

Económico

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

Guerra Comercial. El sábado entró en vigor la respuesta china al incremento en tarifas aplicado por EUA. Sumado a otras señales de distanciamiento (China anunciaría "lista negra" de entidades estadounidenses) y el riesgo de aranceles a México, se mantiene mayor demanda por activos de refugio: yen japonés (+1.7% contra el dólar), treasury a 10 años (rendimiento -1.6 pb.), oro (+0.9%).

TMEC. Pese a que funcionarios de EUA comentaron que la propuesta de aranceles contra exportaciones mexicanas no afectarán el proceso de ratificación del acuerdo, el tipo de cambio se deprecia 15 cts. y se cotiza en niveles no vistos desde diciembre; el rendimiento del bono a 10 años sube 4.5 pb. Funcionarios mexicanos se reunirían con contrapartes de EUA hoy y el miércoles.

Fed. La Presidente de San Francisco considera que la economía en EUA está en buen momento (sólido mercado laboral, inflación acercándose a objetivo); incertidumbre comercial genera que la Fed siga siendo paciente.

A seguir. Índices de compras de gerentes para mayo en México y EUA (hoy); comentarios del Presidente de la Fed (martes); anuncio de política monetaria del BCE (jueves); datos de empleo en EUA y, en México, la inflación para mayo (viernes).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Encuesta de Expectativas Banxico (MX)	★
08:45	Índice PMI Manufactura (EUA)	★
09:00	ISM Manufactura (EUA)	★
11:40	Presidente Fed Richmond - T. Barkin (EUA)	★
12:25	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (EUA)	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Reporte Banxico: Menor Crecimiento [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** IGAE Marzo'19: Moderación General [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Inflación MX. 1QMay: Siguen Riesgos [Ver Nota](#)

Bursátil

Rafael Camacho P. racamacho@vepomas.com | Marisol Huerta Mondragón mhuerta@vepomas.com

Aranceles a México presionan mercado. Los futuros en EUA apuntan a una nueva jornada con retrocesos generalizados. Las presiones vienen principalmente de los nuevos aranceles que EUA estaría por imponer a México, su mayor socio comercial. Asimismo, el Vice Ministro chino de comercio declaró que EUA no podrá forzar a un acuerdo comercial a través de presiones como la imposición arancelaria y se abstuvo de mencionar si los líderes de ambos países tendrán un encuentro en el marco del G-20 en Japón a finales de junio.

Por otro lado, en **Europa**, los mercados muestran los índices con retrocesos ante la tensión comercial global. En la región, Reino Unido espera la visita oficial de D. Trump; mientras que, en Japón el **Nikkei** alcanzó su nivel más bajo en 4 meses luego de que medios reportaran que SoftBank no estaba alcanzando su meta de captación de capital en la creación de su último fondo.

Positivo

- **AUTLAN:** Pagará un dividendo por USD\$6 millones, es decir 0.34 pesos por acción el 4 de junio; lo que representa un dividend yield de 3.1% al 31 de mayo de 2019.

Neutral

- **CEMENTERAS:** Yanina Navarro, directora general de la Canacem comentó que los aranceles impuestos por Trump no tendrán un fuerte impacto en la industria puesto que sólo el 3.4% de la producción total del país se exporta, la empresa más expuesta sería GCC con una exportación de 17%.
- **FIBRAHD:** Anunció el pago de un dividendo de P\$0.060 por CFBI, correspondiente al mes de abril. El pago se realizará el 10 de junio y la fecha ex-cupón es el 6 de junio.

Negativo

- **BOEING.** Un nuevo problema relacionado con el 737 MAX con conexión a tierra de Boeing se reveló después de que la FAA dijo el domingo que 300 de ese avión y la generación anterior 737 pueden contener pistas de listones de ala fabricados incorrectamente. Si bien el problema no representa un peligro inminente de accidente, el fabricante de planos debe reparar los componentes, que son propensos a agrietarse, dentro de los 10 días.

