Clima de Apertura:

NUBLADO

Julio 09, 2019

Económico

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

Fed. El rendimiento del *treasury* a 10 años sube 0.9 pb., a la espera de posibles señales sobre ajustes en la política monetaria, dado que hoy habrán participaciones públicas de miembros de la Fed, incluyendo a J. Powell y J. Bullard (quien votó recientemente por recortar las tasas de interés).

Materias primas. El precio del crudo sube 0.5% y se cotiza en 57.9 dpb (WTI) ante reportes que aseguran que la producción de petróleo en Rusia habría caído 11.0% en la primera semana de junio.

Aranceles acero. Ayer, EEUU anunció que impondrá aranceles a importaciones de estructuras de acero a algunas empresas, incluyendo compañías mexicanas, ya que reportes preliminares del Departamento de Comercio las acusan de *dumping*. La medida es independiente a las tarifas al acero y aluminio del año pasado. El USDMXN alcanzó $18.97 tras la noticia y actualmente se cotiza en $18.89, siguiendo el avance de otras divisas emergentes frente al dólar (real brasileño +0.2%).

Inflación MX. La inflación interanual se desaceleró en junio y se ubicó por primer vez en cuatro meses dentro del rango de tolerancia de Banxico, alcanzando un nivel de 3.95% a/a (en línea con el pronóstico de GFB×+). Lo anterior se explicó por la desaceleración en los precios de energéticos. Sin embargo, los dos componentes del índice subyacente se presionaron al alza, por lo que sostenemos que no habrá recorte en las tasas en la reunión de agosto. El rendimiento del bono soberano a 10 años no presenta cambios (7.38%).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:10	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (EEUU)	★
13:00	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (EEUU)	★
13:00	Junta Gobernadores Fed - R. Quarles (EEUU)	★
20:30	Inflación al Consumidor - China	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Anuncio Banxico: Decisión Dividida **Ver Nota**
- **Econorumbo:** CalendarioJulio 2019 **Ver Nota**
- **Eco BX+:** Ventas INEGI; Estables en Abril **Ver Nota**

Bursátil

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

A la espera de discurso de Powell. Los futuros de los mercados estadounidenses operan en terreno negativo, la atención de los inversionistas se encuentra en el discurso de mañana del Presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, sobre las minutas de la última reunión de la Fed, donde esperan alguna señal sobre el futuro movimiento de tasas de interés, mismo que pudiera ser este mes. Hoy Powell tiene conferencia ante el Congreso, el tema principal serán las pruebas de estrés de los bancos. También se esperan los discursos de los presidentes de la Fed de San Luis, y Atlanta. En el tema comercial, se mantiene la incertidumbre sobre la reunión entre EEUU y China donde se discutirán las peticiones de China sobre Huawei y aranceles actuales.

En Europa, se mantiene la cautela respecto a la desaceleración global y temas de la Fed, pero los mercados también se encuentran reaccionando a reportes corporativos de las emisoras. Hoy la empresa química BASF, estimó una baja de 30% en sus ganancias debido a los conflictos comerciales. Además se mantienen pesimistas sobre la estrategia de Deutsche Bank.

Positivo

- **FUNO/BSMX:** Santander y FUNO anunciaron una alianza estratégica que consiste en la instalación de 50 módulos del banco en centros comerciales de FUNO y que contarán con un ejecutivo, cajeros automáticos tradicionales y de última generación.
- **GICSA:** Realizó una disminución del 5% en la nómina de la compañía. Por otro lado, como parte de la integración de los 18 proyectos del *portafolio morado* de FUNO, ambas empresas llevaron a cabo la transferencia de personal, en donde dicho personal dejó de formar parte de GICSA.

Neutral

- **MEXICHEM:** El día de ayer anunció a Edgardo Carlos como su nuevo director de Finanzas, efectivo a partir del 5 de agosto.
- **TERRAFINA:** Anunció una oferta para la recompra de notas con cupón de 5.25% y vencimiento en 2022, por un monto en circulación de US$ 425 millones.

Negativa

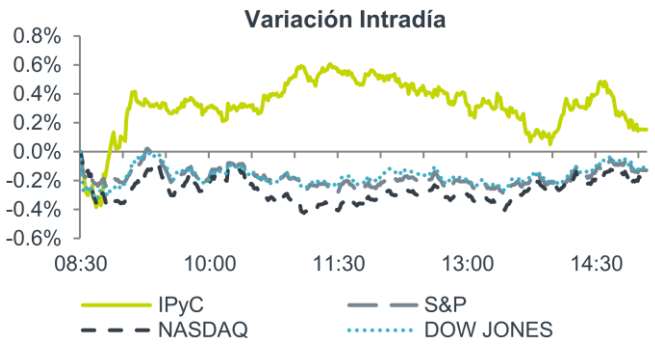
- **SECTOR ACERERO:** Tras una investigación realizada por el Departamento de Comercio de EEUU, en la que argumentan que el acero mexicano recibe subsidios se determinaría imponer aranceles que irán de 0.01% a 74.01%, las indagatorias finales se darán a conocer alrededor del 19 de noviembre.

