

Económico

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

Guerra Comercial. China respondió que está abierto al diálogo con EEUU, pero que también respondería a una escalada en las tensiones comerciales (ayer D. Trump amenazó gravar más productos chinos si el PM de China no asiste al G-20). Pese a ello, pero en línea con nuevos estímulos para el gasto de gobiernos locales chinos, se mantiene apetito por riesgo: avanzan monedas emergentes contra el dólar (real brasileño +0.4%, peso mexicano +0.4%, yuan +0.3%) y el precio del petróleo sube +1.0% (WTI).

Fed. De nueva cuenta, el Presidente del EEUU criticó el proceso de la hoja de balance del organismo y el nivel de las tasas de interés. Pese a ello y a que la inflación al productor se moderó marginalmente durante mayo (1.8% a/a), lo que podría restar presión a la Fed para subir tasas de interés, el rendimiento del treasury a 10 años se mantiene al alza (+1.6 pb.).

A seguir. Se espera que la actividad industrial y manufacturera en México hayan registrado una tasa anual de -2.2% y 0.4%, respectivamente. En la noche, se publicarán cifras de inflación en China.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:00	Producción Industrial (MX)	■
08:00	Producción Manufacturera (MX)	■
20:30	Inflación al Consumidor - China	★
20:30	Inflación al Productor- China	■

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 | Marisol Huerta Mondragón mhuerta@vepormas.com

Mercados continúan con el ánimo. Los futuros accionarios en EUA estiman una jornada con avances donde el Dow Jones estaría en su mejor racha desde mayo del 2018 y el S&P 500 está ya a 2.3% del máximo histórico alcanzado en el año. El optimismo proviene de la resolución comercial favorable entre México y EUA, así como la posibilidad de un recorte en la tasa de referencia por parte de la FED.

En contraparte, continúa la amenaza de D. Trump de imponer aranceles a productos chinos en caso de que el presidente del país asiático, Xi Jinping no asista a la cumbre de G-20, en la que se espera que ambos líderes puedan llegar a un acuerdo definitivo en temas comerciales.

En Europa los mercados avanzan de forma generalizada, mientras que en Reino Unido comienza la carrera por sustituir a Theresa May como Primer Ministra en aquél país.

Positivo

- **AHMSA:** Invierte P\$400 millones en nueva planta de pintado de lámina galvanizada en Monclova.
- **AEROLINEAS.** Interjet elevó en 14% tráfico en mayo beneficiado por los acuerdos establecidos con otras aerolíneas y a un mayor número de viajeros a destinos fuera del país.

Neutral

- **SECTOR BANCARIO:** En línea con la revisión de la calificación soberana de México, Fitch Ratings anunció la revisión en la calificación de 17 Instituciones Financieras, entre ellas: Bancomext, Banobras, Nafin, Infonavit, Citi, BBVA, Banorte, Santander, Inbursa, HSBC, Compartamos, BMV.
- **SORIANA:** Lleva a cabo la campaña más representativa en sus ventas del año "Julio Regalado", con lo que espera impulsar sus ventas. Adicionalmente informó que contrató a Dunnhumby, una consultora de ciencia de datos y análisis de información, para mejorar la experiencia de compra de sus clientes, identificar debilidades o brechas, así como oportunidades.

Día de entrada Dividendos: FIBRAMQ "12" P\$0.42 DY: 1.96%

*DY dividend yield con precio de cierre día anterior.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	26,196	0.43
S&P 500	2,902	0.44
Nasdaq	7,562	0.64
Asia*	510	-0.21
Emergentes*	42	0.90

*Cierres



Cambios

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

Trump amenazara con aumentar los aranceles a China nuevamente si el presidente Xi Jinping no se reúne con él en la próxima cumbre en Japón. Esta última declaración puede tener algo que ver con el hecho de que China todavía tienen que confirmar una reunión. Mientras tanto, la tensión se ha abierto en otro frente después de que los EU expresaron su "grave preocupación" por la legislación de Hong Kong que por primera vez permitiría las extradiciones a China continental.

