



Tierras raras, arma china en su guerra contra EU

► EU compra a China 85% de los materiales críticos que usa para fines tecnológicos. **P20**

“CONFLICTO DERIVA EN YUAN VOLÁTIL”

Las divergencias comerciales entre China y EU se han extendido más allá de los aranceles: Zhu. **TEP2**

“Falla en sistema de tarjetas, por falta de previsión”

► Prestadora del servicio a bancos no pudo trasladar operación a sitio alternativo.

VALORES Y DINERO **P6**

ACTIVIDAD INDUSTRIAL CAYÓ

2.1%

EN JUNIO

en comparación anual, debido al comportamiento negativo, sobre todo dentro del sector de la construcción. **P21**

POLÍTICA Y SOCIEDAD

SUCESIÓN DE CNDH, EN FASE DE DEFINICIONES

Organizaciones esperan pronunciamientos para definir al próximo titular de la CNDH. Exigen independencia del gobierno en la sucesión. **P38**

OPINIÓN

Que bajen las tasas hasta después del presupuesto
Enrique Campos **P10**

Terapia
Pamela Cerdeira **P48**

HA PERDIDO 23% DE VALOR EN DÓLARES LOS ÚLTIMOS 12 MESES

BMV registra el peor desempeño global

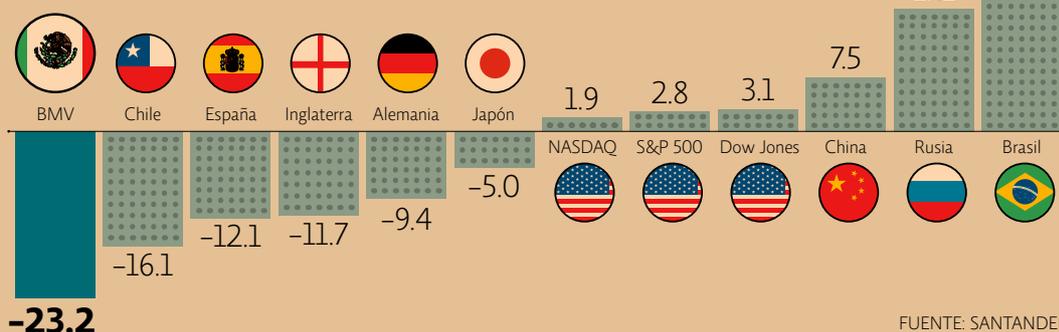
► El IPC de la Bolsa se ubica en el nivel más bajo de una década.

► Desaceleración y conflicto comercial China-EU pegan al sector bursátil en México.

Claudia Tejada
TERMÓMETRO ECONÓMICO
P8-9

NULO DESEMPEÑO para la Bolsa Mexicana de Valores en los últimos 12 meses. Medido en dólares y en comparación con el resto de las bolsas del mundo, la BMV ha tenido el peor desempeño y perfila para un cierre por debajo de la expectativa.

Desempeño de bolsas en últimos 12 meses (% EN DÓLARES)



Un entorno menos positivo

- Revisiones a la baja en las perspectivas del PIB en el país.
- Deslucidos reportes en el segundo trimestre en México.
- Posible baja en la calificación de deuda de Pemex.
- Creciente tensión comercial entre EU y China.
- Desaceleración económica y dificultades en el T-MEC.

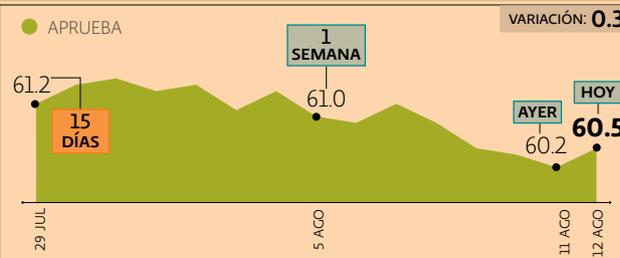
Rendimientos de activos en el 2019 (VAR. % EN EL 2019)



FACTOR **Capital Humano** STPS ofrece estímulos fiscales a empresas que contraten a becarios. **P28-29**

