

## NUBLADO

### Económico

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

**Cautela en mercados ante persistencia de incertidumbre geopolítica (Brexit) y comercial (proximidad de entrada en vigor tarifas entre EEUU y China).** Además, el diferencial de los rendimientos de corto (3 meses) y largo plazo (10 años) alcanza su menor nivel desde 2007, reflejando temores de una mayor desaceleración en EEUU. Siguiendo el alza en el índice dólar (+0.2%), el USDMXN escala 4 cts. y se cotiza en \$20.03.

**La libra esterlina se deprecia 0.7% contra el dólar ante mayor riesgo de *Brexit* sin acuerdo.** El PM indicó que solicitaría a la Reina suspender al Parlamento entre septiembre 12 y octubre 14 (fecha de salida: 31 octubre), lo que complicaría intentos de legisladores por evitar una salida "dura".

**Petróleo avanza por segundo día (+1.5%, WTI) derivado reportes que señalan que los inventarios en EEUU habrían caído** la semana pasada a su mayor ritmo desde junio; además, la OPEP comunicó que recortó en julio la producción más a lo pactado y que espera que los inventarios declinen hacia adelante.

**Hoy Banxico publicará el Reporte Trimestral de Inflación al 2T19**, en el cual es posible que ajuste sus proyecciones de crecimiento económico. No descartamos implicaciones en el mercado de dinero derivado posibles señales respecto a futuras decisiones de política monetaria.

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
12:00	Reporte Trimestral Inflación Banxico(MX)	★
11:20	Presidente Fed Richmond - T. Barkin (sin voto)	★
16:30	Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)	★

### Notas de Interés:

- **Perspectivas BX+:** Inflación; Fed. Margen a Bxco. [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Inflación MX. 1QAgó: Sorprende Baja [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Minutas Fed: Expone Posturas Diversas [Ver Nota](#)

### Bursátil

Rafael Camacho P. [racamacho@vepormas.com](mailto:racamacho@vepormas.com) | Marisol Huerta Mondragón [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

**Incertidumbre y Tensiones Geopolíticas.** Los futuros de los mercados accionarios se encuentran con sentimiento negativo afectados por el entorno ríspido que se mantiene entre las relaciones entre EEUU y China, donde ahora se ha puesto en duda la credibilidad del presidente D. Trump respecto a haber recibido llamadas de funcionarios chinos, a lo que se suman las presiones geopolíticas que se presentan en Europa, tras los señalamientos del primer ministro del Reino Unido, Boris Johnson quien estará solicitando a la Reina Isabel una prórroga de la reunión del parlamento para el mes de octubre, anteriormente se tenía programada para el 9 de septiembre. La prórroga se pide justo antes de la salida de la Unión Europea, lo que estaría forzando a una salida sin acuerdo. Por su parte en Italia se mantiene la incertidumbre respecto a la formación de un nuevo gobierno.

### Positivo

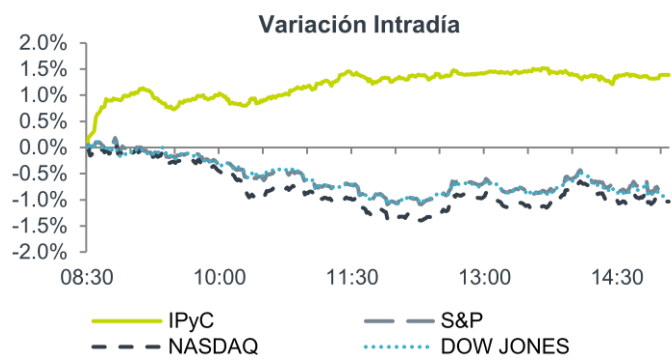
- **IENOV/GCARSO:** En el acuerdo al que llegaron con CFE se contempla una tarifa fija, así como en algunos casos una extensión del plazo, lo que permitirá una mayor inversión en más proyectos, garantizando el suministro de gas para la industria eléctrica.
- **ALSEA:** Concretó la venta del negocio de Burger King en Colombia, el cual consiste en la operación de 16 unidades. Lo anterior como parte de la estrategia de reestructurar el portafolio y buscar más eficiencias.

