

Económico

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

Se modera temor comercial: China indica que no respondería “inmediatamente” a escalada de aranceles por parte de EEUU. Además, el ministro de comercio indicó que la guerra comercial no beneficia a nadie y que es más importante discutir la remoción de las nuevas tarifas. Negociadores de ambos países evalúan una posible reunión en Washington en septiembre. El rendimiento del *treasury* a 10 años alcanzó 1.51% en la madrugada, el precio del crudo avanza 0.8% (WTI) y divisas emergentes se aprecian frente al dólar (real brasileño +0.2%, peso mexicano +0.1%).

PIB 2T19 EEUU revisado de 2.1% a 2.0% anualizado, en línea con estimaciones. Por el contrario, el consumo privado fue superior a la cifra oportuna (4.7% a 4.3%); el índice de precios subyacente de la variable fue ligeramente menor a la cifra preliminar (1.7% vs. 1.8% a/a), pero se mantuvo arriba del 1.1% del 1T19. Se estima que el consumo privado siga siendo el catalizador para la actividad el resto del año ante el bajo desempleo. El índice dólar mantiene un avance (+0.1%) contra la canasta de divisas.

Exportaciones EEUU rebotan 0.7% m/m en julio tras contracción de 2.7% un mes antes. Sin embargo, las importaciones presentaron un balance mixto: bienes de consumo aumentaron (+1.0%), al igual que suministros industriales (+1.6% vs. -6.9% previo), mientras que bienes de capital cayeron por segundo mes (-2.6%), lo que podría anticipar debilitamiento en la inversión.

Banxico revisó a la baja ayer expectativa de crecimiento de 0.8%-1.8% a/a a 0.2%-0.7% y espera mayor inflación en el corto plazo. Recalcó que el panorama para el crecimiento es incierto y sesgado a la baja; para la inflación, mencionó que le preocupa la resistencia a disminuir del índice subyacente y la reciente depreciación de la moneda nacional, aunque indica que un riesgo a la baja, mayor holgura en la economía, ha cobrado relevancia. Si la inflación general y subyacente, así como su balance de riesgos, se comportan favorablemente, junto con nuevos recortes en las tasas en EEUU, podrían dar margen a Banxico de bajar la tasa objetivo de nuevo en 2019. Este día se publicarán las minutas de la última reunión, cuyo contenido podría incidir en el mercado de dinero local.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Minutas Banxico (MX)	★
18:50	Producción Industrial - Japón (P)	■

Notas de Interés:

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

Bursátil

Eduardo López elopezp@vepormas.com | Alejandra Vargas evargas@vepormas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepormas.com

Sentimiento positivo por China. Los futuros de los mercados accionarios se ubican en terreno positivo tras los señalamientos de China en materia comercial, donde destaca que no tomará represalias por el alza arancelaria prevista por el presidente de EEUU. China señala que debe discutirse la eliminación de nuevas tarifas para evitar que sean mayores. Recordemos que el 1º de septiembre entrarán en vigor una serie de tarifas por parte de EEUU. Se espera que los representantes comerciales de ambos países se reúnan en septiembre. Por otra parte, los inversionistas reaccionaron a algunos reportes corporativos de empresas minoristas con resultados mejor a lo esperado, así como a los datos de revisión del PIB de EEUU al segundo trimestre, aunque este fue revisado a la baja de 2.1% a 2.0%. En Europa los mercados se ubican con ganancias. Hay reacciones favorables a los anuncios de Alemania que señalan que bajará la tasa de impuesto a las empresas al 25%, con el fin de incentivar la economía, aunado a una menor tensión en Italia.

Positivo

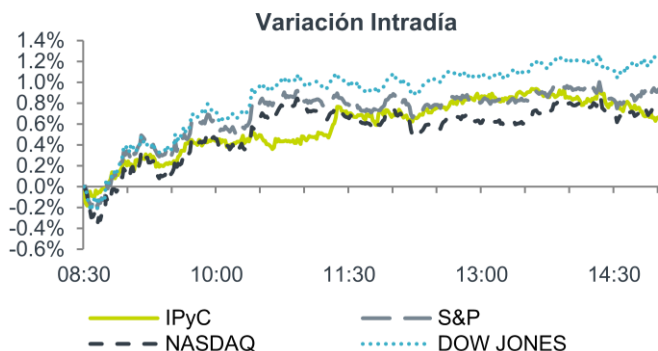
- **GMXT:** Fitch asignó “AAA (mex)” a la tercera GMXT 19 y cuarta GMXT 19-2 emisión de certificados bursátiles de esta empresa, los recursos serán destinados al refinanciamiento de pasivos.
- **GRUMA:** Trabaja con el gobierno mexicano para reducir la importación de maíz blanco, con lo que esperarían sustituir 400 mil toneladas de las 600 mil importadas en la actualidad por maíz nacional en el mediano plazo.

