

### Económico

Alejandro J. Saldaña B. [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com) | Ángel I. I. Huerta M. [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

**BCE.** El euro se deprecia 0.2% frente al dólar y el rendimiento del bono alemán a 10 años cae 7.5 pb. después de que M. Draghi señaló que el BCE podría recortar las tasas o aumentar las compras de activos si la situación económica se deteriora y la inflación no alcanza su objetivo, lo que implica un tono más laxo.

**Apetito por riesgo.** Ante el discurso del BCE, activos de riesgo presentan una mayor demanda: el precio del petróleo sube 0.5% (WTI); divisas emergentes se aprecian contra el dólar (peso mexicano +0.4%, real brasileño +0.6%, rand sudafricano +1.2%).

**Fed.** Hoy inicia la reunión de miembros del Comité y el mañana será el anuncio de política monetaria. En esta ocasión, no se esperan cambios en la tasa de interés; un recorte podría tener lugar en la reunión de julio o septiembre. A la espera del anuncio y ante la posibilidad de un relajamiento de la postura del BCE, el rendimiento del treasury a 10 años desciende a su menor nivel desde 2016 (2.03%).

**Calificadoras México.** Moody's recortó su estimado de crecimiento del PIB 2019 para México de 1.7% a 1.2%, señalando que ello, junto con posibles nuevos requerimientos de apoyos a Pemex ante la nueva política energética, podría tener implicaciones en las finanzas públicas. En los próximos 6 – 18 meses, la agencia podría emitir una revisión a la calificación crediticia del soberano.

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Reservas Internacionales (MX)	■
09:15	Audiencia Agenda Política Comercial y TMEC en el Senado (EUA)	★
18:50	Balanza Comercial- Japón	★

### Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Inflación MX Mayo: Efecto Base Ayuda [Ver Nota](#)
- **Econorumbo:** Calendario Junio 2019 [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Reporte Banxico: Menor Crecimiento [Ver Nota](#)

### Bursátil

Rafael Camacho P. [racamacho@vepormas.com](mailto:racamacho@vepormas.com) | Marisol Huerta Mondragón [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

**Inicia reunión de la FED.** Los futuros en EE.UU. anticipan una jornada positiva a la espera del inicio de la reunión de dos días de los miembros de la FED, en la que los inversionistas esperan que mantenga las tasas de interés, pero que deje abierta la puerta para un recorte en el corto plazo. Por otro lado, hoy D. Trump inicia oficialmente la campaña por la reelección. En Europa, los mercados se encuentran en terreno positivo, ante los comentarios del presidente del BCE, Mario Draghi, que señaló que podría recortar las tasas de interés nuevamente para proporcionar más compras de activos si la inflación no alcanza su objetivo. En las minutas del Banco Central de Australia, también se comenta sobre un recorte de tasas. En Asia los mercados finalizaron en terreno mixto, a la espera de los anuncios de los Bancos Centrales. En México este día el Senado de la república podría ratificar el T-MEC, quedando pendiente de los Congresos de EE.UU. y Canadá.

#### Positivo

- **GFNORTE:** Realizó una inversión en el capital social de *Payclip*, empresa que ofrece una aplicación (*Clip*) para aceptar pagos con tarjeta en dispositivos móviles.
- **FACEBOOK:** Presentó un consorcio para crear una moneda digital llamada Libra, que se lanzará en la primera mitad del próximo año lo que permitiría a los consumidores enviar dinero a todo el mundo de forma fácil y gratuita.

#### Neutral

- **PFIZER:** Acordó adquirir a *Array BioPharma*, por un valor de USD\$11,400 millones.
- **VOLARIS:** Llevará a cabo hoy la colocación de CEBURES VOLARCB19 por hasta P\$1,500 mn a 5 años, en un programa de hasta P\$3,000 mn. Los recursos serán utilizados para fines corporativos. Los títulos tienen una calificación AA+ otorgado por agencias locales.

#### Negativo

- **QUÁLITAS:** Las primas emitidas en la industria del seguro automotriz crecieron 7.3% a/a en el 1Q19 (vs -7.3% Quálitas). La comercialización de vehículos ligeros disminuyó 1.7%. En costos, el índice combinado registró una disminución de 91.4% en 1T18 a 87.5% en 1T19 (Quálitas 87.5%).

