

Económico

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

El Ministerio de Comercio de China, confirmó que las negociaciones comerciales con EEUU se retomarán a principios de octubre, aunque no detalla la fecha de la reunión. Lo anterior tras una llamada que sostuvo el Viceprimer ministro chino con el Representante comercial de EEUU y el Secretario del tesoro. Ante un mayor apetito por riesgo las monedas emergentes se aprecian frente al dólar: real brasileño +0.4%, peso mexicano +0.4% (\$19.63).

A consideración del Presidente de la Fed de NY, J. Williams (votante), el consumo privado es el principal soporte de la actividad económica en EEUU, ante una debilidad en el gasto gubernamental y una atonía en la inversión, y advirtió de los riesgos de una desaceleración. Por su parte, el Presidente de la Fed de Dallas, indicó que el Instituto monitoreará la evolución de la variable, en medio de una debilidad en los datos macroeconómicos.

Durante agosto se crearon 195 mil nuevos empleos privados (ADP) en EEUU, superando los 148 mil esperados, y rebotando desde los 142 mil del mes previo. Tras la publicación del dato, el rendimiento del *treasury* a 10 años se ubicó en 1.53% (+6.2 pbs); el índice moderó marginalmente sus pérdidas frente a la canasta de divisas (-0.2%)

El parlamento británico apoyó un proyecto de ley que impide un Brexit "duro". El PM B. Johnson convocaría a elecciones generales en octubre, pero esa moción también fue frenada por los legisladores. Pese al contexto de elevada incertidumbre política, la libra esterlina se aprecia 0.6% frente al dólar.

El Departamento de Comercio de EEUU, anunció un arancel a la importación de estructuras de acero provenientes de China (140%) y de México (30%), citando prácticas de dumping. Tras la medida, el USDMXN no presentó cambios.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:45	Índice PMI Servicios (F) (EEUU)	★
09:00	Órdenes a Fábricas (EEUU)	■
09:00	Órdenes de Bienes Durables (F) (EEUU)	★
09:30	Inventarios de Petróleo (EEUU)	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Minutas Bxco.: Posturas Heterogéneas [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Inflación MX. 1Qago: 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

Las conversaciones entre EEU-China serán en octubre. Los futuros de los mercados estadounidenses se ubican con sesgo positivo ante el optimismo que genera la noticia de que los funcionarios Steven Mnuchin, secretario del Tesoro de EEUU, y Robert Lighthizer, representante de comercio, se reunirán con el viceprimer ministro de China a principios del mes de octubre en Washington. Lo anterior manda señales de tranquilidad a los inversionistas, debido a los temores de recesión que privan en el mercado ante los daños que está generando a las economías este conflicto. Al optimismo de los inversionistas se suman datos económicos (ADP) mejor a lo esperado. En Europa los mercados se ubican al alza. Los inversionistas reaccionan noticias relacionadas con el Brexit, luego de que ayer se votó por suspender cualquier intento de salir de la Unión Europea sin acuerdo, por lo menos hasta el 31 de enero y el rechazo parlamentario a la iniciativa de convocar nuevas elecciones.

Positivo

- **GAP:** El tráfico total de pasajeros durante agosto incrementó +8.1% a/a. En los aeropuertos en México el tráfico total creció +8.8% a/a, en donde el tráfico nacional aumentó +8.6% a/a y el internacional +9.3% a/a. En Jamaica, el tráfico incrementó +2.0% a/a. .

