

Económico

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

Empleo EEUU. La nómina privada ADP rebotó en junio menos a lo estimado (102 mil vs. 140 mil); podría anticipar una moderación en el crecimiento de las nóminas no agrícolas (164 mil esperado), a publicarse este viernes, ante un entorno de incertidumbre que limitaría la apertura de vacantes.

Fed. Trump nominó para Gobernadores de la Fed a C. Waller, investigador de la Fed de St. Louis, y a J. Shelton, quien ha sido asesor informal de D. Trump. Ambos están a favor de que la Fed asuma una postura monetaria laxa, de acuerdo a opiniones públicas realizados por ambos candidatos. En respuesta a lo anterior y los datos de empleo, el rendimiento del treasury a 10 años alcanza mínimos de noviembre de 2016 (1.96%); el USDMXN desciende 3 cts. y se cotiza en \$19.02.

Ventas autos MX. Registraron una caída de 11.4% a/a en junio, descendiendo en términos anuales por quinto mes. En el acumulado de 2019, las ventas son 6.3% menores a las de hace un año.

A seguir. Se esperan datos finales de órdenes fabriles para mayo e inventarios semanales de petróleo en EEUU.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:45	Índice PMI Servicios (EEUU)	★
09:00	Órdenes de Bienes Durables (EEUU)	★
09:30	Inventarios de Petróleo (EEUU)	★

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 | Marisol Huerta Mondragón mhuerta@vepormas.com

Avanzaría de forma moderada el mercado en EEUU. Los futuros en EEUU apuntan a una jornada con avances. Los inversionistas han mostrado cierto optimismo luego de que la semana pasada se diera a conocer la política monetaria de la FED y las pláticas comerciales en el G-20. De concretarse el avance, el S&P 500 alcanzaría el tercer máximo histórico consecutivo y el Nasdaq estaría registrando su 6ta jornada consecutiva con ganancias. En Europa, los mercados muestran optimismo tras la nominación de Christine Lagarde como nueva Directora del Banco Central Europeo. Por su parte, los índices asiáticos concluyeron la jornada con un claro sesgo negativo puesto que la duda respecto de una resolución comercial todavía permanece en el sentimiento de los inversionistas.

Positivo

- **TESLA:** La compañía rompió sus registros de producción y entrega durante el segundo trimestre. Produjo 87,048 vehículos y entregó 95,200 (incluyendo 17,650 Modelo S / X y 77,550 Modelo 3), superando las estimaciones de los analistas. Tesla también insinuó un fuerte tercer trimestre, diciendo que está entrando en el período con una acumulación de pedidos.
- **VOLARIS:** Volaris, incrementó 24.5% su tráfico de pasajeros en junio, a nivel nacional se incrementó 24.2% en el periodo, mientras que su tráfico internacional fue 25.7% mayor que en junio del año pasado.

Neutral

- **VISTA OIL & GAS:** comenzó los trámites para vender acciones en México y el extranjero por segunda ocasión a través de la BMV. La compañía, que obtuvo USD\$650 mn, con su oferta pública inicial en agosto de 2017.
- **IENOVA:** La empresa niega haber iniciado un proceso de arbitraje en contra de la CFE posterior al encuentro del 13 de febrero de 2019, sin embargo cabe mencionar que existe uno iniciado el 15 de febrero de 2018 durante la administración anterior, para aclarar una cláusula del gasoducto Guaymas-El Oro.

Negativo

- **AUTOMOTRIZ:** La venta de automóviles durante el mes de junio disminuyó un -11.4% a/a, registrando un nivel de 106,398 unidades y siendo el quinto mes consecutivo con caídas.
- **INFRAESTRUCTURA/ENERGIA:** CFE sigue defendiendo los procesos de arbitraje que inició contra las empresas operadoras de siete ductos de gas natural, se espera que esta semana se reúna con TC Energy, IEnova e Infraestructura Marina del Golfo; y el 8 de julio con Grupo Carso.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	26,842	0.17
S&P 500	2,986	0.20
Nasdaq	7,856	0.22
Asia*	533	-0.19
Emergentes*	43	0.87

*Cierres

Notas de Interés:

NEMAK. Estimados 2T19. [Ver Nota](#)



Cambios

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

En un rápido movimiento, la directora del FMI, Christine Lagarde, fue nombrada como la nueva presidenta del BCE cuando el mandato de Mario Draghi expira el 31 de octubre. Será un cambio moderado ya que Lagarde ha expresado su apoyo a la política monetaria de Mario Draghi desde la crisis financiera mundial y la crisis de deuda soberana de la UE. Se espera que puede elevar la importancia del nuevo economista jefe del BCE, Philip Lane, quien se cree que está dispuesto a reanudar la QE si es necesario.