Neutral

- **AMX:** La calificadora S&P confirmó las calificaciones para América Móvil en escala global de “A-” y nacional de “mxAAA”, la perspectiva se mantiene negativa. La calificadora argumentó que la empresa continúa mejorando su desempeño operativo, y la generación de flujo sigue mejorando. Esperan que la deuda neta a EBITDA se ubique en 2.0x en los próximos 12 meses.
- **FINN:** La calificadora HR ratificó la calificación “AA+” con perspectiva estable para la reapertura del Bono “FINN 18”, ante la fortaleza esperada en la razón de cobertura de deuda hacia adelante. Si la empresa no logra refinanciar el crédito “FINN 15” podría haber alguna acción en la calificación. Asimismo, se destaca la estrategia de venta de hoteles no estratégicos para fondear el crecimiento y recomprar CBFÍ's, lo cual podría reducir el flujo para el pago de deuda.

	Nivel	Var %
Dow Jones	26,298	0.99
S&P 500	2,918	0.93
Nasdaq	7,687	1.15
Asia*	488	-0.20
Emergentes*	39	0.91

*Cierres



Cambios

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

Por quinta ocasión consecutiva, el Banco de México revisó a la baja sus estimados de crecimiento económico para el país, tanto para este año, como para el próximo, de la mano de una disminución en las perspectivas de inflación, las cuales estarán convergiendo al objetivo de 3 por ciento más rápido de lo previsto.

En su Informe Trimestral correspondiente al periodo abril-junio de 2019, el Banco de México revisó a la baja el pronóstico de crecimiento del PIB en 2019 a un rango de 0.2-0.7 por ciento, desde un previo de 0.8-1.8 por ciento. Para 2020 el estimado pasó de un rango de 1.7-2.7 por ciento, a 1.5-2.5 por ciento.

El gobernador del banco central, Alejandro Díaz de León, explicó que estas revisiones a la baja se deben a que la economía en el segundo trimestre se debilitó más de lo esperado, especialmente por el lado de la demanda interna.

Por otro lado, las expectativas de inflación también fueron revisadas a la baja para los próximos años, destacando que las menores presiones de los precios de los energéticos y de productos agropecuarios ayudarán a que se ajuste en los próximos trimestres. De acuerdo con las estimaciones, para el tercer trimestre de 2019 se espera que el índice de precios crezca 3.3 por ciento, por debajo del 4.0 por ciento calculado en el informe anterior. En tanto, para el cuarto trimestre se prevé una tasa de 3.2 por ciento, menor al 3.7 por ciento esperado con anterioridad.

Parece que la incertidumbre sobre las conversaciones comerciales se ha mantenido en los mercados esta semana, y está aquí para quedarse al menos un poco más. La Casa Blanca dice que no esperará un acuerdo en el corto plazo y China dice que podría tomar represalias por el alza tarifaria prevista por Trump, aunque prefiere no hacerlo. "China tiene amplios medios para tomar represalias, pero cree que la cuestión que debería discutirse ahora es sobre la eliminación de los nuevos aranceles para evitar la escalada", dijo el jueves el portavoz del Ministerio de Comercio. Los aranceles más altos sobre las exportaciones chinas a los EU entrarán en vigencia el 1 de septiembre, y algunas medidas de represalia de Beijing ya están planificadas. Mientras tanto, el asesor comercial de Trump, Peter Navarro, dijo que los negociadores de China irán a Washington en septiembre para hablar sobre los grandes cambios que EU está pidiendo, pero es "poco probable que ocurra algo rápido".

