

Económico

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

Presidente de la Fed de Boston señaló que no se requiere ajustar la política monetaria, considerando un crecimiento cercano al 2.0% y los avances graduales en precios y salarios. Otros Presidentes regionales hablarán hoy, incluyendo al de NY (votante) y dos miembros de la Junta de Gobernadores; también se publicará el Beige Book del instituto. El rendimiento del *treasury* a 10 años asciende 3.2 pb. (1.49%).

Riesgo geopolítico se modera. Hong Kong desistió de la ley de extradición que originó las protestas; la votación del Parlamento británico de ayer abre la posibilidad de extender fecha de salida y acota temores de *Brexit* duro; hoy se aprobaría al nuevo gobierno italiano, el cual se espera que mejore la relación con la Unión Europea (reglas fiscales). El precio del oro retrocede 0.4%; por otro lado, el petróleo avanza 2.1% (WTI) y el USDMXN sigue el descenso del índice dólar (-0.3%) y se cotiza en \$19.84 (-13 cts.).

Consumo en la Eurozona se modera menos a lo esperado. Las ventas al menudeo crecieron 2.2% a/a, contra 2.6% anterior y 2.0% esperado, mientras que el PMI del sector servicios se revisó ligeramente al alza y se mantiene en terreno expansivo (53.5 pts.). Menores niveles de desempleo soportan el consumo, mismo que compensa parcialmente la debilidad del sector industrial; el BCE podría anunciar estímulos monetarios este mes. El EURUSD sube 0.4% y el rendimiento del bono alemán a 10 años escala 5.9 pb.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:25	Presidente Fed NY - J. Williams (EEUU)	★
11:30	Junta Gobernadores Fed - M. Bowman, J. Bullard Fed St. Louis (EEUU)	★
12:00	Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (EEUU)	★
13:00	Beige Book- Fed (EEUU)	★
14:15	Presidente Fed Chicago - C. Evans (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 rmhuerta@vepormas.com

Disminuye tensión geopolítica. Los futuros de los mercados financieros estadounidenses presentan un sesgo positivo derivado de la disminución de tensiones en Hong Kong, después de que se señaló el retiro formal de la iniciativa de extradición de China; situación que había provocado meses de protestas masivas en dicho país. A esto se suman datos económicos de PMI's servicios en China y la zona Euro, dando datos mejor a lo esperado. En el tema comercial no hay noticias relevantes, los inversionistas permanecen a la espera de conocer la fecha en la que se reunirán los cancilleres comerciales de ambas naciones. Hoy la atención se centrará en los discursos que realizarán miembros de la FED en diversos foros económicos además de la publicación del Beige Book. Los mercados europeos se encuentran al alza, luego de noticias que señalan que el Brexit podría extenderse hasta el 31 de enero de 2020. En Italia el primer ministro Giuseppe Conte, obtuvo el respaldo para formar una nueva coalición en el gobierno.

Positivo

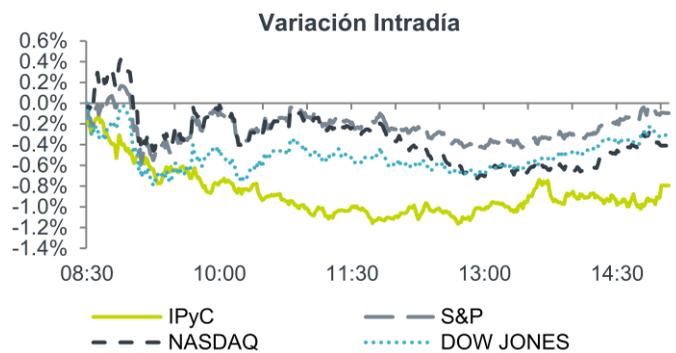
- **VOLAR:** El tráfico de pasajeros durante agosto incrementó un +21.0% a/a, en donde los pasajeros nacionales aumentaron un +20.0% a/a y los internacionales un +25.0% a/a. El factor de ocupación se ubicó en 83.4%, un incremento de +3.1 pp respecto a agosto de 2018.
- **BIMBO:** Colocó títulos de deuda por un valor de USD\$ 600 millones, con vencimiento en 2049 y cupón del 4.0%. Con los recursos obtenidos Bimbo refinanciará una porción del bono con vencimiento en 2020, con tasa de 4.875% y extenderá la vida promedio de su deuda de 10.1 a 13.6 años. Las calificaciones de la emisión son: Baa2/BBB/BBB por Moody's, S&P y Fitch.
- **ALFA:** Anunció el segundo pago de dividendo por USD\$101 millones, el pago será de USD\$0.02 por cada acción, la entrega se realizará el 12 de septiembre, con esto se tiene un *dividend yield* de 2.4% al precio de cierre de ayer.