Día de entrada Dividendos: ASUR "B" P\$10.0 DY: 3.23%

*DY dividend yield con precio de cierre día anterior.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	24,749	-0.29
S&P 500	2,744	-0.30
Nasdaq	7,097	-0.52
Asia*	498	0.66
Emergentes*	41	1.31

*Cierres



Cambios

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

Trump llega a Londres, pero ya ha hecho sentir su presencia durante días, dominando los titulares de los fines de semana al comentar sobre la carrera para reemplazar a Theresa May, posiblemente apoyando un Brexit sin acuerdo y promocionando a Nigel Farage como un negociador adecuado. El sábado comentó al periódico Sun que el ex secretario de Relaciones Exteriores Boris Johnson sería un "excelente" primer ministro. Una agenda abarrotada con anfitriones reales promete ser una distracción, y los asesores de la Casa Blanca buscan mantener al presidente concentrado en el protocolo de encontrarse con la reina Isabel. Las conversaciones con la primera ministra, en su última semana de trabajo, pueden usarse para obtener apoyo para ejercer una mayor presión sobre Huawei.

Una entrevista con la reina británica no fue lo único en la mente de Trump durante el fin de semana, Trump puso fin al estatus de la India como una nación en desarrollo, un acuerdo que le permite al país exportar casi 2,000 productos a los EU libres de impuestos, días después de su amenaza de imponer aranceles a productos mexicanos. Su principal adversario comercial, China, dijo que el punto muerto entre las dos economías más grandes del mundo no ha "vuelto a hacer grande a Estados Unidos", en un "White Paper" que afirma su derecho al desarrollo y la soberanía. Beijing también dijo que está investigando a FedEx después de que la compañía no entregó los artículos a las direcciones correctas, posiblemente una reacción a los paquetes destinados a Huawei que terminaron en los EU.

Respecto a las reuniones entre EU y México, podemos asumir que todo está progresando como se esperaba con los nuevos aranceles para el 10 de junio. Aunque se especula que la crítica bipartidista en EU podría afectar la probabilidad de que las tarifas realmente se impongan, comienza a perder fuerza con Trump incrementando la retórica arancelaria durante el fin de semana, por lo que es difícil imaginar que retroceda. Si llegamos al arancel del 5% de impuestos, nos podría llevar a 20.00 o más.

El viernes se vieron buenos flujos de HF y RM donde parecía que el "Fast Money" estaba reduciendo los largos de USDMXN, puede que haya espacio para volver a comprar USDMXN si las conversaciones no mejoran.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.7650	
Nivel Alto operado o/n	19.7725	
Nivel Bajo operado o/n	19.6145	
Puntos Swap o/n	0.001800	0.004800
Soporte	19.6000	19.3500
Resistencia	19.8500	20.2000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	22.1015	
EUR/USD	1.1189	

Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D
AC	104.75	-1.16%
ASUR	309.43	0.85%
BBAJIO	37.87	-3.59%
SITES	12.79	-3.47%
Portafolio		-1.84%
IPyC		-1.38%

Nuestra lista "Top Picks BX" sesión con una pérdida de -1.8% comparable con el IPyC, que perdió -1.4%. La acción líder fue ASUR con una variación de 0.9% mientras que la de mayor rezago fue BBAJIO con una variación de -3.6% para 2019 nuestra lista acumula 2.7% de rendimiento total en lo que va del año contra el 2.7% 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		2896.80	2,798.90	
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Banxico		★					
09:30		Índice PMI Manufactura	May. 19	■	Puntos		50.10	n.d.	
12:00		IMEF Manufacturero	May. 19	■	Puntos		52.00	n.d.	
12:00		IMEF No Manufacturero	May. 19	■	Puntos		52.40	51.50	
08:45	EUA	Índice PMI Manufactura (F)	May. 19	★	Puntos		50.60	51.50	
09:00		ISM Manufactura	May. 19	★	Puntos		52.80	53.00	
09:00		Gasto en Construcción	Abr. 19	■	m/m%		-0.90	0.50	
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		2.31	n.d.	
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		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		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		110.9	n.d.	
08:00		Ventas de Vehículos- AMIA	May. 19	■	Mda		98.11	n.d.	
09:00		Reservas Internacionales	31 May. 19	■	Mmdd		177.32	n.d.	
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%		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%		1.90	-0.90	
09:00		Órdenes de Bienes Durables (F)	Abr. 19	★	m/m%		-2.10	n.d.	
04:00	MD	Tasa de Desempleo- Eurozona	Abr. 19	★	%		7.70	7.70	
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (P)	May. 19	■	a/a%		1.30	1.10	
Mier. 05									
-	MX	Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex		★					
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	31 May. 19	■	s/s%		-3.30	n.d.	
07:15		Creación de Empleo Privado ADP	May. 19	★	Miles		275.00	175.00	
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

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
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 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