

### Económico

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

**BCE.** Mantuvo sin cambios las tasas de interés (en línea), pero mostro una postura más laxa al señalar que las tasas se mantendrán sin cambios al menos hasta la segunda mitad de 2020 (antes esperaba mantenerlas en el mismo nivel a lo largo del año presente). Sin embargo, el euro mantiene avances contra el dólar (+0.6%) y el rendimiento del bono alemán a 10 años sube 1.0 pb.

**Tarifas México.** No hubo un acuerdo en la negociación de ayer; D. Trump indicó que hubo progreso, pero insuficiente para evitar la entrada de tarifas (10 junio); se acordó continuar con las pláticas.

**Calificación México.** Moody's cambió la perspectiva de estable a negativa del soberano, mientras que Fitch bajó la calificación de BBB+ a BBB. Los movimientos de las calificadoras responden a la menor credibilidad y claridad en la política económica de la administración, peores expectativas de crecimiento e inversión en el corto y mediano plazo, la posibilidad de mayores requerimientos de apoyos a Pemex y el posible efecto de las tarifas por parte de EEUU (Fitch).

**Mercados.** El USDMXN se mantiene presionado desde ayer y se cotiza en \$19.72 (máximo de \$19.84 anoche), respondiendo al anuncio de las calificadoras y la ausencia de acuerdo con EEUE, y pese a la caída de 0.3% del índice dólar el rendimiento del bono mexicano a 10 años sube 3.2 pb.

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:00	Inversión Fija Bruta (MX)	★
-	Ventas Minoristas- ANTAD (MX)	■
12:00	Presidente Fed NY - J. Williams (EUA)	★
23:00	Presidente Fed San Francisco - M. Daly (EUA)	★

### Notas de Interés:

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

### Bursátil

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

**Posible 3er día con alzas.** Los futuros en EUA avanzan de forma moderada luego de que los índices presentaran los dos mejores días para los índices accionarios en el año de forma consecutiva. El optimismo para el mercado provino por parte de la FED, que está asumiendo una postura más vigilante respecto de la guerra comercial y sus efectos en la desaceleración económica global. Sin embargo, la atención todavía está puesta en el resultado de las pláticas entre México y EUA que continúan el día de hoy con la entrada en vigor de los de aranceles, esperada para el próximo lunes 10 de junio. Por otro lado, analistas prevén que la tensión internacional aumentará luego de que Huawei y Rusia firmaran un acuerdo para que la compañía de tecnología desarrolle el 5G en aquél país.

### Positivo

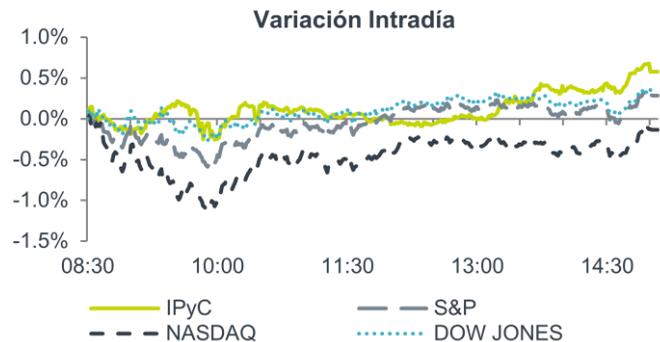
- **ASUR:** Reportó un aumento de 8.6% en el tráfico de pasajeros de mayo, el tráfico nacional creció 11.2% el mejor avance para un mismo mes en los últimos tres años. El tráfico internacional, creció 4.2%.
- **GAP:** OMA: incrementó 12.1% el tráfico de pasaje en mayo, el tráfico de pasajeros dentro del país subió 12.4% y el tráfico internacional subió 9.6%. Las 13 terminales del grupo tuvieron más turistas que hace un año, entre ellas el aeropuerto de Monterrey.
- **PINFRA.** La secretaría de comunicaciones y transportes ratificó el día de ayer que el título de concesión que tiene la empresa para operar la autopista Armería-Manzanillo está vigente y sustentado legalmente, es importante mencionar que esta autopista representa el 3.4% del Tráfico Vehicular Total de Pinfra.
- **HSBC:** Llevó a cabo dos emisiones de certificados bursátiles al amparo del programa que consiste en un monto de hasta P\$ 40,000 millones. El 4 de junio se llevó a cabo la primera emisión por un monto de P\$ 6,486.9 millones a tres años TIEE + 35 pb. La segunda emisión, por USD 184.17 millones a una tasa LIBOR + 94 pb.