El ADP de hoy se espera en +140,000, mejor que el de mayo de +27,000. Estaría sustancialmente por debajo del par en relación con el promedio de tendencia de 12 meses de +206,000. Los mercados ponen su mayor atención el informe de nómina del viernes antes de la reunión del 30 y 31 de julio del FOMC. El consenso es que un informe de nómina débil el viernes se aseguraría un recorte de tasas del FOMC en julio.

El índice no manufacturero ISM de hoy se espera -0.9 puntos a 56.0, revirtiendo parte del aumento inesperado de mayo de +1.4 puntos a 56.9. El índice no manufacturero ISM hasta el momento se mantiene en una forma relativamente fuerte en 56.9, ya que los sectores de construcción y servicios están más aislados de las tensiones comerciales que el sector manufacturero global.

Por otro lado, en espera que el déficit comercial de EU se amplíe a un máximo de 5 meses de - \$ 54,0 mil millones, que sería más amplio que el promedio móvil de 12 meses de - \$ 52,6 mil millones. Esto es un reflejo de la debilidad de las exportaciones, que bajaron un -1.0% a / a, y están un -3.0% por debajo del máximo histórico de \$ 213.3 mil millones registrado en mayo de 2018.

El rally mundial de bonos soberanos continúa a buen ritmo esta mañana. El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años cayó al nivel más bajo en más de dos años, alcanzando el 1.955%, mientras que el rendimiento a 10 años de Alemania se está negociando cerca de la tasa de depósitos del BCE en -0.4%. La enorme ventaja de los bonos italianos se mantiene, con el rendimiento a 10 años alcanzando el 1.703%. El MXN apoyado por la debilidad del USD globalmente, mantiene el sesgo positivo ante las declaraciones de Trump sobre que los posibles aranceles están fuera de la mesa por el momento. En general los emergentes continúan el rally a la espera de los datos publicados el día de hoy.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.0165	
Nivel Alto operado o/n	19.0747	
Nivel Bajo operado o/n	19.0170	
Puntos Swap o/n	0.006010	0.006510
Soporte	19.1000	19.1500
Resistencia	18.9500	18.8500
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.4670	
EUR/USD	1.1295	

Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D
ALPEK	24.11	0.00%
ASUR	308.92	-0.84%
BBAJIO	38.57	-0.16%
CHDRAUI	32.61	0.25%
MEGA	81.41	-0.73%
R	98.73	-0.58%
WALMEX	53.79	-0.70%
Portafolio		-0.39%
IPyC		0.01%

Nuestra lista "Top Picks BX+" terminó la sesión con retroceso de -0.39% comparado con el IPyC, que avanzó marginalmente +0.01%. La acción líder fue CHDRAUI con una variación de +0.25% mientras que la de mayor rezago fue ASUR con una variación de -0.84%. Para 2019 nuestra lista acumula 2.81% de rendimiento total en lo que va del año contra el 3.72% del IPyC.

Rendimientos calculados con precios de cierre del día anterior

Calendario de Indicadores Económicos

Julio								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Dom. 30								
20:45	ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Jun. 19	■	Puntos	49.40	50.20	50.10
Lun. 01								
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		★				
Mar. 02								
09:00	MX	Reservas Internacionales	28 Jun. 19	■	Mmdd	178.87	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	17.30	17.00
-	MD	Reunión Miembros OPEP		★				
Mier. 03								
06:00	MX	Ventas de Vehículos- AMIA	Jun. 19	■	Mda	106.40	102.08	n.d.
06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	28 Jun. 19	■	s/s%	-0.10	1.30	n.d.
07:15		Creación de Empleo Privado ADP	Jun. 19	★	Miles	102.00	41.00	140.00
07:30		Balanza Comercial	May. 19	★	Mmdd	-55.50	-51.2	-54.00
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	29 Jun. 19	■	Miles	221.00	229.00	223.00
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.
Jue. 04								
06:00	MX	Índice de Confianza del Consumidor	Jun. 19	■	Puntos		108.1	n.d.
-	EEUU	Feriado por Día de la Independencia de EEUU						
Vier. 05								
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

R: Revisión del dato preliminar
F: Final

ME: Mercados Emergentes

★ 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
Criterio			
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