

Económico

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

EEUU anunció que pospondrá la aplicación de nuevos aranceles a productos chinos, hasta el 15 de diciembre, tras una llamada que sostuvieron funcionarios de primer nivel de ambos países, quienes acordaron retomar la comunicación telefónica en un par de semanas. El comunicado impulsó ayer el apetito por activos de mayor riesgo.

Debilidad en la economía china. La producción industrial de julio se desaceleró a 4.8%, desde el 6.3% de junio, y decepcionando el 6.0% a/a esperado, su crecimiento anual más débil desde 1990. Por su parte, las ventas minoristas crecieron menos de lo esperado por segundo mes consecutivo en el mismo mes (7.6% obs, 9.8% ant., 8.6% a/a esp.); avivó los temores sobre la economía mundial y aumentó el apetito por activos seguros: monedas emergentes se deprecian frente al dólar (USDMXN subió 15 cts), el rendimiento del *treasury* a diez años bajo 10 pbs.

PIB preliminar de Alemania se estancó en el 2T19 (0.0% vs -0.3 % a/a esp.) por primera vez desde 2013. Pesó a la baja una fuerte desaceleración de las exportaciones. Trimestralmente, la actividad económica se contrajo marginalmente en línea con lo esperado: -1.6% con cifras ajustadas por estacionalidad. En su segunda lectura, el PIB de la Eurozona se mantuvo sin cambios (1.1% a/a). Tras conocerse el dato, el euro se depreció 0.1% contra el dólar, y el rendimiento del bono alemán a 10 años retrocedió 3 pts.

Eventos Relevantes Para Hoy:

| Hora | Evento | Relevancia |
|-------|-----------------------------------|------------|
| 09:30 | Inventarios de Petróleo (EEUU) | ★ |
| 23:30 | Producción Industrial - Japón (F) | ■ |

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Inflación MX Julio: Se Ubica Bajo 4.0% [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Fed Ajusta, No Inicia Ciclo Expansivo [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** PIB 2T19 MX: Industria Pesa a la Baja [Ver Nota](#)

Bursátil

Rafael Camacho P. racamacho@vepormas.com | Marisol Huerta Mondragón mhuerta@vepormas.com

Incertidumbre por crecimiento global, tras datos económicos por debajo de lo esperado. Los futuros de los mercados estadounidenses apuntan a una jornada negativa, en respuesta a datos económicos de China que reportó un dato de producción industrial menor a lo esperado, registrando su ritmo más lento en 17 años, mientras que en Alemania el PIB cayó -0.1% trimestral. En el tema comercial las conversaciones siguen en camino en un entorno de mayor tranquilidad tras el retraso a la imposición de aranceles a una variedad de productos, efectivo hasta el 15 de diciembre. Los inversionistas estarán atentos a la reunión que tienen programada los funcionarios comerciales de ambas naciones en septiembre.

En Europa, los mercados se ubican en terreno negativo ante datos económicos débiles y el entorno de incertidumbre que prevalece respecto a las elecciones en Italia. Por su parte los mercados de Asia finalizaron al alza impulsados por las noticias en materia comercial.

Positivo

- **GMEXICO:** Grupo México Transportes acudirá el próximo 23 de septiembre al mercado de deuda con el fin de recabar MXN\$7,800 millones a través de dos bonos, uno que vencerá en 2023 y otro en 2029.
- **PEÑOLES:** Fresnillo dio a conocer que pagará un dividendo interino de USD\$2.6 centavos de dólar el día 6 de septiembre, que implica un *dividend yield* 0.3% a precio de cierre de ayer.

Neutral

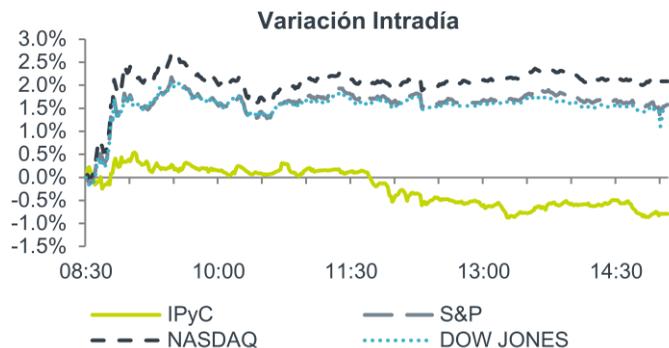
- **FHIPO:** Anunció que el 22 de agosto se llevará a cabo una distribución de P\$ 0.1288 por CFBI, correspondiente al segundo trimestre y que implica un *dividend yield* de 0.7% respecto al cierre de ayer.
- **FINN:** Anunció cambios en su estructura interna, que consisten en modificaciones en las áreas jurídicas, actividades de adquisición de activos y relación con inversionistas.

