

Económico

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

El Banco Popular de China estableció el tipo de cambio por debajo de \$7.0 USDCNY, después de que EEUU clasificara al país asiático como manipulador de divisas. Lo anterior generó un regreso en activos de riesgo, tras las caídas de ayer. Divisas emergentes avanzan frente al dólar (real brasileño +0.7%, peso mexicano +0.1%), el precio del crudo rebota 0.3% (WTI); por otro lado, el rendimiento del *treasury* a 10 años sube 4.7 pb.

La libra esterlina se aprecia 0.2% (GBPUSD) ante planes para evitar *Brexit* "duro", dado que el partido Laborista busca promover un voto de no confianza contra el nuevo PM.

La inversión fija bruta en México hiló en mayo su cuarta caída anual y la mayor desde 2017. Se contrajeron sus dos componentes (construcción y maquinaria y equipo). Con cifras ajustadas, fue menor en 2.7% respecto a abril, tercera disminución en el año. La posibilidad de una lenta normalización del gasto público y debilidad en la inversión privada ante elevada incertidumbre, son los mayores riesgos para la variable, que a su vez pudiera incidir negativamente en el empleo.

A seguir. En EEUU, el desempeño del mercado de dinero podría responder a comentarios de Presidentes regionales de la Fed (St. Louis y Chicago), en relación al futuro de la política monetaria.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Encuesta de Expectativas Citibanamex (MX)	★
11:00	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (EEUU)	★
23:00	Presidente Fed Chicago - C. Evans (EEUU)	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Fed Ajusta, No Inicia Ciclo Expansivo [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** PIB 2T19 MX: Industria Pesa a la Baja [Ver Nota](#)
- **Perspectivas BX+:** PIB 2019 a 0.6% [Ver Nota](#)

Bursátil

Rafael Camacho P. racamacho@vepormas.com | Marisol Huerta Mondragón mhuerta@vepormas.com

Toman respiro tras fuertes descensos. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses se encuentran en terreno positivo, luego de las fuertes caídas que presentaron la jornada anterior y que dejaron precios atractivos en muchas de las emisoras. Asimismo, los inversionistas reaccionaron a la medida que tomó el Banco Central de China para estabilizar su moneda una vez que el departamento del Tesoro de EEUU calificó al país asiático como manipulador de su divisa. Por otra parte los inversionistas siguen atentos a la temporada de reportes, misma que está entrando a la recta final. Hoy se esperan Walt Disney, Papa John's y Hertz Global, entre los más relevantes. En Europa los mercados se ubican al alza, luego de que la medida que tomó China contuvo las preocupaciones sobre la intensificación de la guerra con EEUU. En Asia los mercados finalizaron negativos afectados por las tensiones comerciales.

Positivo

- **IENOVA:** Anunció el día de ayer que firmó un acuerdo de suspensión de plazos con CFE, lo que le permitirá evitar la terminación anticipada del contrato relacionado con el gasoducto Guaymas-El Oro.

Neutral

- **CREAL:** Firmó un crédito sindicado por un monto de USD 110 millones a plazo de tres años.
- **GAP:** Registró un alza de +5.2% a/a en el tráfico de pasajeros en julio, los pasajeros internacionales avanzaron +5.3% y los nacionales + 5.2%.
- **WALMEX:** El día hoy Walmart reportará sus ventas durante julio, en donde para México esperamos incrementos de +4.5 % en VMT (vs. 4.5% del consenso) y +6.9% en VT (vs. 6.4% del consenso). En Centroamérica esperamos +1.5% VMT (1.1% consenso) y +3.0% en VT (3.4% consenso).

Negativa

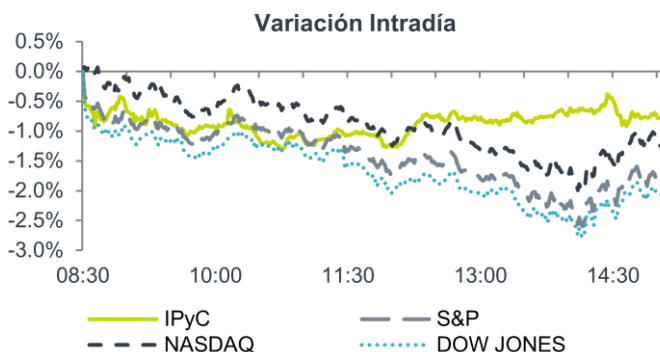
- **ASUR:** El tráfico total de pasajeros durante julio creció 2.6% a/a, en donde el tráfico nacional aumentó 5.3% y el internacional cayó -2.0%. En México (61% del tráfico), las variaciones fueron: total -0.7%, nacional +2.1% e internacional - 3.6%. En Colombia el tráfico aumentó 13.7% mientras que en Puerto Rico creció 2.6%.

