

Económico

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

Guerra Comercial. D. Trump declaró que ahora es él quien está retrasando un acuerdo comercial con China, y que no lo completará a menos que el país asiático acepte los términos acordados originalmente, también mencionó que no se alcanzaría un acuerdo si no es el mejor posible.

Inflación al Consumidor EUA. Creció 1.8% a/a en mayo, marginalmente por debajo del esperado (1.9% a/a); el crecimiento mensual de la inflación subyacente fue de 0.1%. Tras asimilar el dato, el índice dólar se depreció 0.1% contra sus principales pares, y el rendimiento del *treasury* no registró cambios importantes, y se ubicó en 2.12%.

Presidente BCE. M. Draghi señaló que el bloque europeo es vulnerable a los efectos de la Guerra Comercial debido a la alta exposición de Europa al comercio internacional y destacó que el principal desafío de la región es lograr un crecimiento equilibrado a largo plazo.

Producción Industrial México. En abril cayó más de lo esperado (-2.9% vs -2.2% a/a esp.), presionado por el efecto estacional de Semana Santa, no obstante, con cifras ajustadas, el indicador creció 1.5% m/m. Por su parte, la producción manufacturera se contrajo -0.4% a/a en el mismo mes.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:30	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

Se detiene rally alcista. Los mercados en EUA apuntan a una jornada con retrocesos generales con lo que se pondría un alto al alza consecutiva de los últimos 6 días en el Dow Jones. La cifra de inflación en EUA se ubicó ligeramente por debajo de lo esperado. Asimismo, los inversionistas se mantienen escépticos del resultado de las pláticas entre EUA y China en el G-20 luego de que D. Trump defendiera abiertamente la estrategia de imponer aranceles como herramienta de negociación con otros países.

En Europa los mercados retrocedían ante la tensión comercial y en Reino Unido continúan las disputas políticas con Partido Laborista buscando que no haya *Brexit* sin acuerdo con la UE. Mientras tanto, en China las bajas en los índices provienen de un inesperado aumento en la inflación que tocó los máximos de 15 meses.

Positivo

- **ANTAD:** La ANTAD publicó su crecimiento en Ventas Mismas Tiendas -VMT- del mes de mayo, con un crecimiento del 5.4% a/a, y del 9.5% a/a a nivel de ventas totales, VT. El mejor desempeño lo reportaron las empresas departamentales al avanzar 11.2% a/a, seguido de las empresas comerciales de 3.1% a/a y especializadas 3.0% a/a.
- **IENOVA:** Concluye la construcción del ducto Sur de Texas-Tuxpan, para el cual se requirió una inversión de aproximadamente USD\$2,500 millones, se estima un incremento de 16% en su flujo operativo ajustado para 2019 contra año anterior.

Neutral

- **PEÑOLES:** La empresa se encuentra en negociaciones con el ejido Naica, en Chihuahua, con la finalidad de reabrir una mina de plomo que se encuentra cerrada desde 2015. En operación, la mina llegó a producir 1,800 toneladas de minerales.

Negativo.

- Boeing no reportó nuevos pedidos de aviones comerciales en mayo, marcando el segundo mes consecutivo en que las órdenes del fabricante del plan estaban en un punto muerto ante su crisis de 737 Max. Mientras tanto, las entregas de mayo cayeron 56% a/a, ya que las transferencias de nuevos 737 aviones MAX se detuvieron.

Día de entrada Dividendos: CEMEX "CPO" (1/2) P\$0.0953971635 (USD\$0.004989 TC=19.1215) DY: 1.21%

*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



Notas de Interés:

Flash Bx+: ANTAD – Reporta el Mejor Desempeño en Seis Meses. [Ver Nota](#)
LASH BX+: Bancos - Moody's y Fitch Revisan Calificación. [Ver Nota](#)

Cambios

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

En Hong Kong los manifestantes están bloqueando las carreteras principales en el centro de Hong Kong, y han prometido permanecer hasta que el gobierno retire una legislación controvertida que por primera vez permita la extradición a China. Se han reportado choques y la policía ha usado gas lacrimógeno y balas de goma para controlar lo que llamaron una "situación de disturbio". Tanto el plan de extradición como el malestar son el tipo de cosas que asustan a los participantes del mercado, y las acciones en la ciudad se desplomaron en medio de la preocupación de salidas de capital. En una muestra de apoyo a los manifestantes, los líderes del Congreso de los EU se han comprometido a revisar los privilegios comerciales especiales de Hong Kong si los legisladores aprueban la ley.