ENCUESTA EL ECONOMISTA CONSULTA MITOFSKY #AMLOTrackingPoll

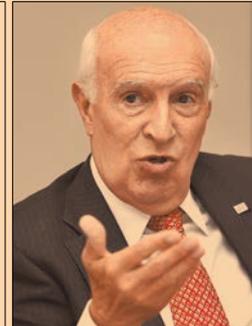
NIVEL BAJO AL INICIAR SEMANA **P54**



“EN UN AÑO SE VERÁN LAS MEJORAS EN EL AICM”

Obras para mejorar el actual aeropuerto, a la par que los trabajos para liquidar el NAIM.

Sistema aeroportuario en el valle de México estará completo al concluir el sexenio. **P4-5**



“Estamos trabajando en lo urgente para tener una buena operación del AICM”.

GERARDO FERRANDO, director del GACM.

PIERDE 23% DE SU VALOR EN DÓLARES EN 12 MESES

LA BOLSA TIENE EL PEOR

EL MEJOR mercado accionario en un año ha sido Brasil, de acuerdo con un análisis de Banco Santander

Redacción

valores@eleconomista.mx

LA BOLSA Mexicana de Valores (BMV) perdió 23% de su valor en dólares en los últimos 12 meses. Ello representa el peor desempeño a nivel global, indicó el Banco Santander en un análisis.

“Brasil, mercado con el que México rivaliza en términos de flujo de inversión, tiene una ganancia de 26% en el último año, el mejor desempeño”, destacaron los analistas de la institución Arturo Espinosa y Cecilia Jiménez.

Explicaron que el Bovespa de Brasil tuvo el mejor desempeño en el pasado año, con un repunte de su principal indicador de 25.5%, seguido de Rusia, con 17.1 por ciento.

Los principales mercados de Wall Street, como el Promedio Industrial Dow Jones, que presentó un repunte de 3.1%, tuvieron números positivos.

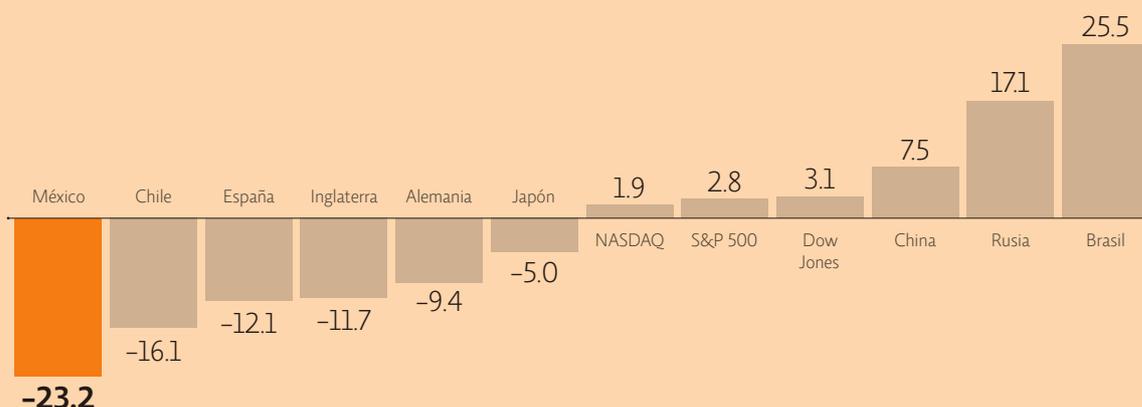
Del otro lado, la BMV perdió 23.2%, seguida de Chile, con 16.1% y España con 12.1 por ciento. Las pérdidas de la plaza bursátil mexicana fueron superiores a las de Francia, Japón, Argentina y Alemania, que también retrocedieron en los últimos 12 meses.

“Durante el último mes, el S&P/BMV IPC ha registrado una baja de 7.2% en pesos y de 10.2% en dólares, para ubicarse en 40,421.28 unidades (2,056 en dólares). Durante los últimos 12 meses ha registrado una baja de 20% en pesos y de 24% en dólares”, se destacó en el reporte.

