

### Económico

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

**Tensión política en Hong Kong e incertidumbre comercial impulsan aversión al riesgo.** Derivado de las protestas, se cerró el aeropuerto internacional. Por otro lado, D. Trump acusó de nuevo a China de aprovecharse de EEUU en materia comercial. En un entorno de mayor apetito por activos de refugio, el oro sube 0.9%; caen los rendimientos de los bonos a 10 años en países desarrollados (EEUU -6.0 pb., Alemania 0.9 pb.); y el yen japonés avanza 0.5% frente al dólar.

**Argentina presiona activos de la región.** Encuestas dan una sorpresiva desventaja al Presidente M. Macri (pro-mercado), lo cual eleva la posibilidad de un nuevo incumplimiento de pagos. Pese a tener un rol acotado en mercados globales, podría representar un riesgo de contagio en activos de otros países latinoamericanos. Consecuentemente, el peso mexicano y el real brasileño se deprecian 1.5% respecto al dólar; el peso chileno retrocede 0.8%.

**A seguir.** Esta semana, se esperan datos de inflación para julio en EEUU (martes); cifras de actividad industrial y ventas al menudeo de China (martes); en México, será relevante al anuncio de política monetaria de Banxico (jueves).

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Ventas Minoristas – ANTAD (MX)	■

### 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)

**Aversión al riesgo por tensiones geopolíticas.** Los futuros de los mercados estadounidenses se encuentran en terreno negativo ante la tensión que se vive respecto a las negociaciones comerciales entre EEUU-China. A lo que se suman el aumento de protestas en Hong Kong, que en su mitin más reciente afectaron el aeropuerto y se tuvieron que cancelar los vuelos. En la parte corporativa, el 91% de las empresas del S&P ya reportaron. En Europa los mercados se ubican en terreno negativo, las negociaciones del Brexit y presiones en el gobierno de Italia mantienen bajo presión a los inversionistas. En Asia, las bolsas finalizaron de forma mixta, afectados por las tensiones en Hong Kong.

Para esta semana los inversionistas estarán atentos a datos económicos en la Eurozona y China, así como la reunión de Banxico.

### Neutral

- **AUTOMOTRIZ:** Los miembros agremiados a la Asociación Latinoamericana de Distribuidores de Automotores firmaron una declaración en su reciente reunión en donde solicitan el establecimiento de legislación respecto a su industria, regulando relación entre fabricantes e importadores.
- **FIBRASHOP:** Llevará a cabo el 19 de agosto el intercambio de bonos emitidos en 2015 por títulos colocados el pasado junio por un total de 2,419,016 certificados bursátiles.
- **BANCOS:** Circuló en medios información sobre la posibilidad de que en México se prohíba el uso de efectivo para la compra de gasolina y peajes, lo cual podría ser después de la implementación de CoDi y formaría parte del esfuerzo del gobierno por reducir el uso de efectivo.
- **BANCOS:** El sábado se presentaron fallas que impidieron el uso de algunas tarjetas y retiros de efectivo, debido a una falla en el centro de datos de la empresa proveedora de servicios PROSA. Los Bancos reportaron que las operaciones se han normalizado.

### Negativo

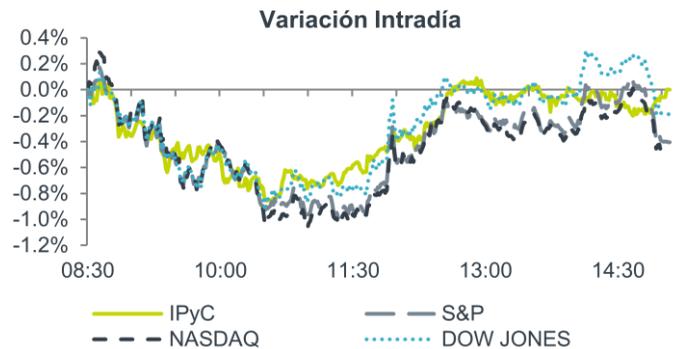
- **GMEXICO:** El gobierno de Perú decidió suspender la licencia de Tía María a Southern Copper, mientras realiza una revaluación de la legalidad del proyecto, el presupuesto para el mismo es de USD \$1,400 millones, de los cuales ya había invertido USD\$333.9 millones a finales de 2018.