Día de entrada Dividendos: **GRUMA "B" P$1.16** DY: 0.64%

*DY dividend yield con precio de cierre día anterior.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	26,698	-0.36
S&P 500	2,968	-0.35
Nasdaq	7,773	-0.37
Asia*	518	0.05
Emergentes*	43	0.49

*Cierres



Notas de Interés:
Previo BSMX. Ver nota

Cambios

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

Jerome Powell dará un discurso de apertura en una conferencia de la Fed de Boston sobre las pruebas de estrés, esta es su última aparición pública antes de que comparezca ante los legisladores en el Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes mañana. James Bullard, Randal Quarles, y Raphael Bostic, hablarán más tarde hoy. El nuevo economista jefe del Banco Central Europeo, Philip Lane, realizará una sesión de preguntas y respuestas en Twitter a medida que más analistas ven al banco relanzando los programas de compra de bonos este año (QE).

La Casa Blanca canceló ayer una invitación para que el embajador británico en Washington asistiera a una cena con el secretario del Tesoro Steven Mnuchin mientras continúa la disputa diplomática sobre los comentarios filtrados de Kim Darroch. El presidente Donald Trump dijo que "ya no trataría" con Darroch, en una serie de tweets que también criticaron el manejo del Brexit por parte de la primera ministra Theresa May. La salida de la Unión Europea de UK también está en la mente de los economistas, ya que pronostican que la economía del país se enfrenta a una desaceleración, llevando a la libra a cerca de su nivel más bajo en dos años.

El índice MSCI Asia Pacifico cayó 0.4%. El índice de Japón cerró con una baja del 0.2%, con las acciones tecnológicas entre las de peor desempeño, el índice Stoxx 600 bajó un 0.8% en una venta masiva, con compañías químicas que pesan en el indicador después de una advertencia de ganancias de BASF. Los futuros de S&P 500 apuntaban a una pérdida en la apertura, el rendimiento del Tesoro a 10 años se situó en 2.068%.

La inflación en México (INPC) registró una variación de 3.95 por ciento a tasa anual en junio, informó este martes el INEGI. Este dato representó un nivel más bajo en comparación con el 4.28 por ciento registrado en el mes previo y ligeramente mayor a lo estimado por analistas, quienes esperaban una variación de los precios de 3.94 por ciento a tasa anual. El comportamiento mostró que la inflación está dentro del rango objetivo fijado por el Banco de México (3 por ciento, +/-un punto porcentual). Respecto a la inflación subyacente, que excluye los precios de los productos de alta volatilidad, se ubicó en 3.85 por ciento a tasa anual.

El MXN se mantiene cerca del cierre de la sesión de ayer sin mayor volatilidad en la sesión del O/N.

Es obvio que el titular de la noche a la mañana fue que los Estados Unidos introduciría aranceles para el acero estructurado de China y México (en particular, no para Canadá). Pero dada la pequeña magnitud de estas importaciones (USD $620 millones desde México) y la naturaleza preliminar del anuncio, con la decisión final para el 19 de noviembre, es difícil ver esto como un catalizador importante ... El verdadero catalizador sería si la administración de AMLO responde negativamente o si esto interrumpe el paso de USMCA. Pero esto parece poco probable después de que el Ministerio de Economía ya hizo comentarios muy equilibrados.

Todavía estamos esperando el plan de negocios de Pemex, el cual ya va retrasado conforme a lo esperado. Los inversionistas empiezan a especular sobre si se encontró con problemas para su aprobación. El tren Maya de $ 7.4 mil millones de AMLO amenaza las selvas tropicales y definitivamente uno de esos proyectos que los inversionistas han mencionado como una preocupación importante y podrían imponer una carga fiscal en el futuro.

USD/MXN		
USD/MXN	**Niveles**	
Actual	18.8950	
Nivel Alto operado o/n	18.9598	
Nivel Bajo operado o/n	18.8949	
Puntos Swap o/n	0.002450	0.003450
Soporte	19.0500	19.1000
Resistencia	18.8500	18.8000

Otros Activos	
Instrumento	**Nivel**
EUR/MXN	21.1700
EUR/USD	1.1210

Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D
ALPEK	23.99	-1.28%
ASUR	310.63	0.00%
BBAJIO	38.47	-0.10%
CHDRAUI	32.94	1.51%
**MEGA	82.11	0.10%
R	98.49	0.90%
WALMEX	54.65	1.39%
*OMA	50.62	0.93%
Portafolio		**0.36%**
IPyC		**0.42%**

Rendimientos calculados con precios de cierre del día anterior

Nuestra lista **"Top Pikcs BX+"** terminó la sesión con una ganancia de 0.36% comparable con el IPyC, que gano 0.42%. La acción líder fue CHDRAUI con una variación de 1.5% mientras que la de mayor rezago fue ALPEK con una variación de -1.3% para 2019 nuestra lista acumula 4.5% de rendimiento total en lo que va del año contra el 4.7% del IPyC.

