

Económico

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

Por decisión no unánime, la Fed recortó 25 pbs la tasa de interés, en línea con lo esperado. No se notaron cambios en el tono del comunicado; el Instituto insistió en que seguirán actuando de forma apropiada para sostener la expansión de EEUU; revisó marginalmente al alza su estimado de PIB19 a 2.2% (2.1% prev.). En su conferencia posterior al anuncio, el Presidente J. Powell, indicó que la economía estadounidense mantiene una perspectiva positiva pese a la desaceleración global y las tensiones comerciales. Inmediatamente después del anuncio, el dólar se fortaleció frente a sus principales pares y el rendimiento del treasury a 10 años se ubicó en 1.79% (-1.5 pbs). Esta decisión podría darle margen a Banxico para más recortes en la tasa de interés, sujeto a la evolución favorable de la inflación, particularmente del componente subyacente.

Decisiones mixtas en otros bancos centrales, aunque destacan riesgos. El Banco de Japón indicó que la debilidad en la actividad industrial pesará a la baja en la perspectiva económica, mientras que el Banco de Inglaterra señaló que monitorearán la evolución del Brexit para futuras decisiones de política. El yen japonés se aprecia 0.5% frente al dólar, mientras que la libra esterlina retrocede (-0.1%). El Banco de Suiza mantuvo su referencial, mientras que el Banco de Noruega subió la tasa de interés. Franco suizo avanza encabeza las ganancias al interior de la cesta de divisas (+0.6%), mientras que la corona noruega retrocede en el margen.

La OCDE recorta sus previsiones de crecimiento de la economía global a 2.9%, el más débil en una década. El Organismo detalló que las tensiones comerciales son el principal riesgo, aunque también pesa a la baja los bajos niveles de inversión, y la caída en los niveles de confianza empresarial y del consumidor. Prevé que México crezca 0.5% durante este año. El peso se aprecia 7 cts, y el USDMXN cotiza en 19.33.

El precio del petróleo (WTI) rebota 2.1% esta mañana, y se vendió en 59.33 dpb, ante reportes que aseguran que Arabia Saudita importará hasta 20.0 mdb de crudo desde Iraq para abastecer sus refinerías, a fin de normalizar su niveles de producción tras los ataques registrados el fin de semana.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	No se esperan indicadores	-

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

Asimilan decisión de Bancos Centrales. Los futuros de los mercados accionarios presentan un desempeño mixto. Los inversionistas se encuentran asimilando el recorte de tasas que anunció la FED el día de ayer, así como el mensaje del presidente de dicho organismo, en el que no esperan bajas adicionales en EEUU, dependiendo de los datos económicos. Por otra parte, hoy el Banco de Japón, mantuvo sin cambios su política monetaria y no ofreció nuevos estímulos, como esperaba el mercado. De igual manera el Banco de Inglaterra mantuvo sin cambios sus tasas de referencia. En México, los inversionistas esperan la resolución de Banxico la semana que entra. Las decisiones de los bancos centrales se toman en un entorno de desaceleración a nivel global, al respecto hoy la OCDE redujo sus perspectivas de crecimiento para el PIB mundial en 2019 y 2020, debido entre otros factores a la guerra comercial China-EUA.

Positivo

- **NEMAK:** El día de ayer anunció que se ganó un lugar en el índice Dow Jones Sustainability MILA Pacific Alliance, el cual reconoce a empresas líderes en prácticas económicas, sociales y ambientales, en Latinoamérica.
- **MICROSOFT:** Anunció un programa de recompra de acciones hasta por un monto de US\$ 40 billones e incrementó en 5 centavos su pago trimestral de dividendos.
- **TARGET:** Aprobó un programa de recompra de acciones por un monto de US\$ 5 billones, el cual representa cerca de un 9.1% del market cap de la compañía.

Neutral

- **FNOVA:** Fibra Nova firmó un contrato para la construcción de UNITEC campus Guadalajara en su fase 3. El plazo del arrendamiento es por 9 años.