Negativo

- **PEÑOLES:** La agencia S&P revisó la perspectiva de las calificaciones en escala global de la empresa a estable de positiva, confirmó las calificaciones crediticias de emisor y emisión en escala global de BBB y escala nacional mxAAA, la perspectiva a largo plazo se mantiene estable.

| | Nivel | Var % |
|-------------|--------|-------|
| Dow Jones | 25,927 | -1.44 |
| S&P 500 | 2,891 | -1.38 |
| Nasdaq | 7,630 | -1.50 |
| Asia* | 481 | 0.68 |
| Emergentes* | 40 | -2.64 |

*Cierres



Cambios

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

Estados Unidos y China están, para alivio de los mercados, haciendo movimientos para alejarse del borde de una guerra comercial total. Trump retrasó la imposición de nuevas tarifas en una amplia variedad de productos de consumo, incluidos juguetes y computadoras portátiles, hasta diciembre. Las autoridades chinas se apegan a sus planes de visitar Washington en septiembre para reuniones cara a cara, según personas familiarizadas con el asunto. Cualesquiera que sean las posibilidades de un resultado positivo, los inversionistas han tomado como positiva la pausa en las escaladas de ambos lados. Durante la noche, los datos de producción industrial y ventas minoristas de China salieron por debajo de las expectativas, siendo los más débiles desde 2002, lo que provoca que se detenga el ambiente positivo en el mercado ante la materialización de la desaceleración global.

El producto interno bruto alemán por su parte, se contrajo un 0.1% en el segundo trimestre, en línea con las expectativas. La caída en la producción fue impulsada por una caída en las exportaciones a medida que las tensiones entre EU y China aumentaron durante el período. Datos separados mostraron que el crecimiento del PIB de la zona euro se desaceleró a 0.2%, mientras que la producción industrial en la zona monetaria se desplomó más en junio que en tres años.

El índice MSCI Asia-Pacífico subió un 0,7%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,9% arriba a medida que las acciones en la región se recuperaron tras la aparente tregua entre EU y China.

En Europa, el índice Stoxx 600 fue 0.7% más bajo, con todos los sectores industriales menos uno cayeron a medida que el indicador retrocedió algunas de las ganancias del martes. Los futuros del S&P 500 apuntan a una caída en la apertura, mientras que el rendimiento a 10 años del Tesoro se negoció a 1.628%, más bajo que el rendimiento a 2 años por primera vez desde 2007.

Las monedas emergentes borran gran parte de la recuperación del día de ayer ante los decepcionantes dato de China y Alemania con lo que el MXN sube desde el cierre previo en 19.37 hasta 19.50.

| USD/MXN | | |
|------------------------|----------|----------|
| USD/MXN | Niveles | |
| Actual | 19.5000 | |
| Nivel Alto operado o/n | 19.5169 | |
| Nivel Bajo operado o/n | 19.3704 | |
| Puntos Swap o/n | 0.002700 | 0.004100 |
| Soporte | 19.6000 | 19.7500 |
| Resistencia | 19.4500 | 19.3500 |
| Otros Activos | | |
| Instrumento | Nivel | |
| EUR/MXN | 21.8095 | |
| EUR/USD | 1.1190 | |

Top Picks BX+

| Emisora | Precio | 1D | Emisora | Precio | 1D |
|---------|--------|--------|---------|--------|--------|
| AC | 102.42 | -1.69% | GAP | 183.00 | -1.06% |
| ALSEA | 40.21 | -1.18% | LIVEPOL | 99.81 | -1.87% |
| FEMSA | 169.94 | -1.58% | OMA | 111.13 | -1.21% |
| FIBRAMQ | 22.36 | 0.49% | WALMEX | 55.96 | 0.48% |
| FUNO | 24.29 | -0.37% | | | |

Portafolio -0.89%
IPyC -0.94%

Nuestra lista "Top Picks BX" Nuestra lista "Top Picks BX+" terminó la sesión con una pérdida de -0.9% comparable con el IPyC, que perdió -0.9%. La acción líder fue FIBRAMQ con una variación de 0.5% mientras que la de mayor rezago fue LIVEPOL con una variación de -1.9% para 2019 nuestra lista acumula -3.3% de rendimiento total en lo que va del año contra el -5.2% del IPyC.