Los analistas resaltaron que el “IPC se ha debilitado mucho en el periodo reciente y hoy está en su nivel más bajo de los últimos cinco años, y, medido en dólares, se encuentra cerca de su nivel más bajo de los últimos 10 años”.

EL MENOS ATRACTIVO El S&P/BMV IPC, que engloba a las 35 firmas más líquidas del mercado, está en su nivel más bajo de una década, medido en dólares, según Santander.

Desempeño de bolsas en últimos 12 meses | % EN DÓLARES



FUENTE: SANTANDER. GRÁFICO EE: STAFF



La Bolsa de Alemania ha tenido una caída menos pronunciada que el S&P/BMV IPC en los últimos 12 meses. FOTO: REUTERS

Para Santander, el futuro no se ve alentador para los mercados bursátiles. “Permanecen vulnerables por la relativamente alta valuación, por lo que es de esperar que la volatilidad continúe a corto plazo”, escribieron.

“Es recomendable seguir una estrategia de inversión cautelosa, privilegiando la protección de capital. En general, es conveniente reducir la exposición a acciones y elevar la liquidez, a la espera de un mejor punto de entrada en el mercado accionario”.

ARIOS SON LOS FACTORES

Santander detalló que varios factores influyen en lo general en la salida de capitales de los mercados bursátiles: menor crecimiento económico;

deslucidos reportes en la BMV; posible baja de la calificación a Pemex por parte de Moody's; falta de certidumbre en las políticas públicas de la actual administración en México, y desaceleración económica en el mundo, entre otros.

“La desaceleración de la economía se ha traducido en un menor crecimiento de los ingresos y utilidades de las compañías. De hecho, las ventas de las empresas en el segundo trimestre crecieron sólo 0.7% año-año. Y el menor crecimiento en seis años”.

El flujo operativo creció 0.8% anual, el menor crecimiento de los últimos siete trimestres, y la utilidad neta cayó 2.7% en los últimos 12 meses.

Destacaron que en los últimos tres años el desempeño de la Bolsa mexicana fue inferior al de los mercados emergentes en general y a América Latina.

“Los últimos tres años el MSCI Mexico Index ha caído 15.2%, mientras que el MSCI Emerging Market Index subió 17.8% y el MSCI Emerging Markets Latin America Index ganó 21.9% en el mismo periodo”, destacó.

El análisis añadió que el mercado mexicano tiene una baja valuación. Pero, se justifica por la desaceleración económica y la ausencia de catalizadores a corto plazo, entre otros. Por lo anterior, indicó que los mercados accionarios continuarán presionados y con alta volatilidad.

Oro, crudo, maíz, bitcoin, más redituables

SI AL principio del año se hubiera invertido en petróleo, oro, índices extranjeros, granos o incluso en el bitcoin, se tendría un mayor rendimiento actualmente que si se apostara por la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

El principal indicador bursátil, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) que engloba las 35 compañías más líquidas del mercado de capitales local, tiene una caída de 2.93% en lo que va del año, desde 41,640 puntos en que terminó la última jornada bursátil del 2018, a su cierre de 40,421 enteros del viernes pasado.

Los más importantes índices de Wall Street tienen ganancias a doble dígito en el mismo periodo, y han tocado máximos en diferentes ocasiones. El S&P 500 repuntó 19.95% en el 2019, a 7,959.14 puntos en su cierre del viernes.

El Dow Jones tiene un alza en el año de 12.69% a su última cotización, de 2,918.65 puntos, mientras que el tecnológico NASDAQ Composite ha avanzado 19.95%, a 7,959.14 unidades en igual lapso.

El crudo ligero West Texas Intermediate refleja un retorno de 20.02% en el 2019, a 54.5 dólares

FACTORES QUE GENERAN UN ENTORNO MENOS POSITIVO PARA EL IPC:

- Las revisiones a la baja en las perspectivas de crecimiento para la economía mexicana.
- La deslucida temporada de reportes del II Trim 19 en México.
- La posible revisión a la baja de la calificación de la deuda de Pemex por parte

FUENTE: BANCO SANTANDER

Son 10 firmas las que libran recorte a precio objetivo

Claudia Tejeda

claudia.tejeda@eleconomista.mx

TRAS UNA débil temporada de reportes corporativos en México y temores a una desaceleración económica y global, sólo en 10 firmas de las 35 del S&P/BMV IPC, analistas han

mejorado su precio objetivo en los últimos seis meses.