Trump dijo el martes que está personalmente retrasando un acuerdo y que no completará el acuerdo a menos que Pekín regrese a los términos negociados a principios de año. Esta declaración pone a Xi Jinping en la posición más difícil de sus seis años de presidencia, si cede a las amenazas, corre el riesgo de parecer débil en casa y si se niega a asistir a la reunión, debe aceptar los costos económicos que conlleva, que Trump posiblemente extienda el conflicto comercial hasta las elecciones presidenciales de 2020. Actualmente el silencio de Beijing es ensordecedor.

Boris Johnson lanza hoy su campaña para convertirse en primer ministro, y la pieza central de su discurso es sacar al país de la Unión Europea el 31 de octubre, pase lo que pase. Para aquellos que temen una salida sin acuerdo, eso es una preocupación, porque entre los campos dolorosamente grandes es el favorito. Pero incluso si gana su candidatura, se enfrentará a una batalla con el opositor Partido Laborista que está intentando una vez más tomar el control de la agenda parlamentaria como parte de un esfuerzo por impedir que el próximo líder saque el Reino Unido sin un acuerdo.

El rally de riesgo de junio ha flaqueado. El índice MSCI Asia Pacific cayó un -0.4%, liderado por esa caída en Hong Kong. El Topix de Japón terminó un -0.5%. El índice Stoxx Europe 600 también bajó un -0.5%, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años en 2.12%.

Es día de reportes de inflación en EU, Powell dijo que pensaba que la inflación débil era probablemente "transitoria". Este lanzamiento nos dará una idea de si tiene razón, y si lo está, podría ser una mala noticia para el reciente repunte de bonos. También hay una subasta del Tesoro a 10 años un poco más tarde.

Una vez superada la amenaza de aranceles a los productos mexicanos por parte de EU, el MXN recupera el optimismo y opera por segundo día dentro del rango que venía observando en las semanas previas en 19.00 a 19.30. Este rango puede respetarse durante algunos días o semanas más a la espera de señales sobre posibles cambios tanto en la guerra comercial entre China y EU, como en los posibles recortes de tasa por parte de la FED y Banxico en Septiembre, con lo que la posible apreciación adicional estaría muy limitada y en cambio una subida podría ser importante ante estos escenarios y ahora las rebajas en el perfil crediticio de México y Pemex por parte de las calificadoras que señalan un bajo crecimiento económico y el posible deterioro de las cuentas fiscales.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.1465	
Nivel Alto operado o/n	19.1790	
Nivel Bajo operado o/n	19.1070	
Puntos Swap o/n	0.002600	0.003600
Soporte	19.3500	19.4500
Resistencia	19.0500	18.9500
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.6687	
EUR/USD	1.1324	

Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D
ASUR	325.66	1.50%
BBAJIO	38.46	0.73%
MEGA	83.53	2.04%
SITES	12.32	-1.12%
WALMEX	54.58	-0.67%
Portafolio		0.50%
IPyC		0.24%

Rendimientos calculados con precios de cierre del día anterior

Nuestra lista "Top Picks BX+" terminó la sesión con una ganancia de 0.5% comparable con el IPyC, que ganó 0.2%. La acción líder fue MEGA con una variación de 2.0% mientras que la de mayor rezago fue SITES con una variación de -1.1% para 2019 nuestra lista acumula 4.6% de rendimiento total en lo que va del año contra el 5.0% 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	178.29	177.86	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	7.57	7.94	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	10a	■	%	3.50	3.84	n.d.
-		Ventas Minoristas- ANTAD	May. 19	■	a/a%	5.40	4.40	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	■	%	1.86	2.25	n.d.
20:30	ME	Inflación al Consumidor - China	May. 19	★	a/a%	2.70	2.50	2.70
20:30		Inflación al Productor- China	May. 19	■	a/a%	0.60	0.90	0.60
Mier. 12								
-	MX	Creación de Empleo Formal- IMSS	May. 19	■	Miles		30.40	n.d.
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	07 Jun. 19	■	s/s%	26.80	1.50	n.d.
07:30		Inflación General	May. 19	★	m/m%	0.1	0.30	0.10
07:30		Inflación General	May. 19	★	a/a%	1.80	2.00	1.90
07:30		Inflación Subyacente	May. 19	★	m/m%	0.10	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

R: Revisión del dato preliminar

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes

Market Movers

★

Alto

★

Medio

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 valoración atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valoración 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 valoración atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valoración 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 valoración atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valoración 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