### Neutral

- **WALMEX:** Presentará al cierre de mercado el dato de Ventas de mayo. Estimamos que las Ventas Mismas Tiendas-VMT- avancen 6.4% a/a (vs 5.2% consenso) y de 7.3% a/a en Ventas Totales -VT-. En Centroamérica la estimación es de 5% en VMT y de 8.4% en VT, (vs. 2.3% y 5.2% consenso). No hay efecto calendario.
- **AUTOMOTRIZ:** El día de hoy se publican las cifras de producción y exportación de vehículos.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	25,621	0.24
S&P 500	2,835	0.25
Nasdaq	7,250	0.29
Asia*	502	0.80
Emergentes*	41	0.77

\*Cierres



## Cambios

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

Terminando la reunión Trump dijo que "no fue suficiente" el progreso se realizó en el primer día de conversaciones entre Marcelo Ebrard y los funcionarios de la Casa Blanca en la reunión de ayer para evitar la amenaza arancelaria del 5% de los EU, se espera que las negociaciones continúen hoy, pero los comentarios de Trump fueron suficientes para ayudar a que el peso cayera más del 1%, un movimiento también impulsado por la baja en las calificaciones crediticias del país.

Fitch bajó la calificación soberana de México de "BBB+" a "BBB" y modificó su perspectiva a estable.

Moody's revisó su perspectiva de Estable a Negativa y mantuvo la calificación en "A3".

Ambos comunicados atribuyen sus acciones a dos puntos principales:

- El impacto en el crecimiento económico del país tras el anuncio de los aranceles por parte de EEUU a México.
- El riesgo que representa Pemex en la calificación crediticia del país, al mencionar que los últimos apoyos otorgados a la empresa por parte del gobierno federal, no son suficientes para mejorar la estructura de crédito de largo plazo.

En otro frente comercial, Trump nuevamente presionó para obtener concesiones de China, reiterando su promesa de colocar aranceles en otros \$ 300 mil millones de importaciones.

El Banco Central Europeo aumentó el apoyo a la economía de la zona del euro al extender su promesa de mantener las tasas de interés en mínimos históricos, y al mismo tiempo llega a un acuerdo sobre cómo inyectar más efectivo barato a los Bancos. El BCE mantendrá su tasa en pausa por lo menos hasta la primera mitad de 2020, o seis meses más que antes. El costo de los préstamos bancarios a largo plazo puede caer tan bajo como la tasa de depósito, actualmente de menos 0.4% a más 0.1%.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.7405	
Nivel Alto operado o/n	19.8470	
Nivel Bajo operado o/n	19.5875	
Puntos Swap o/n	0.002850	0.003850
Soporte	19.5000	19.3500
Resistencia	19.8500	20.2000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	22.2071	
EUR/USD	1.1269	

## Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D
AC	104.20	0.00%
ASUR	312.29	2.38%
BBAJIO	38.09	0.45%
SITES	12.50	-0.56%
<b>Portafolio</b>		<b>0.57%</b>
<b>IPyC</b>		<b>0.41%</b>