**Día de entrada Dividendos:** GCC P\$0.82 DY: 0.80%

\*DY dividend yield con precio de cierre día anterior.

	Nivel	Var %
Dow Jones	26,108	-0.62
S&P 500	2,902	-0.63
Nasdaq	7,609	-0.69
Asia*	487	1.20
Emergentes*	40	-0.68

\*Cierres



## Cambios

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

Sorprendente resultado de las elecciones sacudirá a Argentina. El presidente de Argentina, Mauricio Macri, perdió inesperadamente una votación primaria por 15 puntos porcentuales ante Alberto Fernández, el principal candidato de la oposición que tiene como compañera de fórmula a Cristina Kirchner. Los inversionistas buscan salidas a raíz de la derrota más grande de lo esperado para Macri, quien era el más favorable al mercado, con el peso y los bonos que se verán afectados en la sesión. Si los resultados primarios del fin de semana se replicaran en la votación de octubre, no habría necesidad de una segunda vuelta.

Las autoridades del aeropuerto de Hong Kong cancelaron todos los vuelos restantes el lunes después de que los manifestantes llenaron el edificio principal de la terminal, en lo que es la mayor interrupción hasta la fecha para la economía de la ciudad desde que comenzaron las manifestaciones a principios de junio. China intensificó su retórica, diciendo que las protestas muestran signos de "terrorismo".

La Casa Blanca trajo a Huawei nuevamente a la ecuación después de que Beijing dijo que estaba deteniendo la compra de productos agrícolas estadounidenses. El presidente Trump dijo que no hay necesidad de devaluar el dólar y que las negociaciones programadas para septiembre podrían ser canceladas, mientras que el yuan chino tuvo su semana más salvaje en años.

Con flujos de ambos lados al comenzar la sesión en USDMXN en Nueva York mientras que el mercado intenta dar sentido a los resultados de las elecciones en Argentina y al impacto en los mercados emergentes más amplios. Viendo 19.85 como la próxima resistencia después de romper los máximos de la semana pasada en la sesión de Londres y alcanzar 19.7700.

El índice MSCI Asia-Pacífico se mantuvo prácticamente sin cambios, con los mercados de Japón cerrados por vacaciones. En Europa, el índice Stoxx 600 se cotizaba 0.1% abajo, revirtiendo las ganancias de la sesión anterior. Los futuros del S&P 500 apuntan a una apertura más baja, el rendimiento del Tesoro a 10 años en 1.691%.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.6500	
Nivel Alto operado o/n	19.7684	
Nivel Bajo operado o/n	19.4148	
Puntos Swap o/n	0.002400	0.004400
Soporte	19.7500	19.9000
Resistencia	19.5500	19.4500
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.9830	
EUR/USD	1.1197	

## Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D	Emisora	Precio	1D
ALSEA	40.71	-0.68%	LIVEPOL	103.90	3.20%
CHDRAUI	28.15	-1.54%	OMA	113.39	0.51%
FEMSA	174.29	0.42%	R	92.11	0.07%
GAP	186.32	0.76%	WALMEX	55.88	0.90%
GENERERA	15.50	2.99%			

**Portafolio IPyC 0.74%**  
**-0.04%**

Rendimientos calculados con precios de cierre del día anterior

Nuestra lista "Top Picks BX+" terminó la sesión con una ganancia de 0.7% comparable con el IPyC, que perdió 0.04%. La acción líder fue LIVEPOL con una variación de 3.2% mientras que la de mayor rezago fue CHDRAUI con una variación de -1.5% para 2019 nuestra lista acumula -1.2% de rendimiento total en lo que va del año contra el -2.9% del IPyC.

