

Económico

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

Paquete Económico 2020. Se relajan las metas fiscales (superávit primario 0.7%) ante un contexto de desaceleración económica. Se contempla un marco macroeconómico ligeramente superior al estimado por GFBX+ (crecimiento PIB 2020: 1.5 – 2.5% vs 1.8% est.), y se anticipa un repunte en la producción de petróleo 1.95 (mbd).

La inflación al consumidor en México creció a su menor tasa anual desde 2016 durante agosto; el cual fue de 3.16%, en línea con lo esperado por GFBX+. Mensualmente, el componente subyacente creció marginalmente por encima de lo estimado (0.20% vs 0.19%). Esta mañana el USDMXN bajó 4 cts y cotiza en \$19.48.

La balanza comercial de China se desacelera en agosto, ante una caída de las exportaciones (-1.0% a/a) e importaciones (-5.6% a/a); el saldo fue superavitario, aunque menos de lo esperado. Hubo una debilidad en la demanda de productos chinos por parte de EEUU, derivado del aumento en las tarifas por la guerra comercial. Esta debilidad en el comercio exterior del país asiático podría presionar a las autoridades para mayores estímulos a la economía.

A seguir. Esta semana será relevante la publicación de la inflación al consumidor para el mes de agosto en EEUU (jueves); también destaca el anuncio de política monetaria del BCE; en México se conocerá la producción industrial de julio (miércoles).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Creación de Empleo Formal - IMSS	■

Notas de Interés:

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

Mercados optimistas disminuye tensión en el terreno comercial. Los futuros de los mercados estadounidenses anticipan una jornada positiva por el optimismo que se genera en el tema comercial entre EEUU-China, ya que han establecido que se reunirán en octubre. Adicionalmente el fin de semana China ofreció elevar sus compras de productos de agricultura si se reducían las tensiones sobre una de sus más importantes empresas (Huawei). En cuanto a indicadores económicos el dato de balanza comercial en China fue menor a lo esperado, los inversionistas consideran que esto podría traer más medidas de estímulo para impulsar su economía. En Europa los mercados se operan de forma mixta, valorando los datos económicos del PIB de Gran Bretaña mejor a lo esperado y a la expectativa de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo esta semana. En México se espera la reacción de los inversionistas del paquete económico 2020, que se presentó ayer.

Positivo

- **FEMSA:** Informó que espera que el monto de inversiones en México durante los próximos tres años supere los P\$61 mil millones y que se generen más de 41,000 empleos nuevos en el país. En los últimos 3 años el CAPEX de la empresa se ubica en promedio en USD\$1,300mn. Consideramos que las inversiones seguirán enfocadas en la apertura de sus unidades Oxxo, Farmacias y Oxxo gas.
- **ROYAL CARIBBEAN:** Anuncio un dividendo trimestral de USD\$0.78 por acción, lo que representa un incremento del 11% con respecto al último dividendo.

Neutral

- **BMV:** El viernes 6 de septiembre S&P informó que la muestra S&P/BMV IPC permaneció sin cambios durante la revisión de septiembre; sin embargo, los resultados finales serán revelados el 13 del mes en curso.
- **BEBIDAS:** El paquete presupuestario para 2020 propone una actualización al IEPS que se cobra a alimentos y bebidas, el cual contempla bebidas saborizadas, como los refrescos, y consistiría en un alza para reflejar la inflación. El ejecutivo Federal propone que a partir del 1 de enero del 2020 la cuota aplicable sea de P\$1.2705. Dicha cuota reconoce la inflación generada durante el año 2018, así como la estimada para 2019.

Negativo

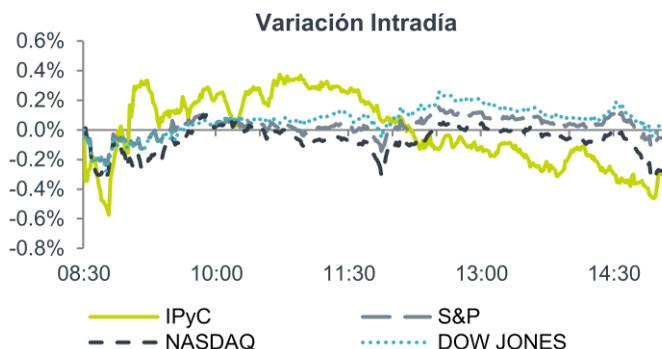
- **BOEING:** La empresa suspendió las pruebas de carga para su modelo de avión 777X, derivado a que se aparentemente se encontró un problema, el cual no fue especificado por la compañía.