Día de entrada Dividendos: TERRA "13" P\$0.61 DY: 2.21%, DANHOS "13" P\$0.61 DY: 2.34% y FUNO "11" P\$0.58 DY: 2.45%

*DY dividend yield con precio de cierre día anterior.

	Nivel	Var %
Dow Jones	25,811	1.02
S&P 500	2,859	1.00
Nasdaq	7,472	1.18
Asia*	484	-0.38
Emergentes*	39	0.82

*Cierres



Cambios

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

Las autoridades chinas reaccionaron a la etiqueta de manipulador de divisas del Departamento del Tesoro al detener el declive de su moneda, cuando el Banco Popular de China realizó la fijación diaria más alta de lo que los analistas esperaban, y rechazó las acusaciones de que manipula la moneda. La medida sirvió para aliviar lo peor de la venta masiva del mercado, ya que los futuros del índice S&P 500 revirtieron pérdidas de hasta un 1,9%, lo que sucedió a raíz del anuncio del Tesoro después de que los mercados estadounidenses cerraron. Sin embargo, nada de esto hace nada para resolver los problemas comerciales más amplios entre los dos países.

La última ronda de caos en el mercado vio otro movimiento hacia activos menos riesgosos, lo que llevó el stock global de bonos de rendimiento negativo a un récord de \$ 15 billones. El oro también subió, mientras que el yen se recuperó antes de devolver algunas de esas ganancias a raíz del yuan de China.

Trump impuso más sanciones a Venezuela, llevando las relaciones de EU con el país al mismo nivel que las que tiene con Irán y Corea del Norte. El asesor de seguridad nacional, John Bolton, detallará las nuevas medidas en una conferencia en Lima, Perú, que ha sido organizada por el gobierno de ese país para encontrar una manera de restaurar la democracia en Venezuela. El colapso económico allí es casi completo, ni siquiera las remesas en dólares estadounidenses son suficientes para proteger a los ciudadanos de los estragos de la hiperinflación.

Los mercados reaccionaron negativamente el miércoles pasado después de que la Reserva Federal redujo las tasas de interés en solo 25 puntos básicos, y Powell calificara la medida como un "ajuste de mitad de ciclo", lo que los mercados querían ver no era un abaratamiento modesto en el precio del dinero a corto plazo per se, querían un cambio en la postura general del banco central, que indicara que estaba listo para luchar contra cualquier debilidad o amenazas a la economía de los Estados Unidos.

La extraordinaria serie de eventos desde la decisión como Trump anunciando aranceles, China dejando que USDCNY incumpliera 7, EU designando a China un manipulador de divisas, demuestra exactamente por qué los inversionistas querían ver esa nueva postura agresiva. La Fed tendrá otra reunión a mediados de septiembre, y los mercados ya están descontando un recorte de tasas mayor a 25 puntos básicos. Pero podrían pasar muchas cosas entre ahora y entonces.

Los emergentes claramente recientes los embates de la guerra comercial entre China y EU por la búsqueda de activos más seguros por parte de los inversionistas provocando un sell off para ubicarse en bonos del tesoro principalmente.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.5855	
Nivel Alto operado o/n	19.7320	
Nivel Bajo operado o/n	19.5374	
Puntos Swap o/n	0.002700	0.003700
Soporte	19.6500	19.7500
Resistencia	19.5000	19.4000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.8999	
EUR/USD	1.1185	

Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D	Emisora	Precio	1D
ALSEA	40.45	0.17%	LIVEPOL	94.97	-1.47%
CHDRAUI	28.23	-2.35%	OMA	113.60	-0.39%
FEMSA	168.57	-1.50%	R	88.52	-1.93%
GAP	189.90	-1.41%	WALMEX	55.56	-0.59%
GENEREA	15.31	-0.07%			
Portafolio				-0.95%	
IPyC				-1.20%	

