

### Económico

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

**Tregua Comercial.** Algunas divisas emergentes (peso mexicano +0.5%, real brasileño +0.8%) se aprecian contra el dólar, el rendimiento del treasury a 10 años sube 2.1 pb. y el precio del oro cae 1.1%, derivado de un mayor apetito por riesgo después de que EEUU y China acordaran reactivar las negociaciones comerciales, suspender nuevos aranceles y limitar algunas sanciones que EEUU aplica a Huawei en materia de insumos.

**Petróleo.** Ante la posibilidad de que la OPEP extienda los recortes en la producción de crudo entre seis a nueve meses más, aunado al optimismo en torno a la guerra comercial, el precio del petróleo sube 2.7% (WTI).

**Eurozona.** La cifra final del PMI manufactura mostró una mayor contracción a la estimada con cifras preliminares; el desempleo de mayo se moderó de 7.6% a 7.5%. Ante la posibilidad de una política laxa por aparte del BCE, el rendimiento del bono alemán a 10 años recortó sus alzas (+0.2 pb.) y el euro se deprecia 0.3% frente al dólar.

**Manufactura China.** El índice PMI de junio se moderó marginalmente y se mantuvo en terreno negativo (49.4 pts.) por segundo mes, afectada la lectura de dicho mes por la persistencia de tensiones comerciales y una menor demanda externa.

**A seguir.** Esta semana, se llevará a cabo la reunión de miembros de la OPEP (lunes y martes) y se revelarán datos de empleo en EEUU para junio (viernes). El jueves no habrá operaciones en EEUU por ser feriado. Para hoy, destaca en EEUU datos de manufactura; en México, la encuesta Banxico, datos de remesas y de manufactura.

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Encuesta de Expectativas Banxico (MX)	★
09:30	Índice PMI Manufactura (MX)	■
12:00	IMEF Manufacturero(MX)	■
08:45	Índice PMI Manufactura (EEUU)	★
09:00	ISM Manufactura (EEUU)	★

### Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Anuncio Banxico: Decisión Dividida [Ver Nota](#)
- **Econorumbo:** Calendario Julio 2019 [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Ventas INEGI; Estables en Abril [Ver Nota](#)

### Bursátil

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

**Tregua Comercial Impulsa al Mercado.** Los futuros accionarios en EEUU apuntan a una jornada con avances en todos los índices por encima del 1%. El optimismo llega al mercado luego de que los líderes de EUA y China acordaran retomar las pláticas para resolver los conflictos comerciales, razón por la cual ambas naciones decidieron no continuar con la imposición de aranceles. Producto de lo anterior, índices asiáticos mostraron avances mayores de 2% tanto en el Nikkei japonés, como en Shanghai. El sector tecnológico, que había sido uno de los más afectados en los últimos meses por la guerra arancelaria, avanza con fuerza con compañías como Micron y Qualcomm en +6.4% y +5.7% respectivamente; para el día, esperamos que sea el sector tecnológico uno de las más beneficiados. Asimismo, los mercados europeos mostraron un avance general, con el EuroStoxx avanzado a media jornada 0.95%. A mitad de semana los mercados en EEUU permanecerán cerrados por el feriado del 4 de julio.

#### Positivo

- **TERRA:** Anunció la firma de un contrato para la expansión de una propiedad en Aguascalientes. La inversión será por USD \$ 11.23 millones y la tasa de retorno esperada considerando el NOI sería de aproximadamente 10%.

#### Neutral

- **MAXCOM** Telecomunicaciones, extendió el plazo para que los dueños de su principal bono acepten intercambiarlo por uno de mayor vencimiento y obtengan una contraprestación adicional, debido a retrasos administrativos.
- **FIBRA EDUCA:** Anunció la compra de un activo en Acapulco Guerrero por un monto de P\$ 2,111 millones, con un cap rate del 11.5%.
- **AMÉRICA MÓVIL:** Estaría por concluir la compra de Nextel Brasil, luego de que los accionistas de dicha compañía aprobaran la venta por US\$905 millones. Sólo se espera la autorización del órgano regulador.

