

Económico

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

El precio del petróleo retrocedió por segunda jornada consecutiva, tras restablecimiento de la producción en Arabia Saudita. El WTI cotiza en 58.87 dpb (-0.8%), y algunas monedas relacionadas al crudo extendieron sus pérdidas (dólar canadiense -0.1%, corona noruega -0.3%), luego de funcionarios saudíes confirmaran que su capacidad de producción se ha recuperado cerca del 50% (2.0 mbd) tras los ataques registrados el fin de semana.

Previo a la decisión de política monetaria de la Fed (13:00 hrs), el rendimiento del *treasury* a 10 años baja 2.4 pbs (1.77%). El mercado espera con alto grado de certeza un recorte en la tasa de interés (100% de probabilidad). El dólar avanza 0.1% contra sus principales pares de la canasta de divisas, por su parte, el USDMXN no presenta cambios; cotiza en \$19.35.

La inflación al consumidor de agosto en Reino Unido por debajo de expectativas; la de la Unión Europea, en línea. El índice de precios en el Reino Unido se desaceleró a 1.7% (1.9% a/a esp.), su crecimiento anual más débil desde finales de 2016, mientras que en Europa se mantuvo en 1.0% a/a. La libra esterlina y el euro se deprecian 0.3% y 0.2% frente al dólar, respectivamente.

En agosto, el déficit comercial de Japón fue menor a lo esperado; las importaciones cayeron 12.0%, y las exportaciones lo hicieron 8.2% a/a. El yen japonés retrocede 0.1% frente a la divisa estadounidense.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:15	Inventarios de Petróleo	★
08:15	Anuncio Política Monetaria Fed	★
18:50	Presidente Fed - J. Powell	★

Notas de Interés:

- **Inflación CDMX BX+:** Agosto: vivienda Presiona [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Paquete 2020: Relaja Disciplina Fiscal [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Minutas Bxco.: Posturas Heterogéneas [Ver Nota](#)

Bursátil

Eduardo López elopezp@vepormas.com | Alejandra Vargas evargas@vepormas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepormas.com

Atención en la FED. Los futuros de los mercados accionarios operan con bajas marginales, a la espera de la resolución de la Reserva Federal. Los inversionistas descuentan en un 81% una baja de 25 pb en la tasa líder de interés en EEUU. De concretarse, esta sería la segunda baja en lo que va del año en medio de la desaceleración del crecimiento económico global, afectado por la guerra comercial entre EEUU-China, el Brexit y factores geopolíticos. Por otra parte, la conferencia de Jerome Powell, presidente de la FED, cobrará relevancia ya que en ella se dan a conocer las expectativas macroeconómicas y el *dot plot* que muestra el nivel de tasas que se espera hacia adelante. Otros anuncios de política monetaria que se realizaran esta semana serán los del Banco de Japón e Inglaterra.

En otros temas, destaca que el precio del petróleo se estabilizó ante las señales de que Arabia Saudita está restaurando rápidamente su producción, luego del ataque ocurrido el fin de semana. En Europa, es el segundo de tres días de audiencias sobre la legalidad de la decisión del primer ministro Boris Johnson de suspender el parlamento.

Positivo

- **IENOVA:** El ducto marino Sur de Texas-Tuxpan, inició operaciones comerciales el día de ayer, esta representa la activación del primero de los siete ductos que se renegociaron con CFE.

Neutral

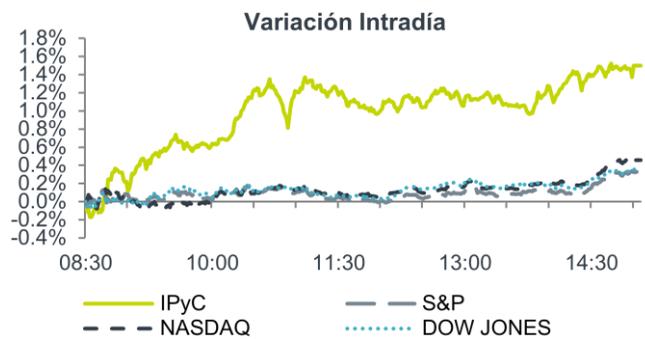
- **MAXCOM:** Dio a conocer que logró que las autoridades estadounidenses aprobaran el plan de reestructura de su principal bono, lo que le permitirá suavizar las condiciones de pago de sus pasivos. Asimismo, anunció un aumento de capital por MXN\$300 millones mediante la emisión de 120 millones de acciones ordinarias.
- **UNIFIN:** S&P ratificó la calificación de UNIFIN en escala global de "BB" manteniendo la perspectiva negativa para los siguientes 12 meses, reflejando la tendencia negativa de riesgo económico en el análisis de la calificador para la industria.

Negativo

- **FEDEX:** Las acciones de la compañía caían cerca de 10% en la preapertura, luego de que la empresa reporto menores utilidades por acción a las estimadas, y recortó sus expectativas de crecimiento para los resultados del año.

	Nivel	Var %
Dow Jones	27,077	-0.14
S&P 500	3,000	-0.18
Nasdaq	7,870	-0.25
Asia*	512	-0.15
Emergentes*	42	-0.78

*Cierres



Cambios

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

Se espera ampliamente que la Reserva Federal reduzca las tasas de interés en un cuarto de punto porcentual (-0.25%) por segunda reunión consecutiva en medio de la desaceleración del crecimiento mundial tras la guerra comercial de Trump. Los mercados han valorado casi un punto porcentual (-1.00%) de relajación adicional durante el próximo año a pesar de las señales monetarias mixtas. La conferencia de prensa posterior a la decisión del presidente Jerome Powell ofrecerá pistas sobre el pensamiento de la Fed al respecto. La decisión preparará el escenario para los anuncios de política del Banco de Japón, el Banco de Indonesia y el Banco de Inglaterra el jueves.

