

### Económico

Alejandro J. Saldaña B. [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com) | Ángel I. I. Huerta M. [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

La inflación al consumidor en México se desaceleró a **3.78% a/a**, durante julio, en línea con lo esperado por el consenso (est. GFBX+. 3.77% a/a), fue su menor crecimiento anual desde 2016. Apoyó el componente no subyacente ante una moderación en los precios de energéticos. En términos mensuales, la inflación creció 0.38%. Consideramos que ante una mayor resistencia a bajar por parte de la inflación subyacente, Banxico mantendrá la tasa de interés sin cambios al cierre de 2019 (8.25%). El peso mexicano se aprecia 0.2% frente al dólar.

La política monetaria se podría relajar más, sujeto a la revisión de información económica, declaró el presidente de la Fed de Chicago, citando el desempeño de la inflación y un aumento en los riesgos para la economía estadounidense. También señaló que el Instituto está pendiente de las negociaciones comerciales y su posible impacto sostenido en los niveles de confianza.

En julio, la balanza comercial de China disminuyó su superávit; las exportaciones sorprendieron al crecer 3.3% a tasa anual (-1.0 % esp.), mientras que las importaciones cayeron menos de lo esperado (-5.6% vs -9.0% a/a).

A seguir. Hoy se conocerá el dato final de los inventarios mayoristas en EEUU para junio, el PIB preliminar 2T19 de Japón, y la inflación en China para julio.

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Inventarios Mayoristas (F) (EEUU)	★
18:50	PIB - Japón (P)	★
20:30	Inflación al Consumidor - China	★

### Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Inflación MX Julio: Se Ubica Bajo 4.0% [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Fed Ajusta, No Inicia Ciclo Expansivo [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** PIB 2T19 MX: Industria Pesa a la Baja [Ver Nota](#)

### Bursátil

Rafael Camacho P. [racamacho@vepormas.com](mailto:racamacho@vepormas.com) | Marisol Huerta Mondragón [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

**Tranquiliza estabilización del yuan y datos económicos.** Los futuros de los mercados estadounidenses se encuentran en terreno positivo, mostrando una menor aversión al riesgo luego de que el Banco Central de China estableció el yuan en un nivel más fuerte a lo que esperaba el mercado, lo que ha sido tomado por los inversionistas como una señal positiva. A lo que se suman datos económicos de balanza comercial en China, mejor a lo esperado y que inyecta tranquilidad sobre las perspectivas económicas mundiales. Por su parte el presidente de la Fed de Chicago, Charles Evans, señaló que un deterioro en el comercio internacional podría justificar recortes adicionales en tasas. En la parte corporativa ya ha reportado el 89% de las empresas del S&P, el balance ha sido positivo en un 77% a nivel de utilidades.

En Europa los mercados operan en terreno positivo reaccionado a los intentos de China por reducir las tensiones tanto en su moneda como en el tema comercial. Por su parte los mercados en Asia el sentimiento de los mercados también fue al alza.

### Positivo

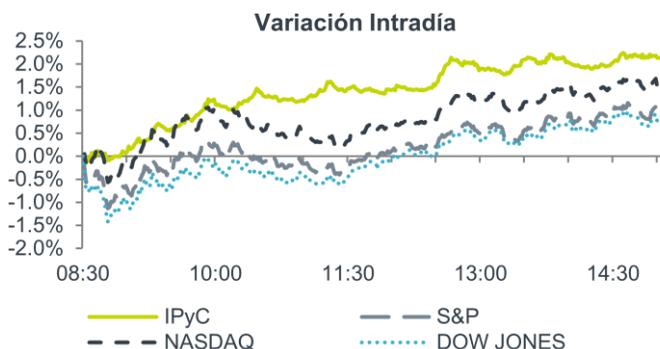
- **SORIANA:** Después de una inversión de MXN\$200 millones reabrió su sucursal ubicada en Coapa ahora bajo un concepto Premium.
- **FOX:** Superó las expectativas en 3 centavos por acción, con una ganancia trimestral ajustada de 62 centavos por acción. Los ingresos de la compañía también superaron las estimaciones, impulsadas por tarifas más altas de operadores de cable y satélite.

### Neutral

- **AEROMEXICO:** Recurrió a los juzgados mexicanos para poder frenar la operación del vuelo CDMX- Dubai que la compañía aérea estatal de Emiratos Árabes Unidos busca ofrecer, el día de mañana se resolverá si se concede o no la suspensión solicitada.
- **VISTA:** Reportó un incremento en ingreso total de 9.1% a/a, un decremento en Utilidad de Operación de 25.8% a/a y un Flujo Operativo 5.0% a/a mayor.
- **UBER:** Reportará hoy al cierre de mercado, se espera un aumento en los ingresos del 2T19 gracias al incremento de UBER EATS lo que compensa la disminución de pasajeros.

	Nivel	Var %
Dow Jones	26,008	0.28
S&P 500	2,889	0.30
Nasdaq	7,587	0.46
Asia*	483	-0.22
Emergentes*	40	2.07

\*Cierres



## Cambios

Gilberto Romero G. [gromerog@vepormas.com](mailto:gromerog@vepormas.com) | Pablo Germán B. [pgerman@vepormas.com](mailto:pgerman@vepormas.com)

China trata de calmar las preocupaciones mundiales fijando el yuan más fuerte de lo esperado. Si bien el nuevo nivel es apenas más débil que 7 por dólar por primera vez desde 2008, la fortaleza en comparación con las estimaciones del mercado fue vista como una señal de que Beijing está buscando estabilidad. Los activos mundiales están más tranquilos a raíz del movimiento chino. Parece que las esperanzas de Trump de debilitar el dólar serán menos exitosas, ya que su posición comercial aumenta las ofertas extranjeras de bonos del Tesoro refugio, lo que también aumenta la demanda de la moneda estadounidense.

