

### Económico

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

**Señales mixtas en frente comercial.** El ministro del exterior chino comentó que comprarían más productos estadounidenses y que las conversaciones de octubre serían positivas si se dan señales de buena voluntad; sin embargo, reportes indican que EEUU podría no renovar (19 de noviembre) las exenciones para que compañías de ese país comercien con Huawei. Pese a esto último, el precio del oro cede 0.7%; el yuan se aprecia 0.1% frente al dólar.

**Ingreso personal en línea (+0.4%) durante agosto en EEUU; gasto decepciona (0.1% vs. 0.3%).** El deflactor subyacente de la variable pasó de 1.7% a/a a 1.8%, con forme a lo esperado. Por otro lado, las órdenes de bienes durables crecieron sorpresivamente (0.2% m/m vs. -1.1% proyectado), mientras que las órdenes de bienes de capital se contrajeron 0.2%. Ante un balance mixto de la información en EEUU (no altera significativamente expectativas de política monetaria) y un modesto apetito por riesgo (últimas noticias en temas comerciales), el rendimiento del *treasury* a 10 años mantiene sus alzas (+1.4 pb.), aunque se moderó marginalmente, y el índice dólar retrocede 0.1%.

**Mercado de dinero en EEUU también estará atento a discursos de miembros de la Fed hoy.** Destacan las participaciones de R. Quarles (Junta de Gobernadores de la Fed, votante) y del Presidente de Philadelphia (no votante); ayer, el Presidente de Richmond afirmó que la reciente reducción en la tasa de interés no implica un periodo prolongado de relajamiento.

**Aumentan exportaciones 2.2% a/a en México durante agosto; no petroleras, 4.6%.** Por el otro lado, la caída en las importaciones, incluyendo aquellas de bienes de consumo no petrolero (-11.9% a/a) y las de bienes de capital (-14%), anticipan fragilidad en la demanda interna al inicio del 2S19. El USDMXN se cotiza en \$9.65, dos cts. menos que al cierre previo.

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Confianza Consumidor U. Michigan (EEUU)	★
12:00	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (EEUU)	★

### Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Banxico: Nuevo Recorte de 25 pb. [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** IGAE. Inicia el 2S con Pie Izquierdo [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Inflación 1QSeptiembre Rompe a la Baja [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)

**Comentarios positivos sobre negociación comercial.** Los futuros de los índices accionarios estadounidenses operan en terreno positivo; un respiro luego de las bajas registradas en la semana ante la incertidumbre política en EEUU. La reacción alcista obedece a los comentarios positivos respecto a la negociación comercial entre China y EEUU, realizados por el ministro del exterior chino, Wang Yi, quien señaló que China podría comprar más productos estadounidenses. Por otro lado, los inversionistas esperan la publicación de cifras económicas como el ingreso y gasto personal, y la confianza del consumidor. En Europa los mercados operaban con alzas, destacando los comentarios de un miembro del BOE en torno a la posibilidad de que Inglaterra reduzca tasas de interés.

### Positivo

- **FEMSA:** Firmó el día de ayer un Memorandum para adquirir una participación minoritaria en la *empresa Jetro Restaurant Depot*, con lo que formarán un Joint Venture para America Latina, el monto de la inversión es de USD\$750 millones.

### Neutral

- **FIBRA UPSITE:** Busca la aprobación de un programa de emisión de entre USD\$200 y USD\$250 millones, para aprovechar la actual demanda de naves industriales.
- **LALA:** Fitch Ratings asignó la calificación de "AA(mex)" a los certificados bursátiles de LALA correspondientes a 2 emisiones por un monto de P\$7,000 millones. La compañía usará los recursos para refinanciar pasivos bancarios.
- **CEMEX:** S&P ratificó las calificaciones en escala global de la compañía en "BB", con perspectiva estable, por la estabilidad en su trayectoria de apalancamiento. S&P espera que la razón Deuda Neta/EBITDA se acerque a 4.0x al cierre de 2019.

