

### Económico

Alejandro J. Saldaña B. [asaldana@vepomas.com](mailto:asaldana@vepomas.com) | Ángel I. I. Huerta M. [ahuerta@vepomas.com](mailto:ahuerta@vepomas.com)

**Producción industrial Alemania.** El indicador se recuperó en mayo menos a lo esperado (0.3% vs. 0.4% m/m). Encuestas del sector mantienen riesgos de un lento dinamismo hacia adelante, lo que podría soportar la expectativa de que el BCE relaje la política monetaria este año o el siguiente. El EURUSD no presenta cambios.

**Emergentes.** La lira turca se deprecia frente al dólar 1.7% después de que el Presidente de aquel país despidiera al Gobernador del Banco Central. Otras monedas emergentes avanzan frente a la divisa norteamericana (real brasileño +0.5%, peso mexicano +0.4%) ante menores probabilidad de que la Fed recorte las tasas de interés tras el sólido dato de empleo del viernes.

**Autos MX.** La producción cayó en junio por segundo mes consecutivo (-4.4% a/a), ante una desaceleración en las exportaciones (1.7% vs. 5.6% a/a previo) y la contracción en las ventas internas (-11.4% a/a). Se espera que las exportaciones crezcan a menor ritmo que en 2018, derivado de una moderación del comercio global; las ventas internas enfrentan riesgos relacionados a la desaceleración del consumo privado.

**A seguir.** Destacan en EEUU los discursos de J. Powell (miércoles y jueves), las minutas de la Fed (miércoles) y cifras de inflación (jueves). En México, se espera la inflación para junio (martes), el plan de negocios de Pemex (miércoles), las minutas de Banxico (jueves) y actividad industrial de mayo (viernes).

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	No se esperan indicadores	-

### 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@vepomas.com](mailto:racamacho@vepomas.com) | Marisol Huerta Mondragón [mhuerta@vepomas.com](mailto:mhuerta@vepomas.com)

**Semana de pocos catalizadores.** Los futuros accionarios en EUA apuntan a una jornada con retrocesos generalizados, luego de que el dato de empleo que se dio a conocer el viernes resultara muy por encima de las expectativas, lo que está provocando escepticismo entre los inversionistas sobre si efectivamente la FED recortaría la tasa de interés en su próxima reunión de política monetaria.

En Europa, los mercados presentaron un avance mixto con un el Eurostoxx 600 retrocediendo marginalmente. Destacó en la región Deutsche Bank, quien estaría por recortar en 18,000 plazas su estructura organizacional, lo que significaría cerca del 20% de su plantilla. Para la semana no se esperan mayores datos económicos o corporativos.

En México esta semana inicia la temporada de reportes del 2T19 con Televisa reporta hoy al cierre de mercado

#### Positivo

- **BOLSA:** En conferencia de prensa, la BMV manifestó que las colocaciones de deuda de las empresas podrían repuntar en la segunda mitad del año, luego de un primer semestre con baja actividad.

#### Neutral

- **AUTLAN** llevará a cabo un canje de 15 millones de acciones, por cancelación de los mismos.

#### Negativa

- **DEUTSCHE BANK** informó que espera reportar una pérdida neta de € 2,800 millones para el segundo trimestre de 2019, y anunció que saldrá del negocio de acciones globales y eliminara 18,000 empleos, con cargos de reserva de € 7.4B hasta 2022, y no pagará dividendos.
- **SAMSUNG ELECTRONICS**, estima reportar una utilidad operativa del 2T19, 56% menor a la registrada durante el mismo periodo de 2018. Las guía trimestral de Samsung considera ventas por 56 billones de wones (USD 48 mil mn) 4.2% menor a lo del mismo periodo del año anterior.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	26,815	-0.26
S&P 500	2,984	-0.23
Nasdaq	7,822	-0.39
Asia*	528	-0.26
Emergentes*	43	-0.21

\*Cierres

#### Notas de Interés:

Previo MEGA. [Ver nota](#)

Previo Chedraui. [Ver Nota](#)

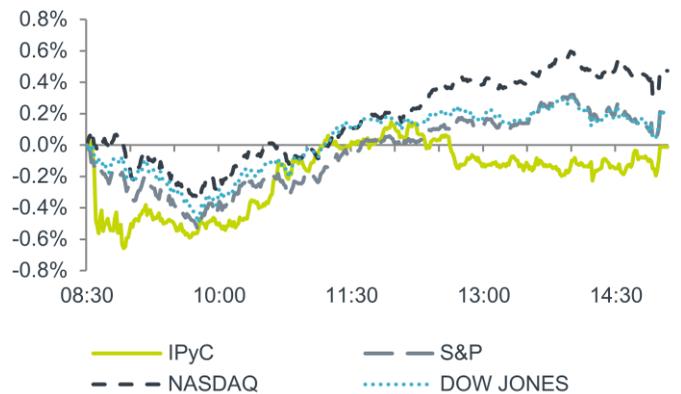
Previo Axtel. [Ver Nota](#)