	Nivel	Var %
Dow Jones	26,859	0.20
S&P 500	2,990	0.31
Nasdaq	7,872	0.18
Asia*	507	-0.16
Emergentes*	41	0.71

*Cierres

Notas de Interés:

- Inicio de Cobertura: Banco del Bajío [Ver Nota](#).



Cambios

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

El secretario de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Arturo Herrera, entregó a la Cámara de Diputados el Paquete Económico 2020, el cual calificó como “realista”, pues generará estabilidad macroeconómica y certidumbre financiera con base en la disciplina fiscal que se tenga en el siguiente año. “Creemos que es un paquete realista y queremos que así sea percibido por los mercados”, dijo ante diputados de la LXIV Legislatura.

Herrera indicó que, para el cierre del 2019, la economía crecerá en un rango de entre 0.6 y 1.2%, desde el rango anterior de 1.1 a 2.1% que tenían contemplado. Para el 2020, prevén que la economía crezca entre 1.5 y 2.5 por ciento. Además confesó que las dos variables macro que más se modificaron en la creación del paquete fueron el precio de la mezcla mexicana, la cual al final quedó en 49 dólares el barril, y el tipo de cambio, que quedó en 20 pesos por dólar para el final del periodo.

“Si bien hay un proceso de desaceleración global, lo que estamos viendo es una reacción distinta en diferentes puntos que ayudarán a reactivar la economía como la política monetaria; a lo largo de este año diferentes países han reducido sus tasas de referencia, tal como lo hizo el Banco de México que la bajó a 8% y esperamos que en el 2020 se ubique en 7.1 por ciento” (Cetes).

Manteniendo el impulso positivo de los mercados globales más un paquete económico conservador en México, el MXN continua su apreciación para iniciar la semana cerca de 19.50, ligeramente por debajo del 19.55 en que cerró la semana. La inflación en México en línea con lo esperado.

La economía británica vio que la amenaza inmediata de recesión retrocedía con los datos del PIB para junio que mostraban una expansión de 0.3%, más positiva de lo que los economistas esperaban. La libra revirtió las bajas anteriores para subir por encima de \$ 1.23 a raíz de los números. Si bien los datos brindan cierta esperanza de que la economía esté superando la incertidumbre del Brexit mejor de lo previsto, la confusión actual en la política británica apunta que las perspectivas sigan siendo altas durante algún tiempo. Alemania también tuvo algunas noticias económicas mejores de lo estimado, ya que el país registró su mayor superávit comercial en cuatro meses, con exportaciones que demostraron ser sorprendentemente resistentes.

Los mercados esperan que la flexibilización del viernes del Banco Popular de China sea el comienzo de una tendencia global, en lugar de un evento localizado. Las expectativas son altas para la decisión del jueves del Banco Central Europeo (BCE), con un recorte de tasas aún más en territorio negativo visto como el mínimo que se anunciará.

También el jueves, los encargados de formular políticas turcas podrían anunciar otro recorte importante de las tasas, y la reducción de 425 puntos básicos de julio podría acompañarse con un movimiento de 300 puntos básicos esta semana. La próxima semana se celebrarán reuniones de la Reserva Federal, el Banco de Japón y el Banco Nacional Suizo.

El ministro de Energía saudita, Khalid Al-Falih, fue despedido durante el fin de semana y reemplazado por el príncipe Abdulaziz bin Salman, hijo del rey Salman del país. Los analistas no esperan cambios significativos en las políticas petroleras del Reino a raíz del cambio, con la intención de impulsar el precio del crudo más arriba. La OPEP y sus aliados se reunirán a finales de esta semana, sin que se espere ningún cambio en las restricciones de producción actuales.