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	26,287	0.60
S&P 500	2,911	0.63
Nasdaq	7,613	1.04
Asia*	503	-0.31
Emergentes*	41	-0.02

\*Cierres

## Notas de Interés:

**Regional. Inicio de Cobertura: Crecimiento con Eficiencia. Ver nota**



## Cambios

Gilberto Romero G. [gromerog@vepomas.com](mailto:gromerog@vepomas.com) | Pablo Germán B. [pgerman@vepomas.com](mailto:pgerman@vepomas.com)

Aunque no son los datos más importantes, el indicador de fábricas de la Fed de Nueva York y el sentimiento de los constructores de viviendas, sorprenden a la baja, y sin duda estarán presentes en la mente de los funcionarios de la Reserva Federal mientras se reúnen el destino de la economía de los EU durante dos días a partir de hoy. A pesar de los datos amargos, el S&P 500 registró un pequeño avance el lunes. El problema para la Fed es que las ganancias están sucediendo porque los inversionistas estiman que la Fed está respaldada, creando extraño círculo donde la Fed tiene menos presión para actuar porque los mercados están bien, y los mercados se mantienen tranquilos porque piensan que la Fed actuará. Quizás la Fed pueda seguir el ejemplo del BCE, que superó las expectativas del mercado moderado esta mañana cuando Draghi, dio la señal más clara de que podría haber una mayor flexibilización si la perspectiva económica no mejora, lo que impulsó a los operadores del mercado a cotizar en un recorte de 10 puntos básicos en diciembre mientras los bonos repuntaban nuevamente.

El Pentágono ha publicado nuevas pruebas para respaldar su acusación de que Irán estaba detrás de un ataque a un petrolero en el Golfo Pérsico. Ahora planea enviar alrededor de 1.000 soldados más a Medio Oriente a medida que aumentan las tensiones, aunque al mismo tiempo Trump calificó los ataques de "muy pequeños".

El ministro de Relaciones Exteriores de China advirtió contra la apertura de una "caja de Pandora" en la región. Las últimas 24 horas también han arrojado más pruebas de que la guerra comercial está afectando gradualmente todo, desde los fuegos artificiales hasta las bicicletas. El gobierno de EU informó que las tenencias de bonos del Tesoro de China cayeron a un mínimo de dos años, una caída que ha coincidido con el aumento de la tensión entre las dos economías más grandes y que no incluye la última escalada. El principal representante comercial de Trump estará en el Congreso durante dos días a partir de hoy, y le dará a los legisladores la oportunidad de interrogarlo sobre las perspectivas de un acuerdo.

El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años se redujo a 2.05% luego de la acción de Draghi para poner el estímulo en la mesa para combatir la desaceleración del crecimiento. El índice MSCI Asia Pacífico cotizó un 0.3% al alza, mientras que el Topix de Japón cayó un 0.7% por los proveedores de telecomunicaciones y fabricantes de productos electrónicos. El índice Stoxx Europe 600 ganó un 0.8%. Los futuros de S&P apuntan a una ganancia en la apertura.

El MXN al igual que las monedas emergentes se recupera ante un debilitamiento del USD a nivel internacional, con lo que el comunicado de Moody's respecto a una menor expectativa en el crecimiento del país pierde fuerza después de alcanzar en el día 19.20, para operar 19.12 a la apertura.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.1235	
Nivel Alto operado o/n	19.1761	
Nivel Bajo operado o/n	19.1096	
Puntos Swap o/n	0.002300	0.003300
Soporte	19.2500	19.3300
Resistencia	19.0500	18.9500
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.3849	
EUR/USD	1.1188	

## Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D
ASUR	321.06	-0.79%
BBAJIO	38.49	1.18%
MEGA	80.65	-0.62%
SITES	12.19	0.16%
WALMEX	53.60	-1.02%
<b>Portafolio</b>		<b>-0.22%</b>
<b>IPyC</b>		<b>-0.38%</b>

Rendimientos calculados con precios de cierre del día anterior

Nuestra lista "Top Picks BX+" terminó la sesión con una pérdida de -0.2% comparable con el IPyC, que perdió -0.4%. La acción líder fue BBAJIO con una variación de 1.2% mientras que la de mayor rezago fue WALMEX con una variación de -1.0% para 2019 nuestra lista acumula 3.0% de rendimiento total en lo que va del año contra el 3.2% del IPyC.