Rendimientos calculados con precios de cierre del día anterior

Calendario de Indicadores Económico

| Agosto | | | | | | | | |
|-----------------|--|------------|---------|--------|------------|----------|----------------------|--|
| País | Indicador | Periodo | Impacto | Unidad | Cifra Obs. | Anterior | Pronóstico Consenso* | |
| Lun. 12 | | | | | | | | |
| - MX | Ventas Minoristas- ANTAD | Jul. 19 | ■ | a/a% | 1.20 | 4.50 | n.d. | |
| 10:30 EEUU | Subasta Tasa Nominal | 3m | ■ | % | 1.96 | 1.99 | n.d. | |
| 10:30 | Subasta Tasa Nominal | 6m | ■ | % | 1.89 | 1.95 | n.d. | |
| Mar. 13 | | | | | | | | |
| 09:00 MX | Reservas Internacionales | 09 Ago. 19 | ■ | Mmdd | 179.82 | 179.40 | n.d. | |
| 11:30 | Subasta Tasa Nominal | 20a | ■ | % | 7.51 | 7.69 | n.d. | |
| 11:30 | Subasta Tasa Real | 30a | ■ | % | 3.58 | 3.75 | n.d. | |
| 07:30 EEUU | Inflación General | Jul. 19 | ★ | m/m% | 0.30 | 0.10 | 0.30 | |
| 07:30 | Inflación General | Jul. 19 | ★ | a/a% | 1.80 | 1.60 | 1.70 | |
| 07:30 | Inflación Subyacente | Jul. 19 | ★ | m/m% | 0.30 | 0.30 | 0.20 | |
| 10:30 | Subasta Tasa Nominal | 52s | ■ | % | 1.80 | 1.92 | n.d. | |
| 01:00 MD | Inflación al Consumidor- Alemania (F) | Jul. 19 | ■ | a/a% | 1.70 | 1.70 | 1.70 | |
| 21:00 ME | Producción Industrial - China | Jul. 19 | ■ | a/a% | 4.80 | 6.30 | 6.00 | |
| 21:00 | Ventas Minoristas - China | Jul. 19 | ■ | a/a% | 7.60 | 9.80 | 8.60 | |
| Mier. 14 | | | | | | | | |
| - MX | No se esperan indicadores | | | | | | | |
| 06:00 EEUU | Aplicaciones de Hipotecas | 09 Ago. 19 | ■ | s/s% | 21.7 | 5.30 | n.d. | |
| 09:30 | Inventarios de Petróleo | 09 Ago. 19 | ★ | Mdb | | 2.39 | n.d. | |
| 01:00 MD | PIB - Alemania (P) | 2T19 | ★ | a/a% | 0.00 | 0.80 | -0.30 | |
| 01:45 | Inflación al Consumidor- Francia (F) | Jul. 19 | ■ | a/a% | 1.10 | 1.10 | n.d. | |
| 03:30 | Inflación al Consumidor- Reino Unido | Jul. 19 | ■ | a/a% | 2.10 | 2.00 | 1.90 | |
| 04:00 | Producción Industrial- Eurozona | Jun. 19 | ■ | a/a% | -2.60 | -0.80 | -1.50 | |
| 04:00 | PIB- Eurozona (P) | 2T19 | ★ | a/a% | 1.10 | 1.10 | 1.10 | |
| 23:30 | Producción Industrial - Japón (F) | Jun. 19 | ■ | a/a% | | -3.60 | n.d. | |
| Jue. 15 | | | | | | | | |
| 13:00 MX | Anuncio de Política Monetaria de Banxico | 15 Ago. 19 | ★ | % | | 8.25 | 8.25 | |
| 07:30 EEUU | Índice de Manufactura Empire | Ago. 19 | ■ | m/m% | | 4.30 | 2.00 | |
| 07:30 | Ventas Minoristas | Jul. 19 | ★ | m/m% | | 0.40 | 0.20 | |
| 07:30 | Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo | 10 Ago. 19 | ■ | Miles | | 209.00 | n.d. | |
| 08:15 | Producción Industrial | Jul. 19 | ★ | m/m% | | 0.00 | 0.20 | |
| 10:30 | Subasta Tasa Nominal | 4s | ■ | % | | 2.07 | n.d. | |
| 10:30 | Subasta Tasa Nominal | 8s | ■ | % | | 2.05 | n.d. | |
| Vier. 16 | | | | | | | | |
| - MX | No se esperan indicadores | | | | | | | |
| 07:30 EEUU | Inicios de Casas | Jul. 19 | ★ | m/m% | | -0.90 | 0.60 | |
| 07:30 | Permisos de Construcción | Jul. 19 | ★ | m/m% | | -5.20 | 3.10 | |
| 09:00 | Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P) | Ago. 19 | ★ | Puntos | | 98.40 | 97.60 | |
| 04:00 MD | Balanza Comercial- Eurozona | Jun. 19 | ★ | Mmdd | | 23.00 | n.d. | |

*/

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, Elisa Alejandra Vargas Añorve, 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 55 1102 1800

y del Interior sin costo 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@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

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

Análisis Técnico

Agustín Becerril García 55 56251500 x 31797 abecerril@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 gfernandezo@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 31724 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 lgonzalez@vepormas.com