

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Julio 23, 2019

Económico

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

Guerra comercial. La reunión entre el gobierno y empresas del sector tecnológico en EEUU (posible relajamiento de medidas a Huawei) impulsa expectativas de un encuentro entre negociadores estadounidenses y chinos.

Techo fiscal EEUU. Se acordó en preincipio aumentar el presupuesto y el límite de endeudamiento al Gobierno hasta 2021, evitando un nuevo cierre del gobierno o incumplimiento de pago. Sigue siendo preocupante el nivel de endeudamiento del Gobierno.

Avanza dólar. El incremento en el techo fiscal y la posibilidad de que negociadores de EEUU viajen a China en las próximas semanas impulsan al índice dólar (+0.3%); el USDMXN escala tres centavos y alcanza \$19.09.

Fed. D. Trump volvió a criticar al Instituto y el nivel actual de las tasas de interés, poniendo presión adicional y cuestionamientos sobre la independencia de la Fed previo a la reunión de la siguiente semana (el mercado anticipa un recorte de 25 pb.). El rendimiento del *treasury* a 10 años no presenta cambios, se mantiene en 2.05%.

Reino Unido. La libra esterlina se deprecia -0.3% contra el dólar tras comentarios de funcionarios del banco central acerca de mayores probabilidades de mantener las tasas de interés sin cambios, y tras la elección de B. Johnson como PM, quien apoya un *Brexit* duro.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Índice de Actividad Manufacturera Richmond (EEUU)	■
09:00	Ventas de Casas Pendientes (EEUU)	■
09:00	Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	■

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@vepormas.com | Marisol Huerta Mondragón mhuerta@vepormas.com

Mercados EEUU en Verde por Reportes Trimestrales. Los futuros accionarios en EEUU apuntan a una jornada con ganancias generalizadas en los índices. Para el Dow Jones, las dos acciones que están impulsando el avance son Coca-Cola Company y United Technologies que avanzan 2.9% y 2.7% respectivamente, ambas compañías reportaron al 2T19 con mejores datos a los estimados por el mercado. Por otro lado, en Europa, los principales indicadores bursátiles avanzan. Los inversionistas reciben la noticia de la designación del nuevo Primer Ministro, Boris Johnson, con escepticismo, con la libra esterlina perdiendo terreno frente al dólar, pues se conoce la clara postura proteccionista de Johnson respecto de Brexit.

Positivo

- **GENTERA:** Anunció el pago de un dividendo de P\$ 0.37 por acción, que implica un dividend yield de 2.3% al cierre de ayer, con fecha de pago al 31 de julio.
- **BACHOCO:** Presentó cifras positivas con crecimientos a nivel operativo por arriba de nuestros estimados y los del consenso. Durante el 2T19 los ingresos totalizaron P\$16,884 mn, un avance de 4.1% a/a, con un avance de 25.6% en el EBITDA, un margen de 14.7%, un avance 261 pb.
- **ASUR:** Reportó incrementos generalizados en los resultados, con una expansión en el margen EBITDA a nivel consolidado. Los ingresos crecieron 7.3% a/a. El tráfico de pasajeros en el trimestre fue uno de los elementos que influyeron en los resultados.

Neutral

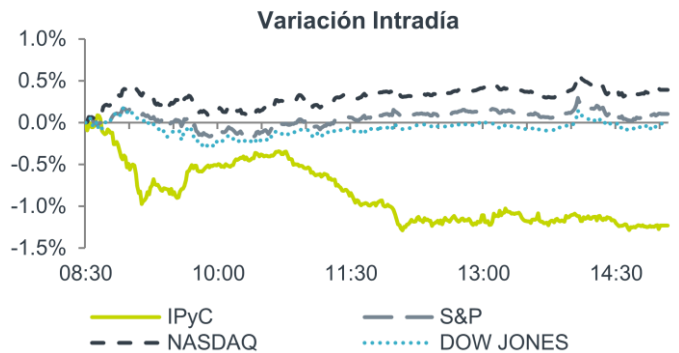
- **FIBRA SHOP:** En el 2T19 registró los siguientes incrementos: Ingresos +11.3%, Ingreso Neto Operativo (NOI) +10.9% y EBITDA +11.3%. Asimismo anunció una distribución trimestral de P\$ 0.22 por CFBI, que implica un *yield* de 2.8% considerando el cierre de ayer.
- **BIMBO:** Presentó resultados positivos a nivel operativo con un crecimiento importante, con un aumento de 58.4% en EBITDA, el cual se atribuye en gran parte a una base de comparación baja. La utilidad neta creció 525% a/a, derivado de los beneficios a nivel operativo.
- **MEGACABLE:** Presentó crecimientos en ingresos y en los resultados operativos. A nivel neto, la compañía presentó contracciones, principalmente por mayores gastos financieros. Los ingresos totalizaron en P\$5,424mn, lo que significó un crecimiento de 10.0% a/a y el EBITDA avanzó 8.8%.

