

Clima de Apertura: DESPEJADO



Septiembre 26

Económico

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

El crecimiento de la actividad económica en México, decepciona durante julio. El IGAE rebotó desde la lectura previa, pero creció menos de lo esperado (0.3% obs, -0.9% ant. 0.5% a/a esp.); al interior del indicador destaca que los servicios revirtieron su caída anterior, y que la industria moderó su contracción, aunque suma su cuarto mes consecutivo en terreno negativo. Con cifras ajustadas por efectos estacionales, el indicador cayó ligeramente (-0.1% m/m). Esta mañana el USDMXN bajó 3 cts, y cotiza en \$19.53.

El PIB 2T19 de EEUU se mantiene en 2.0% en su última revisión, en línea con lo esperado. El consumo personal fue marginalmente corregido a la baja a 4.6% (4.7% ant.), mientras que el índice de precios se ajustó al alza sorpresivamente, ya que se esperaba que se mantuviera en 1.7%. Tras la publicación del dato, el rendimiento del treasury a 10 años bajó 3.6% pbs (1.7%), y el dólar se depreció 0.1% frente a la canasta de las mayores divisas.

Precio de petróleo cae 0.5% (WTI) en medio de tensiones comerciales. La Casa Blanca anunció nuevas sanciones a compañías petroleras chinas por comerciar crudo con Irán a pesar de las restricciones impuestas al país del Medio Oriente. Con esas sanciones, las empresas estadounidenses no podrán hacer negocios con dichas petroleras. El crudo cotiza en 56.2 dpb, y algunas monedas relacionadas al petróleo retroceden (corona noruega -0.1%, rublo ruso -0.1%).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
13:00	Anuncio de Política Monetaria de Banxico (MX)	★
08:30	Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (EEUU)	★
09:00	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (EEUU)	★
09:30	Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (EEUU)	★
18:00	Presidente Fed Richmond - T. Barkin (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 elopez@veformas.com | Alejandra Vargas evargas@veformas.com | Marisol Huerta mhuerta@veformas.com

Acuerdo Comercial entre EEUU-China en el corto plazo. Los futuros de los mercados accionarios se ubican en terreno positivo impulsados por la expectativa de que un acuerdo entre EEUU y China pudiera darse en cualquier momento, de acuerdo a lo mencionado por el presidente Donald Trump. Los inversionistas muestran a su vez menor aversión al riesgo por el tema político referente a la probable destitución del presidente estadounidense. Lo que sí, es que marca la antesala de una fuerte contienda política en el proceso electoral. En la agenda económica, se estará confirmo el crecimiento del PIB para el 2T19 en 2.0%, y más adelante se prestará atención a los discursos que realizarán algunos miembros de la Fed (James Bullard, Richard Clarida, Daly, Kashkari y Barkin) en diversos foros. En Europa los mercados se ubican en terreno positivo, no obstante se observa cierta expectación por investigaciones de lavado de dinero a ciertos bancos, entre los que figura Deutsche Bank y ABN Amro. Adicionalmente, continúan los temas relacionados con el Brexit.

En México los inversionistas estarán atentos a la decisión de política monetaria de Banxico, donde se espera una baja de 0.25pb en la tasa líder de interés a 7.75%.

Positivo

- **GMEXICO:** Puso en marcha el Libramiento Silao, una inversión de MXN\$680 millones, en ésta transitarán en promedio 10,200 vehículos por día.

Neutral

- **FUNO:** La empresa confirmó que se encuentra participando en un concurso para la adquisición de parques industriales en el norte y Bajío del país. El precio de los mismos sería de menos de USD\$800 millones y no tendrían que recurrir a una colocación para financiarlos.
- **RADIO CENTRO:** S&P reiteró calificaciones de Radio Centro en "MxA" con perspectiva negativa, aunque las retira de revisión especial, luego de que la empresa consiguió modificar los términos de sus certificados bursátiles y la dispensa de algunas restricciones financieras (*covenants*).

Negativo

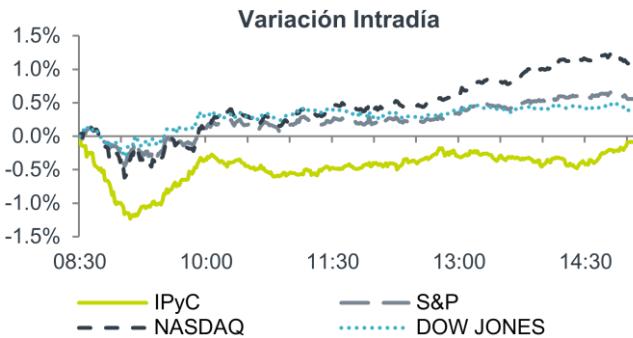
- **BIMBO:** De acuerdo con medios en España, la empresa inició un proceso de recorte de 290 empleos de su filial española, Bimbo Donuts Iberia, con el objetivo de reorganizar su red comercial.

Día de entrada Dividendos: NEMAK P\$0.20 DY: 2.21%

*DY dividend yield con precio de cierre día anterior.

