

Económico

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

Reabren mercados estadounidenses; reportes señalan dificultades para continuar negociaciones EEUU-China.

La entrada en vigor (domingo) de nuevos aranceles y las condiciones para las pláticas dificultan la determinación de la fecha para la reunión de este mes. El rendimiento del *treasury* a 10 años baja a 1.48% y el oro avanza +0.4%.

La libra esterlina se deprecia 0.3% frente al dólar previo a que el Parlamento británico vote una legislación que busca obligar al PM a solicitar una extensión de la fecha de salida (31 octubre); el PM amenazó con convocar a elecciones si se aprueba la medida.

Remesas registran un nuevo máximo al acumular 20.5 mmdd en 2019. El avance de julio de 14.4% a/a se explica por incrementos en el monto promedio y el número de envíos. Las remesas son uno de los elementos que dan estabilidad al consumo privado, compensando parcialmente condiciones menos favorables en cuanto a generación de empleo. Tras depreciarse 0.5% ayer, el USDMXN se cotiza en \$20.06 (-9 cts.), pese al alza del índice dólar (+0.4%) y la baja en el precio del crudo (-2.3%, WTI).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:45	Índice PMI Manufactura (F) (EEUU)	★
09:00	ISM Manufactura (EEUU)	★
16:00	Presidente Fed Boston - E. Rosengren (EEUU)	★

Notas de Interés:

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

Bursátil

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

Aversión al Riesgo por Temas Comerciales. Los futuros de los mercados estadounidenses se encuentran en terreno negativo, ante una mayor aversión al riesgo por el recrudecimiento de la guerra comercial. China presentó un caso arancelario contra EEUU en la OMC, a lo que se suma la falta de un acuerdo y fecha para llevar a cabo la reunión prevista para el mes de septiembre. Los inversionistas muestran ya una fuerte preocupación del deterioro del crecimiento a nivel global. Oxford Economics bajo su previsión de crecimiento para China a 5.7% a/a desde un 6.2% a/a. En Europa los mercados operan en terreno negativo, ya que los inversionistas se mueven bajo la expectativa de lo que sucederá en el parlamento británico. Se señala que un grupo multipartidista espera presentar un proyecto de ley que obligaría al primer ministro Boris Johnson a retrasar el *Brexit* si no puede negociar un nuevo acuerdo con la UE, en la fecha límite actual del 31 de octubre

Positivo

- **WALMEX:** Lanzó su estrategia *on demand*, mediante la cual la empresa realizará la entrega de pedidos en línea de aproximadamente 1,200 productos el mismo día que se realice la compra. Esto como resultado de la inversión en infraestructura que ha realizado la compañía, donde este año incluyó la apertura de dos centros de distribución dedicados al *eCommerce*.

Neutral

- **SAUDI ARAMCO:** La compañía estatal petrolera decidió nombrar a Yasir Al-Rumayyan como nuevo presidente de la compañía en sustitución de Khalid Al-Falih, quien además se desempeña como Ministro de Energía de Arabia Saudita. Lo anterior con la finalidad de evitar posibles conflictos de interés previo a la Oferta Pública que la empresa ha venido planeando.

Negativo

- **NEMAK:** Enfrentó interrupciones en las operaciones de la planta de Windsor, debido a una protesta organizada por Unifor, ya que el sindicato rechaza la decisión de cerrar la planta en 2020.
- **FORD:** Realizó un llamado de seguridad en América del Norte a más de 500 mil camionetas por un peligro potencial en el respaldo, así como otros tres llamados para vehículos comercializados en EEUU y Canadá.

	Nivel	Var %
Dow Jones	26,179	-0.85
S&P 500	2,903	-0.74
Nasdaq	7,627	-0.82
Asia*	496	-0.36
Emergentes*	40	-2.21

*Cierres



Cambios

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

Funcionarios chinos y estadounidenses están teniendo dificultades para acordar una fecha para la próxima ronda de conversaciones comerciales luego de que Washington rechazó la solicitud de Beijing de retrasar los aranceles que entraron en vigencia durante el fin de semana. Las autoridades de la nación asiática dijeron que planeaban presentar una queja en la Organización Mundial del Comercio contra los movimientos de Estados Unidos. Las consecuencias de la prolongada guerra comercial están afectando profundamente la producción fabril global, y ayer los PMI manufactureros de todo el mundo mostraron una creciente debilidad.

El Parlamento regresa para su primera sesión posterior a las vacaciones de hoy en Londres, y parece que va a ser muy interesante. Un grupo multipartidista espera presentar un proyecto de ley que obligaría al primer ministro Boris Johnson a retrasar el Brexit si no puede negociar un nuevo acuerdo con la UE en la fecha límite actual del 31 de octubre. Johnson reaccionó a la amenaza diciendo que preferiría tener una elección que ver debilitada su posición negociadora con Europa. La GBP cayó a \$ 1.1959 esta mañana, el nivel más bajo desde 2016.

