

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Septiembre 24

Económico

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

Optimismo previo a junta de negociadores de EEUU y China en Octubre. El Srío. del Tesoro estadounidense confirmó que la reunión será en dos semanas; reportes aseguran que China permitiría a empresas importar sin aranceles soya proveniente de EEUU. En función de ello, disminuye la aversión al riesgo; el dólar retrocede marginalmente contra la canasta de divisas y el oro se deprecia 0.1%.

Presidente de la Fed de St. Louis (*dovish*) y de San Francisco (*dovish*) no descartan mayor relajamiento de la postura monetaria. El rendimiento del bono a 10 años cae 2.4 pb., después de las declaraciones de ayer por parte de ambos miembros votantes en el Comité de Operaciones de Mercado Abierto.

Se aprecia libra esterlina 0.4% frente al dólar ante menor riesgo de *Brexit* sin acuerdo, dada la resolución por parte de la Suprema Corte acerca de la ilegalidad de la suspensión del parlamento británico.

A. Saudita afirma que refinerías de crudo están cerca de su máxima capacidad; el petróleo cae 1.0% (WTI). El reino se comprometió a restaurar en septiembre la capacidad perdida por los ataques, mientras que la desaceleración global es otro riesgo a la baja para la cotización de la materia prima.

Inflación en México desciende a 2.99% a/a durante la 1QSeptiembre (3.04% anterior, 3.01% esperado GFBx+). El índice de precios desciende en función de menores presiones en rubros de energía y agropecuarios; el componente subyacente (3.78% a/a) exhibe resistencia a disminuir. Menores tasas de interés externas y el reciente comportamiento de la inflación podrían llevar a Banxico a recortar las tasas en 25 pb. este jueves.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Índice de Actividad Manufacturera Richmond (EEUU)	■
09:00	Índice de Confianza del Consumidor-Conference Board (EEUU)	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Ventas Rebotan; Persisten Riesgos [Ver Nota](#)
- **Inflación CDMX BX+:** Agosto: vivienda Presiona [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Paquete 2020: Relaja Disciplina Fiscal [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Señales positivas en negociación comercial. Los futuros de los índices accionarios estadounidenses apuntan a un inicio de sesión con alzas, ante señales positivas sobre la negociación comercial entre China y EEUU. En ese sentido, El Secretario del Tesoro estadounidense, S. Mnuchin, declaró que él y el representante de comercio podrían reunirse con el Viceprimer ministro chino en octubre. Por su parte, el gobierno chino anunció que no impondrá aranceles a las importaciones de soya de EEUU. En Europa, los mercados registraban movimientos mixtos, luego de que en Reino Unido la suprema corte determinó que la suspensión del parlamento era ilegal, lo que ayudaría a reducir la probabilidad de un Brexit duro.

Positivo

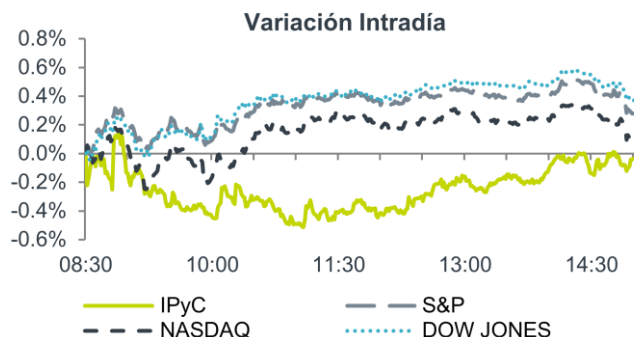
- **IENOVA:** El día de ayer celebró un contrato de crédito en cuenta corriente por hasta USD\$280 millones con The Bank of Nova Scotia, los fondos se utilizarán para capital de trabajo, inversiones y fines corporativos.
- **FUNO:** Anunció su inclusión al índice de sustentabilidad Dow Jones para Mercados Emergentes, el cual evalúa el desempeño social, ambiental y de gobierno corporativo de las empresas.
- **TLEVISA:** Anunció su inclusión al índice de sustentabilidad Dow Jones para Mercados Emergentes.

