

### Económico

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

**Se moderan temores por disputas comerciales** después de que ayer EEUU pospusiera del 1º al 15 de octubre el incremento de 25.0% a 30.0% en el arancel a productos chinos equivalentes a 250 Mmdd; ello previo a la posible ronda de negociación del próximo mes. El USDMXN pasó de \$19.54 a \$19.49 con el anuncio y acentuó su caída tras el comunicado de hoy del BCE.

**El euro se deprecia 0.7% frente al dólar, toca mínimo de 2017, y los rendimientos de bonos soberanos caen (Alemania -8.0 pb.) tras anuncio de estímulos monetarios del BCE:** recorta tasa de depósito a -0.5%, reactiva compra de activos (20.0 Mmde, a partir de noviembre), etc. Ello en línea con inflación debajo del objetivo, riesgos y menor crecimiento económico esperado (2019: 1.1% vs. 1.2% a/a; 2020: 1.2% vs. 1.4%).

**Actividad industrial Europa extiende recesión en julio.** Se contrae por noveno mes al hilo (-2.0% a/a), en un entorno de incertidumbre comercial y política (*Brexit*), y se teme que pudiera contagiar al resto de la economía del bloque.

**Inflación general en EEUU se modera en el margen (1.7% a/a), pero subyacente se acelera a su máximo de 13 meses (de 2.2% a 2.4%).** El rendimiento del treasury a 10 años moderó sus bajas (-5.5 pb.) dado que podría restar presión a la Fed para relajar su postura monetaria, pero el mercado sigue descontando con altas probabilidades un recorte de 25 pb. para la reunión del 18 de septiembre; el índice dólar acentuó sus alzas a 0.5%.

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
23:30	Producción Industrial - Japón (F)	■

### Notas de Interés:

- **Inflación CDMX BX+:** Agosto: vivienda Presiona [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Paquete 2020: Relaja Disciplina Fiscal [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Minutas Bxco.: Posturas Heterogéneas [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)

**Pospone D. Trump Aranceles a China.** Los futuros de los mercados en EEUU presentan avances positivos, después de que D. Trump pospuso el aumento de aranceles adicionales de 5% a China, del 1º al 15 de octubre, como un gesto de “buena voluntad”, lo que manda señales positivas para el desarrollo de las conversaciones comerciales que sostendrán ambos países a partir del siguiente mes. Al optimismo por el tema arancelario, los inversionistas reaccionan al recorte de tasas de depósitos en 10 puntos, que anuncio el BCE y el fuerte programa de recompra de bonos por 20,000 millones de euros que realizará a partir del 1º de noviembre y durante el tiempo que sea necesario. Adicionalmente, se anunció el dato de inflación en EEUU el cual cierra en 1.7% vs el 1.8% esperado.

Los mercados en Europa repuntan tras decisión del BCE. Los inversionistas siguen pendientes de los temas relacionados con el *Brexit*. Reino Unido reveló el impacto que causaría una salida sin acuerdo.

#### Positivo

- **ALPEK:** El día de ayer llevó a cabo una exitosa colocación de bonos en el mercado internacional por un monto de USD\$500 millones, con un cupón de 4.25% anual, los recursos serán utilizados para pre pagar deuda a corto plazo, extendiendo así el plazo promedio de la deuda de 2.7 a 4.9 años.

#### Neutral

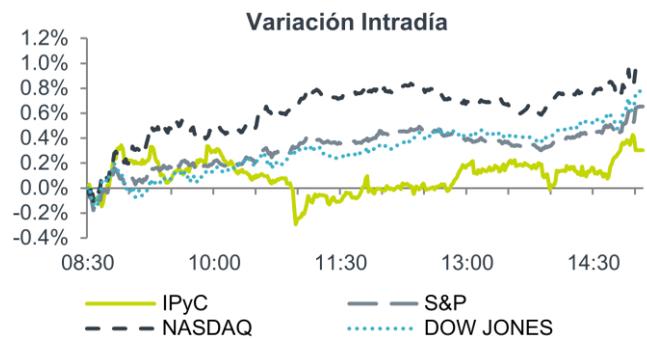
- **AUTLÁN:** Anunció la terminación del acuerdo mediante el cual pretendía adquirir *Ecu Silver Mining*, la transacción por USD\$22 millones fue abandonada en común acuerdo.
- **FIBRA MTY:** Dio a conocer en medios sus planes para llevar a cabo una nueva venta de certificados bursátiles fiduciarios inmobiliarios, aún no da a conocer monto ni precio, pero la oferta está programada para el 16 de octubre.

