

Económico

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

Aumentan temores de guerra comercial tras reportes de que EEUU pospondría licencias para que empresas de dicho país puedan comerciar con Huawei. Lo anterior contribuye a un entorno de cautela, en el cual se observan avances de divisas de refugio frente al dólar, como el yen japonés (+0.3%) y bajas en los rendimientos de los bonos a 10 años en países desarrollados (EEUU -1.7 pb., Alemania -1.9 pb.).

El PIB en el Reino Unido se contrajo trimestralmente de forma sorpresiva (-0.2% vs. 0.0% esperado) y anualmente se moderó de 1.8% a 1.2%. Incidieron factores no recurrentes y menor inversión. La actividad podría repuntar en el 3T19. La libra se deprecia 0.5% frente al dólar, mientras que el BoE podría mantener las tasas sin cambios, a la espera del resultado del *Brexit*.

Precios al productor en EEUU crecen menos a lo esperado. El componente que excluye alimentos y energía se desaceleró en julio, al pasar de 2.3% a 2.1% a/a, su menor nivel en el año, apoyado por el fortalecimiento del dólar. El rendimiento del *treasury* a 10 años acentuó su caída tras conocerse el dato y se coloca en 1.70%.

Actividad industrial en México modera su caída; pasó de -3.3% en mayo a -2.9% a/a en junio. La construcción y la minería se contrajeron menos que en la lectura previa; sin embargo, la manufactura se contrajo -0.8% a/a. Mensualmente (+1.1%), todos sus componentes crecieron. Persisten riesgos relacionados a la producción de crudo, menor inversión y desaceleración en las exportaciones. El USD/MXN no presenta cambios respecto al cierre de ayer y se coloca en \$19.41.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	No se esperan indicadores	-

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Inflación MX Julio: Se Ubica Bajo 4.0% [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Fed Ajusta, No Inicia Ciclo Expansivo [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** PIB 2T19 MX: Industria Pesa a la Baja [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Tensiones comerciales y políticas presionan mercados. Los futuros de los mercados financieros estadounidenses operan en terreno negativo, ante el escalamiento de tensiones en el terreno comercial, una vez que la Casa Blanca está retrasando la decisión sobre las licencias para que las compañías de su país puedan reiniciar negocios con Huawei, como resultado de que China no está comprando productos agropecuarios. A este entorno se le suma la presión política proveniente de Italia, una vez que el viceprimer ministro Matteo Salvini dio por terminado la coalición. A lo que se suman débiles datos económicos en Reino Unido, al contraerse el PIB por primera vez desde 2012, incrementando los temores sobre una fuerte desaceleración global. Derivado de lo anterior, los mercados en Europa operan en terreno negativo. Los mercados en Asia finalizaron en terreno mixto.

Positivo

- **SORIANA:** Aprobó un dividendo de MXN\$700 millones, el pago por acción será de MXN\$0.3889 pesos y se realizará el 29 de agosto, tendrá un dividend yield de 2.0% a precio de cierre de ayer.

Neutral

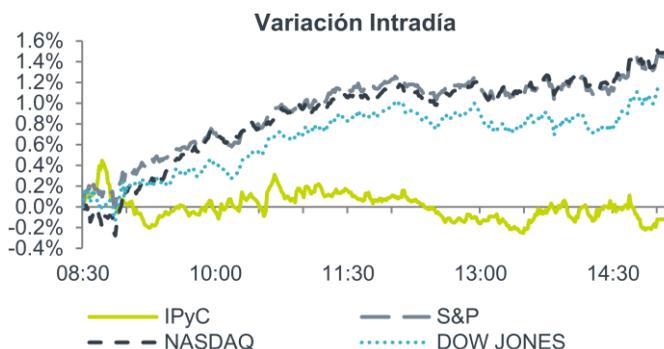
- **FINN:** Anunció que realizará una distribución de P\$ 0.074 por CFBI, que implica un yield de 1.1% respecto al cierre de ayer. La fecha ex cupón es el 14 de agosto y la fecha de pago el 16 de agosto.
- **UNIFIN:** Llevó a cabo una oferta privada de bonos en el extranjero por un monto de USD\$ 200 millones, a una tasa de 7.0% con vencimiento en 2022.