Cambios Top Picks BX+					
Emisora	Precio	Operación	Emisora	Precio	Operación
▲ FUNO	24.41	Entrada	▼ CHDRAUI	28.15	Salida
▲ FIBRAMAQ	23.21	Entrada	▼ R	92.11	Salida
▲ AC	106.0	Entrada	▼ GENERERA	15.50	Salida

## Calendario de Indicadores Económico

		Agosto						
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
<b>Lun. 12</b>								
-	<b>MX</b>	Ventas Minoristas- ANTAD	Jul. 19	■	a/a%	4.50	n.d.	
10:30	<b>EEUU</b>	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	1.99	n.d.	
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	1.95	n.d.	
<b>Mar. 13</b>								
09:00	<b>MX</b>	Reservas Internacionales	09 Ago. 19	■	Mmdd	179.40	n.d.	
11:30		Subasta Tasa Nominal	20a	■	%	7.69	n.d.	
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%	3.75	n.d.	
07:30	<b>EEUU</b>	Inflación General	Jul. 19	★	m/m%	0.10	0.30	
07:30		Inflación General	Jul. 19	★	a/a%	1.60	1.70	
07:30		Inflación Subyacente	Jul. 19	★	m/m%	0.30	0.20	
10:30		Subasta Tasa Nominal	52s	■	%	1.92	n.d.	
01:00	<b>MD</b>	Inflación al Consumidor- Alemania (F)	Jul. 19	■	a/a%	1.70	1.70	
21:00	<b>ME</b>	Producción Industrial - China	Jul. 19	■	a/a%	6.30	6.00	
21:00		Ventas Minoristas - China	Jul. 19	■	a/a%	9.80	8.60	
<b>Mier. 14</b>								
-	<b>MX</b>	No se esperan indicadores						
06:00	<b>EEUU</b>	Aplicaciones de Hipotecas	09 Ago. 19	■	s/s%	5.30	n.d.	
09:30		Inventarios de Petróleo	09 Ago. 19	★	Mdb	2.39	n.d.	
01:00	<b>MD</b>	PIB - Alemania (P)	2T19	★	a/a%	0.40	0.00	
01:45		Inflación al Consumidor- Francia (F)	Jul. 19	■	a/a%	1.10	n.d.	
03:30		Inflación al Consumidor- Reino Unido	Jul. 19	■	a/a%	2.00	1.90	
04:00		Producción Industrial- Eurozona	Jun. 19	■	a/a%	-0.50	-1.20	
04:00		PIB- Eurozona (P)	2T19	★	a/a%	1.10	1.10	
23:30		Producción Industrial - Japón (F)	Jun. 19	■	a/a%	-3.60	n.d.	
<b>Jue. 15</b>								
13:00	<b>MX</b>	Anuncio de Política Monetaria de Banxico	15 Ago. 19	★	%	8.25	8.25	
07:30	<b>EEUU</b>	Índice de Manufactura Empire	Ago. 19	■	m/m%	4.30	2.00	
07:30		Ventas Minoristas	Jul. 19	★	m/m%	0.40	0.20	
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	10 Ago. 19	■	Miles	209.00	n.d.	
08:15		Producción Industrial	Jul. 19	★	m/m%	0.00	0.20	
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%	2.07	n.d.	
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%	2.05	n.d.	
<b>Vier. 16</b>								
-	<b>MX</b>	No se esperan indicadores						
07:30	<b>EEUU</b>	Inicios de Casas	Jul. 19	★	m/m%	-0.90	0.60	
07:30		Permisos de Construcción	Jul. 19	★	m/m%	-5.20	3.10	
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Ago. 19	★	Puntos	98.40	97.60	
04:00	<b>MD</b>	Balanza Comercial- Eurozona	Jun. 19	★	Mmdd	23.00	n.d.	

\*/

Bloomberg

g

P:

Preliminar

R: Revisión del dato preliminar

F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

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 ghernandezo@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