#### Negativo

- **FIBRA INN:** Redujo 6.1% sus ingresos por hospedaje, esta no pudo ser compensada por el incremento de 1.8% en tarifas, la principal razón es que el porcentaje de ocupación fue del 57.8%, 6.1% menor al año anterior.

	Nivel	Var %
Dow Jones	27,227	0.31
S&P 500	3,011	0.28
Nasdaq	7,937	0.60
Asia*	512	-0.42
Emergentes*	42	-1.22

\*Cierres



## Cambios

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

El BCE informa de un nuevo paquete de medidas de flexibilización, aunque un poco menor de lo esperado por el mercado que esperaba que el banco redujera la tasa de depósitos en 10 pb a -0.50%. Por otro lado se ha anunciado un sistema de niveles, aunque los detalles técnicos llegarán más tarde hoy al final de la conferencia de prensa. Además un nuevo programa de QE se reiniciará a partir del 1 de noviembre, a un ritmo de EUR \$20,000 millones / mes. Si bien el tamaño es más pequeño de lo esperado (EUR \$50,000 millones), el banco central espera que funcione durante el tiempo que sea necesario, lo cual es mejor que las expectativas del mercado durante un período determinado de tiempo.

La estrategia propuesta elimina cualquier componente futuro, ahora está basado en contingencias. Las tasas se mantendrán en sus niveles actuales o inferiores hasta que el Consejo de Gobierno haya visto converger la inflación, y que esto también se refleje en la dinámica de inflación subyacente. El QE es abierto, funcionará durante el tiempo que sea necesario y terminará poco antes de que el banco central comience a subir las tasas.

Hay un sentimiento positivo generalizado gracias a que Trump decidió retrasar la imposición de aranceles adicionales del 5% sobre los productos chinos dentro de dos semanas, en deferencia al 70 aniversario de la República Popular el 1 de octubre. En un gesto de buena voluntad, China está considerando permitir que las empresas reanuden la compra de productos agrícolas estadounidenses, como la soja y la carne de cerdo, lo cual sería un gran avance potencial para los agricultores en los estados clave que apoyan a Trump. Sin embargo, si todo esto puede parecer un cambio de aumentos arancelarios de ojo por ojo a una disminución de las tensiones, otro aplazamiento de dos semanas más no hace mucho para abordar el cisma que sigue sobre cuestiones fundamentales, y Trump aún tiene más aranceles planeados.

La demora arancelaria de Trump dio esperanza para la demanda mundial de petróleo, mientras que los inventarios de crudo de EU cayeron la semana pasada. Pero justo cuando la OPEP y sus aliados se reúnen en Abu Dhabi, la Asociación Internacional de Energía dijo enfrentan un desafío significativo en la gestión del mercado ya que la amenaza de un exceso de oferta regresa. Mientras tanto, Trump declara que ha discutido la flexibilización de las sanciones contra Irán para ayudar a asegurar una reunión con el presidente Hassan Rouhani a finales de este mes. Cualquier acuerdo que alivie la prohibición de compras de petróleo iraní probablemente se sumaría al inminente exceso de 2020. Mientras tanto, los recortes de producción más profundos aún no están en la agenda en Abu Dhabi después de que la OPEP publicó su propio informe destacando la desaceleración del crecimiento de la demanda, el aumento de los suministros y el riesgo de una "recaída" en el superávit.

El índice MSCI Asia-Pacífico subió un 0,5%, ya que las acciones de Shanghai lideraron el camino y el índice Topix de Japón subió un 0,7%. En Europa, el índice Stoxx 600 fue 0.1% más bajo, y las acciones de turismo y energía registraron las mayores pérdidas. Los futuros del S&P 500 apuntan a una modesta ganancia en la apertura con el rendimiento del Tesoro a 10 años fue del 1,726% y el oro cotizó al alza.