El índice MSCI Asia-Pacífico subió un 0,4%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,9% arriba, ya que los inversionistas reaccionaron positivamente a la reducción

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.5035	
Nivel Alto operado o/n	19.8146	
Nivel Bajo operado o/n	19.5002	
Puntos Swap o/n	0.002600	0.003600
Soporte	19.7000	19.8500
Resistencia	19.4500	19.3500
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.4994	
EUR/USD	1.1032	

Calendario de Indicadores Económico

Septiembre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Sab. 07								
- ME	Balanza Comercial- China	Ago. 19	★	Mmdd	34.84	44.58	44.30	
Dom. 08								
- MX	Presentación del Paquete Económico 2020							
18:50 MD	Balanza Comercial- Japón	Jul. 19	★	Mmdy	-74.5	759.30	-24.00	
18:50	PIB - Japón (F)	2T19	★	a/a%	1.30	1.80	1.30	
Lun. 09								
06:00 MX	Producción de Vehículos- AMIA	Ago. 19	■	Mda	337.46	292.64	n.d.	
06:00	Inflación General	Ago. 19	★	a/a%	3.60	3.78	3.16	
06:00	Inflación General	Ago. 19	■	m/m%	-0.20	0.38	-0.02	
06:00	Inflación Subyacente	Ago. 19	■	m/m%	0.20	0.26	0.19	
-	Creación de Empleo Formal- IMSS	Ago. 19	■	Miles		16.70	n.d.	
10:30 EEUU	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		1.93	n.d.	
10:30	Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		1.83	n.d.	
Mar. 10								
09:00 MX	Reservas Internacionales	06 Sep. 19	■	Mmdd		180.38	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Nominal	10a	■	%		7.53	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Real	30a	■	%		3.58	n.d.	
-	Ventas Minoristas- ANTAD	Ago. 19	■	a/a%		1.20	n.d.	
-	Salarios Nominales	Ago. 19	★	a/a%		5.90	n.d.	
10:30 EEUU	Subasta Tasa Nominal	52s	■	%		1.80	n.d.	
12:00	Subasta Tasa Real	3a	■	%		1.56	n.d.	
Mier. 11								
06:00 MX	Producción Industrial	Jul. 19	■	a/a%		-2.90	n.d.	
06:00	Producción Manufacturera	Jul. 19	■	a/a%		-0.80	n.d.	
06:00 EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	06 Sep. 19	■	s/s%		-3.10	n.d.	
07:30	Índice de Precios al Productor	Ago. 19	■	m/m%		0.20	0.10	
09:00	Inventarios Mayoristas (F)	Jul. 19	★	m/m%		0.20	0.20	
09:30	Inventarios de Petróleo	06 Sep. 19	★	Mdb		-4.77	n.d.	
12:00	Subasta Tasa Nominal	10a	■	%		1.67	n.d.	
Jue. 12								
- MX	No se esperan indicadores							
07:30 EEUU	Inflación General	Ago. 19	★	m/m%		0.30	0.30	
07:30	Inflación General	Ago. 19	★	a/a%		1.80	1.70	
07:30	Inflación Subyacente	Ago. 19	★	m/m%		0.30	0.20	
07:30	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	07 Ago. 19	■	Miles		217.00	215.00	
10:30	Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		2.03	n.d.	
10:30	Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		1.96	n.d.	
12:00	Subasta Tasa Nominal	30a	■	%		2.34	n.d.	
01:00 MD	Inflación al Consumidor- Alemania (F)	Ago. 19	■	a/a%		-0.20	-0.20	
01:45	Inflación al Consumidor- Francia (F)	Ago. 19	■	a/a%		1.10	1.10	
04:00	Producción Industrial- Eurozona	Jul. 19	■	a/a%		-2.60	-1.40	
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	12 Sep. 19	★	%		0.00	0.00	
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	12 Sep. 19	■	%		-0.40	-0.50	
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	12 Sep. 19	■	%		0.25	0.25	
07:30	Presidente BCE - M. Draghi		★					
23:30	Producción Industrial - Japón (F)	Jul. 19	■	a/a%		0.70	n.d.	

Vier. 13

-	MX	No se esperan indicadores					
07:30	EEUU	Ventas Minoristas	Ago. 19	★	m/m%	0.70	0.20
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Sep. 19	★	Puntos	89.80	90.50
04:00	MD	Balanza Comercial- Eurozona	Jul. 19	★	Mmdd	20.60	n.d.

*/

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 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