Entre febrero y agosto, el precio objetivo de las acciones de Grupo Carso se incrementó en 10.15%, de 69.77 pesos al inicio del periodo a 76.85 pesos cada una al final del lapso mencionado.

El precio objetivo es el que se considera que debería valer una compañía, según sus fundamentales, y sirve como una referencia orientativa de qué tan cara o barata está una acción. Un incremento en este implica que han mejorado las perspectivas de la compañía.

La firma propiedad del magnate Carlos Slim opera diversas empresas en el ramo comercial, comunicacional, industrial y de consumo, incluyendo Sanborns, Sears y Mixup.

“Es una empresa líquida, con bajo apalancamiento y mantiene inversiones constantes”, opinó Jaime As-

cencio, analista de Bursamétrica, a través de una nota de análisis.

En el caso de Grupo Aeroportuario Centro Norte, que opera las terminales aéreas de Ciudad Juárez, Acapulco, Monterrey y Zihuatanejo, entre otras, su precio objetivo promedio se elevó 9.05%, de 121.46 pesos por ac-

DESEMPEÑO GLOBAL

217%

GANÓ EL

bitcoin en lo que va del presente año.

por barril, respecto a 45.41 dólares por unidad en que comenzó el año, pese a que en las últimas semanas ha estado presionado por la guerra comercial entre EU y China.

El oro acumula a la fecha un rendimiento de 16.72%, a 1,496.95 dólares por onza. En la semana incluso rompió la barrera de 1,500 dólares por onza, lo que no ocurría desde hace seis años. Según datos del Consejo Mundial del Oro indicaron que los bancos centrales también han incrementado sus reservas del lingote en el último trimestre.

Las acciones de firmas brasileñas y chinas también tienen en promedio un mejor desempeño este 2019. El índice Bovespa, que agrupa a alrededor de 60 empresas de Brasil, tiene un rendimiento de 18.33%, para ubicarse en un nivel de 103,996 enteros, mientras que su similar en el Shanghai Stock Exchange ha aumentado 11.26%, a 2,774.75 puntos.

El bitcoin ganó en el periodo 217.40%, en 12,089.8 dólares por moneda virtual. Incluso el maíz tiene un avance de 11.40%, a 417.75 centavos de dólar por bushel. (Claudia Tejeda)

de Moody's.

- La falta de visibilidad en torno a las políticas públicas de la nueva administración.
- Las crecientes tensiones comerciales entre EU y China.
- La desaceleración de la economía a nivel global.
- Las dificultades del T-MEC para su aprobación por parte del Congreso de EU.

ción a 132.46 pesos por cada título hacia el final del año.

El resto de firmas en que se mejoró la valoración de las acciones hacia el final del año, aumentando su precio objetivo promedio, son: Walmart (7.06%), Santander México (6.19%), Grupo Aeroportuario del Pacífico (5.87%), Genera (5.58%), Cuervo (5.0%), Kimberly Clark de México (4.68%), Regional (2.15%) y Coca Cola FEMSA (1.02 por ciento).



Decepciona el comportamiento de la BMV. FOTO ARCHIVO EE

SE DESPLOMA

El principal referente del mercado de renta variable en México ha caído 1790% en el último año, de 49,244.40 puntos a 40,421.28, considerando su cierre del viernes.

S&P/BMV IPC | PUNTOS



FUENTE: REUTERS. GRÁFICO EE: STAFF

MALOS REPORTES TRIMESTRALES, UNA CAUSA

Baja expectativa de repunte del IPC

LA SEMANA pasada, el principal indicador bursátil de México ganó 1.1%, luego de cuatro semanas de pérdidas

Claudia Tejeda

claudia.tejeda@eleconomista.mx

TEMORES A una profundización en la desaceleración económica, así como un aumento en la tensión comercial entre Estados Unidos y China juegan en contra del mercado de capitales mexicano.

