

Económico

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

PMI Manufactura en China mejora en el margen (49.8 pts. vs. 49.5 ant.). La lectura de septiembre también superó ligeramente las estimaciones de 49.5 pts. Sin embargo, se mantiene en terreno contractivo por quinto mes, ante menores expectativas de crecimiento y elevadas tensiones con EEUU, por lo que el sector industrial podría seguir desacelerándose en el corto plazo. El precio del cobre sube 0.3%. No obstante ello, el USDMXN se deprecia 2 cts., respecto al cierre del viernes y se cotiza en \$9.71, tras alcanzar un máximo de \$19.75 en la madrugada

EEUU niega considerar limitar por el momento acceso a empresas chinas a mercados de capital; se acota riesgo comercial. En función de lo anterior, algunos activos de refugio exhiben una menor demanda: el rendimiento del *treasury* a 10 años sube 1.2 pb. y el precio del oro retrocede 0.9%.

Datos de consumo positivos en Eurozona. La tasa de desocupación para el bloque pasó en agosto a 7.4% desde 7.5% anterior. En Alemania, el crecimiento mensual de las ventas al menudeo para el mismo mes rebotó 0.5% (-0.8% previo); sin embargo la inflación al consumidor se desaceleró más a lo esperado (1.2% a/a), lo que daría pie a que el BCE mantenga una política monetaria laxa, por lo que el euro se deprecia 0.4% frente al dólar.

A seguir. Esta semana destacan datos del sector manufacturero en EEUU y México (martes); además, el viernes se conocerán datos de empleo en EEUU y el Presidente de la Fed hará comentarios públicos.

Eventos Relevantes Para Hoy:

| Hora | Evento | Relevancia |
|------|----------------------------|------------|
| - | Balance Público (YTD) (MX) | ■ |

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 elopez@vepormas.com | Alejandra Vargas evargas@vepormas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepormas.com

Descartan bloqueo en empresas Chinas. Los futuros de los mercados accionarios se ubican en terreno positivo ante noticias favorables en el tema comercial. Funcionarios del gobierno de EEUU emitieron un comunicado en el que señalaron no tener planes para prohibir que las empresas chinas se listen en los mercados de EEUU. Por su lado, las autoridades de Beijing señalaron que tomarán las medidas para abrir los mercados financieros del país a la inversión extranjera. En materia económica los inversionistas reaccionan favorablemente al dato de PMI de manufactura en China y servicios que fueron mejor a lo esperado.

Asimismo, los inversionistas permanecerán atentos a la evolución del tema comercial EEUU - China, y a datos económicos, dentro de los que destaca el PMI global nómina no agrícola, las conferencias de miembros de la Fed, y la evolución sobre el proceso de *impeachment* al presidente de EEUU. En China, los mercados permanecerán cerrados esta semana.

Positivo

- **CREAL:** Realizó la emisión de notas denominadas por un monto de EUR\$350 millones, con vencimiento en 2027 a tasa de 5% y cupón semianual. Los recursos serán utilizados para el prepago de notas con vencimiento en 2023 a tasa de 7.25%.
- **FEMSA:** Circuló en medios que la compañía acudirá a los mercados internacionales con el fin de recabar USD\$2,000 millones mediante la oferta de una nota senior con plazo para 2029, y otra con plazo a 2049, los recursos serán utilizados para propósitos corporativos generales.
- **BANCOS:** Banxico activó la plataforma de cobro digital (CoDi), mediante la cual se podrán realizar pagos en comercios a través del teléfono celular.

Neutral

- **ELEMENTIA:** Dio a conocer la venta de su planta de cemento en Pennsylvania, en una operación valuada en USD\$151 millones, los recursos los utilizará para el pre-pago de deuda.

Negativo

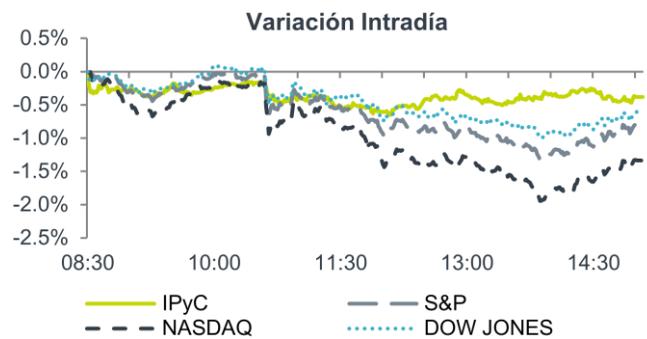
- **TLEVISA:** Circuló en medios que la transacción mediante la cual Televisa vendería el 50% de sus acciones en Radiópolis podría cancelarse, luego de que el comprador no habría realizado el depósito inicial correspondiente.

