

Económico

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

China anunció exenciones arancelarias para algunos productos estadounidenses, entre los que destacan algunos farmacéuticos y algunos productos químicos, aunque excluyeron productos agrícolas. Dicha medida fue anunciada a unas semanas de que se retomen las conversaciones comerciales. El dólar muestra un avance generalizado contra sus principales pares al apreciarse 0.3%.

D. Trump, criticó nuevamente a la Fed, indicando que debería ajustar la tasa de interés de forma más agresiva, en su próxima reunión de política monetaria (18 de septiembre), para facilitar el refinanciamiento de la deuda. El rendimiento del *treasury* a 10 años se mantiene sin cambios en 1.73%.

Pese a incertidumbre política, líderes europeos no descartan la posibilidad de alcanzar un acuerdo de salida con el RU, aunque se alistan para un *Brexit* duro. El euro se depreció 0.4% frente al dólar, encabezando las pérdidas al interior de la canasta de divisas.

La producción industrial en México cayó ligeramente menos de lo proyectado (-1.7% obs., -2.9% ant., -1.8% a/a esp.), y suma cuatro meses en terreno contractivo. Sobresalió un rebote en la producción manufacturera (3.0% vs 1.0% a/a esp.), mientras que el resto de componentes se contrajeron. Mensualmente y con cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad industrial decreció 0.4%. El USDMXN escala 2 cts y se ubica en \$19.51.

Indicadores de consumo en México muestran fortaleza. Durante agosto, los salarios nominales crecieron 4.4% a tasa anual (5.9% ant.), mientras que las ventas minoristas de ANTAD rebotaron a 4.4% desde 1.2% anterior.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Inventarios Mayoristas (F)	★
09:30	Inventarios de Petróleo	★

Notas de Interés:

- **Inflación CDMX BX+:** Agosto: vivienda Presiona [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Paquete 2020: Relaja Disciplina Fiscal [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Minutas Bxco.: Posturas Heterogéneas [Ver Nota](#)

Bursátil

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

China sienta las bases para iniciar las negociaciones comerciales. Los futuros de los mercados estadounidenses se ubican en terreno positivo, motivados por anuncios favorables en el tema comercial. Destaca que China publicó una lista de 16 categorías de productos a los que exentará de aranceles, mismos que habían sido grabados con una tasa de 25% el año pasado la medida entrará en vigor a partir del 17 de septiembre con duración de un año. Cabe señalar que hay cierta decepción ya que en las medidas no se incluye maíz, soja y cerdo. No obstante, para el resto de los inversionistas la medida de China, es un buen comienzo para las negociaciones que sostendrán con EEUU en el mes de octubre.

En Europa los mercados con sesgo positivo, a la espera del anuncio de política monetaria del Banco Central Europeo, este jueves y atentos a noticias relacionadas con el *Brexit* donde Escocia declaró como ilegal la suspensión del parlamento y toca ahora la decisión final a la Suprema Corte de Reino Unido.

Positivo

- **VITRO:** En medios, la empresa comunicó que está interesada en crecer el mercado de vidrio de baja emisividad, el cual permite reducir entre el 37% y 41% la inversión inicial en equipos de enfriamiento y da entre 19% y 33% en ahorro de energía anual.
- **ALPEK:** Anunció que ha cumplido todas las disposiciones legales para iniciar operaciones comerciales en la planta de Cogeneración de Altamira, y ha cumplido los requerimientos para la venta de sus dos plantas de cogeneración, por lo que procederá al cierre de la transacción en los próximos días.
- **ALSEA:** Ayer el precio de la acción subió 5.3%, destacó una nota publicada por el periódico español "El Confidencial", que menciona que Alsea a través de su subsidiaria Food Service Project, estaría considerando realizar una Oferta Pública de Venta (OPV) en España durante el 4T19 o el 1T20; La noticia no ha sido confirmada por la compañía.

Neutral

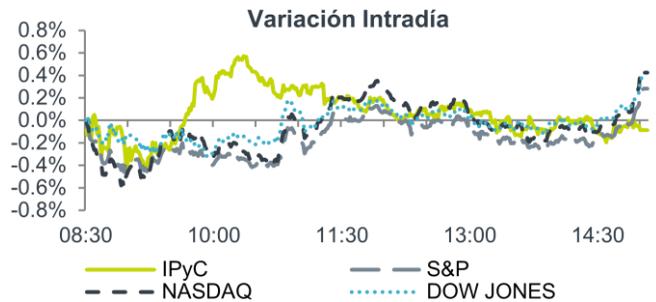
- **ANTAD:** Las ventas crecieron durante el mes de agosto 4.4% frente al mismo mes del año anterior

Negativo

- **FORD:** Moody's bajó la calificación global de Ford Credit México de Ba1 a Baa3, siguiendo la tendencia de la baja de calificación de la casa matriz como consecuencia de expectativas de ganancias débiles y desafíos operativos.

