

### Económico

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

**Pemex.** Tras un recorte en la calificación de México, la calificadora Fitch redujo la calificación de la petrolera a BB+ desde BBB-, con perspectiva negativa, colocándola en grado especulativo, la agencia explicó que la revisión responde a su debilidad del perfil crediticio y a que los apoyos por parte del Gobierno Federal son insuficientes.

**Aranceles México.** Reportes aseguraron que D. Trump contemplaba posponer la aplicación de tarifas a las importaciones mexicanas, programadas para el próximo lunes, no obstante, el Vicepresidente de EUA M. Pence señaló que aún se tiene planeada la entrada en vigor de dicho arancel. Las negociaciones entre funcionarios estadounidenses y mexicanos se extendieron hasta hoy.

**Nóminas No Agrícolas.** En mayo se crearon 75 mil nuevos empleos en EUA; cifra menor a la esperada (175 mil), al tiempo que la tasa de desempleo se mantuvo sin cambios en 3.6%. Tras conocerse el dato, el índice dólar se retrocedió 0.3% contra sus principales pares de la canasta de divisas.

**Presidente Regional Fed NY.** Señaló que mantiene su perspectiva positiva de la economía estadounidense, aunque reconoció que los riesgos asociadas a la Guerra Comercial están aumentando.

**Inflación México.** En mayo, la inflación creció 4.28% a/a, por debajo del 4.35% a/a esperado, sumando 2 meses consecutivos por encima del objetivo de Banxico. El componente subyacente decreció respecto al mes previo

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Inventarios Mayoristas (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@vepormas.com](mailto:racamacho@vepormas.com) | Marisol Huerta Mondragón [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

Los mercados en EUA apuntan a su cuarta jornada consecutiva con ganancias, la mejor racha desde marzo. De concretarse el Dow Jones, estaría cortando una racha negativa de 6 semanas al hilo con retrocesos, la más larga desde 2011. El optimismo proviene principalmente por el avance en las pláticas comerciales entre México y EUA que avanzan hacia una resolución favorable. Por otro lado, se dio a conocer el dato de nóminas no agrícolas, el cual quedó por debajo de las expectativas (75 mil vs. 175 mil) lo que podría presionar el avance a lo largo de la jornada. El petróleo avanza también luego de que la OPEP apunta a extender el recorte en la producción.

#### Positivo

- **FIBRAMQ:** Efectuará una distribución correspondiente al primer trimestre, consistente en un pago de P\$0.2125 por CFBI y un reembolso de capital por P\$0.2125, por lo que la distribución total será de P\$0.4250 por CFBI. La fecha ex-derecho es el próximo 12 de junio y la fecha de pago el 14 de junio. El *dividend yield* es de 2.0% al cierre de ayer.
- **AUTOMOTRIZ:** A pesar de las tensiones comerciales las exportaciones de automóviles crecieron (+5.6%) en mayo 2019, sin embargo la producción de vehículos ligeros en México bajó (-1.5%) respecto al mismo mes del año anterior.

#### Neutral

- **WALMEX:** durante el mes de mayo registró un crecimiento en Ventas Totales (VT) de 4.7% a/a. En México las VT aumentaron 6.6% a/a vs. 6.1% consenso y las VMT crecieron 5.6% a/a, por arriba del 5.2% esperado por el mercado, pero por debajo de nuestras expectativas de 6.4% a/a.

#### Negativo

- **FUNO:** Enfrenta una nueva demanda ante la Procuraduría Ambiental y de Ordenamiento territorial, presentada por vecinos de la zona de la construcción de la torre Mitikah, relacionada con la tala de árboles.

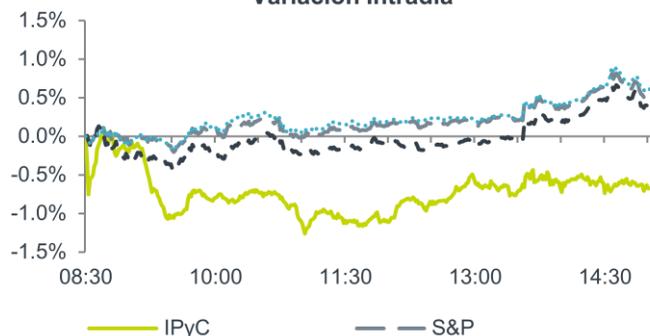
Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	25,816	0.28
S&P 500	2,854	0.28
Nasdaq	7,309	0.36
Asia*	501	0.25
Emergentes*	41	1.16