Neutral

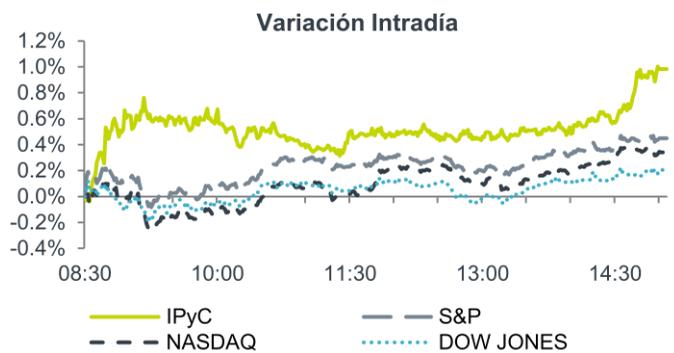
- **ASUR:** En agosto en tráfico de pasajeros total creció +4.8% a/a. En México, el tráfico creció 0.4% a/a, con una variación de +2.8% a/a en pasajeros nacionales y de -2.3% a/a en internacionales. En Puerto Rico la variación en tráfico fue de +7.6% mientras que en Colombia creció +16.1% a/a.
- **GRUMA:** Fitch ratificó sus calificaciones en escala nacional "AAA(mex)" y escala global "BBB", con perspectiva estable, esperando que la empresa registre un nivel de DN/EBITDA a 2020 en 1.2x (excluyendo IFRS 16), rentabilidad estable (margen EBITDA aprox. De 16%) y una recuperación en la generación de flujo.
- **OMA:** En agosto el tráfico total de pasajeros se incrementó un +7.4% a/a. Por origen, los pasajeros nacionales aumentaron +7.0% a/a y los internacionales +11.3% a/a.

Negativo

- **ACERERAS:** El día de ayer se anunció que EEUU aplicará aranceles preliminares por dumping al acero estructural proveniente de México (por hasta 30.58%) y China (hasta 141.38%).

	Nivel	Var %
Dow Jones	26,594	0.84
S&P 500	2,962	0.81
Nasdaq	7,805	1.06
Asia*	498	-0.48
Emergentes*	41	0.09

*Cierres



Cambios

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

"Principios de octubre". Ahí es cuando las próximas conversaciones cara a cara entre funcionarios de China y EU tendrán lugar en Washington, según el Ministerio de Comercio chino. Los planes se hicieron en una llamada telefónica con el viceprimer ministro Liu He, el secretario del Tesoro de EU, Steven Mnuchin, y el representante comercial de EU, Robert Lighthizer. La oficina de este último emitió una declaración cautelosa de que las conversaciones a nivel ministerial ocurrirían "en las próximas semanas". Esto es suficiente para impulsar el sentimiento del mercado hoy, debido a los temores sobre la recesión. La administración del presidente Donald Trump todavía está dispuesta a aumentar los impuestos el 1 de octubre, y la demanda de China de suspender los aumentos de aranceles durante las negociaciones fue una gran parte de lo que retrasó las reuniones previstas para este mes.

Un proyecto de ley para detener un Brexit sin acuerdo está a punto de convertirse en ley, bloqueando la promesa de Boris Johnson de entregar una salida de vida o muerte de la Unión Europea para Octubre. La mala primer semana del primer ministro del Reino Unido continuó cuando el apoyo de su partido se debilitó aún más y la Cámara de los Lores acordó completar la aprobación del proyecto de ley contra el no acuerdo el viernes. Johnson trató de convocar una nueva elección en una apuesta que podría restaurar su mayoría gobernante, pero también perdió esa votación. Si Johnson no puede reunir el apoyo necesario de dos tercios para una elección, se verá obligado a solicitar un nuevo retraso.

El índice MSCI Asia-Pacífico subió un 1,09%, liderado por un aumento del 1,84% para el índice Topix de Japón. En Europa, el índice Stoxx 600 fue 0.6% más alto ya que los sólidos datos de ventas de automóviles de Alemania y EU impulsaron a los fabricantes de automóviles. Los futuros del S&P 500 apuntan a un fuerte comienzo de la sesión con el rendimiento del Tesoro a 10 años en 1.515%.

El USD débil frente al resto de las monedas ante las posibles negociaciones entre China y EU en octubre.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.6255	
Nivel Alto operado o/n	19.7159	
Nivel Bajo operado o/n	19.6152	
Puntos Swap o/n	0.000100	0.006100
Soporte	19.8000	19.9500
Resistencia	19.5500	19.4500
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.6860	
EUR/USD	1.1055	

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	-54.00	-55.50	-53.40	
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	16.97	16.82	16.80	
Jue. 05								
06:00 MX	Ventas de Vehículos- AMIA	Ago. 19	■	Mda	107.65	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	195.00	142.00	148.00	
07:30	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	31 Jul. 19	■	Miles	217.00	215.00	215.00	
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