El índice MSCI Asia-Pacífico cayó un 0,3%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,4% arriba, ya que el mercado mostró que se está volviendo más resistente a los titulares de EU y China. En Europa, el índice Stoxx 600 fue un 0,4% más bajo con el índice FTSE 100 de Londres cayendo a pesar de la caída de la libra. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una fuerte caída al comienzo de la semana, el rendimiento del Tesoro a 10 años está en 1.476%.

El MXN logra mantener el rango de 20.05 a 20.15 durante la sesión O/N para iniciar el día de hoy debajo de 20.10 ya que a pesar de que la escalada en la guerra comercial, a decir de diferentes analistas, no puede ir más lejos, por lo que podríamos estar ya en el corto plazo ante la posibilidad de algún tipo de acuerdo entre las dos economías más grandes del mundo. La falta de acuerdos incluso para una próxima reunión presencial lo dificulta pero el dolor causado en ambas economías ya es importante.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.0780	
Nivel Alto operado o/n	20.1553	
Nivel Bajo operado o/n	20.0770	
Puntos Swap o/n	0.000500	0.006500
Soporte	20.1500	20.3500
Resistencia	20.0000	19.8000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.9499	
EUR/USD	1.0939	

Calendario de Indicadores Económico

Septiembre									
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Dom. 01									
-	MD	Entrada en Vigor de Aranceles China - EEUU							★
20:45	ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Ago. 19	■	Puntos	50.40	49.90	49.80	
Lun. 02									
09:00	MX	Remesas	Jul. 19	■	Mmdd	3270.30	3119.00	3,017.10	
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Banxico		★					
09:30		Índice PMI Manufactura	Ago. 19	■	Puntos	49.00	49.80	n.d.	
12:00		IMEF Manufacturero	Ago. 19	■	Puntos	47.40	48.90	49.20	
12:00		IMEF No Manufacturero	Ago. 19	■	Puntos	47.70	47.00	47.70	
-	EEUU	Feriado por Día del Trabajo							
02:55	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Jul. 19	■	Puntos	43.50	43.60	43.60	
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Jul. 19	■	Puntos	47.00	47.00	47.00	
Mar. 03									
09:00	MX	Reservas Internacionales	30 Ago. 19	■	Mmdd		180.26	n.d.	
11:30		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		7.33	n.d.	
11:30		Subasta Tasa Real	10a	■	%		3.46	n.d.	
08:45	EEUU	Índice PMI Manufactura (F)	Ago. 19	★	Puntos		49.90	n.d.	
09:00		ISM Manufactura	Ago. 19	★	Puntos		51.20	51.20	
09:00		Gasto en Construcción	Jul. 19	■	m/m%		-1.30	0.30	
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		1.95	n.d.	
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		1.84	n.d.	
16:00		Presidente Fed Boston - E. Rosengren (con voto)		★					
Mier. 04									
-	MX	No se esperan indicadores							
06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	30 Ago. 19	■	s/s%		-6.20	n.d.	
07:30		Balanza Comercial	Jul. 19	★	Mmdd		-55.20	-55.30	
08:25		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★					
11:30		Junta Gobernadores Fed - M. Bowman (con voto), J. Bullard Fed St. Louis (con voto)		★					
12:00		Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)		★					
13:00		Beige Book- Fed		★					
14:15		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★					
-		Ventas de Vehículos Totales	Ago. 19	■	Mda		16.82	16.90	
Jue. 05									
06:00	MX	Ventas de Vehículos- AMIA	Ago. 19	■	Mda		105.70	n.d.	
06:00		Índice de Confianza del Consumidor	Ago. 19	■	Puntos		105.10	n.d.	
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex		★					
07:15	EEUU	Creación de Empleo Privado ADP	Ago. 19	★	Miles		156.00	140.00	
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	31 Jul. 19	■	Miles		215.00	n.d.	
08:45		Índice PMI Servicios (F)	Ago. 19	★	Puntos		50.90	n.d.	
09:00		Órdenes a Fábricas	Jul. 19	■	m/m%		0.60	0.90	
09:00		Órdenes de Bienes Durables (F)	Jul. 19	★	m/m%		2.10	n.d.	
09:30		Inventarios de Petróleo	30 Ago. 19	★	Mdb		-10.03	n.d.	
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		2.06	n.d.	
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		1.99	n.d.	
Vier. 06									
06:00	MX	Inversión Fija Bruta	Jun. 19	★	a/a%		-7.40	-8.00	
-		Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interno	Jun. 19	★	a/a%		0.20	n.d.	
07:30	EEUU	Nóminas no Agrícolas	Ago. 19	★	Miles		164.00	157.00	

07:30	Tasa de Desempleo	Ago. 19	★	%	3.70	3.70
07:30	Salarios Nominales	Ago. 19	★	a/a%	3.20	3.00
11:00	Presidente Fed - J. Powell		★			
04:00 MD	PIB- Eurozona (F)	2T19	★	a/a%	1.10	1.10

*/
 Bloomberg
 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
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 jrlich@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 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