

Económico

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

Ayer entró en vigor la última ronda de aranceles entre EEUU y China. Los productos gravados por parte de EEUU ascienden a 110 mmdd y abarcan bienes de consumo final; D. Trump indicó que la ronda de negociación de septiembre sigue en consideración. El oro avanza 0.3% y el índice dólar se aprecia 0.2%; el USDMXN se ubica en \$20.13, en un entorno de escasa liquidez por ser feriado en EEUU.

Funcionarios chinos informaron que mantendrán una amplia liquidez, y un crecimiento razonable, al tiempo que implementarán una política monetaria prudente, ante las recientes escaladas en la Guerra comercial con EEUU, y ante una perspectiva negativa sobre las negociaciones comerciales.

El precio de crudo desciende 0.1% (WTI) ante escalamiento de disputas comerciales y tras datos de PMI Manufacturero mixtos: China supera expectativas (50.4 vs 49.8 pts esp.); Eurozona se mantiene en contracción (Alemania 43.5 vs 43.6 pts esp; Eurozona 47.0 vs 47.0 pts esp.). El euro se deprecia 0.2% frente al dólar.

La libra esterlina se deprecia 0.7% contra el dólar, siendo la moneda con el peor desempeño al interior de la canasta de divisa, a la espera de que se discuta el *Brexit* en el parlamento y tras cifras decepcionantes del sector manufacturero.

A seguir. Destacan esta semana declaraciones de miembros de la Fed (miércoles) y de J. Powell (viernes), así como la publicación de datos de empleo para agosto en EEUU (viernes); en México se conocerá la IFB de junio (viernes).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Remesas (MX)	■
09:00	Encuesta de Expectativas Banxico (MX)	★
09:30	Índice PMI Manufactura (MX)	■
12:00	IMEF Manufacturero (MX)	■
12:00	IMEF No Manufacturero (MX)	■
-	Feriado por Día Laboral (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

Día del Trabajo. El día de hoy los mercados en EEU estarán cerrados por la celebración del día del trabajo. Por su parte, los mercados accionarios a nivel global se mantienen con poco volumen de operación y con sesgo negativo. Los inversionistas se mantienen con cautela ante el desarrollo de la guerra comercial, donde a partir de este mes entran en vigor los aranceles del 15% a una variedad de productos chinos, en tanto que China aplicó aranceles del 5% a la soja, petróleo y otros. Para esta semana, se espera que los ministros de comercio de ambos países retomen las pláticas.

En Europa los mercados se encuentran en terreno positivo, ya que el mes inicia bajo la expectativa de que se realicen estímulos económicos en algunas economías. En Asia los mercados se encuentran mixtos reaccionado al dato de PMI manufacturero que fue ligeramente mejor a lo esperado al ubicarse en 50.4pts desde 49.9pts.

Positivo

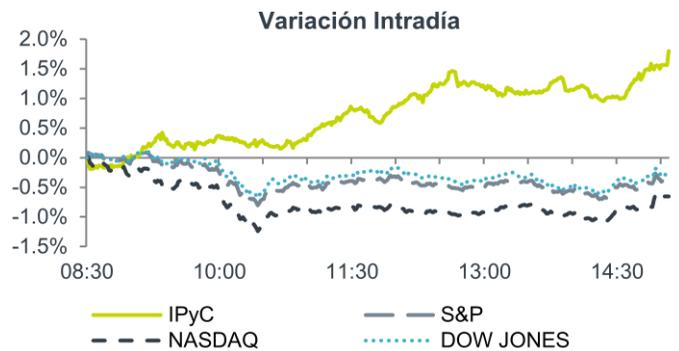
- **PEÑÓLES:** Informó que como parte de la estrategia habitual y con la finalidad de reducir volatilidad, durante los meses de julio y agosto llevó a cabo operaciones derivadas sobre parte de la producción minera esperada, y de forma adicional cubrió la tasa base de mercado de un potencial financiamiento en dólares.

Neutral

- **CREAL:** Durante la semana pasada la empresa recompró 500,000 acciones a precio de mercado, con la finalidad de fortalecer las acciones dadas sus valuaciones prevalecientes en el mercado.
- **FIBRA STORAGE:** Incorporó a su portafolio cuatro inmuebles, en una transacción de P\$1,039 millones, que fue cubierta con títulos.
- **BANCOS:** La cartera del sistema bancario registró un crecimiento de 7.5% en el acumulado a julio de 2019, con un índice de morosidad de 2.2%, un incremento desde el 2.14% observado en junio.