	Nivel	Var %
Dow Jones	27,267	0.33
S&P 500	2,998	0.29
Nasdaq	7,951	0.33
Asia*	524	0.08
Emergentes*	43	-0.41

*Cierres

Notas de Interés:

- Reporte Trimestral: BIMBO- [Ver Nota](#)
- Reporte Trimestral: MEGA- [Ver Nota](#)
- Reporte Trimestral: ASUR- [Ver Nota](#)
- Reporte Trimestral: BACHOCO- [Ver Nota](#)
- Previn Trimestral: GAP- [Ver Nota](#)



*Para el cierre en México esperamos los reportes trimestrales de Liverpool y GCC.

Cambios

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

El presidente Donald Trump anunció un acuerdo bipartidista para suspender el techo de la deuda y aumentar el gasto en los próximos dos años, evitando el riesgo de incumplimiento de pagos en septiembre. La Cámara tiene que aprobar el acuerdo esta semana antes de que los miembros se vayan a un receso de seis semanas. Tanto el líder de la minoría del Senado, Chuck Schumer, como la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, dieron la bienvenida al acuerdo. Los nuevos gastos y los limitados ahorros en el plan probablemente aumentarán el déficit del presupuesto anual en más de \$ 1 trillón el próximo año.

A menos que haya una gran sorpresa, Boris Johnson será anunciado como el nuevo líder del Partido Conservador de Gran Bretaña. La primera ministra, Theresa May, debe dimitir mañana, y el ganador de hoy asumirá el cargo de primer ministro. El nuevo líder asumirá el liderazgo sin una clara mayoría parlamentaria, una economía que ya podría estar en recesión y su propio partido en una revuelta casi abierta sobre el tema del Brexit.

Facebook Inc. y Amazon.com Inc. establecieron récords de cabildeo en el segundo trimestre a medida que aumentaba el escrutinio de sus prácticas. Facebook ha tratado de influir en la política de blockchain mientras la compañía busca lanzar su propia criptomoneda. La administración de Trump se reunió con los directores ejecutivos de muchas de las compañías de tecnología más grandes de EU mientras buscaban una reducción de la prohibición de hacer negocios con Huawei.

El índice MSCI Asia Pacifico subió un 0,2%, mientras que el índice Topix de Japón cerró con un alza de 0,8%, gracias a un incremento en las acciones de tecnología de EU. En Europa, el índice Stoxx 600 gana un 0,6% en medio de ganancias positivas y menores riesgos macro. Los futuros de S&P apuntan hacia arriba en la apertura y el rendimiento del Tesoro a 10 años fue de 2.057%.

El MXN se mantiene ligeramente presionado a la expectativa de las pláticas entre China y EU y la próxima reunión de la Fed donde el mercado espera al menos una baja de 0.25% en la tasa de referencia. Técnicamente y en función de los datos más recientes sobre el crecimiento de la economía de EU, esto no tiene un sustento con el que la Fed pudiera argumentar esta bajada, salvo una estrategia "táctica" para liberar presión sobre todo política sin que esto implique una entrada a un ciclo de reducción de tasas en adelante.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.0795	
Nivel Alto operado o/n	19.0895	
Nivel Bajo operado o/n	19.0553	
Puntos Swap o/n	0.002650	0.003650
Soporte	19.1500	19.2500
Resistencia	19.0000	18.9000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.3057	
EUR/USD	1.1173	

Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D	Emisora	Precio	1D
ALPEK	22.77	-1.43%	GENTERA	15.89	-2.03%
ASUR	305.39	-1.23%	LIVEPOL	92.82	-3.50%
BBAJIO	35.50	-2.10%	OMA	121.26	-0.87%
CHDRAUI	29.45	-2.09%	R	92.77	-1.03%
FEMSA	175.79	-1.97%	WALMEX	55.00	0.47%
			Portafolio	-1.58%	
			IPyC	-0.95%	

Rendimientos calculados con precios de cierre del día anterior

Nuestra lista "Top Pikcs BX+" terminó la sesión con una pérdida de -1.6% comparable con el IPyC, que perdió -1.0%. La acción líder fue WALMEX con una variación de 0.5% mientras que la de mayor rezago fue LIVEPOL con una variación de -3.5% para 2019 nuestra lista acumula 0.02% de rendimiento total en lo que va del año contra el -1.0% del IPyC.

Calendario de Indicadores Económicos

Julio								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 22								
	- MX	Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex		★				
10:30	EEUU	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	2.04	2.12	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.01	2.01	n.d.
Mar. 23								
09:00	MX	Reservas Internacionales	19 Jul. 19	■	Mmdd		178.76	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	3a	■	%		3.50	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	3a	■	%		7.57	n.d.
09:00	EEUU	Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Jul. 19	■	Puntos		3.00	5.00
09:00		Ventas de Casas Pendientes	Jun. 19	■	m/m%		2.50	0.40
12:00		Subasta Tasa Nominal	2a	■	%		1.70	n.d.
09:00	MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Jul. 19	■	%		-7.20	n.d.
Mier. 24								
06:00	MX	Inflación General	1Q Jul. 19	★	a/a%		3.89	n.d.
06:00		Inflación General	1Q Jul. 19	■	q/q%		0.14	n.d.
06:00		Inflación Subyacente	1Q Jul. 19	■	q/q%		0.11	n.d.
06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	19 Jul. 19	■	s/s%		-1.10	n.d.
08:45		Índice PMI Manufactura (P)	Jul. 19	★	Puntos		50.60	n.d.
08:45		Índice PMI Servicios (P)	Jul. 19	★	Puntos		51.50	51.00
09:00		Ventas de Casas Nuevas	Jun. 19	★	m/m%		-7.80	7.00
09:30		Inventarios de Petróleo		★	Mdb		1.80	-2.87
12:00		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		1.79	n.d.
02:30	MD	índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Jul. 19	■	Puntos		45.00	45.20
03:00		índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Jul. 19	■	Puntos		47.60	47.80
Jue. 25								
06:00	MX	Ventas Minoristas INEGI	May. 19	■	a/a%		1.60	n.d.
07:30	EEUU	Inventarios Mayoristas (P)	Jun. 19	★	m/m%		0.40	n.d.
07:30		Órdenes de Bienes Durables (P)	Jun. 19	★	m/m%		-1.30	0.90
07:30		Balanza Comercial (P)	Jun. 19	★	Mmdd		-74.50	-72.30
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	20 Jul. 19	■	Miles		216.00	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		2.09	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		2.12	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	7a	■	%		1.89	n.d.
06:45	MD	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	25 Jul. 19	★	%		0.00	0.00
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	25 Jul. 19	■	%		-0.40	-0.40
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	25 Jul. 19	■	%		0.25	0.25
Vier. 26								
06:00	MX	Balanza Comercial	Jun. 19	■	Mdd		1,030.70	1,030.70
06:00		IGAE	May. 19	★	a/a%		-1.41	n.d.
07:30	EEUU	PIB (A)	2T19	★	t/t%		3.10	1.70
07:30		Consumo Personal (A)	2T19	★	t/t%		0.90	n.d.
07:30		Deflactor del PIB (A)	2T19	■	t/t%		0.90	1.80

*/
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
---------------------	---------------------	-------------------------