

Económico

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

Fed. J. Powell señaló ayer que la incertidumbre comercial y la desaceleración global aparentemente seguirán afectando el panorama de la economía estadounidense, al tiempo que no hay presiones inflacionarias. Lo anterior se asimiló como un discurso laxo que señalaría un posible recorte en las tasas de interés; el mercado estima con un amplio grado de certeza que dicho movimiento tenga lugar en julio. J. Powell testificará hoy ante el Senado.

Inflación EEUU Junio. El índice general se desaceleró ante menores precios de energéticos (1.6% vs. 1.8% a/a anterior, en línea); sin embargo, el índice subyacente superó estimados al pasar de 2.0% a 2.1% a/a. Lo anterior, junto con los datos de empleo para el mismo mes, podrían retrasar un posible relajamiento de la política monetaria. El rendimiento del *treasury* a 10 años rebota 1.2 pb.; el USDMXN sube 2 cts. y alcanza \$19.16, al tiempo que el índice dólar recorta sus caídas (-0.2%).

Materias primas. El precio del petróleo avanza por sexto día al hilo (+0.2%, WTI) ante los recortes en la producción de la OPEP, posible recortes en tasas de interés, la caída en inventarios de EEUU de ayer (ver calendario) y el alto en la producción en el Golfo de México ante el riesgo de un huracán en la zona.

Banxico. Consideramos que la publicación de las minutas de la pasada reunión podrían incidir en el mercado de dinero local. Será relevante conocer la identidad del miembro que votó en contra de mantener la tasa objetivo sin cambios, así como posibles ajustes futuros a la postura monetaria.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Minutas Banxico (MX)	★
09:00	Presidente Fed - J. Powell (EEUU)	★
10:10	Presidente Fed NY - J. Williams (EEUU)	★
11:15	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (EEUU)	★
11:30	Presidente Fed Richmond - T. Barkin (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@vepomas.com | Marisol Huerta Mondragón mhuerta@vepomas.com

S&P 500, por cruzar las 3,000 unidades. Los futuros en EEUU apuntan a una jornada positiva. El avance continúa tras la comparecencia frente al Congreso de J. Powell, en la cual se mejoraron las probabilidades de un recorte en la tasa de referencia por parte de la FED en la próxima reunión de política monetaria. Consideramos que el mercado permanecerá atento a las declaraciones de Powell el día de hoy frente al Senado, esto a pesar de que los inversionistas ya están descontando prácticamente en su totalidad el próximo recorte. Éste permanecerá en el corto plazo como el catalizador más importante para los mercados accionarios en general. De confirmarse los movimientos alcistas, podríamos ver al S&P 500 cerrar por encima del nivel psicológico de los 3,000 puntos, tras cruzar ese nivel en el intradía de ayer.

Tanto en Europa como en Asia, los mercados mostraron un sesgo positivo derivado de las declaraciones de Powell.

Positivo

- **LALA:** Llegó a un acuerdo con Groupe Lactalis para desistir de una disputa legal que sostienen ambas compañías relacionada con Itambé Alimentos, una empresa brasileña de lácteos premium que fue del interés de Lala. Como parte del acuerdo, Lala también terminará su relación contractual en México con Parmalat. La decisión forma parte de la estrategia de la empresa de rentabilizar sus inversiones.

Neutral

- **WALMART:** Llevó a cabo la apertura en Monterrey de su segundo centro de distribución especializado en comercio electrónico en el país, en el que invirtió P\$180 mn (USD9.4 mn). Como parte del plan de inversión para mejorar y crecer su logística.
- **ANTAD:** Publicó su crecimiento en Ventas Mismas Tiendas -VMT- correspondiente a junio, con un avance de 4.5% a/a, y de 8.7% a/a a nivel de ventas totales -VT-. Este crecimiento fue menor al reportado en el mismo mes del año anterior. Sin embargo, este 4.5% a/a, es un crecimiento sobre un mes del año anterior con resultados impulsados por el mundial. Adicionalmente, se tuvo un efecto calendario positivo de un día más de ventas.
- **GCARSO:** El conglomerado negó que sus subsidiarias, Operadora Cicsa y Swecomex, puedan sufrir consecuencias tras la investigación del Departamento de Comercio de EEUU puesto que sus filiales no realizaron ninguna exportación hacia el país vecino de acero estructural en el periodo ni en las fracciones arancelarias que se investigan.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	26,961	0.37
S&P 500	3,004	0.22
Nasdaq	7,947	0.22
Asia*	519	0.00
Emergentes*	43	0.33

*Cierres

Notas de Interés:

Antada: Ventas en Línea. [Ver Nota](#)

Previo 2T19: Bachoco. [Ver Nota](#)

Previo 2T19: GCC. [Ver Nota](#)

Previo 2T19: Qualitas [Ver Nota](#)

Previo 2T19: Gruma. [Ver Nota](#)

Previo 2T19: Alesa [Ver Nota](#)

Variación Intradía



Cambios

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

El presidente de la Fed, Jerome Powell, asistirá hoy al Senado para su segundo día de testimonio ante el Congreso. Su declaración preparada dada a la Cámara de Representantes ayer fue vista por los mercados como una confirmación de un recorte de tasas en la reunión de política monetaria del 30 y 31 de julio. Se consideró tan moderado que la conversación ha pasado de si habrá un recorte a cuánto recortará la Fed, y algunos esperan una reducción de 50 puntos básicos. La medida sería un alivio para los bancos centrales de mercados emergentes que podrían relajar la política sin correr el riesgo de una fuga de capitales al mantener el diferencial de tasas beneficiando por ejemplo el ya famoso Carry Trade en México.