	Nivel	Var %
Dow Jones	27,026	0.25
S&P 500	2,993	0.22
Nasdaq	7,831	0.13
Asia*	507	-0.02
Emergentes*	41	-0.04

*Cierres



Cambios

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

El caso para que Banxico baje las tasas hoy es fuerte. Primero, la inflación general disminuyó a un ritmo más rápido de lo esperado, alcanzando su más bajo en tres años de 2.99% durante la IS de septiembre. Las expectativas, aunque todavía por encima del objetivo, se desplazaron ligeramente a la baja. En segundo lugar, los datos entrantes siguen apuntando al estancamiento económico en el 3T. Tercero, el peso se ha comportado estable. Por último, la Fed bajó las tasas la semana pasada. Con todo esto, la votación para un recorte de un cuarto de punto a 7.75% debería ser unánime, con una inflación más baja y el presupuesto fuera del camino, el miembro que votó en contra del recorte en agosto ya no debería tener razones para disentir. No vemos espacio para acciones más agresivas (50 pb) en este punto, ni siquiera por parte de la junta directiva, ya que Banxico sigue favoreciendo un enfoque "prudente" en su ciclo de relajación debido a las preocupaciones sobre la inercia de los precios básicos y las consideraciones de estabilidad financiera en un contexto de incertidumbre en la política interna. Veremos si en esta ocasión hay un miembro o más a favor de un recorte de 0.50%.

La publicación de una transcripción aproximada de la llamada de julio entre el presidente Donald Trump y el líder de Ucrania ha detonado una investigación de juicio político. El líder demócrata del Senado, Chuck Schumer, ha pedido que la denuncia secreta del denunciante se haga pública de inmediato. Algunos legisladores republicanos han dicho que la llamada fue inapropiada para su destitución. El Director interino de Inteligencia Nacional, Joseph Maguire, se presentará hoy ante el Comité de Inteligencia de la Cámara de Representantes para enfrentar preguntas, y su testimonio se considera crucial para el impulso de acusar a Trump.

Un mes volátil para el petróleo que se está volviendo aún más impredecible. Estados Unidos impuso sanciones contra un puñado de empresas petroleras chinas por continuar transportando crudo iraní después de que las exenciones de sanciones caducaran en mayo. La medida también podría complicar las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China, el mayor comprador de petróleo del mundo. En otras partes de las noticias sobre sanciones comerciales, la Organización Mundial del Comercio autorizará a los Estados Unidos a imponer aranceles de casi \$ 8 mil millones a los productos europeos debido a la ayuda estatal ilegal brindada a Airbus SE, una medida que casi seguramente provocará medidas de represalia de la UE.

El creciente escándalo de lavado de dinero en Europa dio un nuevo giro esta mañana cuando ABN Amro Bank reveló que los reguladores lo están investigando por no informar sobre transacciones sospechosas. Las acciones en el banco, que todavía está tratando de salir de la propiedad del gobierno después de un rescate, se desplomaron a niveles debajo de más de tres años. La noticia llega después de que Deutsche Bank revelara que los fiscales de Frankfurt lo están investigando por su papel en más de \$ 200 mil millones en transferencias sospechosas realizadas a través de la unidad estonia de Danske Bank. El ex jefe de esa unidad fue encontrado muerto ayer después de desaparecer de su casa el lunes.

El índice MSCI Asia-Pacífico subió un 0.2%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0.2% más alto con las acciones del país obteniendo un impulso del sentimiento positivo en torno a los acuerdos comerciales. En Europa, el índice Stoxx 600 fue 0.6% arriba, y los bancos fueron los únicos rezagados. Los futuros del S&P 500 apuntan a una pequeña ganancia en la apertura y el rendimiento del Tesoro a 10 años fue de 1.706%.

El MXN en tandem con el resto de las monedas se presiona de forma ordenada ante el inicio de la investigación contra Trump que genera incertidumbre en todos los mercados. Los avances en materia de guerra comercial ayudan a que estas presiones sean moderadas.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.5495	
Nivel Alto operado o/n	19.5856	
Nivel Bajo operado o/n	19.5306	
Puntos Swap o/n	0.000300	0.006300
Soporte	19.6000	19.8000
Resistencia	19.4000	19.3000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.3792	
EUR/USD	1.0949	

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	180.02	179.75	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	20a	■	%	7.30	7.51	n.d.
09:00	EEUU	Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Sep. 19	■	Puntos	-9.00	1.00	1.00
09:00		Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Sep. 19	★	Puntos	125.10	134.20	133.00
12:00		Subasta Tasa Nominal	2a	■	%	1.61	1.52	n.d.
Mier. 25								
06:00	MX	Tasa de Desempleo	Ago. 19	■	%	3.74	3.71	3.73
06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	20 Ago. 19	■	s/s%	-10.10	-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%	7.10	-8.60	3.80
09:30		Inventarios de Petróleo	20 Jul. 19	★	Mdb	2.41	1.06	-0.60
12:00		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	1.60	1.37	n.d.
18:00		Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (sin voto)		★				
Jue. 26								
06:00	MX	IGAE	Jul. 19	★	a/a%	0.33	-0.90	0.55
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	2.00
07:30		Consumo Personal (T)	2T19	★	t/t%	4.60	4.70	4.70
07:30		Deflactor del PIB (T)	2T19	■	t/t%	2.40	2.40	2.40
07:30		Balanza Comercial (P)	Ago. 19	★	Mmdd	-72.80	-72.30	-73.50
07:30		Inventarios Mayoristas (P)	Ago. 19	★	m/m%	0.40	0.20	0.10
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	21 Sep. 19	■	Miles	213.00	210.00	212.00
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



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