Nuestra lista "Top Picks BX" terminó la sesión con una ganancia de 0.6% comparable con el IPyC, que ganó 0.4%. La acción líder fue ASUR con una variación de 2.4% mientras que la de mayor rezago fue SITES con una variación de -0.6% para 2019 nuestra lista acumula 2.3% de rendimiento total en lo que va del año contra el 4.3% 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>Dom. 02</b>							
20:45	<b>EUA</b>	Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)	★				
20:45	<b>ME</b>	PMI Manufacturero Caixin - China	■	Puntos	50.20	50.20	50.00
<b>Lun. 03</b>							
09:00	<b>MX</b>	Remesas	■	Mmdd	2861.10	2896.80	2,798.90
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Banxico	★				
09:30		Índice PMI Manufactura	■	Puntos	50.00	50.10	n.d.
12:00		IMEF Manufacturero	■	Puntos	49.40	52.00	51.50
12:00		IMEF No Manufacturero	■	Puntos	49.40	50.80	51.50
08:45	<b>EUA</b>	Índice PMI Manufactura (F)	★	Puntos	50.50	50.60	50.60
09:00		ISM Manufactura	★	Puntos	52.10	52.80	53.00
09:00		Gasto en Construcción	■	m/m%	0.00	0.10	0.40
10:30		Subasta Tasa Nominal	■	%	2.30	2.31	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	■	%	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	■	Mda	17.30	16.40	16.80
02:55	<b>MD</b>	índice PMI Manufactura- Alemania (F)	■	Puntos	44.30	44.30	44.30
03:00		índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	■	Puntos	44.70	44.70	47.70
<b>Mar. 04</b>							
08:00	<b>MX</b>	Índice de Confianza del Consumidor	■	Puntos	108.1	110.9	109.70
08:00		Ventas de Vehículos- AMIA	■	Mda	101.94	98.11	n.d.
09:00		Reservas Internacionales	■	Mmdd	177.86	177.32	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	■	%	8.36	8.57	n.d.
07:30	<b>EUA</b>	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)	★				
08:45		Presidente Fed - J. Powell	★				
09:00		Órdenes a Fábricas	■	m/m%	-0.80	1.30	-1.00
09:00		Órdenes de Bienes Durables (F)	★	m/m%	-2.10	-2.10	n.d.
04:00	<b>MD</b>	Tasa de Desempleo- Eurozona	★	%	7.60	7.70	7.70
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (P)	■	a/a%	0.80	1.30	0.90
<b>Mier. 05</b>							
-	<b>MX</b>	Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex	★				
06:00	<b>EUA</b>	Aplicaciones de Hipotecas	■	s/s%	1.50	-3.30	n.d.
07:15		Creación de Empleo Privado ADP	★	Miles	27.00	271.00	185.00
08:45		Vicepresidente Fed - R. Clarida (con voto)	★				
08:45		Índice PMI Servicios (F)	★	Puntos	50.90	50.90	n.d.
09:30		Inventarios de Petróleo	★	Mdb	6.77	-2.82	n.d.
10:00		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)	★				
13:00		Beige Book- Fed	★				
<b>Jue. 06</b>							
08:00	<b>MX</b>	Inversión Fija Bruta	★	a/a%		-1.90	n.d.
08:00		Producción de Vehículos- AMIA	■	Mda		299.71	n.d.
-		Ventas Minoristas- ANTAD	■	a/a%		4.40	n.d.
07:30	<b>EUA</b>	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	■	Miles		215.00	n.d.
07:30		Balanza Comercial	★	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	1.20
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	06 Jun. 19	★	%	0.00	0.00	0.00
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	06 Jun. 19	■	%	-0.40	-0.40	-0.40
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	06 Jun. 19	■	%	0.25	0.25	0.25
07:30		Presidente BCE - M. Draghi		★				
<b>Vier. 07</b>								
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  
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: <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.vepomas.com](http://www.vepomas.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@vepomas.com

### Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

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

### Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

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

### Analista Consumo / Minoristas

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

### Analista Financieras / Fibras

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

### Análisis Técnico

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

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandez@vepomas.com

### Editor

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

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Gerente de Análisis Económico

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

### Analista Económico

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

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

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

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

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

### Director Promoción Bursátil Norte

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