Neutral

- **TLEVISA:** Realizará un amortización anticipada voluntaria de los certificados bursátiles TLEVISA 10. El precio de la amortización será el que resulte mayor entre el saldo insoluto que es de P\$10 mil millones y el Valor Presente de los pagos futuros descontados con la tasa de bonos del gobierno con vencimiento a 2020.

	Nivel	Var %
Dow Jones	26,339	0.82
S&P 500	2,931	0.84
Nasdaq	7,697	1.03
Asia*	490	-0.72
Emergentes*	40	1.43

*Cierres



Cambios

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

Ahora que el polvo se ha asentado de la dramática derrota del primer ministro Boris Johnson el martes, es hora de que el Parlamento lo reanude nuevamente. La primera prueba de Johnson en una votación de los Comunes terminó mal para él el martes cuando los legisladores votaron para tomar el control del calendario parlamentario, un paso inicial para forzar un retraso en el Brexit de tres meses. En respuesta, Johnson dejó en claro que los más de 20 conservadores que lo desafiaron serían expulsados del partido y propusieron una moción para desencadenar una elección general, lo que generaría aún más agitación en los próximos meses. ¿Y ahora qué? Los legisladores pueden votar sobre dos medidas el miércoles: una para bloquear un Brexit sin acuerdo y luego potencialmente una sobre si celebrar elecciones generales. Mientras tanto, no es la perspectiva de un divorcio brusco de la Unión Europea lo que preocupa a algunos de los más ricos de Gran Bretaña, lo más preocupante son las crecientes probabilidades de una victoria del Partido Laborista de Jeremy Corbyn.

Las acciones de Hong Kong se dispararon, con el índice MSCI Hong Kong subiendo un 5,4%, después de que Carrie Lam dijo a los funcionarios que se retirará el controvertido proyecto de ley de extradición que inició las protestas. En Europa, los activos italianos aumentaron las ganancias después de que el primer ministro designado, Giuseppe Conte, obtuviera el respaldo para formar un nuevo gobierno, con el rendimiento del país a 10 años cayendo a un nuevo mínimo del 0,85% esta mañana.

Las próximas dos semanas vendrán decisiones importantes tanto en la Reserva Federal como en el Banco Central Europeo. La lista de integrantes del BCE que rechazan la reanudación de las compras de activos (QE) crece cada día, y Francois Villeroy de Galhau es el último en agregar su voz escéptica al coro. La presidenta entrante, Christine Lagarde, habló ante los legisladores en Bruselas esta mañana y se comprometió a actuar con "agilidad" cuando se haga cargo el 1 de noviembre. Desde la Reserva Federal ha habido mensajes mixtos, con el presidente de la Fed de St. Louis, James Bullard, diciendo que una agresiva reducción de puntos básicos está garantizada, mientras que el presidente del Banco de la Reserva Federal de Boston, Eric Rosengren, no está convencido de que el banco deba reducir las tasas en la próxima reunión.

El índice MSCI Asia Pacífico subió un 0,9%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,3% más bajo después de los datos de fabricación de EU, en Europa el índice Stoxx 600 fue 1% más alto, ya que los acontecimientos políticos y cierto alivio en los números compuestos de PMI ayudaron a aumentar la confianza. Los futuros del S&P 500 apuntan a un fuerte comienzo de la sesión, el rendimiento del Tesoro a 10 años en 1.486%.

El USD se debilita frente al resto de las monedas por segundo día consecutivo con lo que el MXN alcanza un mínimo O/N de 19.7720. Lo inversionistas principalmente atentos a las declaraciones que se pueden dar hoy por parte de diferentes miembros de la FED y el BCE que den señales sobre las siguientes decisiones de política económica (FED 18-Sep) que vayan en línea con lo que hoy ya descuentan los mercados.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.8395	
Nivel Alto operado o/n	19.9778	
Nivel Bajo operado o/n	19.7620	
Puntos Swap o/n	0.000500	0.006500
Soporte	20.0000	20.1500
Resistencia	19.7500	19.6500
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.8380	
EUR/USD	1.1019	

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	180.38	180.26	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	6.84	7.33	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Real	10a	■	%	3.21	3.46	n.d.	
08:45 EEUU	Índice PMI Manufactura (F)	Ago. 19	★	Puntos	50.30	49.90	50.00	
09:00	ISM Manufactura	Ago. 19	★	Puntos	49.10	51.20	51.30	
09:00	Gasto en Construcción	Jul. 19	■	m/m%	0.10	-0.70	0.30	
10:30	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	1.93	1.95	n.d.	
10:30	Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	1.83	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%	-3.10	-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
 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, 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 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