\*Cierres

#### Notas de Interés:

**WALMEX– Crece Tráfico pero Limita Ticket**  
**Campaña Hot Days**

#### Variación Intradía



## Cambios

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

Se espera que las conversaciones entre Estados Unidos y México continúen hasta el tercer día en un intento por alcanzar un acuerdo que detenga la imposición de aranceles del 5% a los productos mexicanos el lunes. Marcelo Ebrard, confirmó que el gobierno ha ofrecido enviar cerca de 6,000 soldados de la guardia nacional a la frontera sur de México con Guatemala para ayudar a frenar la migración, mientras que el vicepresidente Mike Pence dijo que aún es el plan de Estados Unidos para seguir adelante con los aranceles. Dijo que hablaría con Trump durante el fin de semana para informarle sobre los desarrollos antes de la fecha límite.

La agencia calificadora Fitch recortó la nota de Petróleos Mexicanos (Pemex), la cual quedó en el considerado grado 'especulativo'. Con el movimiento, que se da en línea con la rebaja de la nota soberana de México, la calificación de Pemex pasó a 'BB+' desde 'BBB-', con lo que pierde el grado de inversión.

Si bien hasta el momento solo Fitch le ha quitado el grado a Pemex, los grandes fondos de inversión, como PIMCO, tienen como regla interna invertir solo en papeles con grado de inversión, entonces esta rebaja obligará a sacar esos papeles de sus portafolios, lo cual ya empezaron a hacer. Perder el grado de inversión implica que el riesgo de Pemex se incrementa y que en los modelos de 'default', el riesgo de impago es mayor. Aunque solo una calificadora haya dado esta nota a la empresa es importante, consideraron, porque pone una advertencia de que algo pasa y se tiene que disminuir la ponderación de esos bonos en el portafolio.

La calificadora también recortó la calificación de la estatal Comisión Federal de Electricidad (CFE) a 'BBB', desde 'BBB+', dejándola a un escalón de caer en grado especulativo. "Estas acciones de calificación siguen a la rebaja de ayer de la deuda soberana de México".

Las cifras de empleo de hoy en EU se anticipan acaloradamente luego de que los datos de ADP sorprendentemente malos publicados el miércoles mostraron que mayo fue el peor mes para las empresas privadas, agregando trabajadores desde 2010. Los economistas pronostican que se cubrirán 175,000 nuevos puestos en el mes, pero parece haber poco acuerdo sobre qué gran falta en cualquier dirección significaría para los mercados. Se proyecta que la tasa de desempleo se mantendrá en un mínimo de 49 años de 3.6%, mientras que las ganancias salariales anuales se mantendrán durante un tercer mes en 3.2%.

El gobernador del Banco Popular de China, dijo que su país tiene un "tremendo" espacio de política monetaria y fiscal para hacer ajustes a la economía en caso de que la guerra comercial empeore. También dijo que su reunión de este fin de semana con el secretario del Tesoro de EU, probablemente sería una "charla productiva, como siempre". Los mercados de China están cerrados por un día festivo hoy, pero el yuan en el extranjero cayó al nivel más bajo desde noviembre, a raíz de los comentarios del gobernador.

El WTI cotizaba a \$ 53.20, lo que hace que su avance de dos días supere el 3% después de que Arabia Saudita y Rusia reiteraron su compromiso de trabajar juntos para mantener el mercado global equilibrado. El principal funcionario petrolero del reino dijo que estaba seguro de que la OPEP y sus aliados estarían de acuerdo en extender los recortes de producción en la segunda mitad del año después de mantener conversaciones en San Petersburgo.

#### USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	19.7310	
Nivel Alto operado o/n	19.787	
Nivel Bajo operado o/n	19.6580	
Puntos Swap o/n	0.010100	0.012100
Soporte	19.5000	19.3500
Resistencia	19.8500	20.2000

#### Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	22.2114
EUR/USD	1.1274

## Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D
AC	105.19	0.95%
ASUR	312.99	0.22%
BBAJIO	38.01	-0.21%
SITES	12.41	-0.72%
<b>Portafolio</b>		<b>0.06%</b>
<b>IPyC</b>		<b>-0.63%</b>

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 perdió -0.6%. La acción líder fue AC con una variación de 1.0% mientras que la de mayor rezago fue SITES con una variación de -0.7% para 2019 nuestra lista acumula 2.4% de rendimiento total en lo que va del año contra el 3.6% del IPyC.