	Nivel	Var %
Dow Jones	26,955	0.23
S&P 500	2,990	0.30
Nasdaq	7,805	0.23
Asia*	508	-0.21
Emergentes*	41	-0.89

\*Cierres

#### Notas de Interés:

- **Flash:** Femsa busca Invertir en Negocio de Autoservicio Mayorista [Ver Nota.](#)



## Cambios

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

Los comentarios grabados del presidente Donald Trump en una reunión a puerta cerrada con diplomáticos estadounidenses parecen estar listos para agregarle combustible a la campaña de juicio político de los demócratas. Se ve a Trump describiendo al denunciante como "cercano a un espía" y exigió saber quién es la persona, en un video del evento obtenido por Bloomberg News. La publicación de la denuncia y el testimonio del jefe de inteligencia interino Joseph Maguire planteó ayer el espectro de un "encubrimiento" de la Casa Blanca, según la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi. El presidente de la Cámara de Inteligencia, Adam Schiff, dijo que ofrecía "una hoja de ruta bastante buena de las acusaciones que debemos investigar". El índice S&P 500 cerró a la baja por cuarta vez en cinco días a medida que la agitación política amortiguaba la demanda de activos de riesgo.

El indicador de sentimiento económico mensual de la Comisión Europea se redujo al nivel más bajo desde 2015 (-5), con el subíndice de confianza del consumidor registrando un mínimo de seis años (-7.6). La desaceleración en Alemania sigue siendo uno de los principales impulsores del empeoramiento del desempeño, y el Instituto DIW pronostica que la economía más grande de la región ya está en recesión. El economista jefe del Banco Central Europeo, Philip Lane, dijo que los encargados de formular políticas aún tienen espacio para reducir aún más las tasas si es necesario.

Las expectativas de un gran avance en la reunión de hoy entre la UE y el Reino Unido son muy bajas. Los funcionarios europeos han perdido la esperanza de encontrar un camino a seguir en las próximas semanas, ya que la retórica incendiaria del primer ministro Boris Johnson contra sus oponentes nacionales se ve como un obstáculo. Hubo algunas buenas noticias para el primer ministro en conflicto, ya que ganó un caso del Tribunal Superior en Irlanda del Norte que había tratado de que un Brexit sin acuerdo declarara una violación del acuerdo de paz del Viernes Santo. La libra se debilitó después de que el legislador del Banco de Inglaterra, Michael Saunders, dijera que podría ser necesario un recorte de tasas incluso si se evita un Brexit sin acuerdo.

El índice MSCI Asia Pacífico cayó un 0,6%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 1,2% más abajo después de que los datos de inflación estuvieron por debajo de las expectativas. En Europa, el índice Stoxx 600 subió un 0,5%, con los mineros liderando las ganancias, mientras que el índice FTSE 100 de Londres fue el de mejor desempeño de la región debido a la caída de la libra esterlina. Los futuros del S&P 500 apuntan a una ganancia en la apertura y el rendimiento del Tesoro a 10 años fue de 1.71%.

Las monedas emergentes se mantienen presionadas ante el desarrollo de las noticias respecto de la investigación a Trump, donde cada día van saliendo nuevas situaciones que no ayudan a que disminuya la incertidumbre provocada por el caso. El MXN en un rango acotado de 19.61 a 19.6550.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.6335	
Nivel Alto operado o/n	19.6598	
Nivel Bajo operado o/n	19.6110	
Puntos Swap o/n	0.007500	0.013500
Soporte	19.6500	19.8000
Resistencia	19.4500	19.3000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.4562	
EUR/USD	1.0935	

