

### Económico

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

**Fed.** El día de hoy se hará el anuncio de política monetaria y no se esperan recortes, pero se espera un discurso más laxo; el mercado asigna un 80% de probabilidad de recortes en la tasa de interés para la reunión de julio, y 95% en la de septiembre.

**Guerra Comercial.** D. Trump criticó las medidas anunciadas por el Presidente del BCE M. Draghi, de posibles recortes en las tasas de interés o de iniciar la compra de activos; argumentando que eso vuelve más competitivo al euro frente al dólar. Esta mañana el euro se apreció 0.1% frente al dólar.

**Reunión G-20.** El día de ayer, D. Trump confirmó que sostendrá una reunión con su homólogo chino X. JinPing, en la cumbre el G-20, donde se podrían reanudar las negociaciones comerciales entre EEUU y China.

**TMEC.** El Representante Comercial de EEUU, R. Lighthizer, reconoció la necesidad de ratificar el acuerdo para generar certidumbre, y aunque no precisó la fecha considera que la ratificación se encuentra en el camino correcto; confía en que las demandas demócratas en materia medioambiental y laboral se solucionen en las próximas dos semanas. Se espera que hoy el acuerdo sea aprobado en el Senado de México.

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:30	Inventarios de Petróleo (EUA)	★
13:00	Anuncio Política Monetaria Fed (EUA)	★
13:30	Presidente Fed - J. Powell (EUA)	★

### 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)

**A la espera de la FED.** Los mercados accionarios en EUA apuntan a un inicio de sesión con movimientos marginales. Por el momento, los inversionistas se encuentran atentos para recibir la decisión de política monetaria luego de la reunión de dos días de la FED. De confirmarse el pronóstico del 82% del mercado sobre un recorte en las tasas de referencia por parte del Banco Central, podríamos ver un rally en el mercado de capitales. En Europa, los mercados muestran movimientos mixtos, también de forma marginal, esperando la decisión de la FED, luego de la política monetaria del BCE en días pasados. En Asia, los mercados concluyeron con avances generalizados tras los comentarios de D. Trump sobre una reunión con el líder de China, la cual tendría lugar el próximo fin de semana en Japón en el marco del G-20, que, aunque si bien no se espera una solución definitiva al conflicto comercial, sí se estima una mejora en la relación de ambos países.

### Positivo

- **AMAZON:** Buscando mejorar su capacidad aérea para el programa de entregas Prime Free One-Day, la compañía decidió arrendar 15 aviones 737-800 de Boeing, esperan que su flota sea de 70 aviones para 2021.

### Neutral

- **BANCOS:** Según un estudio presentado por Santander, la nueva ley *Fintech* podría traer como resultado la consolidación del sector debido a que grandes competidores podrían comprar a los pequeños, las empresas que no puedan cubrir el costo de la regulación cerrarían y otras cambiarían su modelo de negocio.

### Negativo

- **MAXCOM:** Anuncio la suspensión del pago de intereses de los bonos Step-Up Senior Notes 2020. La empresa espera pagar los intereses una vez que concluya el proceso de reestructura. Asimismo, planea un incremento de capital por P\$ 300 millones.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	26,287	0.08
S&P 500	2,911	0.01
Nasdaq	7,613	0.09
Asia*	503	0.14
Emergentes*	41	0.09

