

### Económico

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

**Mayor aversión al riesgo, ante incertidumbre política en EEUU.** Esta mañana retroceden todas las monedas de la canasta de divisas en la apertura, siguiendo un fortalecimiento generalizado del dólar (0.4%); emergentes lideran pérdidas. El peso se deprecia 0.7%, el USDMXN sube 13 cts y cotiza en \$19.57. Por su parte, los rendimientos del *treasury* a 10 años bajan 0.2 pbs (1.64%).

**China analiza comprar más carne de cerdo a EEUU previo a reinicio de negociaciones comerciales.** De acuerdo a reportes, algunas compañías chinas planean incrementar sus compras en 100 mil toneladas, en medio de la escasez de carne de cerdo en el país asiático y para aliviar las tensiones comerciales de cara a la reunión entre funcionarios de alto nivel, programada para octubre.

**El precio del crudo retrocede 1.8% ante reportes que indican que la producción de petróleo de A. Saudita, podría restablecerse antes de lo previsto,** a los ataques a instalaciones petroleras a inicios de septiembre; esta mañana el WTI cotizó en 56.3 dpb.

**Tasa de desempleo en México suma su quinto mes consecutivo al alza.** Durante agosto, la desocupación fue de 3.74% (3.73%) su mayor nivel desde 2016, descontando efectos estacionales, la tasa de desempleo fue de 3.57%. Consideramos que un detrimento en el mercado laboral, será el principal obstáculo del consumo privado, principal motor de la actividad económica, aunque podría ser parcialmente compensado por el crecimiento de las remesas y la expansión del crédito al consumo.

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Presidente Fed Kansas - E. George (EEUU)	★
09:00	Ventas de Casas Nuevas (EEUU)	★
09:30	Inventarios de Petróleo (EEUU)	★
18:00	Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (EEUU)	★

### Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Inflación 1QSeptiembre Rompe a la Baja [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Ventas Rebotan; Persisten Riesgos [Ver Nota](#)
- **Inflación CDMX BX+:** Agosto: vivienda Presiona [Ver Nota](#)

### Bursátil

Eduardo López [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com) | Alejandra Vargas [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com) | Marisol Huerta [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

**Tensión política, de cara a las elecciones de EEUU.** Los futuros de los mercados accionarios se ubican en terreno negativo, ante un escenario de mayor aversión al riesgo por temas políticos, después de que Nancy Pelosi anunció una petición de destitución del presidente Donald Trump. El mercado se torna volátil a la espera de que en el transcurso del día sea lanzada una llamada telefónica del mandatario estadounidense con el líder ucraniano realizada en julio. Lo anterior marca la pauta de la tensión que se vivirá en el proceso electoral en EEUU. En el tema comercial, China dijo que buscaría comprar más carne de cerdo desde EEUU. En tanto que Trump emitió comentarios negativos respecto a las prácticas comerciales del país asiático. En Europa, los mercados negativos. La atención se centra en el regreso del primer ministro británico Boris Johnson al parlamento luego de que decisión de cerrar la legislatura fue revocada.

#### Positivo

- **LALA** llevo a cabo un encuentro con analistas en Torreón Coahuila en el que presentó su nuevo ciclo de crecimiento basado en un proceso de renovación de marcas, creatividad, innovación y procesos lo que le permitirán mantener una expansión en rentabilidad a nivel consolidado. Por mercados, México y Brasil serán la pauta de crecimiento, en el primero espera para 2020 un margen de 13.5% a 14.0%, de 10% en Brasil y avance marginal tanto en EEUU como en Centroamérica.
- **IENOVA:** Anunció que firmó dos contratos de largo plazo para el suministro de electricidad con Liverpool y Circle K, la energía será generada por la planta solar que se encuentra en el estado de Chihuahua y se espera inicie operaciones en el segundo semestre del 2020.
- **GMXT:** Realizó una exitosa emisión de deuda corporativa en el mercado mexicano por MXN\$7,800 millones en dos partes, la primera a un plazo de 10 años con tasa fija de 8.17% y la segunda a 4 años con tasa variable de TIEE 28+0.15%.

#### Neutral

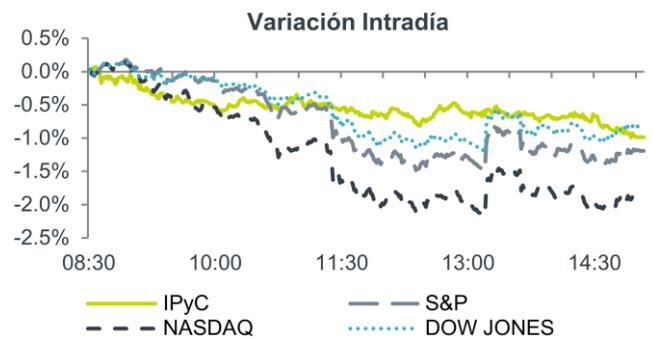
- **BANCOS:** El Senador R. Monreal declaró que esperaría que su proyecto de ley para reducir las comisiones bancarias sea aprobado antes del 15 de diciembre. Cabe decir que el nuevo proyecto fue elaborado en colaboración con bancos y reguladores y contiene modificaciones respecto a lo presentado el año pasado.
- **FIH012:** Fibra Hotel anunció la colocación de un bono por un monto de P\$ 2,500 millones a tasa fija de 8.83% y plazo de 10 años. Los recursos se destinarán al pago de pasivos y fines corporativos en general.

