

Económico

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

Empleo EEUU. Se crearon 224 mil nuevos empleos durante junio, superando las 160 mil nuevas plazas esperadas, y las 75 mil creadas en el mes previo; la tasa de desempleo y la participación laboral aumentaron marginalmente a 3.7% y 62.9%. Tras conocerse los datos el índice dólar se apreció 0.3% frente a sus principales pares. El rendimiento del *treasury* a diez años subió a 2.0%.

USDMXN. Después de un día sin operaciones por día feriado en EEUU, y tras la publicación de las cifras laborales, el peso mexicano 0.2% frente al dólar; durante la madrugada, la paridad tocó un mínimo de \$18.98.

Inversión Fija Bruta MX. En abril, se contrajo más de lo esperado, (-5.7% vs -5.6% a/a esp.), y suma tres meses consecutivos de contracción. Presionó al indicador la caída de sus dos componentes (maquinaria y equipo -7.4% a/a, construcción -4.4% a/a). Pese a lo anterior, se observó un avance mensual del 2.5%, con cifras ajustadas por estacionalidad.

A seguir. La próxima semana será relevante la publicación de las minutas de la última decisión de la Fed, las declaraciones del Presidente de la Fed, J. Powell, y la inflación de junio en EEUU; en México también se conocerán las minutas de la última decisión de Banxico, y la inflación de Junio, además, se dará a conocer el plan de negocios de Pemex.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex	★

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

Reaccionan a datos económicos. Los futuros de los mercados se encuentran a la baja en un entorno en el que los mercados se muestran con cautela. Tras el feriado por el día de la independencia, los inversionistas regresan al mercado valorando los resultados de la nómina no agrícola, que fue por arriba de las expectativas y la parte de salarios fue en línea con lo anterior, con lo que el mercado estará valorando si estos datos puede provocar un cambio en la política monetaria por parte de la Reserva Federal. A nivel comercial, se reanudaron las negociaciones entre EEUU y China. De acuerdo con notas de prensa, la siguiente semana hablarán por teléfono los representantes de ambas naciones y se espera que den a conocer una agenda de reuniones. En Europa, los mercados reaccionan a la baja tras publicarse datos débiles en los pedidos de fábrica en Alemania, lo que revive el temor de un escenario de desaceleración a nivel global. Los mercados en Asia finalizaron en terreno positivo, atentos a los datos económicos de empleo.

Positivo

- **OMA:** Informa que el número de pasajeros totales transportados en sus 13 aeropuertos durante junio de 2019 creció 11.9% a/a, el tráfico de pasajeros nacional aumentó 11.3% e internacional 16.7%, los crecimientos más representativos se registraron en los aeropuertos de Monterrey, Ciudad Juárez y Chihuahua.

Neutral

- **WALMEX:** Reportó un crecimiento en Ventas de 4.3 a/a, Las cifras en México (+4.7% VMT) fueron por debajo de lo esperado por el mercado, afectadas por un alta base de comparación. En junio de 2018 se registró el incremento en ventas relacionadas con el mundial, mientras que este junio contó con un día más de ventas.
- **PEMEX:** Anunció la reactivación de la producción petrolera en Campeche, en donde este año esperan que 67% del presupuesto de Pemex Exploración y Producción se destinará a la exploración en aguas someras de la región y el litoral de Tabasco.

Negativa

- **Qualcomm, Micron Technology:** Los fabricantes de chips cayeron ampliamente en el mercado después de que Samsung advirtiera que sus ganancias del segundo trimestre probablemente se desplomarían más del 50% del año anterior.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	26,924	-0.17
S&P 500	2,994	-0.20
Nasdaq	7,868	-0.25
Asia*	530	-0.08
Emergentes*	43	-0.82

*Cierres



* Mercados en EEUU cierran temprano por día de la independencia

Cambios

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

Se espera que los empleadores en EU hayan agregado 160,000 posiciones en junio, se prevé que la tasa de desempleo se mantenga en 3.6% y que los salarios crezcan 3.2%. Si el informe se desvía demasiado, puede provocar una reevaluación de la trayectoria de la Reserva Federal por parte de los inversores. Una cosa a tener en cuenta hoy es que las mesas de operaciones pueden tener poco personal debido al inhábil de ayer, por lo que la actividad del mercado puede disiparse rápidamente después de la publicación.