Neutral

- **FUNO:** Circuló en medios la noticia de que la empresa estaría planeando la adquisición de un portafolio con un valor de aproximadamente USD\$850 millones, el cual consistiría en la compra del CKDE *Finsack 12*.
- **GFAMSA:** Anunció la firma de un acuerdo con una filial del grupo financiero *BNP Paribas* para incursionar en el sector de seguros en México. GFAMSA ofrecerá distintas coberturas, incluyendo seguros de vida, a través de su red de sucursales.

	Nivel	Var %
Dow Jones	27,047	0.31
S&P 500	3,007	0.33
Nasdaq	7,879	0.37
Asia*	512	-0.26
Emergentes*	42	-1.13

*Cierres



Cambios

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

La inflación en México estuvo por debajo de las expectativas y por debajo del objetivo del 3%, lo que llamó aún más la atención de cara a la reunión de Banxico este jueves en la que se espera al menos una baja de 0.25% en su tasa de referencia. Los flujos sobre el MXN continúan siendo relativamente normales, cotizando en un mercado de rango limitado.

Las autoridades chinas otorgaron exenciones a las empresas para comprar entre 2 y 3 millones de toneladas de soja estadounidense sin estar sujetos a aranceles de represalia, según personas familiarizadas con la situación. La medida sigue a una reunión entre funcionarios comerciales de ambos países en Washington la próxima semana, y antes de una visita del viceprimer ministro de China, Liu, a EU el próximo mes para conversaciones de alto nivel. Las compras agrícolas se han convertido en un punto de presión clave en las negociaciones, con Trump interrogando públicamente al secretario del Tesoro Steven Mnuchin ayer por la decisión de cancelar una visita de la delegación china a las granjas de Estados Unidos la semana pasada, diciendo "Quiero que compren productos agrícolas".

La Corte Suprema del Reino Unido decidió en un fallo unánime, que la decisión del primer ministro Boris Johnson de suspender el Parlamento hasta mediados de octubre era ilegal. El tribunal dice que el Parlamento debería reunirse lo antes posible. El presidente de la Cámara de los Comunes, John Bercow, reaccionó a la decisión diciendo que el Parlamento "debe reunirse sin demora". La libra subió a raíz de la decisión que el gobierno perdió.

Las continuas consecuencias de las acusaciones sobre la llamada telefónica de Trump con el nuevo presidente de Ucrania, Volodymyr Zelenskiy, están presionando una vez más a algunos demócratas en la Cámara para que comiencen a hablar sobre los procedimientos de juicio político. Se enfrentan a varios obstáculos: la mayoría de los votantes estadounidenses se opondrían, es poco probable que el Senado respalde tal intento, y en realidad podría fortalecer la mano del presidente en un año electoral. Sobre el tema de la llamada, Trump dijo que podría publicar una transcripción que consideró "muy inocente".

El índice MSCI Asia-Pacífico se mantuvo prácticamente sin cambios, mientras que el índice Topix de Japón cerró 0.4% arriba para alcanzar su nivel más alto desde abril. En Europa, el índice Stoxx 600 había aumentado un 0,3%, cuando el indicador se recuperó de la peor caída en un mes. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una apertura superior a 3.000 con el rendimiento del Tesoro a 10 años en 1.716%.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.4325	
Nivel Alto operado o/n	19.4913	
Nivel Bajo operado o/n	19.4105	
Puntos Swap o/n	0.001500	0.007500
Soporte	19.5000	19.8000
Resistencia	19.3500	19.2000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.3737	
EUR/USD	1.1004	

