

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Agosto 02, 2019

Económico

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

Tensión comercial alimenta aversión al riesgo. Divisas emergentes se deprecian contra el dólar (peso mexicano -1.4%, real brasileño -2.1%) y aquellas de refugio avanzan (yen japonés +1.8%), ante la amenaza de D. Trump de gravar productos chinos equivalentes a 300.0 mmdd con un arancel del 10.0%, sumado a la posible respuesta del país asiático y el aumento en fricciones entre Japón y Corea del Sur.

Generación de empleo EEUU para julio en línea con estimados (164 mil vs. 165 mil), pero salarios se aceleran de 3.1% a 3.2% a/a. Ante el riesgo de que esto último pudiera generar mayores presiones inflacionarias y menor margen para futuros relajamientos de la política monetaria, el rendimiento del *treasury* a 10 años recorta su caída (-1.9 pb.).

Ventas de autos en México acumulan durante julio su sexta caída al hilo (-7.9% a/a). Pese a que el consumo privado dio señales de estabilizarse en el 2T19, preveemos que las compras de bienes durables exhiban vulnerabilidades ante menor generación de empleo y moderación en los niveles de confianza del consumidor.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Órdenes a Fábricas (EEUU)	■
09:00	Órdenes de Bienes Durables (F) (EEUU)	★
09:00	Confianza Consumidor U. Michigan (EEUU)	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Fed Ajusta, No Inicia Ciclo Expansivo [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** PIB 2T19 MX: Industria Pesa a la Baja [Ver Nota](#)
- **Perspectivas BX+:** PIB 2019 a 0.6% [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Aumentan tensiones Comerciales. Los mercados financieros iniciaron el mes en terreno negativo, incrementándose la aversión al riesgo reaccionado a la amenaza comercial de D. Trump de imponer aranceles a China a partir del 1º de septiembre, a lo que el país asiático respondió que no aceptará ninguna presión a amenaza. Los inversionistas esperan más declaraciones de Trump en el tema comercial hoy al medio día. Los inversionistas también reaccionaron a datos económicos publicados hoy, nómina no agrícola, que fue por debajo de lo esperado. En la parte corporativa, a la fecha han reportado ya el 77% de las empresas del S&P, en el balance, el 76% ha superado las expectativas a nivel de utilidades.

En Europa, los mercados se presionan ante datos económicos a la baja en Reino Unido y la incertidumbre sobre el Brexit. En Asia los mercados finalizaron a la baja, el mercado mostró incertidumbre en el tema comercial y la noticia de que Japón sacó de su lista de socios comerciales a Corea del Sur.

Positivo

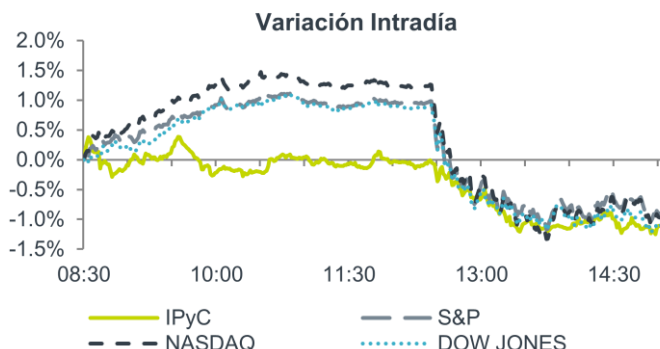
- **TERRAFINA:** Realizará una distribución en efectivo de P\$ 0.6 por CBF, lo que implica un *dividend yield* de 2.2% al cierre de ayer. La distribución se realizará el 9 de agosto y la fecha excupón es el 7 de agosto.

Neutral

- **CEMEX:** La compañía informó que el presidente de CEMEX USA Ignacio Madríguez decidió dejar la empresa a partir del 1 de septiembre 2019, el reemplazo será nombrado en los próximos días.
- **EXXON:** Reportó una caída de 21% en utilidades, afectada por menores precios del gas natural, menor utilidad en refinados y una pérdida en el negocio de químicos en EUA.
- **BIMBO:** Bimbo Bakeries USA realizó el retiro voluntario de las galletas Little Bites de Entenmann debido a la posible presencia de piezas de plástico azul visibles en la bolsa individual. El plástico no se encuentra dentro de la preparación del producto, sino es parte del empaçado.

	Nivel	Var %
Dow Jones	26,475	-0.24
S&P 500	2,941	-0.36
Nasdaq	7,752	-0.70
Asia*	511	0.43
Emergentes*	41	2.26

*Cierres



Cambios

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

Ayer Trump sorprende con el anuncio de imponer nuevas tarifas del 10% a USD300bn a importaciones Chinas a partir del 1 de septiembre, argumentando que aunque las pláticas habían sido constructivas, los chinos no compraron productos agrícolas como acordaron.

Uno de los principales motivos por los que la Fed bajo la tasa fue por los conflictos comerciales y parece que estos siguen creciendo, lo que podría llevar a más bajas.

En el Reino Unido, los Demócratas Liberales en contra del Brexit ganaron elecciones en Gales, dejando al Primer ministro Boris Johnson con la mayoría por solo un voto.