#### Negativo

- **DEUTSCHE BANK:** La junta supervisora de Deutsche Bank se reunirá para discutir una importante reestructuración en el banco alemán que podría eliminar hasta 20,000 empleos, informa Reuters.
- **SORIANA:** HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR AA+ y HR+1 a HR AA y HR1, modificando la Perspectiva de Estable a Negativa de Soriana.
- **FRESNILLO:** La compañía decidió alinear voluntariamente su tratamiento fiscal, decisión que tiene un impacto neto estimado de USD\$8 millones en el estado de resultados.

**Día de entrada Dividendos: KIMBER "A" (2/4) P\$0.3875 DY: 1.08%**

\*DY dividend yield con precio de cierre día anterior.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	26,846	0.95
S&P 500	2,978	1.13
Nasdaq	7,831	1.78
Asia*	527	-0.51
Emergentes*	43	2.89

\*Cierres



## Cambios

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

Trump y Jinping pactaron una tregua en su guerra comercial, e incluso EU se está preparando para permitir que las empresas estadounidenses vendan nuevamente algunos productos al gigante tecnológico chino Huawei. El cambio en el tono sugiere que las acciones recibirán un impulso esta semana.

Donald Trump declaró que EU está ganando la guerra comercial luego de alcanzar una tregua temporal con el presidente chino Xi Jinping. Trump dijo que dejaría de imponer aranceles a otros \$ 300 mil millones de productos chinos y retrasaría las restricciones a Huawei, permitiendo que las compañías estadounidenses reanuden las ventas al mayor fabricante de equipos de telecomunicaciones de China. Los inversionistas agradecieron la tregua y la promesa de nuevas conversaciones, al tiempo que advirtieron que cualquier alza en los precios de los activos podría durar poco, ya que el conflicto subyacente sigue sin resolverse.

El mercado se encuentra optimista que además de la distensión del comercio, por las expectativas de que la OPEP y sus aliados acepten una larga extensión a los recortes de producción cuando se reúnan en Viena. El barril WTI saltó hasta un 3% esta mañana, lo que se suma a sus ganancias del 11% en las últimas dos semanas.

Si bien los titulares sobre el comercio son una buena noticia, surgen más indicios del daño ya causado por la incertidumbre causada por el enfrentamiento. El PMI manufacturero de China, cayó a 49.4 en junio desde 50.2. La debilidad en el sector manufacturero de Europa continuó con el PMI cayendo a 47.6 en la zona del euro, y alcanzando el nivel más bajo desde 2013 en el Reino Unido. Morgan Stanley rebajó su pronóstico de crecimiento mundial diciendo que la tregua alcanzada en el G-20 no es suficiente para levantar la incertidumbre.

El índice MSCI Asia Pacífico subió un 0,8%, mientras que el índice Topix de Japón cerró con un alza de 2,2%. En Europa, el índice Stoxx 600 ganó un 0,8%, con los mineros entre los mejores en un rally de base amplia. Los futuros de S&P 500 apuntaban a un pop decente en la apertura, el rendimiento del Tesoro a 10 años estaba en 2.021%.

El MXN reacciona de forma positiva el entorno internacional positivo ante el inicio de las pláticas entre China y EU, así como posibles acuerdos de la OPEP en su próxima reunión, con lo que del cierre previo en 19.22, alcanzamos un 19.13 respetando por el momento el rango observado últimamente a la espera de más noticias respecto a la tregua comercial y posibles avances del T-MEC en EU.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.1375	
Nivel Alto operado o/n	19.1950	
Nivel Bajo operado o/n	19.1257	
Puntos Swap o/n	0.002850	0.003350
Soporte	19.3300	19.4500
Resistencia	19.0500	18.9000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.7192	
EUR/USD	1.1355	

## Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D
ALPEK	24.11	0.00%
ASUR	311.09	-4.17%
BBAJIO	38.39	-0.52%
CHDRAUI	32.42	0.00%
MEGA	81.54	-1.62%
R	98.93	1.05%
WALMEX	52.40	-1.34%
<b>Portafolio</b>		<b>-0.94%</b>
<b>IPyC</b>		<b>-0.36%</b>

Nuestra lista "Top Picks BX+" terminó la sesión con una pérdida de -0.9% comparable con el IPyC, que perdió -0.4%. La acción líder fue R con una variación de 1.1% mientras que la de mayor rezago fue ASUR con una variación de -4.2% para 2019 nuestra lista acumula 3.6% de rendimiento total en lo que va del año contra el 3.7% del IPyC.