Calendario de Indicadores Económico

Septiembre								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 23								
06:00	MX	Ventas Minoristas INEGI	Jul. 19	■	a/a%	2.10	1.00	1.60
08:45	EEUU	Índice PMI Manufactura (P)	Sep. 19	★	Puntos	51.00	50.30	50.40
08:45		Índice PMI Servicios (P)	Sep. 19	★	Puntos	50.90	50.70	51.40
08:50		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	1.91	1.95	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	1.86	1.87	n.d.
10:30		Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★				
12:00		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (con voto)		★				
02:30	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Sep. 19	■	Puntos	41.40	43.50	44.00
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Sep. 19	■	Puntos	45.60	47.00	47.30
07:30		Comparecencia Presidente BCE - M. Draghi en el Parlamento Europeo		★				
Mar. 24								
06:00	MX	Inflación General	1Q Sep. 19	★	a/a%	2.99	3.04	3.02
06:00		Inflación General	1Q Sep. 19	■	q/q%	0.17	0.05	0.21
06:00		Inflación Subyacente	1Q Sep. 19	■	q/q%	0.19	0.10	0.21
09:00		Reservas Internacionales	20 Sep. 19	■	Mmdd		179.75	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	20a	■	%		7.51	n.d.
09:00	EEUU	Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Sep. 19	■	Puntos		1.00	2.00
09:00		Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Sep. 19	★	Puntos		135.10	134.00
12:00		Subasta Tasa Nominal	2a	■	%		1.52	n.d.
Mier. 25								
06:00	MX	Tasa de Desempleo	Ago. 19	■	%		3.71	n.d.
06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	20 Ago. 19	■	s/s%		-0.10	n.d.
07:00		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
09:00		Presidente Fed Kansas - E. George (sin voto)		★				
09:00		Ventas de Casas Nuevas	Ago. 19	★	m/m%		-12.80	2.80
09:30		Inventarios de Petróleo	20 Jul. 19	★	Mdb		1.06	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		1.37	n.d.
18:00		Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (sin voto)		★				
Jue. 26								
06:00	MX	IGAE	Jul. 19	★	a/a%		-0.90	n.d.
13:00		Anuncio de Política Monetaria de Banxico	26 Sep. 19	★	%		8.00	n.d.
07:30	EEUU	PIB (T)	2T19	★	t/t%		2.00	2.00
07:30		Consumo Personal (T)	2T19	★	t/t%		4.70	n.d.
07:30		Deflactor del PIB (T)	2T19	■	t/t%		2.40	2.40
07:30		Balanza Comercial (P)	Ago. 19	★	Mmdd		-72.30	-73.50
07:30		Inventarios Mayoristas (P)	Ago. 19	★	m/m%		0.20	n.d.
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	21 Sep. 19	■	Miles		208.00	n.d.
08:30		Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (sin voto)		★				
09:00		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (con voto)		★				
09:00		Ventas de Casas Pendientes	Ago. 19	■	m/m%		1.70	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		1.95	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		1.95	n.d.
10:45		Vicepresidente Fed - R. Clarida, Presidente Fed San Francisco - M. Daly		★				
12:00		Subasta Tasa Nominal	7a	■	%		1.49	n.d.
13:00		Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)		★				
15:30		Presidente Fed Richmond - T. Barkin (sin voto)		★				

08:30	MD	Presidente BCE - M. Draghi		★			
08:45		Gobernador BoE- M. Carney		★			
Vie. 27							
06:00	MX	Balanza Comercial	Ago. 19	■	Mdd	1,116.80	n.d.
07:30	EEUU	Junta Gobernadores Fed - R. Quarles (con voto)		★			
07:30		Ingreso Personal	Ago. 19	★	m/m%	0.10	0.40
07:30		Consumo Personal	Ago. 19	★	m/m%	0.60	0.30
07:30		Órdenes de Bienes Durables (P)	Ago. 19	★	m/m%	2.00	-1.20
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Sep. 19	★	Puntos	92.00	92.10
12:00		Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (sin voto)		★			
01:45	MD	Inflación al Consumidor- Francia (F)	Jul. 19	■	a/a%	1.00	n.d.
04:00		Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Ago. 19	■	%	n.d	n.d.

*/ Bloomberg g P: Preliminar R: Revisión del dato preliminar F: Final				Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+		Market Movers	
				MD: Mercados Desarrollados		★	Alto
				ME: Mercados Emergentes		★	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
Criterio			
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	ghernandezo@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
---------------------	---------------------	-------------------------