\*Cierres



## Cambios

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

Hoy es el día de la Fed, y a pesar de los deseos de Trump, Jerome Powell todavía está a cargo y dará una conferencia de prensa después del anuncio de política monetaria a la 1pm local. La presión política para un recorte de tasas continúa, incluso mientras controla el repunte de las acciones, lo que hace que un recorte sea menos urgente. La Reserva Federal está dejando claro que cree que la ley está de su lado si Trump intenta eliminar a Powell, pero aun así no es impensable dado todo lo que el presidente ha dicho sobre él. Es probable que el FOMC no reduzca las tasas de interés, pero podría sentar las bases para un alza de tasas en su próxima reunión del 30 al 31 de julio en contra de lo que el mercado está descontando, un recorte para hoy en un 22% y en un 81% para la próxima reunión del 30 al 31 de julio, según el mercado de futuros de fondos federales. Si la Fed hoy desafía las expectativas del mercado y no muestra un cambio significativo a la flexibilización, el mercado bursátil puede caer abruptamente ante la preocupación de que la Fed no está reconociendo las señales de advertencia que los mercados están viendo y podría estar dirigiéndose hacia otro error político en . El consenso general del mercado parece ser que la última subida de tipos de la Fed en diciembre fue probablemente un error en clara confrontación con la Casa Blanca.

Nada se hace en las reuniones, todos lo saben, no obstante, Estados Unidos y China dijeron que sus presidentes se reunirán en Japón la próxima semana para relanzar las negociaciones comerciales luego de un mes de estancamiento. ¿Será algo, dado el historial de Trump con las reuniones? El mercado por el momento no tiene una reacción clara.... Este anuncio "coincidió" con el lanzamiento de la campaña de Trump para 2020.

La búsqueda de Gran Bretaña para encontrar un primer ministro que pueda navegar por el pantano del Brexit continuará hoy con una tercera ronda de votación entre los diputados conservadores. Boris Johnson sigue siendo el favorito después de que extendió su ventaja sobre sus rivales. Al final de la semana, deberíamos saber cuáles serán los dos que avanzarán para ser votados por el partido en general.

Lo único que realmente importa es a la 1:00 p.m., y la conferencia de prensa de Powell es 30 minutos más tarde.

El USD se debilita ligeramente frente a las principales monedas, y el MXN respeta su rango de 19.05 a 19.15 de la semana, a la expectativa de la Fed y frentes comerciales de EU.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.1650	
Nivel Alto operado o/n	19.1601	
Nivel Bajo operado o/n	19.1217	
Puntos Swap o/n	0.002830	0.003580
Soporte	19.2500	19.3300
Resistencia	19.0500	18.9500
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.4635	
EUR/USD	1.1205	

## Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D
ASUR	321.42	0.11%
BBAJIO	38.63	0.36%
MEGA	80.03	-0.77%
SITES	12.43	1.97%
WALMEX	53.20	-0.75%
<b>Portafolio</b>		<b>0.19%</b>
<b>IPyC</b>		<b>0.46%</b>

Nuestra lista "Top Picks BX+" terminó la sesión con una ganancia de 0.2% comparable con el IPyC, que gana 0.5%. La acción líder fue SITES con una variación de 2.0% mientras que la de mayor rezago fue MEGA con una variación de -0.8% para 2019 nuestra lista acumula 3.2% de rendimiento total en lo que va del año contra el 3.7% del IPyC.

Rendimientos calculados con precios de cierre del día anterior

## Calendario de Indicadores Económicos

Junio								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
<b>Lun. 17</b>								
- MX	No se esperan indicadores							
07:30	EUA	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	MX	Reservas Internacionales	14 Jun. 19	■	Mmdd	178.30	178.29	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	10a	■	%	7.68	n.d.	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%	3.62	4.01	n.d.
07:30	EUA	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	■	%	1.99	2.28	n.d.
03:00	MD	Presidente BCE - M. Draghi		★				
04:00		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	-967.00	56.80	-120.00
<b>Mier. 19</b>								
- MX	Creación de Empleo Formal- IMSS							
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	14 Jun. 19	■	s/s%	-3.40	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	MD	Inflación al Consumidor- Reino Unido	May. 19	■	a/a%	2.00	2.10	2.00
<b>Jue. 20</b>								
- MX	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Citibanamex							
07:30	EUA	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	MD	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	MX	Oferta y Demanda Agregada	1T19	■	a/a%		2.70	n.d.
08:45	EUA	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	MD	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

\*/  
Bloomberg

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

Market  
Movers

g  
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
FAVORITA	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
¡ATENCIÓN!	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
NO POR AHORA	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 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