→ **Entra OMA** "A" $50.62
* Entrada con precio de cierre variación 1D no acumulada en el portafolio

← **Sale MEGA** "CPO" $82.11
** Salida con precio de cierre variación 1D acumulada en el portafolio

Calendario de Indicadores Económicos

Julio								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Dom. 07								
18:50	MD	Balanza Comercial- Japón	May. 19	★	Mmdy	-650.90	-98.20	-788.10
Lun. 08								
06:00	MX	Producción de Vehículos- AMIA	Jun. 19	■	Mda	337.25	349.63	n.d.
10:30	EEUU	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	2.21	2.15	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.08	2.04	n.d.
01:00	MD	Producción Industrial- Alemania	May. 19	■	a/a%	0.30	-1.90	0.50
Mar. 09								
06:00	MX	Inflación General	Jun. 19	★	a/a%	3.95	4.28	3.94
06:00		Inflación General	Jun. 19	■	m/m%	0.06	-0.29	0.06
06:00		Inflación Subyacente	Jun. 19	■	m/m%	0.30	0.16	0.31
09:00		Reservas Internacionales	05 Jul. 19	■	Mmdd		178.87	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		7.57	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	10a	■	%		3.50	n.d.
-		Creación de Empleo Formal- IMSS	Jun. 19	■	Miles		4.00	n.d.
07:45	EEUU	Presidente Fed - J. Powell		★				
09:10		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★				
12:00		Subasta Tasa Nominal	3a	■	%		1.86	n.d.
13:00		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★				
13:00		Junta Gobernadores Fed - R. Quarles (con voto)		★				
20:30	ME	Inflación al Consumidor - China	Jun. 19	★	a/a%		2.70	2.70
20:30		Inflación al Productor- China	Jun. 19	■	a/a%		0.60	0.30
Mier. 10								
-	MX	Salarios Nominales	Jun. 19	★	a/a%		5.90	n.d.
-		Presentación Plan de Negocios Pemex		★				
-		Ventas Minoristas- ANTAD	Jun. 19	■	a/a%		5.40	n.d.
06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	05 Jul. 19	■	s/s%		-0.10	n.d.
09:00		Presidente Fed - J. Powell		★				
09:00		Inventarios Mayoristas (F)	May. 19	★	m/m%		0.40	0.40
09:30		Inventarios de Petróleo	05 Jul. 19	★	Mdb		-1.09	-1.00
12:00		Subasta Tasa Real	10a	■	%		2.07	n.d.
12:30		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★				
13:00		Minutas Política Monetaria Fed	19 Jun. 19	★				
Juev. 11								
09:00	MX	Minutas Banxico	May. 19	★				
07:30	EEUU	Inflación General	Jun. 19	★	m/m%		0.10	0.00
07:30		Inflación General	Jun. 19	★	a/a%		1.80	1.60
07:30		Inflación Subyacente	Jun. 19	★	m/m%		0.10	0.20
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	06 Jul. 19	■	Miles		221.00	n.d
09:00		Presidente Fed - J. Powell		★				
10:10		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		2.21	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		2.16	n.d.
11:15		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★				
11:30		Presidente Fed Richmond - T. Barkin (sin voto)		★				

12:00		Subasta Tasa Nominal	3a	■	%	2.61	n.d.
16:00		Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)		★			
01:00	MD	Inflación al Consumidor- Alemania (F)	Jun. 19	■	a/a%	1.60	1.60
01:45		Inflación al Consumidor- Francia (F)	Jun. 19	■	a/a%	1.20	n.d.
23:30		Producción Industrial - Japón (F)	May. 19	■	a/a%	-1.80	n.d.
-	ME	Balanza Comercial- China	Jun. 19	★	Mmdd	41.66	45.00
Vier. 12							
06:00	MX	Producción Industrial	May. 19	■	a/a%	-2.9	-2.20
06:00		Producción Manufacturera	May. 19	■	a/a%	-0.40	0.40
07:30	EUA	Índice de Precios al Productor	Jun. 19	■	m/m%	0.10	0.10
04:00	MD	Producción Industrial- Eurozona	May. 19	■	a/a%	-0.40	-1.60

*/ Bloomberg P: Preliminar
R: Revisión del dato preliminar
F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

MD: Mercados Desarrollados
ME: Mercados Emergentes

Market Movers
★ 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 Criterio	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 jrich@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