## Calendario de Indicadores Económico

Octubre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
<b>Vie. 27</b>								
06:00	<b>MX</b>	Balanza Comercial	Ago. 19	■	Mdd	775.00	-1,116.80	-974.70
07:30	<b>EEUU</b>	Junta Gobernadores Fed - R. Quarles (con voto)		★				
07:30		Ingreso Personal	Ago. 19	★	m/m%	0.40	0.10	0.40
07:30		Consumo Personal	Ago. 19	★	m/m%	0.10	0.50	0.30
07:30		Órdenes de Bienes Durables (P)	Ago. 19	★	m/m%	0.20	2.00	-1.10
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	<b>MD</b>	Inflación al Consumidor- Francia (F)	Jul. 19	■	a/a%	0.90	1.00	1.00
04:00		Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Ago. 19	■	%	-6.50	-6.50	-6.50
<b>Dom. 29</b>								
18:50	<b>MD</b>	Producción Industrial - Japón (P)	Ago. 19	■	a/a%		0.70	n.d.
20:00	<b>ME</b>	PMI Manufacturero- China	Sep. 19	■	Puntos		49.50	49.60
20:45		PMI Manufacturero Caixin - China	Sep. 19	■	Puntos		50.40	50.20
<b>Lun. 30</b>								
-	<b>MX</b>	Balance Público (YTD)	Ago. 19	■	Mmdd		-153.10	n.d.
10:30	<b>EEUU</b>	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		1.91	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		1.86	n.d.
03:30	<b>MD</b>	PIB- Reino Unido (F)	2T19	★	a/a%		1.20	1.20
04:00		Tasa de Desempleo- Eurozona	Ago. 19	★	%		7.50	7.50
07:00		Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Sep. 19	■	a/a%		1.40	1.30
<b>Mar. 01</b>								
09:00	<b>MX</b>	Remesas	Ago. 19	■	Mmdd		3270.30	n.d.
09:00		Reservas Internacionales	27 Sep. 19	■	Mmdd		180.02	n.d.
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Banxico		★				
09:30		Índice PMI Manufactura	Sep. 19	■	Puntos		49.00	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		6.84	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	10a	■	%		3.21	n.d.
12:00		IMEF Manufacturero	Sep. 19	■	Puntos		47.40	n.d.
12:00		IMEF No Manufacturero	Sep. 19	■	Puntos		47.70	n.d.
02:15	<b>EEUU</b>	Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
08:30		Junta Gobernadores Fed - M. Bowman (con voto)		★				
08:45		Índice PMI Manufactura (F)	Sep. 19	★	Puntos		51.00	n.d.
09:00		ISM Manufactura	Sep. 19	★	Puntos		49.10	50.50
09:00		Gasto en Construcción	Ago. 19	■	m/m%		0.10	0.40
-		Ventas de Vehículos Totales	Sep. 19	■	Mda		16.97	17.05
02:30	<b>MD</b>	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Sep. 19	■	Puntos		41.40	41.40
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Sep. 19	■	Puntos		45.60	45.60
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (P)	Sep. 19	■	a/a%		1.00	1.00
<b>Mier. 02</b>								
06:00	<b>MX</b>	Ventas de Vehículos- AMIA	Sep. 19	■	Mda		107.65	n.d.
06:00	<b>EEUU</b>	Aplicaciones de Hipotecas	27 Sep. 19	■	s/s%		-10.10	n.d.
07:00		Presidente Fed Richmond - T. Barkin (sin voto)		★				
07:15		Creación de Empleo Privado ADP	Sep. 19	★	Miles		195.00	140.00
08:00		Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (sin voto)		★				
09:30		Inventarios de Petróleo	27 Sep. 19	★	Mdb		2.41	n.d.
09:50		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				

**Jue. 03**

06:00	MX	Índice de Confianza del Consumidor	Sep. 19	■	Puntos	n.d.	n.d.
01:45	EEUU	Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★			
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	28 Sep. 19	■	Miles	213.00	n.d.
08:45		Índice PMI Servicios (F)	Sep. 19	★	Puntos	50.90	n.d.
09:00		Órdenes a Fábricas	Ago. 19	■	m/m%	1.40	-0.50
09:00		Órdenes de Bienes Durables (F)	Ago. 19	★	m/m%	n.d.	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%	1.88	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%	1.86	n.d.
11:10		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (sin voto)		★			

**Vie. 04**

06:00	MX	Producción de Vehículos- AMIA	Sep. 19	■	Mda	337.46	n.d.
07:30	EEUU	Presidente Fed Boston - E. Rosengren (con voto)		★			
07:30		Nóminas no Agrícolas	Sep. 19	★	Miles	130.00	140.00
07:30		Tasa de Desempleo	Sep. 19	★	%	3.70	3.70
07:30		Salarios Nominales	Sep. 19	★	a/a%	3.20	3.20
07:30		Balanza Comercial	Ago. 19	★	Mmdd	-54.00	-54.90
09:25		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★			
13:00		Presidente Fed - J. Powell		★			
01:45	MD	Inflación al Consumidor- Francia (F)	Jul. 19	■	a/a%	1.00	n.d.

\*/  
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
<b>FAVORITA</b>	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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	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
<b>NO POR AHORA</b>	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
---------------------	---------------------	-------------------------