

Económico

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

Inflación general y subyacente para julio en EEUU superan estimados al acelerarse anualmente de 1.6% a 1.8% (1.7% esperado) y de 2.1% a 2.2% (2.1% esperado), respectivamente. El dato restaría presión a la Fed para relajar su postura monetaria; tras conocerse el dato, el índice dólar borró sus alzas y el rendimiento del *treasury* a 10 años subió 1.0 pb.

Incertidumbre política en Hong Kong y Argentina siguen afectando apetito por riesgo. Continúan las protestas en Hong Kong y China señaló que pudiera haber señales de terrorismo. Activos de refugio, como el oro (+0.7%), extienden avances; el petróleo (-0.9%, WTI) y divisas emergentes se debilitan frente al dólar, incluyendo aquellas de países de Latinoamérica (peso mexicano -0.3%, real brasileño -0.4%).

Indicadores de confianza empresarial ZEW en Alemania cayeron más a lo esperado, tanto el componente de situación actual (-13.5%) como el de expectativas (-44.1%). Responden a un entorno de incertidumbre comercial y menores expectativas de crecimiento para Alemania y la Eurozona, en especial para el sector industrial. El EURUSD avanza 0.1% y el rendimiento del bono alemán a 10 años cae 1.5 pb.

Empleo formal en México acumula 306,014 mil nuevas plazas en el año, 42.3% menos que en 2018. Un entorno de incertidumbre y reducción en el ritmo de empleos formales, podría limitar el desempeño del consumo privado en 2019, el principal componente de la demanda agregada.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
21:00	Producción Industrial - China	■
21:00	Ventas Minoristas - 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@vepomas.com | Marisol Huerta Mondragón mhuerta@vepomas.com

Persiste sentimiento negativo por desaceleración global. Los futuros de los mercados estadounidenses anticipan otra jornada volátil ante el entorno de desaceleración que se observa a nivel global y los riesgos geopolíticos en diferentes naciones. Hoy los datos económicos en Alemania fueron más bajos de lo esperado, Brasil cae en recesión técnica, las protestas en China se mantienen por segundo día consecutivo, el aeropuerto sigue parado y en Argentina se mantendrá la tensión hasta los nuevos comicios en octubre. Se teme una nueva crisis de deuda en este país. Derivado de lo anterior, los inversionistas muestran un mayor nivel de aversión a los mercados de capitales.

En Europa, los mercados se encuentran en terreno negativo, tras el deterioro en expectativas de que señaló el presidente del ZEW sobre la economía Alemana. Mientras que en Asia los mercados finalizaron a la baja por las tensiones en Hong Kong.

Positivo

- **FIBRAMTY:** Anunció medidas para mejorar su gobierno corporativo: Eliminación de ciertas restricciones a la adquisición de CFBI's, Plan de incentivos y Comités de apoyo al Comité técnico

Neutral

- **WALMEX:** Presentó un amparo para impugnar la decisión de la COFECE sobre la compra de *Cornershop*, Cofece manifestó que la revisión del caso se encuentra en trámite.
- **RASSINI:** Respecto a su OPA, informó que *GGI INV SPV*, el oferente, le comunicó que logró un nivel de aceptación del 87.67% respecto del total de los valores objeto de la oferta, que representaban un total del 0.84% del capital social de Rassini.

Negativo

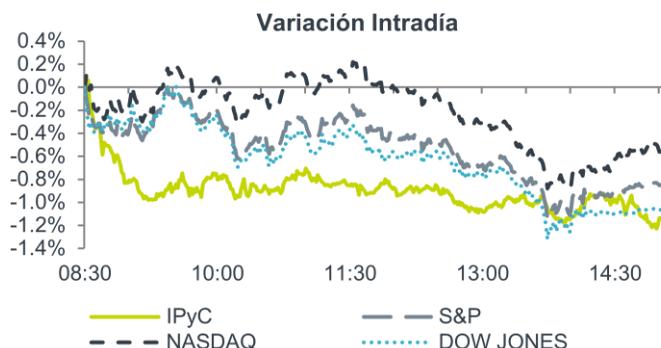
- **ANTAD:** Publicó para el mes de julio un crecimiento en Ventas Mismas Tiendas -VMT- de 1.2% a/a, y de 5.4% a/a a nivel de ventas totales -VT-. Este crecimiento fue menor al reportado en el mismo mes del año anterior, como resultado de un efecto calendario de un día menos de ventas y una base de comparación elevada por el mundial.
- **NEMAK:** Enfrenta el rechazo de Unifor, el principal sindicato para trabajadores de empresas privadas de Canadá, esto tras haber decidido el cierre de la planta ubicada en Windsor.

Día de entrada Dividendos: FINN P\$0.07 DY: 1.10%

*DY dividend yield con precio de cierre día anterior.

	Nivel	Var %
Dow Jones	25,790	-0.30
S&P 500	2,872	-0.28
Nasdaq	7,539	-0.37
Asia*	487	0.18
Emergentes*	39	-0.87

*Cierres



Cambios

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

El peso argentino cayó hasta un 25% a un mínimo histórico de 60 por dólar ayer, con el principal índice bursátil del país cayendo para registrar la segunda mayor caída de cualquier país desde 1950, a medida que los inversionistas se retiran por la derrota del presidente Macri en las elecciones primarias durante el fin de semana. Alberto Fernández, el ganador en esa votación, criticó a Macri por aumentar la deuda a corto plazo a niveles insostenibles, y agregó que no quiere incumplir las obligaciones de la nación. Eso no fue suficiente para detener los rendimientos de las notas de vencimiento más corto que alcanzaron el 35%.

