

## NUBLADO

### Económico

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

**Guerra comercial.** En respuesta a la controversia relacionada a subsidios en aeronáutica, EEUU amenazó a la UE con aplicar tarifas a productos equivalentes a 4 mmdd (e.g. queso, carne, etc.), que se suman a un total de 21 mmdd que están bajo revisión. Aumenta la demanda por activos de refugio (oro +0.6%, rendimiento treasury a 10 años -2.2 pb.); sin embargo, el euro se aprecia 0.1% contra el dólar ante reportes de que el BCE no recortará la tasa de interés este mes; esperararía a septiembre.

**Aranceles MX.** D. Trump indicó que la posibilidad de gravar productos mexicanos ha sido “descartada” debido a los esfuerzos por detener la migración ilegal. El USDMXN desciende a \$19.06, mínimo en dos semanas.

**OPEP.** Tras subir 1.1% de ayer, el precio del crudo cae 0.9% esta mañana ante el riesgo de una desaceleración económica y menor demanda global, pese a que la OPEP extendió el recorte en la producción hasta marzo 2020.

**Remesas mayo.** Crecieron a un menor ritmo respecto abril (1.5% vs 3.6% a/a). Acumulan en el año 13.7 mmdd (4.7% a/a), un nuevo máximo histórico. La solidez del mercado laboral dará soporte a la variable, la cual contribuye a la estabilidad en el consumo privado en México.

**Manufactura MX junio.** Siguiendo un entorno de incertidumbre comercial, el indicador de manufactura del IMEF se debilitó en junio y se mantuvo por segunda lectura en terreno contractivo (47.7 pts.), lo que anticiparía una desaceleración para el sector en meses próximos.

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
10:00	Presidente Fed Cleveland- L. Mester (EEUU)	★
-	Reunión Miembros OPEP	★

### 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)

**Mercados con retrocesos post-máximos históricos.** Los futuros en EEUU prevén una sesión con avances sesgo negativo, pero marginal. Los inversionistas continúan con cierto escepticismo ante la tregua comercial, luego de que ayer los índices accionarios cerraran con récord histórico, pero por debajo del máximo histórico. Por otro lado, el gobierno de EEUU amenazó con imponer aranceles a la Unión Europea a productos valuados en US\$ 4bn, adicionales a los US\$ 21bn anunciados en abril. En tanto que la OPEP acordó extender el corte a la producción de petróleo hasta marzo de 2020, -continuando con la política iniciada en 2017- con la idea de impulsar los precios del petróleo y contrarrestar el incremento de la producción de EEUU.

#### Positivo

- **ALPEK:** Logró que México impusiera por los próximos 5 años cuotas a la importación de USD\$0.46 por kilogramo de poliéster de fibra corte (PFC) proveniente de China por prácticas de comercio desleal.
- **WALMART INC:** Planea invertir alrededor de 8 mil millones de yuanes (USD\$1.2 mil mn) en centros de distribución en China durante las próximas dos décadas. Lo anterior para enfrentar la fuerte competencia de supermercados locales y rivales en línea, como Alibaba.

#### Neutral

- **AUTLÁN:** Busca que la CNBV apruebe un plan para recabar P\$3,000 millones con bonos de corto y largo plazos.
- **TELEvisa:** Ofrecerá a los clientes de su compañía de televisión, telefonía e internet, Izzi, la posibilidad de incorporar a su suscripción Netflix para incrementar el número de servicios a ofrecer a sus clientes.
- **IENOVA/GCARSO:** La CFE presentó las demandas preliminares de arbitraje en relación a los contratos de transporte de gas natural. Por otro lado, la empresa estatal convocó a renegociar los contratos a IENOVA, Carso energy y TC Energy-TransCanada. Las empresas aceptaron la negociación y se reunirán esta semana.

#### Negativo

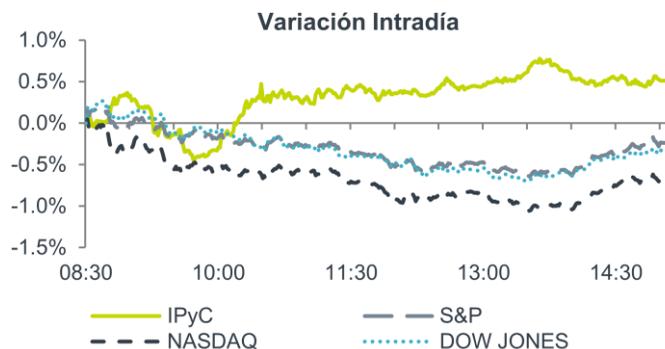
**SARE:** Anunció que no pagará el cupón de un bono que vencía hoy, debido a la delicada situación financiera que no ha logrado remontar los últimos años, señaló en un comunicado que está en la búsqueda de estrategias para hacer frente a sus obligaciones con los dueños de los bonos.

