)	May. 19	★	Puntos		50.90	n.d.
09:30		Inventarios de Petróleo	31 May. 19	★	Mdb		-2.82	n.d.
10:00		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★				
13:00		Beige Book- Fed		★				
Jue. 06								
08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Mar. 19	★	a/a%		-1.90	n.d.
08:00		Producción de Vehículos- AMIA	May. 19	■	Mda		299.71	n.d.
-		Ventas Minoristas- ANTAD	May. 19	■	a/a%		4.40	n.d.
07:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	01 Jun. 19	■	Miles		215.00	n.d.
07:30		Balanza Comercial	Abr. 19	★	Mmdd		-50.00	-50.50
07:40		Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (sin voto)		★				
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		2.33	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		2.33	n.d.

12:00	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★			
23:00	Presidente Fed San Francisco - M. Daly (con voto)		★			
04:00	MD PIB- Eurozona (F)	1T19	★	a/a%	1.20	1.20
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	06 Jun. 19	★	%	0.00	0.00
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	06 Jun. 19	■	%	-0.40	-0.40
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	06 Jun. 19	■	%	0.25	0.25
07:30	Presidente BCE - M. Draghi		★			
Vier. 07						
08:00	MX Inflación General	Abr. 19	★	a/a%	4.41	n.d.
08:00	Inflación General	Abr. 19	■	m/m%	0.05	n.d.
08:00	Inflación Subyacente	Abr. 19	■	m/m%	0.46	n.d.
-	Creación de Empleo Formal- IMSS	Abr. 19	■	Miles	30.40	n.d.
07:30	EUA Nóminas no Agrícolas	May. 19	★	Miles	263.00	190.00
07:30	Tasa de Desempleo	May. 19	★	%	3.60	3.60
07:30	Salarios Nominales	May. 19	★	a/a%	3.20	3.20
09:00	Inventarios Mayoristas (F)	Abr. 19	★	m/m%	0.70	n.d.
01:00	MD Producción Industrial- Alemania	Abr. 19	■	a/a%	-0.90	n.d.

*/

Bloomberg
g
P:

Preliminar

R: Revisión del dato preliminar

F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

Market Movers

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes

★

Alto

★

Medio

■

Bajo

CLASIFICACIÓN

Futuros/ +1.0%	Futuros/ +0.5 a 1.0%	Futuros/ Entre 0.0% y 0.5%	Futuros/ Entre -0.1% a -1.0%	Futuros/ mayor a -1.0%
				
Brillante	Soleado	Despejado	Nublado	Tormenta

Categorías y Criterios de Opinión

Categoría	Características	Condición En Estrategia	Diferencia Vs. Rendimiento IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Rafael Antonio Camacho Peláez, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Agustín Becerril García, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos (01 55) 1102 1800
y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrigh@vepormas.com

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Ingrid M. Calderón Á. 55 56251500 x 31541 icalderon@vepormas.com

Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

Rafael A. Camacho P. 55 56251500 x 31530 racamacho@vepormas.com

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 55 56251500 x 31453 elopezp@vepormas.com

Análisis Técnico

Agustín Becerril García 55 56251500 x 31504 abecerril@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandezo@vepormas.com

Editor

Maricela Martínez Á. 55 56251500 x 31529 mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Gerente de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.com

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C. 55 56251500 x 31603 jtorroella@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com