Rendimientos calculados con precios de cierre del día anterior

Nuestra lista "Top Picks BX" terminó la sesión con una pérdida de -1.0% comparable con el IPyC, que perdió -1.2%. La acción líder fue ALSEA con una variación de 0.2% mientras que la de mayor rezago fue CHDRAUI con una variación de -2.4% para 2019 nuestra lista acumula -3.0% de rendimiento total en lo que va del año contra el -5.1% del IPyC.

Calendario de Indicadores Económico

Agosto								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
Lun. 05								
06:00	MX	Índice de Confianza del Consumidor	Jul. 19	■	Puntos	105.10	106.10	107.80
08:45	EEUU	Índice PMI Servicios (F)	Jul. 19	★	Puntos	53.00	52.20	52.10
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	1.99	2.07	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	1.95	2.04	n.d.
Mar. 06								
06:00	MX	Producción de Vehículos- AMIA	Jul. 19	■	Mda	292.64	337.25	n.d.
06:00		Inversión Fija Bruta	May. 19	★	a/a%	-7.40	-5.70	-8.00
09:00		Reservas Internacionales	02 Ago. 19	■	Mmdd		178.92	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		7.37	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	10a	■	%		3.41	n.d.
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Citibanamex		★				
11:00	EEUU	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★				
12:00		Subasta Tasa Nominal	3a	■	%		1.86	n.d.
23:00		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
Mier. 07								
-	MX	Creación de Empleo Formal- IMSS	Jul. 19	■	Miles		-14.20	n.d.
-		Ventas Minoristas- ANTAD	Jul. 19	■	a/a%		4.50	n.d.
06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	02 Ago. 19	■	s/s%		-1.40	n.d.
09:30		Inventarios de Petróleo	02 Ago. 19	★	Mdb		-8.50	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	10a	■	%		2.06	n.d.
01:00	MD	Producción Industrial- Alemania	May. 19	■	a/a%		-3.70	n.d.
18:50		Balanza Comercial- Japón	Jun. 19	★	Mmdy		-650.90	736.00
-	ME	Balanza Comercial- China	Jul. 19	★	Mmdd		50.98	37.00
Juev. 08								
06:00	MX	Inflación General	Jul. 19	★	a/a%		3.95	n.d.
06:00		Inflación General	Jul. 19	■	m/m%		0.06	n.d.
06:00		Inflación Subyacente	Jul. 19	■	m/m%		0.30	n.d.
07:30	EEUU	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	03 Ago. 19	■	Miles		215.00	n.d.
07:30		Inventarios Mayoristas (F)	Jun. 19	★	m/m%		0.20	0.20
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		2.08	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		2.10	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	30a	■	%		2.64	n.d.
18:50	MD	PIB - Japón (P)	2T19	★	a/a%		2.20	0.60
20:30	ME	Inflación al Consumidor - China	Jul. 19	★	a/a%		2.70	2.70
20:30		Inflación al Productor- China	Jul. 19	■	a/a%		0.00	-0.10
Vier. 09								
06:00	MX	Producción Industrial	Jun. 19	■	a/a%		-3.30	-1.30
06:00		Producción Manufacturera	Jun. 19	■	a/a%		0.70	1.20
-		Salarios Nominales	Jul. 19	★	a/a%		6.10	n.d.
07:30	EEUU	Índice de Precios al Productor	Jul. 19	■	m/m%		0.10	0.20
03:30	MD	PIB- Reino Unido (P)	2T19	★	a/a%		1.80	1.40

*/

Bloomberg
g
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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Agustín Becerril García, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez 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 (01 55) 1102 1800 y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrlich@vepormas.com

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Ingrid M. Calderón Á. 55 56251500 x 31541 icalderon@vepormas.com

Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

Rafael A. Camacho P. 55 56251500 x 31530 racamacho@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

Análisis Técnico

Agustín Becerril García 55 56251500 x 31797 abecerril@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandez@vepormas.com

Editor

Maricela Martínez Á. 55 56251500 x 31529 mmartineza@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