Día de entrada Dividendos: KIMBER (3/4) P\$0.39 DY: 0.98%

*DY dividend yield con precio de cierre día anterior.

| | Nivel | Var % |
|-------------|--------|-------|
| Dow Jones | 26,865 | 0.26 |
| S&P 500 | 2,973 | 0.31 |
| Nasdaq | 7,737 | 0.45 |
| Asia* | 503 | 0.08 |
| Emergentes* | 41 | -0.95 |

*Cierres



Cambios

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

Los funcionarios de la administración Trump emitieron una negación parcial, y calificada, de la revelación de que ha habido discusiones sobre la imposición de límites a las inversiones estadounidenses en empresas y mercados financieros chinos. Una declaración enviada por correo electrónico a Bloomberg durante el fin de semana dijo que no había planes actuales para detener a las compañías de la segunda lista de la economía más grande del mundo en los intercambios estadounidenses. La declaración no abordó ni descartó otras posibilidades. Mientras tanto, las autoridades de Beijing dijeron que continuarían tomando medidas para abrir los mercados financieros del país a la inversión extranjera.

El príncipe heredero de Arabia Saudita, Mohammed Bin Salman, advirtió que una guerra entre su país e Irán conduciría a un "colapso total de la economía global". Las tensiones entre los países separados por el Golfo Pérsico se han acercado al punto de ebullición tras el ataque. La Saudí Aramco facilita que la comunidad internacional culpe a Irán, a pesar de la negación de responsabilidad de Teherán. Los precios del petróleo se han retraído casi por completo después del ataque, y el Príncipe saudí emitió comentarios apaciguadores de que "una solución política y pacífica es mejor que una militar".

En el Reino Unido, la temporada de conferencias suele ser una excusa para que los miembros de los partidos políticos más grandes se reúnan para celebrar lo buenos que creen que son todos. Puede que ese no sea el caso hoy en Manchester, donde la reunión anual del Partido Conservador está en marcha y su nuevo líder es asaltado por las dudas sobre el Brexit y su vida personal. Hubo más signos de la incertidumbre del daño que la salida del Reino Unido de la Unión Europea está haciendo a la economía, con los números del PIB del segundo trimestre de esta mañana (-0.2%), confirmando que el crecimiento se revirtió. Una encuesta de Lloyds mostró que las empresas británicas están perdiendo la fe en las perspectivas de la economía.

El índice MSCI Asia-Pacífico cayó un 0,3%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 1% más bajo. El índice compuesto de Shanghai de China cerró con una caída del 0.9% en su última sesión de negociación antes de un feriado nacional de una semana. En Europa, el índice Stoxx 600 se mantuvo sin cambios, con los bancos entre las acciones con mejor desempeño. Los futuros del S&P 500 subieron, el rendimiento del Tesoro a 10 años fue de 1.696%.

Las moneadas se mantienen a la expectativa sobre la posible nueva estrategia de Trump contra China en los mercados de capitales, los resultados de las reuniones esta semana sobre la guerra comercial y encabezados sobre la investigación a Trump en el congreso. EL USD se mantiene fuerte frente al resto de las monedas incluidas la emergentes, con un MXN operando un rango muy acotado entre 19.6809 y 19.7069.

| USD/MXN | | |
|------------------------|----------|----------|
| USD/MXN | Niveles | |
| Actual | 19.7090 | |
| Nivel Alto operado o/n | 19.7069 | |
| Nivel Bajo operado o/n | 19.6809 | |
| Puntos Swap o/n | 0.000430 | 0.005430 |
| Soporte | 19.7500 | 19.9000 |
| Resistencia | 19.6000 | 19.5000 |
| Otros Activos | | |
| Instrumento | Nivel | |
| EUR/MXN | 21.4646 | |
| EUR/USD | 1.0895 | |

Calendario de Indicadores Económico

| Octubre | | | | | | | | |
|-----------------|------|---|------------|---------|--------|------------|----------|----------------------|
| | País | Indicador | Periodo | Impacto | Unidad | Cifra Obs. | Anterior | Pronóstico Consenso* |
| Dom. 29 | | | | | | | | |
| 18:50 | MD | Producción Industrial - Japón (P) | Ago. 19 | ■ | a/a% | -4.70 | 0.70 | -3.90 |
| 20:00 | ME | PMI Manufacturero- China | Sep. 19 | ■ | Puntos | 49.80 | 49.50 | 49.60 |
| 20:45 | | PMI Manufacturero Caixin - China | Sep. 19 | ■ | Puntos | 51.40 | 50.40 | 50.20 |
| Lun. 30 | | | | | | | | |
| - | MX | Balance Público (YTD) | Ago. 19 | ■ | Mmdd | | -153.10 | n.d. |
| 10:30 | EEUU | Subasta Tasa Nominal | 3m | ■ | % | | 1.91 | n.d. |
| 10:30 | | Subasta Tasa Nominal | 6m | ■ | % | | 1.86 | n.d. |
| 03:30 | MD | PIB- Reino Unido (F) | 2T19 | ★ | a/a% | 1.30 | 1.20 | 1.20 |
| 04:00 | | Tasa de Desempleo- Eurozona | Ago. 19 | ★ | % | 7.40 | 7.50 | 7.50 |
| 07:00 | | Inflación al Consumidor- Alemania (P) | Sep. 19 | ■ | a/a% | | 1.40 | 1.30 |
| Mar. 01 | | | | | | | | |
| 09:00 | MX | 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 | EEUU | 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 | MD | 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 |
| Mier. 02 | | | | | | | | |
| 06:00 | MX | Ventas de Vehículos- AMIA | Sep. 19 | ■ | Mda | | 107.65 | n.d. |
| 06:00 | EEUU | 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+

Market Movers

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes

★ 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 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