## Calendario de Indicadores Económicos

Junio								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Vier. 07</b>								
08:00	MX	Inflación General	May. 19	★	a/a%	4.28	4.41	4.35
08:00		Inflación General	May. 19	■	m/m%	-0.29	0.05	-0.22
08:00		Inflación Subyacente	May. 19	■	m/m%	0.16	0.46	0.15
-		Creación de Empleo Formal- IMSS	May. 19	■	Miles		30.40	n.d.
07:30	EUA	Nóminas no Agrícolas	May. 19	★	Miles	75.00	263.00	178.00
07:30		Tasa de Desempleo	May. 19	★	%	3.60	3.60	3.60
07:30		Salarios Nominales	May. 19	★	a/a%	3.10	3.20	3.20
09:00		Inventarios Mayoristas (F)	Abr. 19	★	m/m%		0.70	0.70
01:00	MD	Producción Industrial- Alemania	Abr. 19	■	a/a%	-1.80	-0.90	-0.40
<b>Dom. 09</b>								
18:50	MD	Balanza Comercial- Japón (P)	Abr. 19	★	Mmdy		700.10	72.40
18:50		PIB - Japón (F)	1T19	★	a/a%		2.10	2.20
-	ME	Balanza Comercial- China	May. 19	★	Mmdd		13.84	23.30
<b>Lun. 10</b>								
-	MX	Aranceles del 5 % a Importaciones Mexicanas en EUA		★				
-		Ventas Minoristas- ANTAD	May. 19	■	a/a%		4.40	n.d.
-		Salarios Nominales	May. 19	★	a/a%		4.90	n.d.
10:30	EUA	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		2.30	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		2.26	n.d.
<b>Mar. 11</b>								
08:00	MX	Producción Industrial	Abr. 19	■	a/a%		-0.10	n.d.
08:00		Producción Manufacturera	Abr. 19	■	a/a%		2.80	n.d.
09:00		Reservas Internacionales	07 Jun. 19	■	Mmdd		177.86	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		7.94	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	10a	■	%		3.84	n.d.
07:30	EUA	Índice de Precios al Productor	May. 19	■	m/m%		0.20	0.10
12:00		Subasta Tasa Nominal	3a	■	%		2.25	n.d.
20:30	ME	Inflación al Consumidor - China	May. 19	★	a/a%		2.50	2.70
20:30		Inflación al Productor- China	May. 19	■	a/a%		0.90	0.60
<b>Mier. 12</b>								
-	MX	No se esperan indicadores						
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	07 Jun. 19	■	s/s%		1.50	n.d.
07:30		Inflación General	May. 19	★	m/m%		0.30	0.10
07:30		Inflación General	May. 19	★	a/a%		2.00	1.90
07:30		Inflación Subyacente	May. 19	★	m/m%		0.10	0.20
09:30		Inventarios de Petróleo	07 Jun. 19	★	Mdb		6.77	n.d.
12:00		Subasta Tasa Real	10a	■	%		2.48	n.d.
03:15	MD	Presidente BCE - M. Draghi		★				
<b>Jue. 13</b>								
-	MX	No se esperan indicadores						
07:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	08 Jun. 19	■	Miles		218.00	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		2.29	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		2.30	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	30a	■	%		2.89	n.d.
01:00	MD	Inflación al Consumidor- Alemania (F)	May. 19	■	a/a%		1.40	1.40
04:00		Producción Industrial- Eurozona	Abr. 19	■	a/a%		-0.60	-0.30

23:30	Producción Industrial - Japón (F)	Abr. 19	■	a/a%	-1.10	n.d.
21:00 ME	Producción Industrial - China	May. 19	■	a/a%	5.40	5.50
<b>Vier. 14</b>						
- MX	No se esperan indicadores					
07:30 EUA	Ventas Minoristas	May. 19	★	m/m%	-0.20	0.60
08:15	Producción Industrial	May. 19	★	m/m%	-0.50	0.20
09:00	Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Jun. 19	★	Puntos	100.00	96.80
01:45 MD	Inflación al Consumidor- Francia (F)	May. 19	■	a/a%	1.00	n.d.
07:55	Gobernador BoE- M. Carney		★			

\*/  
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
<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. 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.</b>	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](http://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 aun 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