## Calendario de Indicadores Económicos

Julio								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
<b>Dom. 30</b>								
20:45	ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Jun. 19	■	Puntos	49.40	50.20	50.10
<b>Lun. 01</b>								
09:00	MX	Remesas	May. 19	■	Mmdd	2861.10		n.d.
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Banxico		★				
09:30		Índice PMI Manufactura	Jun. 19	■	Puntos	50.00		n.d.
12:00		IMEF Manufacturero	Jun. 19	■	Puntos	49.40		n.d.
12:00		IMEF No Manufacturero	Jun. 19	■	Puntos	49.40		n.d.
01:45	EEUU	Vicepresidente Fed - R. Clarida (con voto)		★				
08:45		Índice PMI Manufactura (F)	Jun. 19	★	Puntos	50.10		n.d.
09:00		ISM Manufactura	Jun. 19	★	Puntos	52.10		51.20
09:00		Gasto en Construcción	May. 19	■	m/m%	0.00		0.00
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	2.09		n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.03		n.d.
02:55	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Jun. 19	■	Puntos	45.00	45.40	45.40
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Jun. 19	■	Puntos	47.60	47.80	47.80
04:00		Tasa de Desempleo- Eurozona	May. 19	★	%	7.50	7.60	7.60
-		Reunión Miembros OPEP		★				
<b>Mar. 02</b>								
09:00	MX	Reservas Internacionales	28 Jun. 19	■	Mmdd	178.60		n.d.
05:35	EEUU	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
10:00		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (sin voto)		★				
-		Ventas de Vehículos Totales	Jun. 19	■	Mda	17.30		17.00
-	MD	Reunión Miembros OPEP		★				
<b>Mier. 03</b>								
06:00	MX	Ventas de Vehículos- AMIA	Jun. 19	■	Mda	101.94		n.d.
06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	28 Jun. 19	■	s/s%	1.30		n.d.
07:15		Creación de Empleo Privado ADP	Jun. 19	★	Miles	27.00		140.00
07:30		Balanza Comercial	May. 19	★	Mmdd	-50.8		-51.70
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	29 Jun. 19	■	Miles	227.00		n.d.
08:45		Índice PMI Servicios (F)	Jun. 19	★	Puntos	50.70		n.d.
09:00		Órdenes de Bienes Durables (F)	May. 19	★	m/m%	-1.30		n.d.
09:00		Órdenes a Fábricas	May. 19	■	m/m%	-0.80		-0.10
09:30		Inventarios de Petróleo	28 Jun. 19	★	Mdb	-12.79		n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%	2.15		n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%	2.12		n.d.
<b>Jue. 04</b>								
06:00	MX	Índice de Confianza del Consumidor	Jun. 19	■	Puntos	108.1		n.d.
-	EEUU	Feriado por Día de la Independencia de EEUU						
<b>Vier. 05</b>								
06:00	MX	Inversión Fija Bruta	Abr. 19	★	a/a%	-2.40		n.d.
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex		★				
07:30	EUA	Nóminas no Agrícolas	Jun. 19	★	Miles	75.00		160.00
07:30		Tasa de Desempleo	Jun. 19	★	%	3.60		3.60
07:30		Salarios Nominales	Jun. 19	★	a/a%	3.10		3.20

\*/  
Bloomber  
g

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

Market  
Movers

P: Preliminar  
 R: Revisión del dato preliminar  
 F: Final

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.</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.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

### 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