Negativa

- **UBER:** Reportó alza en ingresos de 14% a/a, derivado de un creciente número de afiliaciones, sin embargo tuvo pérdida neta de USD\$5,236 millones por gastos de compensación a empleados relacionados con su Oferta Pública Inicial.

	Nivel	Var %
Dow Jones	26,227	-0.52
S&P 500	2,922	-0.61
Nasdaq	7,671	-0.83
Asia*	488	0.21
Emergentes*	40	0.99

*Cierres



Cambios

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

El viceprimer ministro italiano, Matteo Salvini, dijo que el gobierno ya no tenía mayoría en el parlamento y pidió elecciones "rápidas", una medida que está afectando los lazos soberanos del país hoy. El primer ministro Giuseppe Conte dijo que no dejaría que Salvini dictara el ritmo de los acontecimientos mientras intenta mantener el poder. Por otro lado, el nuevo Primer Ministro del Reino Unido recibió algunas noticias económicas decepcionantes con cifras que muestran la primera caída del PIB desde 2012 en el segundo trimestre. Se pronostica una recuperación modesta para el tercero, en los datos que se publicarán después de la fecha límite del Brexit del 31 de octubre. Por lo tanto, es posible que las personas estén demasiado distraídas por las consecuencias como para prestar mucha atención.

La Casa Blanca está retrasando una decisión sobre las licencias que permitiría a las empresas estadounidenses reiniciar los negocios con Huawei después de que China dijo que estaba deteniendo nuevas compras de productos agrícolas estadounidenses, según personas familiarizadas con el asunto. Huawei, que continúa tratando de reducir su dependencia de las compañías estadounidenses, presentó hoy HarmonyOS, diseñado para reemplazar potencialmente el Android de Google como el sistema operativo en los teléfonos de la compañía.

La Agencia Internacional de Energía describió esta mañana las perspectivas para el crudo como "frágiles" y recortó sus pronósticos de crecimiento de la demanda para este año y el próximo. Advirtió que podría reducir aún más esas estimaciones si la guerra comercial entre Estados Unidos y China se prolonga, y los datos muestran que el consumo mundial de petróleo aumentó al ritmo más lento desde 2008 en los primeros cinco meses de este año. El barril de WTI fue un poco más alto a \$ 52.78, mientras que se redujo más del 5% durante la semana.

El índice MSCI Asia-Pacífico subió un 0,3%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,4% más, ya que las acciones de la región reaccionaron al repunte de EU ayer.

En Europa, el índice Stoxx 600 fue 0.5% más bajo, con el índice FTSE MIB de Italia cayendo más del 2% a medida que los inversionistas buscan seguridad del lío político allí. Los futuros del S&P 500 apuntan a una pérdida en la apertura con el rendimiento del Tesoro a 10 años estaba en 1.698%.

El dato de producción industrial en México y de Manufacturas publicados hoy salen por debajo de lo esperado lo que podría validar los temores de las semanas recientes en el sentido que podríamos estar entrando en una recesión. A Pesar de esto el MXN se mantiene por debajo de 19.50 después de que el día de ayer vimos una debilidad del USD generalizada que nos llevó de 19.7320 como máximo del día, hasta 19.45 al cierre de la sesión. EL MXN continúa siendo utilizado como proxy hedge de EM con reacciones mucho más ligadas a los mercados internacionales (Guerra Comercial, especulación sobre las tasas, que a los acontecimientos locales.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.4715	
Nivel Alto operado o/n	19.4768	
Nivel Bajo operado o/n	19.4196	
Puntos Swap o/n	0.009800	0.010800
Soporte	19.6000	19.7000
Resistencia	19.3500	19.2500
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.7809	
EUR/USD	1.1201	

Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D	Emisora	Precio	1D
ALSEA	40.99	1.94%	LIVEPOL	100.68	0.97%
CHDRAUI	28.59	0.25%	OMA	112.81	-0.53%
FEMSA	173.56	0.03%	R	92.05	-1.71%
GAP	184.92	-1.40%	WALMEX	55.38	-0.05%
GENEREA	15.05	-0.07%			
			Portafolio	-0.06%	
			IPyC	0.02%	

Rendimientos calculados con precios de cierre del día anterior

Nuestra lista "Top Picks BX" terminó la sesión con una pérdida de -0.1% comparable con el IPyC, que ganó 0.02%. La acción líder fue ALSEA con una variación de 1.9% mientras que la de mayor rezago fue R con una variación de -1.7% para 2019 nuestra lista acumula -1.9% de rendimiento total en lo que va del año contra el -2.9% del IPyC.

