

Económico

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

Fed. El Presidente de la Fed, J. Powell, considera que la incertidumbre para la economía estadounidense ha aumentado desde junio, particularmente los riesgos asociados a la Guerra Comercial y a la desaceleración global, motivo por el cual el FOMC ha moderado su discurso. El rendimiento del *treasury* a 10 años bajó a 2.04%.

Eurozona. La Comisión Europea mantuvo su pronóstico de crecimiento para el bloque en 2019 en 1.2%, pero reconoció riesgos como la incertidumbre comercial con EEUU. Para 2020, el Organismo espera un crecimiento de 1.4%. El euro se aprecia 0.4% frente al dólar.

Petróleo. El precio del crudo WTI sube por sexta jornada consecutiva, y se vende en 59.11 dpb (+1.3%), luego de que reportes aseguraran que la oferta de petróleo se ve amenazada por un aumento en las tensiones en Medio Oriente, y ante una caída en los inventarios de petróleo de EEUU. Avanzan monedas relacionadas al petróleo (dólar canadiense +0.1%, rublo ruso +0.5%).

SHCP. C. Urzúa presentó su renuncia como Secretario de Hacienda, y A. Herrera fue nombrado como nuevo titular. Tras la noticia, el peso se depreció 28 cts y el rendimiento del bono a 10 años subió 18.9 y se ubicó en 7.58%. Esta mañana el USDMXN subió otros 9 cts, y alcanzó un máximo de \$19.31.

A seguir. Hoy el Presidente de la Fed J. Powell comparecerá ante el Congreso de EEUU para informar sobre el estado de la economía estadounidense, sus declaraciones serán relevantes para el mercado de dinero; más tarde se publicarán las minutas de la última decisión de política monetaria de la Fed; en México destaca la presentación del Plan de Negocios de Pemex.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Presentación Plan de Negocios Pemex (MX)	★
09:00	Presidente Fed - J. Powell (EEUU)	★
13:00	Minutas Política Monetaria Fed (EEUU)	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Inflación MX Junio: Regresa a Objetivo [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Anuncio Banxico: Decisión Dividida [Ver Nota](#)
- **Econorumbo:** Calendario Julio 2019 [Ver Nota](#)

Bursátil

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

En espera de señales sobre las tasas de interés. Los futuros de los mercados estadounidenses operan con sentimiento negativo a la espera del discurso de Jerome Powell, presidente de la Fed a las 9:00, y a la espera de la lectura de las minutas de la Fed a las 13:00hrs. En ambos eventos los inversionistas esperan anticipar alguna señal sobre el futuro de las tasas de interés en EEUU. Al momento, la probabilidad al 100% es que se anuncie un recorte de un cuarto de punto en la reunión del 31 de julio. En el tema comercial se menciona que el representante comercial de los EEUU y el secretario del Tesoro hablaron por teléfono con el viceprimer ministro y el ministro de Comercio de China. No se dieron mayores detalles, el mercado espera que en el corto plazo se anuncie una agenda de reuniones, tal como lo señalaron los presidentes de ambas naciones en el G-20, y llegar a un acuerdo.

En Europa los mercados asimilan que la Comisión Europea recortó las previsiones de crecimiento e inflación para el próximo año. Las menores previsiones alientan a los inversionistas la expectativa de más estímulos por parte del BCE. En Asia los índices finalizaron mixtos esperando el testimonio del presidente de la Fed.

Positivo

- **GMEXICO:** Southern Copper Peru recibió la autorización de construcción del proyecto de cobre Tía María, en la provincia de Isla y región Arequipa.
- **GFNORTE/GENTERA:** Anunciaron una alianza entre el banco y la empresa Yastás, subsidiaria de Gentera mediante la cual los clientes de Banorte podrán realizar operaciones en la red de corresponsales que administra Yastás, con lo que el Banco espera llegar a 297 municipios adicionales.

Neutral

- **CFE:** Entabló las primeras reuniones con las empresas constructoras y operadoras de siete gasoductos, lo que abre la posibilidad de solucionar el conflicto.
- **CREAL:** Durante el segundo trimestre del año realizó tres disposiciones de crédito por la cantidad de PS\$ 1,625 millones. Los Fondos obtenidos se destinaron a capital de trabajo.

Negativa

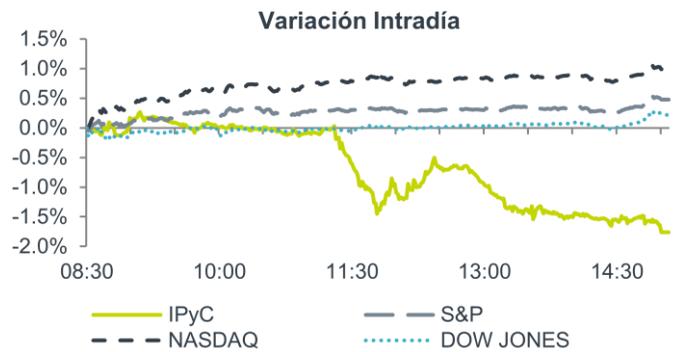
- **IENOVA:** Debido a la demora de la entrada en operación del gasoducto y el arbitraje iniciado por la CFE, la calificadora Fitch Ratings decidió ponerla en observación negativa.

