

Clima de Apertura:

TORMENTA



Agosto 05, 2019

Económico

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

Crecen temores por Guerra Comercial ante reportes que afirman que China suspendería la compra de productos agropecuarios estadounidenses, lo que ha aumentado la demanda por activos de refugio: oro +1.6%, yen japonés +0.5\$ vs. dólar, rendimiento *treasury* a 10 años -6.5 pb.

También China devalúa su moneda a niveles no vistos en 10 años, para hacer frente a “incertidumbres externas”. Lo anterior ha generado preocupación de que las disputas comerciales se intensifiquen, al tiempo que pone presión sobre la cotización de otras monedas emergentes frente al dólar: peso mexicano -1.5%, won surcoreano -1.4%, real brasileño -1.2%.

Cae por quinto mes la confianza del consumidor en México, al pasar de 106.1 a 105.1 pts. Ello, junto con condiciones menos favorables en el mercado laboral, podría limitar la expansión del consumo privado.

Destacan en esta semana discursos de miembros de la Fed (martes); en México, se conocerán cifras de inflación para julio (jueves) y actividad industrial de junio (viernes).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:45	Índice PMI Servicios (F) (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

Tensión Comercial. Los futuros de los mercados accionarios se encuentran en terreno negativo, mostrando una mayor aversión al riesgo como consecuencia del aumento de tensiones comerciales entre EEUU y China. La semana pasada D. Trump amenazó con imponer mayores aranceles a China, en respuesta, se rumora que el gobierno de este país pidió a compradores estatales no importar productos agrícolas americanos. Por su parte hoy el yuan se deprecia 1.4%, a 7.0 por dólar, nivel no visto de 2008, lo que los analistas consideran como una presión por parte de China y que podría tolerar mayor debilidad. Los inversionistas consideran que este conflicto pudiera prolongarse afectando el crecimiento económico a nivel global. En el tema corporativo, a la fecha han reportado 392 empresas del S&P, cerca del 78% de las empresas. Para esta semana dentro de los reportes más relevantes tendremos Disney, Fox y CBS.

En Europa domina el sentimiento negativo en los mercados, afectados por la tensión comercial y datos económicos de la zona que han salido por debajo de lo esperado. Así como la cautela que se mantiene sobre el Brexit. En Asia los mercados finalizaron a la baja.

Positivo

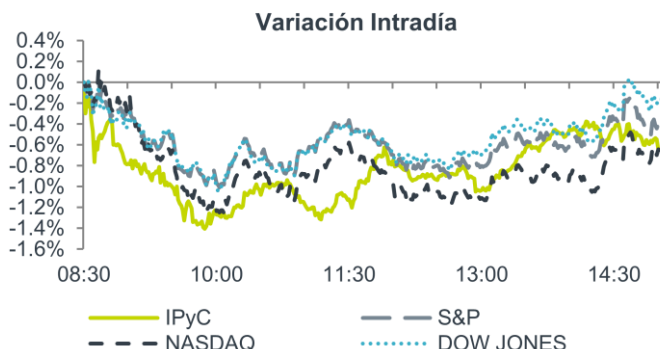
- **BIMBO:** Realizará una inversión de USD\$33 millones en Córdoba, España para instalar una nueva línea de producción, se espera que la línea comience operaciones en el segundo semestre de 2020.
- **VOLARIS:** Incrementó 18.4% su tráfico de pasajeros en julio a/a, acumulando 18 meses de crecimientos consecutivos, la empresa reportó un tráfico doméstico 16.4% superior al de julio de 2018, y el número de pasajeros movilizados fuera de México incrementó 25.9%.
- **HUAWEI:** Las ventas en México en el primer semestre del año crecieron 128% a/a, lo que la ayudó a posicionarse como el segundo lugar en participación de mercado mundial de teléfonos inteligentes.

Negativa

- **AUTOMOTRIZ:** Nissan reporta una baja en ventas de autos en julio de -9.1% a/a en Estados Unidos, seguida de Mazda -3.5%a/a, las automotrices con incremento en ventas fueron Volkswagen 2.2% a/a, Honda 1.9% a/a y Toyota 0.2% a/a

	Nivel	Var %
Dow Jones	26,102	-1.32
S&P 500	2,892	-1.38
Nasdaq	7,557	-1.88
Asia*	500	1.05
Emergentes*	41	-1.22

*Cierres



Cambios

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

Los mercados agitados otra vez por la guerra comercial entre Estados Unidos y China. Las empresas chinas controladas por el estado dejaron de comprar productos agrícolas americanos en respuesta a las amenazas hechas en la semana por Donald Trump, justo cuando habían vuelto a empezar las pláticas entre los dos países. El yuan se desplomó a niveles sus niveles más bajos desde hace 10 años, en medio de especulaciones de que Beijing estaba permitiendo la depreciación de la moneda para contrarrestar las amenazas arancelarias.

Los mercados asiáticos en números rojos con el CSI 300 Index perdiendo 1.733%. las bolsas europeas y futuros americanos se unen a esta tendencia, los mercados emergentes también se hunden por las preocupaciones de una prolongada guerra entre las dos economías más grandes del mundo. Los inversionistas han preferido activos "refugio" como el yen japonés y el oro.

Las protestas en Hong Kong continúan, al igual que los esfuerzos del primer ministro del Reino Unido para buscar algún acuerdo para el Brexit después de que su mayoría se redujera solamente a uno la semana pasada.

El candidato demócrata Joe Biden dice que Donald Trump ha sido un gran contribuidor a los ataques de odio ocurridos esta semana en El Paso y Ohio. Veremos cómo le afecta esto y la guerra comercial, sobre todo en los estados más afectados por la falta de exportaciones de productos agrícolas a China para las elecciones del 2020.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.5450	
Nivel Alto operado o/n	19.5920	
Nivel Bajo operado o/n	19.3080	
Puntos Swap o/n	0.002200	0.004200
Soporte	19.5000	19.3500
Resistencia	19.8500	20.2000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.8397	
EUR/USD	1.1178	

Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D	Emisora	Precio	1D
ALSEA	39.91	0.85%	LIVEPOL	95.19	2.09%
CHDRAUI	28.87	-0.13%	OMA	113.83	-2.94%
FEMSA	171.04	-0.85%	R	90.49	-1.38%
GAP	192.85	-0.38%	WALMEX	56.04	-1.07%
ENTERA	15.14	0.39%			
			Portafolio	-0.01%	
			IPyC	-0.88%	

Nuestra lista "Top Picks BX" terminó la sesión con una pérdida de 0.01% comparable con el IPyC, que perdió -0.9%. La acción líder fue LIVEPOL con una variación de 3.4% mientras que la de mayor rezago fue OMA con una variación de -2.8% para 2019 nuestra lista acumula -2.0% de rendimiento total en lo que va del año contra el -4.0% 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. 05								
06:00	MX	Índice de Confianza del Consumidor	Jul. 19	■	Puntos	105.10	106.10	107.80
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							
g				Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+			
P:							
Preliminar				MD: Mercados Desarrollados			
R: Revisión del dato preliminar				ME: Mercados Emergentes			
F: Final							
				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 Criterio	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 (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
---------------------	---------------------	----------------------

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	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 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
---------------------	---------------------	-------------------------