Calendario de Indicadores Económico

Agosto								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vier. 09								
06:00	MX	Producción Industrial	Jun. 19	■	a/a%	-2.90	-3.30	-2.60
06:00		Producción Manufacturera	Jun. 19	■	a/a%	-0.80	0.70	-0.40
-		Salarios Nominales	Jul. 19	★	a/a%		6.10	n.d.
07:30	EEUU	Índice de Precios al Productor	Jul. 19	■	m/m%	0.20	0.10	0.20
03:30	MD	PIB- Reino Unido (P)	2T19	★	a/a%	1.20	1.80	1.40
Lun. 12								
-	MX	Ventas Minoristas- ANTAD	Jul. 19	■	a/a%		4.50	n.d.
10:30	EEUU	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		1.99	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		1.95	n.d.
Mar. 13								
09:00	MX	Reservas Internacionales	09 Ago. 19	■	Mmdd		179.40	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	20a	■	%		7.69	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%		3.75	n.d.
07:30	EEUU	Inflación General	Jul. 19	★	m/m%		0.10	0.30
07:30		Inflación General	Jul. 19	★	a/a%		1.60	1.70
07:30		Inflación Subyacente	Jul. 19	★	m/m%		0.30	0.20
10:30		Subasta Tasa Nominal	52s	■	%		1.92	n.d.
01:00	MD	Inflación al Consumidor- Alemania (F)	Jul. 19	■	a/a%		1.70	1.70
21:00	ME	Producción Industrial - China	Jul. 19	■	a/a%		6.30	6.00
21:00		Ventas Minoristas - China	Jul. 19	■	a/a%		9.80	8.60
Mier. 14								
-	MX	No se esperan indicadores						
06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	09 Ago. 19	■	s/s%		5.30	n.d.
09:30		Inventarios de Petróleo	09 Ago. 19	★	Mdb		2.39	n.d.
01:00	MD	PIB - Alemania (P)	2T19	★	a/a%		0.40	0.00
01:45		Inflación al Consumidor- Francia (F)	Jul. 19	■	a/a%		1.10	n.d.
03:30		Inflación al Consumidor- Reino Unido	Jul. 19	■	a/a%		2.00	1.90
04:00		Producción Industrial- Eurozona	Jun. 19	■	a/a%		-0.50	-1.20
04:00		PIB- Eurozona (P)	2T19	★	a/a%		1.10	1.10
23:30		Producción Industrial - Japón (F)	Jun. 19	■	a/a%		-3.60	n.d.
Jue. 15								
13:00	MX	Anuncio de Política Monetaria de Banxico	15 Ago. 19	★	%		8.25	8.25
07:30	EEUU	Índice de Manufactura Empire	Ago. 19	■	m/m%		4.30	2.00
07:30		Ventas Minoristas	Jul. 19	★	m/m%		0.40	0.20
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	10 Ago. 19	■	Miles		209.00	n.d.
08:15		Producción Industrial	Jul. 19	★	m/m%		0.00	0.20
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		2.07	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		2.05	n.d.
Vier. 16								
-	MX	No se esperan indicadores						
07:30	EEUU	Inicios de Casas	Jul. 19	★	m/m%		-0.90	0.60
07:30		Permisos de Construcción	Jul. 19	★	m/m%		-5.20	3.10
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Ago. 19	★	Puntos		98.40	97.60
04:00	MD	Balanza Comercial- Eurozona	Jun. 19	★	Mmdd		23.00	n.d.

*/
Bloomberg
g
P:
Preliminar

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

Market
Movers

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