La sesión de ayer vio caer el crudo a un mínimo de siete meses, ya que se vio afectado por el sentimiento de riesgo en los mercados y una expansión mayor a la esperada en los inventarios de EU. Esa caída comenzó a cambiar al cierre, con un movimiento que continuó esta mañana, después de que los sauditas dijeron que estaban llamando a otros productores de petróleo para discutir las respuestas a la caída repentina. El barril de petróleo West Texas Intermediate cotiza a \$ 52.21.

Si bien hay algunas ventas en el mercado de bonos soberanos esta mañana, el rendimiento inferior sobresaliente es Italia, donde una vez más la coalición gobernante parece estar cerca del colapso. La diferencia entre el bono a 10 años del país y el de Alemania aumentó al máximo en un mes después de los informes que el viceprimer ministro Matteo Salvini emplazó al primer ministro Giuseppe Conte hasta el lunes para ceder a sus demandas de una reestructuración del gabinete. El ministro de Finanzas, Giovanni Tria, es una de las personas a las que Salvini quiere reemplazar.

El índice MSCI Asia Pacífico subió un 0,4%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,1% más bajo en medio de la fortaleza continua del yen frente al dólar. En Europa, el índice Stoxx 600 subió un 0,9%, ya que los inversionistas reaccionaron a los intentos de China de reducir las tensiones con los futuros del S&P 500 de EU apuntando a una ganancia en la apertura, el rendimiento del Tesoro a 10 años está en 1,734%.

La inflación en México en línea con lo esperado y el USD debilitándose ligeramente frente al resto de las monedas ante las medidas de China en busca de dar estabilidad a los mercados.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.5900	
Nivel Alto operado o/n	19.6393	
Nivel Bajo operado o/n	19.5756	
Puntos Swap o/n	0.002800	0.003800
Soporte	19.6500	19.7500
Resistencia	19.4500	19.3500
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.9104	
EUR/USD	1.1192	

## Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D	Emisora	Precio	1D
ALSEA	40.21	1.54%	LIVEPOL	99.71	5.23%
CHDRAUI	28.52	0.71%	OMA	113.41	0.43%
FEMSA	173.51	2.04%	R	93.65	4.45%
GAP	187.54	2.53%	WALMEX	55.41	-1.37%
GENEREA	15.06	1.07%			
<b>Portafolio</b>				<b>1.85%</b>	
<b>IPyC</b>				<b>1.63%</b>	

Rendimientos calculados con precios de cierre del día anterior

Nuestra lista "Top Picks BX" terminó la sesión con una ganancia de 1.8% comparable con el IPyC, que ganó 1.6%. La acción líder fue LIVEPOL con una variación de 5.2% mientras que la de mayor rezago fue WALMEX con una variación de -1.4% para 2019 nuestra lista acumula -1.8% de rendimiento total en lo que va del año contra el -2.9% del IPyC.

## Calendario de Indicadores Económico

Agosto								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
<b>Lun. 05</b>								
06:00	<b>MX</b>	Índice de Confianza del Consumidor	Jul. 19	■	Puntos	105.10	106.10	107.80
08:45	<b>EEUU</b>	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.
<b>Mar. 06</b>								
06:00	<b>MX</b>	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	179.40	178.92	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	7.33	7.37	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	10a	■	%	3.46	3.41	n.d.
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Citibanamex		★				
11:00	<b>EEUU</b>	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★				
12:00		Subasta Tasa Nominal	3a	■	%	1.562	1.86	n.d.
<b>Mier. 07</b>								
-	<b>MX</b>	No se esperan indicadores						
06:00	<b>EEUU</b>	Aplicaciones de Hipotecas	02 Ago. 19	■	s/s%	5.30	-1.40	n.d.
08:30		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
09:30		Inventarios de Petróleo	02 Ago. 19	★	Mdb	2.39	-8.50	-2.70
12:00		Subasta Tasa Nominal	10a	■	%	1.67	2.06	n.d.
01:00	<b>MD</b>	Producción Industrial- Alemania	May. 19	■	a/a%	-5.20	-3.70	-3.10
18:50		Balanza Comercial- Japón	Jun. 19	★	Mmdy	759.30	-650.90	691.40
-	<b>ME</b>	Balanza Comercial- China	Jul. 19	★	Mmdd	45.06	50.99	42.65
<b>Juev. 08</b>								
06:00	<b>MX</b>	Inflación General	Jul. 19	★	a/a%	3.78	3.95	3.78
06:00		Inflación General	Jul. 19	■	m/m%	0.38	0.06	0.37
06:00		Inflación Subyacente	Jul. 19	■	m/m%	0.26	0.30	n.d.
-	<b>MX</b>	Creación de Empleo Formal- IMSS	Jul. 19	■	Miles		-14.20	n.d.
07:30	<b>EEUU</b>	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	03 Ago. 19	■	Miles	209.00	217.00	215.00
09:00		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	<b>MD</b>	PIB - Japón (P)	2T19	★	a/a%		2.20	0.60
20:30	<b>ME</b>	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
<b>Vier. 09</b>								
06:00	<b>MX</b>	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	<b>EEUU</b>	Índice de Precios al Productor	Jul. 19	■	m/m%		0.10	0.20
03:30	<b>MD</b>	PIB- Reino Unido (P)	2T19	★	a/a%		1.80	1.40

\*/

Bloomber  
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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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](http://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 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