	Nivel	Var %
Dow Jones	26,943	0.18
S&P 500	2,983	0.15
Nasdaq	7,834	0.24
Asia*	508	0.03
Emergentes*	41	0.66

*Cierres



Cambios

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

China está tratando de aliviar el impacto de la guerra comercial al eximir a ciertos productos estadounidenses de los aranceles del 25% establecidos el año pasado, aunque la medida no ayudará a los productores de maíz, soja y cerdo, que quedan fuera de la lista. La estrategia de represalias arancelarias de la segunda economía más grande del mundo se centra principalmente en frenar el comercio de productos agrícolas y manufacturados producidos en los Estados Unidos, clave para las posibilidades de reelección de Trump. Las exenciones, que se aplican a productos que van desde productos farmacéuticos y alimentos para peces hasta pesticidas y aceite lubricante, serán efectivas desde el 17 de septiembre hasta el 16 de septiembre de 2020, solo unas semanas antes de las elecciones presidenciales. Y con más aumentos arancelarios estadounidenses en el camino, es poco probable que China reduzca su respuesta. Mientras tanto, la nación asiática finalmente permite las importaciones de harina de soja desde Argentina después de dos décadas de conversaciones.

El Banco Central Europeo parece estar listo para anunciar el jueves una gama de medidas de estímulo, con los mercados esperando ansiosamente los detalles de un plan que podría incluir tasas de interés más bajas y nuevas compras de bonos. Desafortunadamente, la estrategia de reducir los costos de los préstamos para empresas y hogares con tasas de interés cada vez más negativas está afectando gravemente la rentabilidad de la industria bancaria. La tasa de depósito actual del BCE es -0.4%, y eso se ha convertido en un cargo, según Deutsche Bank, que calcula el costo en cientos de millones de euros este año.

Hong Kong Exchanges and Clearing hizo una oferta sorpresa para London Stock Exchange Group, valorando uno de las mayores bolsas de Europa en 29.600 millones de libras (36.600 millones de dólares). "Reunir a HKEX y LSEG redefinirá los mercados mundiales de capital en las próximas décadas", dijo el presidente ejecutivo de HKEX, Charles Li, en un comunicado el miércoles. La junta de LSE calificó la oferta no solicitada como una "propuesta altamente condicional". La oferta se produce después de que LSE acordó obtener el control del proveedor de datos Refinitiv en un acuerdo de taquilla de \$ 27 mil millones hace solo unas semanas, apostando por un futuro dominado por los datos. El viejo intercambio busca extender su alcance global.

El índice MSCI Asia-Pacífico registró ganancias subiendo un 0,9% incluso cuando las acciones en Shanghai disminuyeron. El índice Topix de Japón aumentó un 1,7%. En Europa, el índice Stoxx 600 fue 0.6% arriba, con los servicios financieros, automóviles y mineros entre los de mejor desempeño. Los futuros del S&P 500 apuntan a una apertura constante y el rendimiento del Tesoro a 10 años fue de 1.714%.

El MXN se mantiene como la mejor emergente de la semana en línea con la debilidad del USD ante las expectativas sobre las medidas del BCE y una reducción en la escalada entre China y EU.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.5325	
Nivel Alto operado o/n	19.5339	
Nivel Bajo operado o/n	19.4752	
Puntos Swap o/n	0.000100	0.006100
Soporte	19.7000	19.8500
Resistencia	19.4500	19.3500
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.4806	
EUR/USD	1.1002	

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%	3.16	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	
10:30 EEUU	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	1.92	1.93	n.d.	
10:30	Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	1.83	1.83	n.d.	
Mar. 10								
09:00 MX	Reservas Internacionales	06 Sep. 19	■	Mmdd	180.46	180.38	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Nominal	10a	■	%	7.08	7.53	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Real	30a	■	%	3.53	3.58	n.d.	
-	Ventas Minoristas- ANTAD	Ago. 19	■	a/a%	4.40	1.20	4.00	
-	Salarios Nominales	Ago. 19	★	a/a%	4.40	5.90	n.d.	
10:30 EEUU	Subasta Tasa Nominal	52s	■	%	1.74	1.80	n.d.	
12:00	Subasta Tasa Real	3a	■	%	1.57	1.56	n.d.	
Mier. 11								
06:00 MX	Producción Industrial	Jul. 19	■	a/a%	-1.70	-2.90	-1.80	
06:00	Producción Manufacturera	Jul. 19	■	a/a%	3.00	-0.80	1.00	
-	Creación de Empleo Formal- IMSS	Ago. 19	■	Miles		16.70	n.d.	
06:00 EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	06 Sep. 19	■	s/s%	2.00	-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 Depósito)	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 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