

DESPEJADO

Económico

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

Inflación al Productor EEUU Junio. Sorprendió al alza (1.7% vs. 1.6% a/a); junto a una mayor inflación al consumidor (ayer) y los datos de empleo de junio, podría limitar la posibilidad de un recorte en las tasas de interés para julio. El rendimiento del *treasury* a 10 años borró sus bajas y rebotó 0.3 pb.

Balanza Comercial China Junio. Las exportaciones cayeron menos a lo esperado (ver calendario); sin embargo, las importaciones tuvieron una mayor caída a la proyectada. Preocupa que se siga deteriorando el comercio y el crecimiento global, así como el consumo privado e inversión en China. Pese a ello, el precio del petróleo avanza 0.1% (WTI), pero en línea con el alto a la producción en el Golfo de México por el riesgo de huracán.

Actividad industrial UE Mayo. Sorprendió positivamente (+0.9% m/m), aunque podría desacelerarse en junio, de acuerdo a indicadores adelantados, ante las disputas comerciales e incertidumbre política (e.g. *Brexit*).

Actividad industrial México Mayo. Cayó -2.1% m/m, siguiendo una contracción en todos sus componentes: minería -1.3%, construcción -6.2% y manufactura -0.2%. En términos anuales, el índice general cayó por séptimo mes al hilo (-3.3% a/a).

Pemex. Hoy se espera la publicación del Plan de Pemex, el cual podría incidir en el mercado cambiario y de deuda local. El USDMXN desciende 3 cts. y se cotiza en \$19.05.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Presentación Plan de Negocios Pemex (MX)	★

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

Continuarían los Máximos Históricos. Los futuros en EEUU apuntan a una sesión con avances generalizados. El ánimo de los inversionistas continúa siendo positivo tras la comparecencia de J. Powell ante el Senado, en la que se percibió que la Reserva Federal todavía tiene espacio para una política monetaria más laxa; en este sentido, el mercado estima que el recorte en la tasa de referencia sucederá en la próxima reunión de la FED. Por otro lado, a través de Twitter el presidente D. Trump comentó que China ha decepcionado con la cantidad de productos agrícolas que se había pactado, lo cual despierta de nuevo ciertas dudas e incertidumbres por posibles nuevas tensiones comerciales.

Positivo

- **UNIFIN:** Colocó deuda en el mercado internacional por un monto de USD\$ 450 millones a 2028, tasa de 8.37%.

Neutral

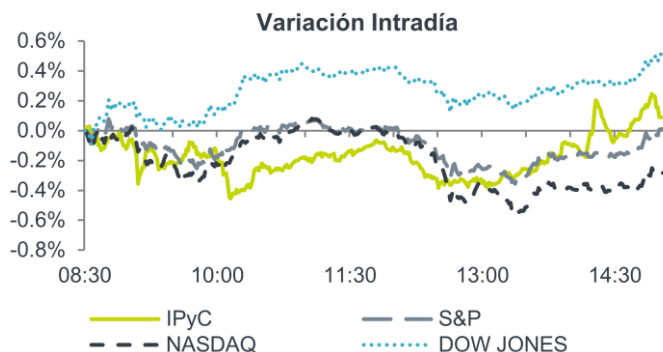
- **SECTOR BANCARIO:** El senador Ricardo Monreal manifestó que podría presentar su propuesta para reducir comisiones bancarias en septiembre.
- **GFINBURSA:** Obtuvo la aprobación de las autoridades brasileñas para comprar un interés en la filial local de la empresa de medios de pago Global Payments, reportó Reuters.

Negativo

- **GMEXICO:** La compañía dio a conocer que una falla en su terminal de Guaymas, terminó con el derrame de tres mil litros de ácido sulfúrico; la situación se controló oportunamente; sin embargo falta el dictamen de Profepa.
- **DAIMLER:** Las acciones presentan retrocesos luego de que señaló que las ganancias del segundo trimestre probablemente pasarán a una pérdida de € 1.6B, excluyendo intereses e impuestos, una caída cercana al 40% respecto al mismo período del año pasado.
- **AHMSA:** La noche del martes ocurrió un derrumbe en una mina clandestina en Coahuila que estaba en una propiedad de la compañía pero fuera de su control; este accidente provocó el fallecimiento de una persona.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	27,156	0.30
S&P 500	3,010	0.20
Nasdaq	7,935	0.21
Asia*	523	0.02
Emergentes*	43	0.07

*Cierres



Cambios

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

Los mercados descuentan un recorte de tasas en julio de la FED como base después del testimonio de dos días del Presidente Jerome Powell ante el Congreso y dos gobernadores regionales están rechazando, Bostic de Atlanta y Barkin de Richmond que rechazan la necesidad de estímulo en este momento. Cada uno de ellos citó la inflación recortada de la Fed de Dallas, que se ha acercado al 2% en los últimos meses. Como ninguno de ellos votará sobre el FOMC este año, sus argumentos bien podrían perderse.

Las consecuencias de la guerra comercial son cada vez más claras. El producto interno bruto de China dependiente de las exportaciones se contrajo inesperadamente un 3.4% anualizado en el segundo trimestre, la mayor caída desde 2012. Las exportaciones de China se desaceleraron más de lo previsto, y las importaciones se desplomaron un 7.3% en general, un 31.4% con EU.

La OPEP y sus aliados acordaron extender los recortes de producción en 2020, y la Agencia Internacional de Energía está diciendo que es posible que deban reducir la producción aún más a medida que el mercado haya recuperado el superávit. La disminución de la demanda mundial de petróleo solo aumenta los riesgos de otro exceso en el futuro cercano. A pesar de las advertencias, el crudo cotiza al alza hoy, con un WTI por arriba de USD \$60, ya que los inversionistas están más preocupados por la amenaza inmediata de un cierre de la producción inducida por la tormenta Barry y las tensiones en el Medio Oriente.