La reunión entre Trump y Jinping en el G-20 podría haber sido suficiente para detener la guerra comercial, pero parece que encontrar una paz duradera no es más fácil de lo que era antes de la cumbre. La condición previa de China es la eliminación de los aranceles en USD \$200 Bln aplicados a sus productos, y los medios estatales dicen que las conversaciones "volverán a retroceder" si EU no acepta ese paso. Las negociaciones comerciales están comenzando a extenderse más allá del enfrentamiento entre China y EU, con el enfrentamiento de larga data entre Japón y Corea del Sur entre los que están comenzando a resurgir.

El índice MSCI Asia Pacífico bajó un 0.1%, mientras que el índice de Japón cerró con un alza de 0.2%. En Europa, el índice Stoxx 600 bajó un 0.4% por los datos económicos decepcionantes y más indicios de cautela del banco central. Los futuros de S&P 500 apuntan a una pequeña caída en la apertura, por delante de los datos de empleos, el rendimiento del Tesoro a 10 años fue de 1.965%.

El MXN alcanza el día de ayer un mínimo de 18.97 al operar por debajo del 19.00 la mayor parte del día y terminar cerrando en 19.01 en un día de escasa liquidez por el feriado en EU y un mercado a la espera de los datos de empleo hoy en EU que puedan dar alguna señal sobre los próximos pasos de la FED. Al parecer China y EU reanudan mesas de negociación la próxima semana donde China pone como condición el retiro de los aranceles por USD \$200 Bln y que lo relacionado con Huawei esté presente. Esto no da muchas esperanzas de avances claro próximamente.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	18.9965	
Nivel Alto operado o/n	19.0352	
Nivel Bajo operado o/n	19.0053	
Puntos Swap o/n	0.008900	0.009900
Soporte	19.1000	19.2000
Resistencia	18.9500	18.8000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.3818	
EUR/USD	1.1262	

Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D
ALPEK	24.23	0.53%
ASUR	307.79	0.13%
BBAJIO	38.51	0.37%
CHDRAUI	32.84	0.15%
MEGA	100.00	1.76%
R	83.47	1.63%
WALMEX	53.98	1.77%
Portafolio		0.91%
IPyC		-0.05%

Rendimientos calculados con precios de cierre del día anterior

Nuestra lista "Top Picks BX+" terminó la sesión con un avance de 0.91% comparado con el IPyC, que retrocedió marginalmente -0.05%. La acción líder fue WALMEX con una variación de +1.77% mientras que la de mayor rezago fue ASUR con una variación de +0.13%. Para 2019 nuestra lista acumula 4.87% de rendimiento total en lo que va del año contra el 4.40% del IPyC.

Calendario de Indicadores Económicos

Julio								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vier. 05								
06:00	MX	Inversión Fija Bruta	Abr. 19	★	a/a%	-5.70	-2.40	-5.60
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex		★				
07:30	EEUU	Nóminas no Agrícolas	Jun. 19	★	Miles	224.00	75.00	160.00
07:30		Tasa de Desempleo	Jun. 19	★	%	3.70	3.60	3.60
07:30		Salarios Nominales	Jun. 19	★	a/a%	3.10	3.10	3.20
Dom. 07								
18:50	MD	Balanza Comercial- Japón	May. 19	★	Mmdy		-98.20	-788.10
Lun. 08								
06:00	MX	Producción de Vehículos- AMIA	Jun. 19	■	Mda		349.63	n.d.
-		Creación de Empleo Formal- IMSS	Jun. 19	■	Miles		4.00	n.d.
-		Ventas Minoristas- ANTAD	Jun. 19	■	a/a%		5.40	n.d.
10:30	EEUU	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		2.15	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		2.04	n.d.
01:00	MD	Producción Industrial- Alemania	May. 19	■	a/a%		-1.90	0.50
Mar. 09								
06:00	MX	Inflación General	Jun. 19	★	a/a%		4.28	3.94
06:00		Inflación General	Jun. 19	■	m/m%		-0.29	0.06
06:00		Inflación Subyacente	Jun. 19	■	m/m%		0.16	0.32
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.
09:10	EEUU	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)		★				
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		★				
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
 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 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

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