Día de entrada Dividendos: VESTA “***” (2/4) P\$0.43 DY: 1.53% y AMX “L” (1/2) P\$0.18 DY: 1.28%

*DY dividend yield con precio de cierre día anterior.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	26,725	-0.21
S&P 500	2,976	-0.21
Nasdaq	7,832	-0.18
Asia*	517	0.16
Emergentes*	43	2.28

*Cierres



Notas de Interés:

Llamada de Resultados TELEvisa [Ver nota](#)
 Previo BAJÍO. [Ver nota](#) Previo GENTERA. [Ver nota](#)
 Previo WALMEX. [Ver nota](#) Previo ALFA. [Ver nota](#)

Cambios

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

Un mal día para los activos de México ayer con el titular de la renuncia del secretario de SHCP, Carlos Urzúa. Lo más preocupante, si la renuncia no era suficiente, es el mensaje enviado en su carta de renuncia, principalmente que las decisiones de política pública se han tomado sin sustento suficiente y no han estado libres de extremismo. Agregando que es inaceptable que los funcionarios públicos sin conocimiento de las finanzas públicas se le impusieran. Esto solo trae a la superficie la falta de autonomía que el secretario de SHCP tiene en la administración actual. Después de su renuncia, el subsecretario Arturo Herrera fue confirmado por AMLO para reemplazar a Urzúa. Las fechas de su renuncia coinciden en las fechas en que PEMEX debe anunciar su plan de negocios.

Antes de la noticia, la curva ya estaba bajo presión entrando en la subasta semanal de Mbono, la curva se negoció hasta 22 pb arriba en la parte larga, mientras que el peso cotizaba por encima de las 19.30 para cerrar la sesión en 19.15.

El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dará su testimonio semestral de política monetaria en el Congreso a las 9:00 am esta mañana. Se espera que se elimine a la línea de que el banco "actuará según corresponda", una postura que debería servir para reforzar las apuestas en un recorte de tasas en la reunión del 30 al 31 de julio. Probablemente también tendrá que defender la independencia del banco central, ya que los legisladores seguramente le preguntarán sobre las continuas críticas de Trump. A la 1:00 p.m., se publican las actas de la última reunión de políticas del FOMC.

El Representante de Comercio de los EU, Robert Lighthizer y el Secretario del Tesoro Steven Mnuchin hablaron por teléfono con el Viceprimer Ministro Liu He y el Ministro de Comercio Zhong Shan ayer en el primer contacto confirmado entre las dos partes desde que Trump y Xi se reunieron en el G-20. Ambas partes dijeron que el diálogo continuaría sin señalar los próximos pasos. El liderazgo de China sigue siendo cauteloso ante las posibilidades de un acuerdo duradero, y muchos consideran que la estrategia de las elecciones de Trump en 2020 puede, probablemente, superar cualquier acuerdo entre los países.

La Comisión Europea recortó las previsiones de crecimiento e inflación de la zona del euro para el próximo año en sus últimas estimaciones trimestrales. La proyección se produce cuando los inversores ven que una recesión en la economía más grande de Europa es casi inevitable, y en medio de las crecientes expectativas de una mayor relajación del Banco Central Europeo. Hubo algunas noticias ligeramente mejores para la economía del Reino Unido, donde los datos publicados esta mañana mostraron un repunte en mayo cuando las fábricas de automóviles reanudaron la producción luego de los cierres relacionados con el Brexit en abril.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.1670	
Nivel Alto operado o/n	19.1948	
Nivel Bajo operado o/n	19.1450	
Puntos Swap o/n	0.002500	0.003500
Soporte	19.2500	19.4500
Resistencia	19.0500	19.0000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.4768	
EUR/USD	1.1216	

Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D
ALPEK	23.64	-1.46%
ASUR	312.53	0.61%
BBAJIO	38.22	-0.65%
CHDRAUI	32.60	-1.03%
OMA	121.48	0.97%
R	97.83	-0.67%
WALMEX	52.44	-4.04%
Portafolio		-0.90%
IPyC		-1.77%

Rendimientos calculados con precios de cierre del día anterior

Nuestra lista "Top Picks BX+" terminó la sesión con una pérdida de -0.9% comparable con el IPyC, que perdió -1.8%. La acción líder fue OMA con una variación de 1.0% mientras que la de mayor rezago fue WALMEX con una variación de -4.0% para 2019 nuestra lista acumula 3.6% de rendimiento total en lo que va del año contra el 2.8% del IPyC.

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	178.74	178.87	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	7.37	7.57	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	10a	■	%	3.41	3.50	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	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	2.70
20:30		Inflación al Productor- China	Jun. 19	■	a/a%	0.00	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.
-		Creación de Empleo Formal- IMSS	Jun. 19	■	Miles		4.00	n.d.
06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	05 Jul. 19	■	s/s%	-2.40	-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
 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 asesores 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