**Día de entrada Dividendos: BACHOCO “B” (1/2) P\$0.70 DY: 1.96%**

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

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	26,672	-0.10
S&P 500	2,965	-0.09
Nasdaq	7,777	-0.17
Asia*	531	-0.31
Emergentes*	43	-0.15

\*Cierres



## Cambios

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

Las expectativas de recorte de tasas de la Fed se redujeron ligeramente después del posible acuerdo comercial entre China y EU. El mercado ahora espera un total de 64 pb de recortes de tasas hasta finales de 2019 (es decir, 2.6 recortes de tasas), menos de 69.5 pb de recortes de tasas esperados hasta el viernes pasado y el pico de 76.5 pb previsto para el lunes pasado.

Los mercados no quedaron muy impresionados con la inestable tregua comercial entre China y EU durante el fin de semana. El presidente Trump acordó diferir las nuevas tarifas por "un tiempo", pero se reservó el derecho de reactivar la amenaza en cualquier momento y avanzar con nuevas tarifas como lo hizo en mayo. Además, no hubo indicios de que ninguna de las partes diera ningún fundamento a sus posiciones de negociación estancadas que llevaron a la ruptura de las conversaciones en primer lugar. El lunes, los mercados también dejaron intactas las expectativas de reducción de la tasa de la Fed debido a una serie bastante alarmante de débiles informes de manufactura global el lunes.

La administración de Trump aumenta las tensiones comerciales con Europa, pero disminuye las tensiones con México, ya que Trump planea agregar aranceles en otros USD \$4 mil millones de productos europeos como represalia por el reclamo de que Airbus recibe subsidios injustos. Los nuevos aranceles serían adicionales a los aranceles sobre \$ 21 mil millones de productos europeos que la administración de Trump ya anunció en abril. Europa tiene su propia afirmación de que el gobierno de EU está otorgando subsidios ilegales a Boeing y Europa tiene su propio plan de USD \$12 mil millones para represalias arancelarias en una amplia variedad de productos de EU.

En el lado más favorable, el presidente Trump dijo el lunes que los aranceles mexicanos están fuera de la mesa porque México está haciendo un "gran trabajo" y está teniendo "un impacto muy grande" en la reducción de la migración el mes pasado.

El nombramiento del nuevo presidente del BCE se pierde en la confusión, los líderes europeos el lunes no pudieron ponerse de acuerdo sobre una lista de nuevos líderes de la UE y se reunirán nuevamente el martes.

No se espera que los líderes de la UE tengan en cuenta quién será el nuevo presidente del BCE hasta que sean elegidos los principales líderes de la UE. El mandato de Draghi, expira el 31 de octubre, el mismo día de la fecha límite de Brexit. El mercado ahora espera que el Sr. Draghi diseñe una flexibilización de última hora antes de irse, posiblemente con un recorte de tasas de 10 o 20 pb y tal vez incluso un reinicio de QE.

Las monedas emergentes continúan en la tendencia donde el USD se debilita, con lo que el MXN alcanza 19.05 el día de ayer para iniciar sesión en 19.08. Las posibilidades de avances entre China y EU siguen siendo el motor de este sentimiento positivo en las monedas, aunque en el resto de los mercados ya hay movimientos mixtos por las preocupaciones de los datos industriales débiles en todo el mundo.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.0695	
Nivel Alto operado o/n	19.1145	
Nivel Bajo operado o/n	19.0729	
Puntos Swap o/n	0.002700	0.003700
Soporte	19.1500	19.3300
Resistencia	19.0000	18.8500
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.5437	
EUR/USD	1.1302	

## Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D
ALPEK	24.11	0.00%
ASUR	311.53	0.14%
BBAJIO	38.63	0.63%
CHDRAUI	32.53	0.34%
MEGA	82.01	0.58%
R	99.31	0.38%
WALMEX	54.17	3.38%
<b>Portafolio</b>		<b>0.78%</b>
<b>IPyC</b>		<b>0.64%</b>

Nuestra lista "Top Picks BX+" terminó la sesión con una ganancia de 0.78% comparable con el IPyC, que avanzó 0.64%. La acción líder fue WALMEX con una variación de 3.38% mientras que la de mayor rezago fue ALPEK con una variación de 0.00%. Para 2019 nuestra lista acumula 4.38% de rendimiento total en lo que va del año contra el 4.34% 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	3203.1	2861.10	n.d.	
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Banxico		★					
09:30		Índice PMI Manufactura	Jun. 19	■	Puntos	49.20	50.00	n.d.	
12:00		IMEF Manufacturero	Jun. 19	■	Puntos	49.00	49.20	49.00	
12:00		IMEF No Manufacturero	Jun. 19	■	Puntos	47.70	48.70	49.00	
01:45	EEUU	Vicepresidente Fed - R. Clarida (con voto)		★					
08:45		Índice PMI Manufactura (F)	Jun. 19	★	Puntos	50.60	50.10	n.d.	
09:00		ISM Manufactura	Jun. 19	★	Puntos	51.7	52.10	51.20	
09:00		Gasto en Construcción	May. 19	■	m/m%	-0.80	0.40	0.00	
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	2.15	2.09	n.d.	
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.04	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	

\*/  
Bloomberg

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

Market  
Movers

g  
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, 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 jrlich@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