Prepárese para más turbulencias en la libra a medida que aumenta el riesgo de un Brexit caótico. La libra continuó cayendo después de recibir una paliza en las noticias del miércoles en un intento a que la moneda reaccione a los titulares políticos mientras los legisladores intentan bloquear el enfrentamiento sin acuerdo con el primer ministro Boris Johnson sobre su plan de suspender el Parlamento. Las cosas se sienten un poco más positivas en Italia, donde los bonos se dispararon y las acciones superaron a los rendimientos cuando el presidente del país recurrió a Giuseppe Conte para formar un nuevo gobierno, excluyendo por ahora al líder de la Liga de la derecha, Matteo Salvini. Eso puede sonar familiar: durante los últimos 18 meses, Conte ha liderado una coalición inestable que colapsó en el caos a principios de agosto. Ahora tiene hasta la próxima semana para formar una coalición con el apoyo de los partidos rivales, el Movimiento Cinco Estrellas y el Partido Demócrata para evitar la posibilidad de nuevas elecciones que puedan poner a Salvini en el poder.

El índice MSCI Asia-Pacífico borró parte de caída ya que las acciones en Hong Kong registraron una ganancia del 0.3% y el Topix de Japón terminó prácticamente sin cambios. En Europa, el índice Stoxx 600 se recuperó 1.1%. Los futuros del S&P 500 apuntaban a un gran salto en la apertura de EU y el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años fue de 1.493%.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.0650	
Nivel Alto operado o/n	20.2471	
Nivel Bajo operado o/n	20.0694	
Puntos Swap o/n	0.002200	0.004600
Soporte	20.1000	20.2500
Resistencia	19.9500	19.8000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	22.2130	
EUR/USD	1.1074	

Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D	Emisora	Precio	1D
AC	103.36	0.88%	GAP	177.38	-0.70%
ALSEA	40.90	2.28%	LIVEPOL	98.66	1.76%
FEMSA	178.88	0.68%	OMA	112.08	-0.72%
FIBRAMQ	23.80	-1.24%	WALMEX	55.64	0.31%
FUNO	26.34	0.34%	*BIMBO	33.73	1.38%

Portafolio 0.40%
IPyC 0.72%

Rendimientos calculados con precios de cierre del día anterior

Nuestra lista "Top Picks BX+" terminó la sesión con una ganancia de 0.4% comparable con el IPyC, que ganó 0.7%. La acción líder fue ALSEA con una variación de 2.3% mientras que la de mayor rezago fue FIBRAMQ con una variación de -1.2% para 2019 nuestra lista acumula -1.2% de rendimiento total en lo que va del año contra el -1.7% del IPyC.

→ Entra BIMBO "A" \$33.73

*Entrada con precio de cierre variación 1D no acumulada en el portafolio

Top 10 SIC Semanal BX+

	Nombre	Clave	Lugar Actual	Mov. Semanal
Favoritas SIC	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	BMJ	1	→
	MERCK & CO. INC.	MRK	2	→
	BIOMER INC	BIIB	3	↑
	CHEVRON CORP	CVX	4	↑
	TWITTER INC	TWTR	5	↓

AMAZON.COM INC	AMZN	6	↑
UNITEDHEALTH GROUP INC	UNH	7	↑
FEDEX CORP	FDX	8	↑
CELGENE CORP	CELG	9	↑
COCA-COLA CO/THE	KO	10	↓

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	-10.03	-2.73	-2.85	
11:20	Presidente Fed Richmond - T. Barkin (sin voto)		★					
12:00	Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	1.365	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%	2.00	2.10	2.00	
07:30	Consumo Personal (A)	2T19	★	t/t%	4.70	4.30	4.30	
07:30	Deflactor del PIB (A)	2T19	■	t/t%	2.40	2.40	2.40	
07:30	Balanza Comercial (P)	Jul. 19	★	Mmdd	-72.30	-74.20	-74.40	

07:30	Inventarios Mayoristas (P)	Jun. 19	★	m/m%	0.20	0.00	0.20
07:30	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	24 Ago. 19	■	Miles	215.00	211.00	214.00
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%	1.40	1.30	1.30
04:00	Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Ago. 19	■	%	-7.10	-7.10	-7.10
07:00	Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Ago. 19	■	a/a%	1.40	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

*/
 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
Criterio			
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, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, 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, 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
--------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandezo@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
---------------------	---------------------	-------------------------