El índice MSCI Asia Pacífico bajó 0.2%, mientras que el índice Topix de Japón cerró con una baja de 0.2% por las ganancias más débiles de lo esperado en el sector de la electrónica. En Europa, el índice Stoxx 600 fue 0.2% más alto con un repunte en las acciones de minería y productos químicos que lideran la ganancia. Los futuros de S&P apuntan hacia arriba y el rendimiento del Tesoro a 10 años fue de 2.141%.

El USD se mantiene débil ante el descuento de baja de tasas de la FED para este mes por lo que el MXN no logra romper el 19.15 en tres ocasiones para cerrar el día en 19.07.

Los flujos extranjeros siguen obedeciendo al principal catalizador global por lo que las noticias locales se desvanecen con mucha facilidad.

Este viernes, la agenda de indicadores económicos está en su mayoría vacía, pero se espera que el lanzamiento del plan financiero de PEMEX, como anunció ayer López Obrador, monopolice las atenciones del mercado. PEMEX enfrenta muchos desafíos, el principal de ellos es equilibrar los requisitos del presidente de más inversiones en refinerías y la necesidad de que la empresa se centre en su actividad más rentable, la exploración y la producción de crudo, que ha sido una caída libre, durante los últimos años.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.0800	
Nivel Alto operado o/n	19.1056	
Nivel Bajo operado o/n	19.0722	
Puntos Swap o/n	0.008600	0.009600
Soporte	19.2000	19.3500
Resistencia	19.0000	18.9000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.5800	
EUR/USD	1.1282	

Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D
ALPEK	23.47	-0.80%
ASUR	310.23	-1.05%
BBAJIO	38.03	0.64%
CHDRAUI	32.69	1.14%
OMA	122.11	0.67%
R	97.25	1.10%
WALMEX	53.84	0.75%
Portafolio		0.35%
IPyC		0.18%

Rendimientos calculados con precios de cierre del día anterior

Nuestra lista "Top Picks BX+" terminó la sesión con una ganancia de 0.3% comparable con el IPyC, que ganó 0.2%. La acción líder fue CHDRAUI con una variación de 1.1% mientras que la de mayor rezago fue ASUR con una variación de -1.0% para 2019 nuestra lista acumula 3.7% de rendimiento total en lo que va del año contra el 3.0% del IPyC.

Calendario de Indicadores Económicos

Julio								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vier. 12								
06:00	MX	Producción Industrial	May. 19	■	a/a%	-3.30	-2.90	-1.30
06:00		Producción Manufacturera	May. 19	■	a/a%	0.70	-0.40	1.20
-		Presentación Plan de Negocios Pemex		★				
07:30	EEUU	Índice de Precios al Productor	Jun. 19	■	m/m%	0.10	0.10	0.00
04:00	MD	Producción Industrial- Eurozona	May. 19	■	a/a%	-0.50	-0.40	-1.50
Dom. 14								
21:00	ME	Producción Industrial - China	Jun. 19	■	a/a%		5.00	5.20
21:00		Ventas Minoristas - China	Jun. 19	■	a/a%		8.60	8.50
21:00		PIB- China	2T19	★	a/a%		6.40	6.20
Lun. 15								
-	MX	Creación de Empleo Formal- IMSS	Jun. 19	■	Miles		4.00	n.d.
07:30	EEUU	Índice de Manufactura Empire	Jul. 19	■	m/m%		-8.60	2.00
07:50		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		2.21	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		2.08	n.d.
Mar. 16								
09:00	MX	Reservas Internacionales	12 Jul. 19	■	Mmdd		178.74	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	30a	■	%		8.36	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%		3.62	n.d.
07:15	EEUU	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★				
07:30		Ventas Minoristas	Jun. 19	★	m/m%		0.50	0.20
08:15		Producción Industrial	Jun. 19	★	m/m%		0.40	0.10
10:30		Subasta Tasa Nominal	52s	■	%		1.99	n.d.
14:30		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
04:00	MD	Balanza Comercial- Eurozona	May. 19	★	Mmdd		15.70	n.d.
07:00		Gobernador BoE- M. Carney		★				
Mier. 17								
-	MX	No se esperan indicadores						
06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	12 Jul. 19	■	s/s%		-2.40	n.d.
07:30		Inicios de Casas	Jun. 19	★	m/m%		-0.90	-0.90
07:30		Permisos de Construcción	Jun. 19	★	m/m%		0.70	0.10
09:30		Inventarios de Petróleo	12 Jul. 19	★	Mdb		-9.50	n.d.
13:00		Beige Book- Fed		★				
03:30	MD	Inflación al Consumidor- Reino Unido	Jun. 19	■	a/a%		2.00	2.00
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Jun. 19	■	a/a%		1.20	1.20
18:50		Balanza Comercial- Japón	Jun. 19	★	Mmdy		-968.30	401.90
Jue. 18								
-	MX	No se esperan indicadores						
07:30	EEUU	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	13 Jul. 19	■	Miles		209.00	n.d.
08:30		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★				
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		2.14	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		2.13	n.d.
12:00		Subasta Tasa Real	10a	■	%		0.57	n.d.
13:15		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				

Vier. 19

-	MX	No se esperan indicadores					
09:00	EEUU	Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Jul. 19	★	Puntos	98.20	94.40
10:05		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★			
15:30		Presidente Fed Boston - E. Rosengren (con voto)		★			

*/ 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 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