

Económico

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

Bancos Centrales. El recorte en la tasa de interés más de lo estimado en algunos bancos centrales de Asia y en Nueva Zelanda aumentó la aversión al riesgo; monedas emergentes retrocedieron, mientras que activos seguros se apreciaron. El dólar de Nueva Zelanda encabezó las pérdidas al interior de la canasta de divisas al depreciarse -1.5%.

Producción Industrial Alemania. En junio, se contrajo más de lo esperado (-5.2% vs -3.1% a/a esp.), tocando su peor nivel desde 2009. Retrocedieron cinco de seis componentes. Con cifras ajustadas por estacionalidad, el indicador cayó 1.5% m/m. El euro se mantuvo sin cambios frente al dólar.

Guerra Comercial. El principal asesor económico de la Casa Blanca, L. Kudlow, indicó que pese a las recientes tensiones comerciales con China, EEUU aún está dispuesto a continuar con la negociación, por lo que esperan recibir a una delegación de funcionarios chinas en septiembre.

Declaraciones Presidente Regional Fed. Ayer, J. Bullard, Presidente de la Fed de St. Louis, señaló que el Instituto no puede responder a la agitación diaria por causas asociadas a la Guerra Comercial, ya que en su última decisión de política ya contemplaba esa incertidumbre.

A seguir. Será relevante para el mercado de dinero en EEUU las declaraciones del Presidente regional de la Fed, C. Evans; más adelante se publicarán los inventarios semanales de petróleo de EEUU; esta tarde se conocerá la balanza comercial de China para julio.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:30	Presidente Fed Chicago - C. Evans (EEUU)	★
09:30	Inventarios de Petróleo (EEUU)	★
-	Balanza Comercial- China	★

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

Sigue afectando conflicto comercial. Los futuros de los índices accionarios estadounidenses anticipan un inicio de sesión a la baja, luego del repunte observado al día de ayer, ante la persistencia de las preocupaciones por el conflicto comercial entre China y EUA y el impacto que esto pueda tener en la economía global. En ese sentido, el gobierno chino ha tomado medidas para estabilizar la cotización del yuan respecto al dólar. Por otro lado, los precios del petróleo se han visto afectados por el conflicto mientras que activos de refugio como el oro alcanzan niveles máximos desde 2013. Para el día de hoy, el mercado espera la publicación de los inventarios semanales de crudo en EUA y las palabras del presidente de la FED de Chicago, Charles Evan.

Positivo

- **FEMSA:** Acordó con la empresa Brasileña Raízen establecer un *joint venture* de USD\$142 millones para adquirir el 50% de interés en la cadena de tiendas de conveniencia de la compañía, incursionando así en Brasil.

Neutral

- **CEMEX:** Anunció cambios en su administración, en donde Ignacio Madrideo renunció a su puesto como presidente de CEMEX USA y será reemplazado por Jaime Muguero, quien ocupaba la presidencia de CEMEX para Centro, Sudamérica y el Caribe.
- **GMEXICO:** A 5 años del derrame del Río Sonora, el día de hoy la Segunda Sala del máximo tribunal decidirá sobre el amparo solicitado por los Comités de Cuenca, en donde buscan que el fideicomiso de MXN\$2,000 millones creado por la empresa sea considerado como una autoridad responsable.
- **OMA:** Elevó el tráfico de pasajeros 6.9% a/a en el mes de julio, los traslados nacionales tuvieron un alza de 6.2% a/a y 12.9% a/a internacionales, por terminal aérea el aeropuerto de Durango fue el que presentó mayor aumento con 54% a/a.

Negativa

- **WALMEX:** Durante julio registró un incremento en Ventas Totales (VT) de 2.9% a/a. En México las VT aumentaron 3.6% a/a vs. 6.4% a/a consenso, mientras que las VMT- crecieron 2.2% a/a, por debajo de 4.5% a/a de nuestros estimados y los esperados por el conceso del mercado.

	Nivel	Var %
Dow Jones	25,907	-0.06
S&P 500	2,876	-0.01
Nasdaq	7,523	0.09
Asia*	483	0.15
Emergentes*	40	-0.67

*Cierres



Cambios

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

El miedo a las guerras comerciales y monetarias está provocando acciones monetarias en todo el mundo. El banco central de Nueva Zelanda sorprendió a los inversores y redujo su tasa de referencia en 50 puntos básicos, el doble de la reducción esperada. Tailandia también sorprendió, recortando en 25 puntos básicos. El banco central de la India bajó su tasa en 35 puntos básicos no convencionales. Mientras Trump atribuye la desaceleración del crecimiento a un dólar fuerte y la reticencia de la Reserva Federal a reducir las tasas más profundamente, uno de los miembros más duros del FOMC dijo que no tan rápido. Los mercados deberán acostumbrarse a una mayor incertidumbre comercial, dijo el martes el presidente de la Reserva Federal de St. Louis, James Bullard, y mantuvo su predicción de que solo se producirá un nuevo recorte de tasas este año. Mientras tanto, las tasas de referencia alemanas cayeron a un nuevo récord después de que la producción industrial registró el mayor descenso anual en casi una década, por lo que el Banco Central Europeo reflexiona sobre una nueva ronda de estímulo monetario.