Ya sea un movimiento para tranquilizar al mercado o una pequeña oferta de paz a los EU, el banco central de China estableció que el yuan se fijó más fuerte de lo esperado el martes. El banco central dijo que planea vender billetes en Hong Kong a fines de este mes, una medida que agotará la liquidez y respaldará a la moneda. Es "un mensaje claro de que las autoridades aún tienen la intención de mantener estable al yuan". Algunos solo pueden soñar con tener ese tipo de control. Mientras tanto, el banco central también está extendiendo una ola de compras de oro en medio de la guerra comercial, y el Ministerio de Finanzas dijo que aliviará las restricciones sobre cómo los gobiernos locales pueden gastar el dinero recaudado por bonos especiales (en realidad, una forma de estímulo).

Después de que Theresa May renunció formalmente como líder del partido Tory a fines de la semana pasada, la carrera en el partido para reemplazarla se puso en marcha formalmente el lunes, con 10 candidatos confirmados que seguramente se reducirán en los próximos días, y alrededor de la semana del 22 de julio, el nuevo Primer Ministro tomará su turno para encontrar un camino fácil para salir de la Unión Europea.

El rally de riesgo continúa. El índice MSCI Asia Pacific ganó 0.7% ya que Topix de Japón terminó 0.5% más. El índice Stoxx Europe 600 subió un 0,9%, el S&P 500 estaba listo para escalar en la apertura, el rendimiento del Tesoro a 10 años fue subió hasta 2.171% y el oro cayó nuevamente a \$ 1,322.34.

Localmente el MXN regresa a ser el de mejor comportamiento de los emergentes cuando en la sesión de Londres baja de 19.22 hasta 19.153 buscando consolidarse nuevamente en el rango previo a las amenazas de aranceles. Las tensiones entre China y EU seguirán siendo las noticias a seguir para mayores movimientos en las tendencias de los emergentes. Respecto de los acuerdos con EU, parece que aún falta información que se espera se pueda conocer poco a poco en los próximos días.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.1495	
Nivel Alto operado o/n	19.2420	
Nivel Bajo operado o/n	19.1400	
Puntos Swap o/n	0.002600	0.003600
Soporte	19.3500	19.4500
Resistencia	19.1000	19.0000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.6514	
EUR/USD	1.1315	

Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D
ASUR	320.85	1.32%
BBAJIO	38.18	1.38%
MEGA	81.86	2.93%
SITES	12.46	0.48%
WALMEX	54.95	1.93%
Portafolio		1.61%
IPyC		0.73%

Nuestra lista "Top Pikcs BX" terminó la sesión con una ganancia de 1.6% comparable con el IPyC, que gana 0.7%. La acción líder fue MEGA con una variación de 2.9% mientras que la de menor ganancia fue SITES con una variación de 0.5% para 2019 nuestra lista acumula 3.4% de rendimiento total en lo que va del año contra el 4.7% del IPyC.

Calendario de Indicadores Económicos

Junio								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
Dom. 09								
18:50	MD	Balanza Comercial- Japón (P)	Abr. 19	★	Mmdy	-98.2	700.10	5.00
18:50		PIB - Japón (F)	1T19	★	a/a%	2.20	2.10	2.20
-	ME	Balanza Comercial- China	May. 19	★	Mmdd	41.65	13.77	22.30
Lun. 10								
-	MX	Salarios Nominales	May. 19	★	a/a%	5.90	5.00	n.d.
10:30	EUA	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	2.24	2.30	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.14	2.26	n.d.
Mar. 11								
08:00	MX	Producción Industrial	Abr. 19	■	a/a%	-2.9	-0.10	-2.20
08:00		Producción Manufacturera	Abr. 19	■	a/a%	-0.40	2.80	0.40
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.
-		Ventas Minoristas- ANTAD	May. 19	■	a/a%		4.40	n.d.
-		Creación de Empleo Formal- IMSS	May. 19	■	Miles		30.40	n.d.
07:30	EUA	Índice de Precios al Productor	May. 19	■	m/m%	0.10	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
Mier. 12								
-	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		★				
Jue. 13								
-	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
Vier. 14								
-	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

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

Market Movers

MD: Mercados Desarrollados



Alto



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: 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 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