	Nivel	Var %
Dow Jones	26,302	-0.40
S&P 500	2,919	-0.19
Nasdaq	7,671	-0.26
Asia*	496	0.27
Emergentes*	40	-0.40

*Cierres



Cambios

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

China hizo caso omiso de la última escalada de la guerra arancelaria de Trump, y los medios estatales indicaron que el gobierno está listo para capear la turbulencia económica ya que no se vislumbra ningún progreso para resolver el enfrentamiento. Las editoriales y comentarios desde que el gobierno de Trump impuso aranceles sobre aproximadamente USD \$110 mil millones en importaciones chinas el domingo se han centrado en el impacto que las últimas alzas en los productos producidos en China tendrán en los consumidores estadounidenses. El domingo por la noche, el Consejo de Estado, o gabinete, emitió una declaración prometiendo aumentar el apoyo económico si es necesario. Los funcionarios chinos aún no han dado una señal clara de que tienen la intención de llevar a cabo un plan para negociaciones en persona en Washington este mes, una reunión que se planeó antes de la última ronda de medidas de ojo por ojo. "Es hora de que la administración de EU reconsidere sus movimientos mal pensados contra China", argumentó un editorial en el China Daily. "Trabajar para asegurar un acuerdo comercial sería un enfoque más fructífero".

El 15% de los impuestos estadounidenses afecta los bienes de consumo, desde calzado y ropa hasta textiles para el hogar y ciertos productos tecnológicos como el Apple Watch. Un lote separado de aproximadamente \$ 160 mil millones en productos chinos, incluidas computadoras portátiles y teléfonos móviles, se verá afectado con aranceles del 15% el 15 de diciembre. El presidente Donald Trump retrasó parte de los impuestos para mitigar el impacto en las compras navideñas.

Las acciones asiáticas cayeron con los futuros de renta variable de EE. UU. Después de que se aplicaron los aranceles, a pesar de que las medidas habían sido ampliamente anticipadas. Los futuros del S&P 500 abrieron un 1% menos antes de reducir las pérdidas, y los contratos del Tesoro avanzaron.

El Stoxx Europe 600 avanzó por tercera sesión consecutiva, liderado por acciones de telecomunicaciones y servicios públicos. Las acciones en Japón, Hong Kong y Australia disminuyeron en pequeños volúmenes un día después de que los aranceles de Trump entraron en vigencia junto con las contramedidas de China. Sin embargo, las acciones en Shanghai subieron, ya que las autoridades prometieron apoyar la liquidez y el crecimiento. Los futuros del S&P 500 recuperaron la mayor parte de una disminución anterior del 1.1%.

Los inversionistas todavía se están recuperando de un volátil agosto que vio un colapso en los rendimientos del Tesoro y la disminución de las acciones a nivel mundial. El petróleo crudo luchó por la tracción después de su primera caída mensual desde mayo en medio de temores de que el desvanecimiento del crecimiento económico mundial perjudicará la demanda de combustible.

Y en China, una caída en el índice oficial de gerentes de compras el sábado destacó las presiones que enfrenta la segunda economía más grande del mundo debido a las crecientes tensiones comerciales con EU.

En otra parte, la costa sureste de Estados Unidos se preparó para el huracán Dorian, nombrada como la tormenta más poderosa que golpeó tierra en cualquier parte del Atlántico, después de que infligió un daño colosal a las Bahamas.

La lira de Turquía aumentó después de que los datos mostraron que la economía se contrajo menos de lo esperado en el segundo trimestre.

El gobierno de Argentina está imponiendo controles de divisas para detener la fuga de dólares fuera del país, ya que está al borde del incumplimiento. Los argentinos necesitarán autorización del Banco Central para comprar dólares y hacer transferencias al exterior, el Banco Central de ese país informó que la medida permanecerá hasta el 31 de diciembre del presente año, la cual establece, entre otras cosas, un límite de compra de 10 mil dólares por mes para personas físicas.

El MXN se mantiene cerca de su cierre previo a pesar de la fortaleza del USD frente al resto de las monedas ante los diversos eventos del fin de semana como la entrada en vigor de los aranceles por parte de China y EU, así como el control de cambios por parte de banco central argentino.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.1300	
Nivel Alto operado o/n	20.1186	
Nivel Bajo operado o/n	20.0439	
Puntos Swap o/n	0.001950	0.004950
Soporte	20.1500	20.3500
Resistencia	20.0000	19.8000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	22.0703	
EUR/USD	1.0969	

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		3119.00	n.d.	
	09:00	Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Banxico		★					
	09:30	Índice PMI Manufactura	Ago. 19	■	Puntos		49.80	n.d.	
	12:00	IMEF Manufacturero	Ago. 19	■	Puntos		49.60	n.d.	
	12:00	IMEF No Manufacturero	Ago. 19	■	Puntos		47.10	n.d.	
	- 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
04:00	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 jrigh@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