Los funcionarios de la Fed inyectarán otros \$ 75 mil millones en efectivo al mercado el miércoles por la mañana después de que la escasez de fondos impactó la tasa de los préstamos a un día respaldados por bonos del Tesoro, conocidos como acuerdos de recompra o repos, hasta un 10%. La primera infusión de efectivo en más de una década se produjo el martes, ya que una restricción de liquidez durante la noche amenazó todo, desde el comercio de bonos del Tesoro hasta los préstamos a empresas y consumidores. Es un problema de dinero estructural que es difícil de ignorar. Si bien el aumento no fue evidencia de una crisis más amplia, destacó cómo la Fed estaba perdiendo el control sobre los préstamos a corto plazo, una de sus herramientas clave para implementar la política monetaria.

Irán le envió a Estados Unidos una nota negando que tenía un papel en los ataques contra las instalaciones petroleras sauditas y advirtiendo que respondería a cualquier acción en su contra. El Ministerio de Defensa de Arabia Saudita dijo que presentará pruebas de participación de la República Islámica en una conferencia de prensa el miércoles, mientras que el presidente iraní, Hassan Rouhani, insistió en que el ataque fue una "advertencia y una lección" de los rebeldes yemeníes. Mientras tanto, el secretario de Estado de EU, Michael Pompeo, sostendrá conversaciones en el reino el miércoles, y no es obvio cómo EU puede tomar represalias contra un país que ya está bajo sanciones económicas máximas. Lo que complica aún más la posición de EU es la pérdida potencial de un aliado clave en Israel, ya que el control del poder de Benjamin Netanyahu parece cada vez más precario.

El índice MSCI Asia-Pacífico cayó un 0,12% y el índice Topix de Japón cerró un 0,49% abajo. En Europa, el índice Stoxx 600 subió un 0,6% después de cerrar marginalmente a la baja el martes. Los futuros del S&P 500 señalan a una pequeña caída a la apertura y el rendimiento del Tesoro a 10 años es de 1.77%. El petróleo se estabiliza ante las señales de que Arabia Saudita está restaurando rápidamente la producción luego de un debilitante ataque de fin de semana y señalamientos de la utilización de reservas petroleras para estabilizar los precios.

Las monedas en general en calma a la espera del anuncio de política monetaria por parte de la Fed y en búsqueda de señales sobre el futuro de la misma guerra comercial.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.3300	
Nivel Alto operado o/n	19.3727	
Nivel Bajo operado o/n	19.3279	
Puntos Swap o/n	0.000200	0.006200
Soporte	19.5000	19.7000
Resistencia	19.2500	19.0500
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.3554	
EUR/USD	1.1052	

Calendario de Indicadores Económico

Septiembre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Dom. 15								
21:00	ME	Producción Industrial - China	Ago. 19	■	a/a%	4.40	4.80	5.20
21:00		Ventas Minoristas - China	Ago. 19	■	a/a%	7.50	7.60	7.90
Lun. 16								
-	MX	Feriado por Día de la Independencia						
07:30	EEUU	Índice de Manufactura Empire	Sep. 19	■	m/m%	2.00	4.80	4.00
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	1.95	1.92	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	1.87	1.83	n.d.
Mar. 17								
11:30	MX	Subasta Tasa Real	3a	■	%	3.63	3.49	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	3a	■	%	7.01	7.12	n.d.
08:15	EEUU	Producción Industrial	Ago. 19	★	m/m%	0.60	-0.20	0.20
18:50	MD	Balanza Comercial- Japón	Ago. 19	★	Mmdy	-136.30	-250.70	-365.40
Mier. 18								
09:00	MX	Reservas Internacionales	13 Sep. 19	■	Mmdd		180.46	n.d.
06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	13 Sep. 19	■	s/s%	-0.10	2.00	n.d.
07:30		Permisos de Construcción	Ago. 19	★	m/m%		8.40	-2.00
07:30		Inicios de Casas	Ago. 19	★	m/m%		-4.00	5.00
09:30		Inventarios de Petróleo	13 Sep. 19	★	Mdb		-6.91	-1.50
13:00		Anuncio Política Monetaria Fed	Sep. 19	★	%		2.25	2.00
13:30		Presidente Fed - J. Powell		★				
03:30	MD	Inflación al Consumidor- Reino Unido	Ago. 19	■	a/a%		2.10	1.80
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Ago. 19	■	a/a%		1.00	1.00
Jue. 19								
-	MX	No se esperan indicadores						
07:30	EEUU	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	14 Sep. 19	■	Miles		204.00	n.d.
09:00		Ventas de Casas Pendientes	Ago. 19	■	m/m%		2.50	-0.60
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		1.94	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		1.92	n.d.
12:00		Subasta Tasa Real	10a	■	%		0.28	n.d.
06:00	MD	Anuncio de Política Monetaria Banco de Inglaterra	Sep. 19	★	%		0.75	0.75
Vie. 20								
06:00	MX	Oferta y Demanda Agregada	2T19	■	a/a%		1.40	n.d.
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex		★				
15:30	EEUU	Presidente Fed Boston - E. Rosengren (con voto)		★				
09:00	MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	Sep. 19	■	%		-7.10	-7.10

*/
 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, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, 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 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

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandez@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