

Económico

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

Fed. Las últimas declaraciones de J. Powell fueron asimiladas por mercados como un tono más laxo, al indicar que la Fed evalúa los efectos económicos de la tensión comercial y que actuará acorde para dar soporte a la expansión económica, en un marco de fuerza en el mercado laboral y de inflación cercana al objetivo. La posibilidad de un recorte en las tasas de interés, la menor expectativa de crecimiento global y datos de empleo menor a lo esperado de hoy en EEUU (ver calendario), presionan a la baja el rendimiento del treasury a 10 años (-3.8 pb.) y al índice dólar (-0.3%).

Crecimiento global. El Banco Mundial recortó su expectativa de crecimiento para este año a 2.6% desde 2.9% en enero (mínimo desde 2016); señaló que los riesgos están a la baja por una probable escalada en las disputas comerciales y el nivel de endeudamiento en unos países emergentes.

Presupuesto Italia. El rendimiento del bono italiano a 10a sube 6.9 pb. después de que la Unión Europea avanzara en el proceso para sancionar a Italia (hasta 4.0 mmd) por el incumplimiento de las metas fiscales del bloque.

Aranceles México. Después de que Senadores republicanos expresaran que podrían vetar las tarifas (D. Trump señaló que las tarifas no son un "alarde" y que cuenta con apoyo de Republicanos) y a la espera de la reunión entre funcionarios de México y EEUU (alrededor del medio día), el USDMXN se deprecia 0.3% pese a un debilitamiento generalizado del dólar.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex (MX)	★
08:45	Vicepresidente Fed - R. Clarida (EUA)	★
08:45	Índice PMI Servicios (EUA)	★
10:00	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (EUA)	★
13:00	Beige Book- Fed (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@vepormas.com | Marisol Huerta Mondragón mhuerta@vepormas.com

FED mueve mercados. Los futuros en EUA apuntan a una jornada con movimientos positivos aun continuando con el segundo mejor día para los índices en lo que va del año. El impulso para los mercados provino por parte de Jerome Powell, Presidente de la FED, luego de que comentara que el organismo está siguiendo de cerca el desarrollo del conflicto comercial entre China y EUA y estaría preparado para reaccionar con recortes a las tasas, en caso de observar algún impacto negativo en la economía. Los mercados en Europa presentan avances moderados, en tanto que los cierres en Asia fueron positivos.

Positivo

- **ALSEA:** concretó un acuerdo con Banco de Franquias para operar la marca P.F. Chang's en Brasil. Como parte de la reestructura que está realizando en su portafolio de marcas. Banco de Franquias, gestionará la operación de las unidades P.F. Chang's existentes en dicho país, así como del desarrollo de nuevas unidades.
- **GAP:** En el mes de mayo 2019, registró un incremento en el tráfico de pasajeros de 11.7%, a/a. Los pasajeros nacionales presentaron un aumento de 12.3%, e internacionales incrementaron 10.6% a/a.
- **VOLARIS:** Incrementó 28.3% su tráfico de pasajeros en mayo. El tráfico doméstico fue 29.1% superior que el año pasado y el más alto en 33 meses; el número de viajeros internacionales aumentó 25.1%.
- **IENOVA:** Informa que su subsidiaria ECOGAS anunció hoy un plan de expansión mediante el cual conectará cerca de 40 mil nuevos usuarios con una inversión de 1,500 millones de pesos en dos años.

Neutral

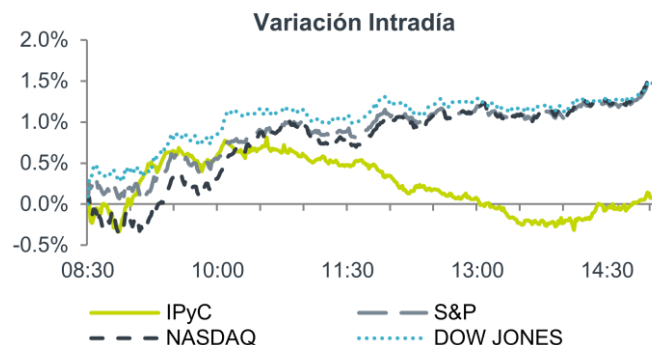
- **UNIFIN:** Con relación a su solicitud de consentimiento para modificar los términos de tres emisiones de Notas Internacionales, el 74.3% de los tenedores apoyaron la solicitud y recibirán USD 2.5 por cada USD 1,000 de principal.