Las puertas de salida en el aeropuerto de Hong Kong se cerraron nuevamente hoy cuando los manifestantes ocuparon las terminales en el edificio. Cathay Pacific Airways, que se ha convertido en un foco para la ira de China en las protestas después de que algunos de sus empleados se unieron a las manifestaciones, vieron sus acciones golpearse nuevamente, y su calificación se redujo a una "venta fuerte" por parte del brazo de inversión de la mayor empresa de China. La presidenta ejecutivo de Hong Kong, Carrie Lam, advirtió que los disturbios corren el riesgo de convertir a la ciudad en "un abismo".

Las señales de una desaceleración global están en todas partes para ver hoy. El gobierno de Singapur redujo su perspectiva de crecimiento a un rango de 0-1% desde 1.5-2.5% para este año, mostrando cómo el enfrentamiento entre Estados Unidos y China está afectando a las economías más dependientes del comercio de la región. En Europa, la cifra de expectativas ZEW para la confianza de los inversores cayó a -44.1, la más baja desde 2011. En EU, La tasa del bono del Tesoro a 30 años se acerca a un mínimo histórico a medida que los inversores buscan refugio de lo que parece ser una perspectiva global que empeora rápidamente.

El índice MSCI Asia-Pacífico cayó un 1,2%, mientras que un yen fuerte vio al índice Topix de Japón cerrarse un 1,2% más bajo, lo suficiente como para eliminar las ganancias del indicador para el año. En Europa, el índice Stoxx 600 fue un 0,6% más bajo, con las acciones industriales y de fabricantes de automóviles más importantes de la región. Los futuros del S&P 500 apuntaban a nuevas pérdidas en la apertura y el rendimiento del Tesoro a 10 años fue de 1.628%.

Con el nerviosismo provocado en los mercados por la crisis en Argentina y Hong Kong, el MXN alcanza hasta 19.77 para ir corrigiendo hasta 19.55 y cerrar en 19.60 con los participantes sin mostrar un posicionamiento específico, vimos flujos en ambos sentidos buscando oportunidades pero saliendo de las mismas muy rápido por lo que no se espera un cambio importante en las posiciones de carry trade previas.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.6625	
Nivel Alto operado o/n	19.6722	
Nivel Bajo operado o/n	19.5906	
Puntos Swap o/n	0.002800	0.004200
Soporte	19.7000	19.8500
Resistencia	19.5500	19.4500
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	22.0466	
EUR/USD	1.1222	

Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D	Emisora	Precio	1D
ALSEA	40.69	-0.05%	*CHDRAUI	27.66	-1.74%
WALMEX	55.69	-0.34%	*GENTERA	14.96	-3.48%
FEMSA	172.67	-0.93%	*R	91.30	-0.88%
GAP	184.96	-0.73%	**FUNO	24.38	-0.12%
GENTERA	14.96	-3.48%	**FIBRAMQ	22.25	-1.85%
LIVEPOL	101.71	-2.11%	**AC	104.18	-1.76%
Portafolio				-1.23%	
IPyC				-1.41%	

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.

→ **Entra FUNO \$24.3, FIBRAMQ \$22.2 y AC \$104.1**

**Entrada con precio de cierre variación 1D no acumulada en el portafolio

← **Sale CHDRAUI \$27.6, R \$91.3 y GENTERA \$14.96**

*Salida con precio de cierre variación 1D acumulada en el portafolio

Calendario de Indicadores Económico

Agosto								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
Lun. 12								
- MX	Ventas Minoristas- ANTAD	Jul. 19	■	a/a%	1.20	4.50		n.d.
- MX	Creación de Empleo Formal- IMSS	Jul. 19	■	Miles	16.7	-14.20		n.d.
10:30 EEUU	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	1.96	1.99		n.d.
10:30	Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	1.89	1.95		n.d.
Mar. 13								
09:00 MX	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 EEUU	Inflación General	Jul. 19	★	m/m%	0.30	0.10		0.30
07:30	Inflación General	Jul. 19	★	a/a%	1.80	1.60		1.70
07:30	Inflación Subyacente	Jul. 19	★	m/m%	0.30	0.30		0.20
10:30	Subasta Tasa Nominal	52s	■	%		1.92		n.d.
01:00 MD	Inflación al Consumidor- Alemania (F)	Jul. 19	■	a/a%	1.70	1.70		1.70
21:00 ME	Producción Industrial - China	Jul. 19	■	a/a%		6.30		6.00
21:00	Ventas Minoristas - China	Jul. 19	■	a/a%		9.80		8.60
Mier. 14								
- MX	No se esperan indicadores							
06:00 EEUU	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 MD	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.
Jue. 15								
13:00 MX	Anuncio de Política Monetaria de Banxico	15 Ago. 19	★	%		8.25		8.25
07:30 EEUU	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.
Vier. 16								
- MX	No se esperan indicadores							
07:30 EEUU	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 MD	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+

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 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 jrich@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