### Neutral

- **PEÑOLES:** Buscará la próxima semana emitir deuda denominada en dólares, el instrumento ofrecerá tasa fija y los intereses serán liquidados semestralmente.
- **MEXICHEM:** Derivado de la nueva estrategia de reestructura y reorganización global, la compañía cambiará de nombre a Orbia Advance Corporation.
- **AMX:** Tras una reunión con el presidente de Ecuador, América Móvil señaló que invertirá cerca de USD 500 millones en dicho país durante los próximos tres años, para lograr una mayor cobertura y actualizar tecnología.
- **GISSA:** Amortizó de forma anticipada 4 millones de certificados bursátiles, por una cantidad de P\$ 400 millones más 2.9 millones por concepto de intereses.

	Nivel	Var %
Dow Jones	25,644	-0.38
S&P 500	2,856	-0.35
Nasdaq	7,528	-0.47
Asia*	488	-0.06
Emergentes*	39	1.35

\*Cierres








**Calendario de Indicadores Económico**

Agosto								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 26								
	- MX	No se esperan indicadores						
07:30	EEUU	Órdenes de Bienes Durables (P)	Jul. 19	★	m/m%	2.10	1.80	1.20
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	1.95	1.90	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	1.84	1.84	n.d.
Mar. 27								
06:00	MX	Balanza Comercial	Jul. 19	■	Mdd	-1,116.80	2,561.00	n.d.
06:00		Tasa de Desempleo	Jul. 19	■	%	3.71	3.57	n.d.
09:00		Reservas Internacionales	23 Ago. 19	■	Mmdd	180.26	180.24	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	30a	■	%	7.52	8.09	n.d.
09:00	EEUU	Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Ago. 19	■	Puntos	1.00	-12.00	2.00
09:00		Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Ago. 19	★	Puntos	135.1	135.80	129.00
12:00		Subasta Tasa Nominal	2a	■	%	1.52	1.83	n.d.
01:00	MD	PIB - Alemania (F)	2T19	★	a/a%	-0.10	-0.10	-0.10
Mier. 28								
12:00	MX	Reporte Trimestral Inflación Banxico	2T19	★				
06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	23 Ago. 19	■	s/s%	-6.20	-0.90	n.d.
09:30		Inventarios de Petróleo		★	Mdb		-2.73	n.d.
11:20		Presidente Fed Richmond - T. Barkin (sin voto)		★				
12:00		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		1.82	n.d.
16:30		Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★				
Jue. 29								
09:00	MX	Minutas Banxico	Ago. 19	★				
07:30	EEUU	PIB (S)	2T19	★	t/t%		2.10	2.00
07:30		Consumo Personal (A)	2T19	★	t/t%		4.30	4.30
07:30		Deflactor del PIB (A)	2T19	■	t/t%		2.40	2.40
07:30		Balanza Comercial (P)	Jul. 19	★	Mmdd		-74.20	-74.00
07:30		Inventarios Mayoristas (P)	Jun. 19	★	m/m%		0.00	n.d.
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	24 Ago. 19	■	Miles		209.00	n.d.
09:00		Ventas de Casas Pendientes	Jul. 19	■	m/m%		2.80	0.00
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		2.06	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		1.99	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	7a	■	%		1.97	n.d.
01:45	MD	PIB - Francia (F)	2T19	★	a/a%		1.30	n.d.
04:00		Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Ago. 19	■	%		-7.10	n.d.
07:00		Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Ago. 19	■	a/a%		1.70	1.50
18:50		Producción Industrial - Japón (P)	Jul. 19	■	a/a%		-3.80	-0.50
Vier. 30								
	- MX	Balance Público (YTD)	Jul. 19	■	Mmdd		4634.00	n.d.
07:30	EEUU	Ingreso Personal	Jul. 19	★	m/m%		0.40	0.30
07:30		Consumo Personal	Jul. 19	★	m/m%		0.30	0.50
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Ago. 19	★	Puntos		92.10	92.50
01:45	MD	Inflación al Consumidor- Francia (P)	Ago. 19	■	a/a%		1.10	n.d.
04:00		Tasa de Desempleo- Eurozona	Jul. 19	★	%		7.50	7.50
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (P)	Ago. 19	■	a/a%		1.10	1.00
20:00	ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Ago. 19	■	Puntos		49.70	49.60

P: Preliminar  
R: Revisión del dato preliminar  
F: Final

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, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Agustín Becerril García, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, 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 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 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	ghernandez@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	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------