Cambios Top Picks BX+		
Emisora	Precio	Operación
▲ R	94.49	Entrada
▼ SITES	12.19	Salida

## Calendario de Indicadores Económicos

		Junio						
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
<b>Lun. 17</b>								
-	<b>MX</b>	No se esperan indicadores						
07:30	<b>EUA</b>	Índice de Manufactura Empire	Jun. 19	■	m/m%	-8.60	17.80	11.00
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	2.17	2.24	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.13	2.14	n.d.
<b>Mar. 18</b>								
09:00	<b>MX</b>	Reservas Internacionales	14 Jun. 19	■	Mmdd		178.29	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	10a	■	%		n.d.	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%		4.01	n.d.
-		Creación de Empleo Formal- IMSS	May. 19	■	Miles		30.40	n.d.
07:30	<b>EUA</b>	Inicios de Casas	May. 19	★	m/m%	-0.9	5.70	0.40
07:30		Permisos de Construcción	May. 19	★	m/m%	0.3	0.60	0.80
09:15		Audiencia Agenda Política Comercial y TMEC en el Senado		★				
10:30		Subasta Tasa Nominal	52s	■	%		2.28	n.d.
04:00	<b>MD</b>	Balanza Comercial- Eurozona	Abr. 19	★	Mmdd	15.70	22.50	n.d.
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	May. 19	■	a/a%	1.20	n.d.	1.20
09:00		Gobernador BoE- M. Carney		★				
18:50		Balanza Comercial- Japón	May. 19	★	Mmdy		56.80	-1,135.70
<b>Mier. 19</b>								
-	<b>MX</b>	No se esperan indicadores						
06:00	<b>EUA</b>	Aplicaciones de Hipotecas	14 Jun. 19	■	s/s%		26.80	n.d.
08:30		Audiencia Agenda Política Comercial y TMEC en Casa de Representantes		★				
09:30		Inventarios de Petróleo	14 Jun. 19	★	Mdb		2.21	n.d.
13:00		Anuncio Política Monetaria Fed	Jun. 19	★	%		2.50	2.50
13:30		Presidente Fed - J. Powell		★				
03:30	<b>MD</b>	Inflación al Consumidor- Reino Unido	May. 19	■	a/a%		2.10	2.00
<b>Jue. 20</b>								
-	<b>MX</b>	Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex						
07:30	<b>EUA</b>	Cuenta Corriente	1T19	★	Mmdd		-134.4	-123.50
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	15 Jun. 19	■	Miles		222.00	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		2.22	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		2.20	n.d.
06:00	<b>MD</b>	Anuncio de Política Monetaria Banco de Inglaterra	Jun. 19	★	%		0.75	0.75
09:00		Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	Jun. 19	■	%		-6.50	-6.40
15:00		Gobernador BoE- M. Carney		★				
<b>Vier. 21</b>								
08:00	<b>MX</b>	Oferta y Demanda Agregada	1T19	■	a/a%		2.70	n.d.
08:45	<b>EUA</b>	Índice PMI Manufactura (P)	Jun. 19	★	Puntos		50.50	50.60
08:45		índice PMI Servicios (P)	Jun. 19	★	Puntos		50.90	51.00
09:00		Ventas de Casas Pendientes	May. 19	■	m/m%		-0.40	2.10
11:00		Junta Gobernadores Fed - L. Brainard; Presidente Fed Cleveland - L. Mester		★				
14:00		Presidente Fed San Francisco - M. Daly (con voto)		★				
02:30	<b>MD</b>	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Jun. 19	■	Puntos		44.30	44.60
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Jun. 19	■	Puntos		47.70	48.00

P: Preliminar  
 R: Revisión del dato preliminar  
 F: Final

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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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 asesores 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 ghernandez@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