El MXN se sigue debilitando debido la guerra comercial de Estados Unidos con China, el desplome en los precios del petróleo y la decisión de la Fed de no inicial un ciclo de baja de tasas, subiendo en tres días del 18.95 al 19.3450.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.3100	
Nivel Alto operado o/n	19.3450	
Nivel Bajo operado o/n	19.2185	
Puntos Swap o/n	0.009270	0.010270
Soporte	19.1500	19.2500
Resistencia	18.9000	18.8000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.4263	
EUR/USD	1.1102	

Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D	Emisora	Precio	1D
ALSEA	39.60	1.36%	LIVEPOL	93.72	0.69%
CHDRAUI	28.92	0.14%	OMA	117.23	-0.66%
FEMSA	172.51	-0.69%	R	91.76	-0.02%
GAP	193.63	0.69%	WALMEX	56.61	0.12%
GENTERA	15.09	-4.61%			

Portafolio -0.37%
IPyC -1.26%

Nuestra lista "Top Pikcs BX" terminó la sesión con una pérdida de -0.4% comparable con el IPyC, que perdió -1.3%. La acción líder fue ALSEA con una variación de 1.4% mientras que la de mayor rezago fue GENTERA con una variación de -4.6% para 2019 nuestra lista acumula -2.0% de rendimiento total en lo que va del año contra el -3.1% del IPyC.

Rendimientos calculados con precios de cierre del día anterior

Agosto								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vier. 02								
06:00	MX	Ventas de Vehículos- AMIA	Jul. 19	■	Mda	105.70	106.40	n.d.
07:30	EEUU	Nóminas no Agrícolas	Jul. 19	★	Miles	164.00	224.00	165.00
07:30		Tasa de Desempleo	Jul. 19	★	%	3.70	3.70	3.60
07:30		Salarios Nominales	Jul. 19	★	a/a%	3.20	3.10	3.10
07:30		Balanza Comercial	Jun. 19	★	Mmdd	-55.2	-55.50	-54.60
09:00		Órdenes a Fábricas	Jun. 19	■	m/m%		-0.70	0.40
09:00		Órdenes de Bienes Durables (F)	Jun. 19	★	m/m%		2.00	n.d.
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Jul. 19	★	Puntos		98.40	98.50
Lun. 05								
06:00	MX	Índice de Confianza del Consumidor	Jul. 19	■	Puntos		106.10	n.d.
08:45	EEUU	Índice PMI Servicios (F)	Jul. 19	★	Puntos		52.10	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		2.07	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		2.04	n.d.
Mar. 06								
06:00	MX	Producción de Vehículos- AMIA	Jul. 19	■	Mda		337.25	n.d.
06:00		Inversión Fija Bruta	May. 19	★	a/a%		-5.70	n.d.
09:00		Reservas Internacionales	02 Ago. 19	■	Mmdd		178.92	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		7.37	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	10a	■	%		3.41	n.d.
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Citibanamex		★				
-		Ventas Minoristas- ANTAD	Jul. 19	■	a/a%		4.50	n.d.
11:00	EEUU	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★				
12:00		Subasta Tasa Nominal	3a	■	%		1.86	n.d.
23:00		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
Mier. 07								
-	MX	Creación de Empleo Formal- IMSS	Jul. 19	■	Miles		-14.20	n.d.
06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	02 Ago. 19	■	s/s%		-1.40	n.d.
09:30		Inventarios de Petróleo	02 Ago. 19	★	Mdb		-8.50	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	10a	■	%		2.06	n.d.
01:00	MD	Producción Industrial- Alemania	May. 19	■	a/a%		-3.70	n.d.
18:50		Balanza Comercial- Japón	Jun. 19	★	Mmdy		-650.90	736.00
-	ME	Balanza Comercial- China	Jul. 19	★	Mmdd		50.98	37.00
Juev. 08								
06:00	MX	Inflación General	Jul. 19	★	a/a%		3.95	n.d.
06:00		Inflación General	Jul. 19	■	m/m%		0.06	n.d.
06:00		Inflación Subyacente	Jul. 19	■	m/m%		0.30	n.d.
07:30	EEUU	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	03 Ago. 19	■	Miles		215.00	n.d.
07:30		Inventarios Mayoristas (F)	Jun. 19	★	m/m%		0.20	0.20
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		2.08	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		2.10	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	30a	■	%		2.64	n.d.
18:50	MD	PIB - Japón (P)	2T19	★	a/a%		2.20	0.60
20:30	ME	Inflación al Consumidor - China	Jul. 19	★	a/a%		2.70	2.70
20:30		Inflación al Productor- China	Jul. 19	■	a/a%		0.00	-0.10
Vier. 09								

06:00	MX	Producción Industrial	Jun. 19	■	a/a%	-3.30	-1.30
06:00		Producción Manufacturera	Jun. 19	■	a/a%	0.70	1.20
-		Salarios Nominales	Jul. 19	★	a/a%	6.10	n.d.
07:30	EEUU	Índice de Precios al Productor	Jul. 19	■	m/m%	0.10	0.20
03:30	MD	PIB- Reino Unido (P)	2T19	★	a/a%	1.80	1.40

*/ Bloomberg		Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+				Market Movers	
g P: Preliminar		MD: Mercados Desarrollados				★	Alto
R: Revisión del dato preliminar		ME: Mercados Emergentes				★	Medio
F: Final						■	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