Negativo

- **WALMEX:** Informó que la COFECE notificó su oposición a la compra de Cornershop. La empresa señala que está analizando el alcance de esta resolución y las medidas que tomarán.
- **RCENTRO:** La acción fue temporalmente suspendida ya que por falta de quórum en primera convocatoria no pudo celebrar su asamblea anual de accionistas en tiempo. La asamblea será celebrada el próximo día 18 de junio.
- **AUTOMOTRIZ:** La cifra de venta total al público de vehículos ligeros correspondiente al mes de mayo fue de 101.9 mil unidades, es decir 11.3% menor al año anterior.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	25,490	0.56
S&P 500	2,820	0.53
Nasdaq	7,228	0.68
Asia*	502	0.14
Emergentes*	41	-0.95

*Cierres



Cambios

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

Los principales responsables políticos de la Reserva Federal aún no están listos para recortar las tasas de interés, pero el empeoramiento de las tensiones comerciales los está empujando en esa dirección. En comentarios separados el martes, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, y su No. 2, Richard Clarida, aseguraron a los inversionistas que están observando atentamente las señales de que las disputas entre los Estados Unidos y sus socios comerciales están afectando las perspectivas para la mayor economía del mundo. Sus comentarios acercaron a la Fed un poco más a su primer recorte de tasas desde 2008.

La ganancia de más del 2.0% de ayer en el índice S&P 500 fue impulsada por la interpretación de los inversionistas sobre el discurso de Powell, como un indicio de que el banco central podría estar moviéndose en la dirección de un recorte de tasas, esto también se reflejó en las operaciones de Asia. El índice MSCI Asia Pacific subió un 1.1%, mientras que el índice Topix de Japón cerró con un alza de 2.1%. En Europa, la reacción fue más moderada, con el índice Stoxx 600 agregando un 0.4%.

El presidente Trump advirtió en Twitter que no está "mintiendo" en su amenaza de imponer aranceles del 5% a los productos de México, incluso cuando la oposición a la medida crece entre los legisladores republicanos. Hoy, Marcelo Ebrard se reunirá con funcionarios en la Casa Blanca en un intento por encontrar una manera de calmar a los mercados y a Trump. Los mercados están apostando a que se puede hacer algún progreso, y el MXN fue ayer la moneda con mejor desempeño.

El secretario de Comercio, Wilbur Ross, dijo que Estados Unidos tomaría medidas para asegurarse de que no quede aislado de los suministros de minerales de tierras raras después de que el planificador estatal de China dijo en un comunicado que está estudiando si debe imponer controles de exportación a los materiales. En otro signo de las crecientes tensiones entre las dos naciones, China parece estar apuntando a los intereses corporativos de los Estados Unidos en el país, con las autoridades multando a la empresa conjunta de Ford con \$ 23.6 millones por violaciones antimonopolio. En otras partes del frente geopolítico, Trump advirtió que "siempre hay una posibilidad" de guerra con Irán.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.6045	
Nivel Alto operado o/n	19.6470	
Nivel Bajo operado o/n	19.5180	
Puntos Swap o/n	0.002850	0.003850
Soporte	19.5000	19.3500
Resistencia	19.8500	20.2000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	22.0753	
EUR/USD	1.1268	

Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D
AC	104.20	0.26%
ASUR	305.04	-1.43%
BBAJIO	37.92	2.07%
SITES	12.57	-0.63%
Portafolio		0.07%
IPyC		0.31%

Rendimientos calculados con precios de cierre del día anterior

Nuestra lista "Top Picks BX" terminó la sesión con una ganancia de 0.1% comparable con el IPyC, que ganó 0.3%. La acción líder fue BBAJIO con una variación de 2.1% mientras que la de mayor rezago fue ASUR con una variación de -1.4% para 2019 nuestra lista acumula 1.8% de rendimiento total en lo que va del año contra el 3.8% 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	108.1	110.9	109.70
08:00		Ventas de Vehículos- AMIA	May. 19	■	Mda	101.94	98.11	n.d.
09:00		Reservas Internacionales	31 May. 19	■	Mmdd	177.86	177.32	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%	8.36	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%	-0.80	1.30	-1.00
09:00		Órdenes de Bienes Durables (F)	Abr. 19	★	m/m%	-2.10	-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%	1.50	-3.30	n.d.
07:15		Creación de Empleo Privado ADP	May. 19	★	Miles	27.00	271.00	185.00
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				Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y		Market	
g				GFBX+		Movers	
P:							
Preliminar				MD: Mercados Desarrollados		★	
R: Revisión del dato preliminar				ME: Mercados Emergentes		★	
F: Final						■	
						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
Criterio			
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	jrich@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
---------------------	---------------------	-------------------------