**Día de entrada Dividendos: FCFE P\$0.84 DY: 3.57%**

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

	Nivel	Var %
Dow Jones	26,782	-0.13
S&P 500	2,965	-0.15
Nasdaq	7,713	-0.27
Asia*	510	0.71
Emergentes*	41	-1.87

\*Cierres



## Cambios

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

La presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, anunció una investigación (Impeachment) formal de destitución del presidente Donald Trump, una medida que probablemente dominará la política nacional y la campaña electoral presidencial. En el centro de la investigación se encuentra la llamada telefónica de Trump en julio con el líder ucraniano, cuya transcripción parece estar lista para ser lanzada por la Casa Blanca. El presidente reaccionó a la decisión en su estilo habitual, respondiendo a los demócratas y diciendo que el proceso es "malo para el país". La reacción inicial del mercado a las noticias fue negativa con la caída de las acciones y los rendimientos del Tesoro alcanzando un mínimo de dos semanas.

El primer ministro británico, Boris Johnson, regresará al Parlamento esta mañana, casi tres semanas antes de lo planeado, luego de que su decisión de cerrar la legislatura fue revocada ayer por la Corte Suprema del Reino Unido. Es poco probable que el opositor Partido Laborista convoque un voto de confianza hoy, con el líder Jeremy Corbyn queriendo esperar hasta después de la crucial cumbre de la UE del 17 de octubre antes de tomar su decisión. Si bien parece cada vez más improbable que Johnson pueda cumplir su promesa de entregar un Brexit antes del 31 de octubre, la libra se debilita hoy ya que los inversores siguen con mucha incertidumbre sobre lo que vendrá después.

La saudí Aramco anunciará el inicio de su oferta pública inicial el próximo mes, con una posible cotización en la bolsa de valores saudita a principios de noviembre, según personas con conocimiento del asunto. La compañía ha visto que la producción después del ataque a principios de este mes se recuperó más rápido de lo esperado, con una capacidad que alcanzó 11.3 millones de barriles por día aproximadamente una semana antes de lo previsto. En otras noticias de IPO, los nuevos CEO de We Co. dijeron que están "evaluando el momento óptimo" de una oferta luego de la salida de Adam Neumann de la posición ejecutiva.

El índice MSCI Asia-Pacífico cayó un 0,6%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,2% abajo, ya que la incertidumbre política en Washington se equilibró un poco por el movimiento de China para comprar más productos agrícolas estadounidenses. En Europa, el índice Stoxx 600 fue bajó 1.4% y todos los sectores registraron pérdidas en medio de innumerables riesgos políticos. Los futuros del S&P 500 apuntan a una mayor debilidad en la apertura y el rendimiento del Tesoro a 10 años en de 1.642%.

Debido el "Impeachment" a Trump, el USD se fortalece frente al resto de las monedas en una búsqueda de refugio por parte de los inversionistas en un movimiento que afecta principalmente a las monedas emergentes. El MXN alcanza 19.61 para iniciar sesión 19.58

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.5895	
Nivel Alto operado o/n	19.6038	
Nivel Bajo operado o/n	19.4510	
Puntos Swap o/n	0.001500	0.007500
Soporte	19.6000	19.8000
Resistencia	19.4000	19.3000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.5028	
EUR/USD	1.0982	

## Calendario de Indicadores Económico

Septiembre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
<b>Lun. 23</b>								
06:00	<b>MX</b>	Ventas Minoristas INEGI	Jul. 19	■	a/a%	2.10	1.00	1.60
08:45	<b>EEUU</b>	Índice PMI Manufactura (P)	Sep. 19	★	Puntos		50.30	50.30
08:45		Índice PMI Servicios (P)	Sep. 19	★	Puntos		50.70	51.50
08:50		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		1.95	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		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	<b>MD</b>	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		★				
<b>Mar. 24</b>								
06:00	<b>MX</b>	Inflación General	1Q Sep. 19	★	a/a%		3.04	3.05
06:00		Inflación General	1Q Sep. 19	■	q/q%		0.05	0.21
06:00		Inflación Subyacente	1Q Sep. 19	■	q/q%		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	<b>EEUU</b>	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.
<b>Mier. 25</b>								
06:00	<b>MX</b>	Tasa de Desempleo	Ago. 19	■	%		3.71	n.d.
06:00	<b>EEUU</b>	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)		★				
<b>Jue. 26</b>								
06:00	<b>MX</b>	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	<b>EEUU</b>	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		★			
<b>Vie. 27</b>							
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  
 ★ 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: <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
¡ATENCIÓN!	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
NO POR AHORA	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, 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](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	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
---------------------	---------------------	-------------------------