La Marina de Inglaterra, se vio obligada a intervenir para evitar que los barcos iraníes impidieran que un petrolero operado por BP saliera del Golfo Pérsico, según un comunicado del gobierno británico. Irán negó haber intentado bloquear el buque, incluso después de que su ejército jurara represalias luego de que Inglaterra tomara un petrolero cargado con crudo iraní frente a las costas de Gibraltar la semana pasada. No hace falta decir que esto está poniendo más nerviosos a los inversionistas petroleros, con el crudo subiendo a un máximo de siete semanas a medida que el enfrentamiento se suma a la preocupación por los frenos de la producción en el Golfo de México debido a la tormenta Barry.

El informe de estabilidad financiera del Banco de Inglaterra de esta mañana advirtió que la probabilidad de que se produzca un no-acuerdo del Brexit ha aumentado, y podría causar una interrupción económica importante en el Reino Unido. En la zona del euro, hubo algunas buenas noticias para el Banco Central Europeo antes de la publicación de la cuenta de su última reunión de política monetaria, cuando la inflación alemana de junio se revisó al alza a 1.5%. El próximo anuncio de política del banco es el 25 de julio, días antes de que se espere que la Fed recorte.

El índice MSCI Asia Pacífico subió un 0,8%, mientras que el índice Topix de Japón cerró con un alza de 0,5% a medida que los inversionistas en la región reaccionaron al comunicado de Powell.

Es una historia similar en Europa donde el Índice Stoxx 600 ganó un 0,3%. Los futuros de S&P 500 apuntan a una apertura por encima de los 3.000, el rendimiento del Tesoro a 10 años se ubicó en 2.053%.

Se espera un día muy completo hoy donde se espera que la inflación de EU para junio muestre una desaceleración, y las solicitudes semanales de desempleo.

Las monedas emergentes mantienen su fortaleza frente al USD gracias a la "confirmación" de baja de tasas en EU. El MXN se mantiene operando muy nervioso ante la turbulencia provocada por la renuncia de Urzúa. A pesar de esto, hemos visto ya en dos días consecutivos que a partir de 19.25 y hasta 19.30 salen vendedores extranjeros en busca de aprovechar la presión que se dio sobre las tasas locales.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.1455	
Nivel Alto operado o/n	19.1573	
Nivel Bajo operado o/n	19.1085	
Puntos Swap o/n	0.002500	0.003500
Soporte	19.2500	19.4500
Resistencia	19.0500	19.0000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.5800	
EUR/USD	1.1282	

Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D
ALPEK	23.66	0.08%
ASUR	313.52	0.32%
BBAJIO	37.79	-1.13%
CHDRAUI	32.32	-0.86%
OMA	121.30	-0.15%
R	96.19	-1.68%
WALMEX	53.44	1.91%
Portafolio		-0.21%
IPyC		-0.03%

Rendimientos calculados con precios de cierre del día anterior

Nuestra lista "Top Picks BX+" terminó la sesión con una pérdida de -0.2% comparable con el IPyC, que perdió 0.03%. La acción líder fue WALMEX con una variación de 1.9% mientras que la de mayor rezago fue R con una variación de -1.7% para 2019 nuestra lista acumula 3.3% 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%	6.10	6.00	n.d.
-		Ventas Minoristas- ANTAD	Jun. 19	■	a/a%	4.50	5.40	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	0.40
09:30		Inventarios de Petróleo	05 Jul. 19	★	Mdb	-9.50	-1.09	-1.00
12:00		Subasta Tasa Real	10a	■	%	2.06	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	★				
-		Creación de Empleo Formal- IMSS	Jun. 19	■	Miles		4.00	n.d.
07:30	EEUU	Inflación General	Jun. 19	★	m/m%	0.10	0.10	0.00
07:30		Inflación General	Jun. 19	★	a/a%	1.60	1.80	1.60
07:30		Inflación Subyacente	Jun. 19	★	m/m%	0.30	0.10	0.20
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	06 Jul. 19	■	Miles	209.00	222.00	221.00
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	1.60
01:45		Inflación al Consumidor- Francia (F)	Jun. 19	■	a/a%	1.20	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
-		Presentación Plan de Negocios Pemex		★			
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+
 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	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 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