El crudo Brent cerró en un mercado bajista el martes cuando la guerra comercial aumenta la preocupación de los inversionistas por la demanda industrial y de los consumidores. China probablemente comenzará a evitar las importaciones de petróleo crudo de EE. UU. A medida que aumenten las tensiones de ojo por ojo, según los brokers que suministran crudo estadounidense a China. En el frente geopolítico, el Secretario de Estado Michael Pompeo, realizará una conferencia de prensa conjunta con el nuevo Secretario de Relaciones Exteriores del Reino Unido, Dominic Raab, el día de hoy, para anunciar que las dos naciones acuerdan trabajar juntas en la seguridad marítima en el Golfo Pérsico. El esfuerzo apuntaría a proteger a los petroleros que pasan por el punto de estrangulamiento de petróleo más importante del mundo desde el enfrentamiento con Irán. Mientras tanto, Trump impuso más sanciones a Venezuela, congelando los activos del gobierno en EU, no está claro si la medida afectará a compañías como Chevron, a la que se le otorgó una exención de tres meses que le permite continuar produciendo petróleo y gas en el país.

Los futuros del oro alcanzaron los USD \$1,500 por onza, el más alto desde 2013, debido al crecimiento global estancado, los rendimientos negativos de los bonos y la guerra comercial que refuerzan la demanda. Los datos publicados hoy muestran que el banco central de China aumentó su reserva de oro por octavo mes en julio, agregando aproximadamente 10 toneladas tras la adición de aproximadamente 84 en los siete meses hasta junio. El apuntalamiento alimenta la especulación de que Beijing, el mayor acreedor extranjero de Estados Unidos, buscará reducir sus enormes deudas de Estados Unidos en medio de la lucha con Washington.

El índice MSCI Asia Pacífico se modificó poco en medio de una imagen mixta en toda la región, con el índice Topix de Japón terminó apenas más alto y las acciones en Corea del Sur disminuyeron. En Europa, el índice Stoxx 600 subió un 1%, después de tres días de caídas. Los futuros del S&P 500 apuntan a más ganancias en la apertura y el rendimiento del Tesoro a 10 años en 1.677%.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.6000	
Nivel Alto operado o/n	19.6357	
Nivel Bajo operado o/n	19.5358	
Puntos Swap o/n	0.002900	0.003900
Soporte	19.6000	19.7500
Resistencia	19.4500	19.3500
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.9320	
EUR/USD	1.1199	

Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D	Emisora	Precio	1D
ALSEA	39.60	-2.10%	LIVEPOL	94.75	-0.23%
CHDRAUI	28.32	0.32%	OMA	112.93	-0.59%
FEMSA	170.04	0.87%	R	89.66	1.29%
GAP	182.92	-3.68%	WALMEX	56.18	1.12%
GENTERA	14.90	-2.68%			
			Portafolio	-0.63%	
			IPyC	0.73%	

Nuestra lista "Top Picks BX" terminó la sesión con una pérdida de -0.6% comparable con el IPyC, que ganó 0.7%. La acción líder fue R con una variación de 1.3% mientras que la de mayor rezago fue GAP con una variación de -3.7% para 2019 nuestra lista acumula -3.6% de rendimiento total en lo que va del año contra el -4.5% 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	53.00	52.20	52.10
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	1.99	2.07	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	1.95	2.04	n.d.
Mar. 06								
06:00	MX	Producción de Vehículos- AMIA	Jul. 19	■	Mda	292.64	337.25	n.d.
06:00		Inversión Fija Bruta	May. 19	★	a/a%	-7.40	-5.70	-8.00
09:00		Reservas Internacionales	02 Ago. 19	■	Mmdd	179.40	178.92	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	7.33	7.37	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	10a	■	%	3.46	3.41	n.d.
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Citibanamex		★				
11:00	EEUU	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★				
12:00		Subasta Tasa Nominal	3a	■	%	1.562	1.86	n.d.
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%	5.30	-1.40	n.d.
08:30		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
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%	-5.20	-3.70	-3.10
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

P:

Preliminar

R: Revisión del dato preliminar

F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

Market Movers

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: 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 jrlich@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