Previo AC. [Ver Nota](#)

Previo Alpek. [Ver Nota](#)

Flash: Aeropuertos [Ver Nota](#)

#### Variación Intradía



## Cambios

Gilberto Romero G. [gromerog@vepomas.com](mailto:gromerog@vepomas.com) | Pablo Germán B. [pgerman@vepomas.com](mailto:pgerman@vepomas.com)

La lira turca y las acciones cayeron luego de que el presidente Erdogan sorprendió a los mercados al destituir al jefe del banco central del país el sábado. Erdogan socavó aún más la independencia de la institución al decirles a los legisladores que espera que tanto el sucesor como el resto de los integrantes respeten la línea de política monetaria del gobierno. Los mercados están mucho más satisfechos con otros desarrollos en la región, como las elecciones griegas que ponen fin al gobierno de Syriza.

El despido del jefe del banco central de Turquía es otra señal hacia el fin de las instituciones monetarias independientes en todo el mundo. La batalla más importante en ese frente es la que se está llevando a cabo en Washington, donde la insistencia de Trump para una mayor relajación monetaria pueden dificultar que la Reserva Federal tome decisiones en un cierto sentido, da la percepción que Jerome Powell está cediendo ante los políticos. Está aumentando la especulación de que Trump incluso podría verse tentado a reemplazar al jefe de la Fed antes de que termine su mandato en 2022.

El índice MSCI Asia Pacifico bajó un 1.2%, mientras que el índice de Japón cerró un 0.9% a la baja, ya que los productos farmacéuticos disminuyeron tras el anuncio de Trump de un plan para reducir el precio que los Estados Unidos pagan por los medicamentos. En Europa, el índice Stoxx 600 se mantuvo prácticamente sin cambios. Los futuros de S&P 500 apuntan a una menor apertura, el rendimiento los bonos del Tesoro a 10 años fue de 2.030%.

Irán dice que podría enriquecer uranio a un nivel de pureza más alto a medida que el país continúa presionando para deshacer las restricciones impuestas en el acuerdo nuclear de 2015. Los líderes europeos expresaron su preocupación por las afirmaciones. Las sanciones de EU al país son duras, los últimos datos muestran que las exportaciones de petróleo iraní cayeron a un mínimo de tres décadas. Los precios mundiales del petróleo se mantienen ya que las tensiones siguen siendo altas.

El USD continúa debilitándose frente a un mercado convencido de próximas bajas en las tasas de referencia y las negociaciones comerciales entre China y EU por iniciar en los próximos días.

#### USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	18.9395	
Nivel Alto operado o/n	19.0141	
Nivel Bajo operado o/n	18.9427	
Puntos Swap o/n	0.002600	0.003600
Soporte	19.1000	19.2000
Resistencia	18.9000	18.8000

#### Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.2415
EUR/USD	1.1220

## Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D
ALPEK	24.30	0.29%
ASUR	310.62	0.92%
BBAJIO	38.51	0.00%
CHDRAUI	32.45	-1.19%
MEGA	82.03	-1.73%
R	97.61	-2.39%
WALMEX	53.90	-0.15%
Portafolio		-0.61%
IPyC		-0.13%

Rendimientos calculados con precios de cierre del día anterior

Nuestra lista "Top Picks BX+" terminó la sesión con una pérdida de 0.61% comparado con el IPyC, que retrocedió marginalmente -0.13%. La acción líder fue ASUR con una variación de 0.92% mientras que la de mayor rezago fue R con una variación de -2.39%. Para 2019 nuestra lista acumula 4.11% de rendimiento total en lo que va del año contra el 4.23% del IPyC.

#### Cambios Top Picks BX+

Emisora	Precio	Operación
▲ OMA	119.29	Entrada
▼ MEGA	82.03	Salida

## Calendario de Indicadores Económicos

Julio								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico o Consenso*	
<b>Dom. 07</b>								
18:50	MD	Balanza Comercial- Japón	May. 19	★	Mmdy	-650.90	-98.20	-788.10
<b>Lun. 08</b>								
06:00	MX	Producción de Vehículos- AMIA	Jun. 19	■	Mda	337.25	349.63	n.d.
-		Creación de Empleo Formal- IMSS	Jun. 19	■	Miles		4.00	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%	0.30	-1.90	0.50
<b>Mar. 09</b>								
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
<b>Mier. 10</b>								
-	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.
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	★				
<b>Juev. 11</b>								
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
<b>Vier. 12</b>							
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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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](http://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