Tras la entrega de una débil temporada de reportes corporativos de las emisoras listadas en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), analistas comenzaron a recortar sus pronósticos para el S&P/BMV IPC.

Monex redujo su estimado para el referente mexicano en 6.2%, de 48,500 a 45,550 puntos, en tanto que CIBanco hizo lo propio en 3.4%, para prever un nivel de 44,900 puntos, desde 46,500 previos.

El área de análisis de Ve por Más (BX+) realizará un ajuste a la baja, según adelantó Juan Rich, director de Análisis Económico y Bursátil de la entidad, sin revelar el nuevo pronóstico.

“La percepción de que esta situación en China y EU pegue en la economía mundial, a quien lastima principalmente es a la BMV”, dijo Jorge Gordillo, director de Análisis y Estrategia de CIBanco.

6.2%

REBAJÓ
Monex su estimado para el referente mexicano.

2.9%

POR DEBAJO
de su nivel de cierre del 2018 se encuentra el S&P/BMV IPC.

“El mercado va a recuperarse en los siguientes días, aunque tal vez no a niveles de principio de la semana pasada”.

Jorge Gordillo,
director de Análisis Económico y Bursátil de CIBanco.

tegia de CIBanco.

“Después de conocer las cifras al II Trim 19, cuyos resultados calificamos como débiles, aunque en línea con nuestros estimados, estamos revisando a la baja nuestro pronóstico del IPC para finales de este año”, señaló en una nota para inversionistas Carlos González Tabares, director de Análisis y Estrategia de Monex.

El IPC, que engloba a las 35 firmas más bursátiles del mercado de renta variable mexicano, actualmente cotiza 2.9% por debajo de su nivel de cierre del 2018, a 41,640.27 puntos, considerando los 40,421.28 enteros con que finalizó el viernes pasado.

LIGERA RECUPERACIÓN

El principal indicador de la BMV terminó la semana con avance de 1.11%, tras cuatro semanas de pérdidas, desligándose del desempeño de los mercados en EU, que cerraron con pérdidas.

“El comportamiento contrario al resto de los mercados se debe principalmente a una corrección al alza, después de que en las últimas cuatro semanas el índice había borrado más de 10% de su capitalización de mercado, pasando de niveles por arriba

de 44,000 puntos, a 39,500 puntos al cierre del lunes 5 de agosto. Este movimiento es consistente con lo que se ha observado desde el 2014, con una corrección rápida cuando el índice cayó por debajo de 40,000 enteros”, explicó Gabriela Siller, directora de Análisis Económico y Bursátil de Banco Base.

Comentó que durante la semana que terminó, el Dow Jones registró una pérdida de 0.75%, ubicándose en 26,287.44 puntos, y los índices S&P 500 y NASDAQ retrocedieron a tasas semanales de 0.46 y 0.56%, a niveles de 2,918.65 y 7,959.14 unidades, respectivamente.

“Al interior del S&P 500, los sectores más sensibles al crecimiento económico global y de China impulsaron al índice a cerrar con un balance negativo, con caídas de los sectores energético (-2.22%), financiero (-1.67%) y tecnológico (-0.81 por ciento). En lo que va del año, el S&P 500 ha ganado 16.43%, mientras que el NASDAQ opera con un avance de 19.95%”, agregó.

Durante la semana, el mercado de capitales se afectó por la escalada en las tensiones comerciales entre EU y China, ante la amenaza del presidente Donald Trump de tasar en 10% 300,000 millones de dólares de importaciones chinas, y la consecuente depreciación del yuan a niveles por encima de 7 yuanes por dólar, niveles no vistos en una década, que sembró temor ante una potencial guerra de divisas.

TENSA CALMA

Estos factores seguirán provocando volatilidad en los siguientes días, según analistas. “Si mañana dice algo Trump otra vez, se vuelven a caer las bolsas. Ante cualquier noticia o comentario negativo, el mercado reacciona”, advirtió Jorge Gordillo, director de Análisis Económico y Bursátil de CIBanco.