	Nivel	Var %
Dow Jones	27,127	-0.08
S&P 500	3,003	-0.10
Nasdaq	7,881	-0.19
Asia*	513	-0.21
Emergentes*	42	2.19

*Cierres



Cambios

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

Por segunda vez en el año, la Reserva Federal (Fed) recortó en 25 puntos base su tasa de interés, con lo que se ubicó en un rango de 1.75 a 2.00 por ciento, en una decisión que no fue unánime. Incluso, en esta reunión se dio la mayor cantidad de disidencias desde que Jerome Powell asumió la Presidencia de la Fed en el 2016. Siete miembros se pronunciaron por un recorte de 25 puntos, mientras que dos funcionarios votaron a favor de que la tasa se mantuviera sin cambios y uno votó por una baja de 50 puntos base. Tanto el comunicado como la conferencia de prensa dejan ver al mercado que la Fed se mantiene en su postura a favor de una política acomodaticia relativamente neutral por lo que sugiere una mayor gradualidad en las posibles disminuciones en la tasa de los Fed funds (Fondos Federales) en lo que resta de 2019 así como en los próximos años, a pesar de que los mercados “descuenten” un ciclo más agresivo. La decisión fue duramente criticada por Trump, quién a través de su cuenta de Twitter mencionó que la Reserva Federal y Powell habían fallado de nuevo y que no habían mostrado “agallas, ni sentido, ni visión”.

El Banco de Japón aumentó las especulaciones de que podría relajar aún más la política en su próxima reunión en octubre, y el gobernador Haruhiko Kuroda dijo en conferencia de prensa que la institución es más propensa en agregar estímulo que en su última reunión. El Banco Nacional de Suiza no hizo ningún cambio en la política de tasas, mientras que el banco central de Noruega sorprendió al subir las tasas por cuarta vez en un año. El Banco de Inglaterra deja sin cambios su tasa de referencia según lo esperado por el mercado con una votación unánime y menciona que los riesgos del Brexit continúan dando incertidumbre al mercado así como una inflación débil.

La OCDE redujo las previsiones económicas, proyectando un crecimiento global de 2.9% este año, una caída desde su perspectiva de 3.2% de hace cuatro meses, y el ritmo más lento en una década. El empeoramiento del pronóstico refleja preocupaciones similares expresadas por casi todos los responsables de la política monetaria durante la semana pasada, y también comentarios de corporaciones que sienten la presión. La institución con sede en París también advirtió que un Brexit sin acuerdo empujaría a la economía del Reino Unido a la recesión.

El índice MSCI Asia-Pacífico fue 0.1% abajo, mientras que el índice Topix de Japón cerró 0.6% arriba, emparejando ganancias anteriores a medida que el yen se fortaleció a raíz de la decisión del Banco de Japón. En Europa, el índice Stoxx 600 fue 0.3% arriba, con los bancos con los mejores resultados en el indicador. Los futuros del S&P 500 apuntan a una apertura menor, el rendimiento del Tesoro a 10 años en 1.793%.

El USD se debilita frente al resto de las monedas con las emergentes y el MXN consolidando las ganancias de los últimos días debido a la esperada baja de tasas por parte de la Fed, aunque no da señales de un mantener un ritmo de baja tan agresivo como descuenta el mercado.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.3615	
Nivel Alto operado o/n	19.4404	
Nivel Bajo operado o/n	19.3573	
Puntos Swap o/n	0.000400	0.006400
Soporte	19.4500	19.6000
Resistencia	19.3000	19.2000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.4205	
EUR/USD	1.1069	

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	179.75	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%	7.70	6.90	-1.30
07:30		Inicios de Casas	Ago. 19	★	m/m%	12.30	-1.50	5.00
09:30		Inventarios de Petróleo	13 Sep. 19	★	Mdb	1.06	-6.91	-1.50
13:00		Anuncio Política Monetaria Fed	Sep. 19	★	%	2.00	2.25	2.00
13:30		Presidente Fed - J. Powell		★				
03:30	MD	Inflación al Consumidor- Reino Unido	Ago. 19	■	a/a%	1.70	2.10	1.90
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Ago. 19	■	a/a%	1.00	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	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 jrigh@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