Después del anuncio del BCE, el índice DXY con las 5 principales monedas frente al USD se debilita a diferencia de las emergentes incluido el MXN que se fortalecen frente al USD. Los intentos de mandar señales positivas por parte de China y EU respecto de la guerra comercial, no surten mayor efecto pues siguen siendo buenas intenciones sin fundamentos reales en magnitud, tiempo prolongado ni mucho menos acuerdos definitivos.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.4205	
Nivel Alto operado o/n	19.5350	
Nivel Bajo operado o/n	19.4002	
Puntos Swap o/n	0.000100	0.006000
Soporte	19.6000	19.7000
Resistencia	19.4000	19.3000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.2230	
EUR/USD	1.0938	

## Calendario de Indicadores Económico

Septiembre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
<b>Sab. 07</b>								
-	<b>ME</b>	Balanza Comercial- China	Ago. 19	★	Mmdd	34.84	44.58	44.30
<b>Dom. 08</b>								
-	<b>MX</b>	Presentación del Paquete Económico 2020						
18:50	<b>MD</b>	Balanza Comercial- Japón	Jul. 19	★	Mmdy	-74.5	759.30	-24.00
18:50		PIB - Japón (F)	2T19	★	a/a%	1.30	1.80	1.30
<b>Lun. 09</b>								
06:00	<b>MX</b>	Producción de Vehículos- AMIA	Ago. 19	■	Mda	337.46	292.64	n.d.
06:00		Inflación General	Ago. 19	★	a/a%	3.16	3.78	3.16
06:00		Inflación General	Ago. 19	■	m/m%	-0.20	0.38	-0.02
06:00		Inflación Subyacente	Ago. 19	■	m/m%	0.20	0.26	0.19
10:30	<b>EEUU</b>	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	1.92	1.93	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	1.83	1.83	n.d.
<b>Mar. 10</b>								
09:00	<b>MX</b>	Reservas Internacionales	06 Sep. 19	■	Mmdd	180.46	180.38	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	10a	■	%	7.08	7.53	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%	3.53	3.58	n.d.
-		Ventas Minoristas- ANTAD	Ago. 19	■	a/a%	4.40	1.20	4.00
-		Salarios Nominales	Ago. 19	★	a/a%	4.40	5.90	n.d.
10:30	<b>EEUU</b>	Subasta Tasa Nominal	52s	■	%	1.74	1.80	n.d.
12:00		Subasta Tasa Real	3a	■	%	1.57	1.56	n.d.
<b>Mier. 11</b>								
06:00	<b>MX</b>	Producción Industrial	Jul. 19	■	a/a%	-1.70	-2.90	-1.80
06:00		Producción Manufacturera	Jul. 19	■	a/a%	3.00	-0.80	1.00
06:00	<b>EEUU</b>	Aplicaciones de Hipotecas	06 Sep. 19	■	s/s%	2.00	-3.10	n.d.
07:30		Índice de Precios al Productor	Ago. 19	■	m/m%	0.10	0.20	0.00
09:00		Inventarios Mayoristas (F)	Jul. 19	★	m/m%	0.20	0.20	0.20
09:30		Inventarios de Petróleo	06 Sep. 19	★	Mdb	-6.91	-4.77	-2.90
12:00		Subasta Tasa Nominal	10a	■	%	1.74	1.67	n.d.
<b>Jue. 12</b>								
-	<b>MX</b>	Creación de Empleo Formal- IMSS	Ago. 19	■	Miles		16.70	n.d.
07:30	<b>EEUU</b>	Inflación General	Ago. 19	★	m/m%	0.10	0.30	0.10
07:30		Inflación General	Ago. 19	★	a/a%	1.70	1.80	1.80
07:30		Inflación Subyacente	Ago. 19	★	m/m%	0.30	0.30	0.20
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	07 Ago. 19	■	Miles		217.00	215.00
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		2.03	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		1.96	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	30a	■	%		2.34	n.d.
01:00	<b>MD</b>	Inflación al Consumidor- Alemania (F)	Ago. 19	■	a/a%	1.40	-0.20	-0.20
01:45		Inflación al Consumidor- Francia (F)	Ago. 19	■	a/a%	1.00	1.10	1.10
04:00		Producción Industrial- Eurozona	Jul. 19	■	a/a%	-2.00	-2.60	-1.40
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	12 Sep. 19	★	%	0.00	0.00	0.00
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	12 Sep. 19	■	%	-0.20	-0.40	-0.50
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	12 Sep. 19	■	%	0.25	0.25	0.25
07:30		Presidente BCE - M. Draghi		★				
23:30		Producción Industrial - Japón (F)	Jul. 19	■	a/a%		0.70	n.d.
<b>Vier. 13</b>								
-	<b>MX</b>	No se esperan indicadores						
07:30	<b>EEUU</b>	Ventas Minoristas	Ago. 19	★	m/m%		0.70	0.20

09:00	Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Sep. 19	★	Puntos	89.80	90.50
04:00 MD	Balanza Comercial- Eurozona	Jul. 19	★	Mmdd	20.60	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
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

## 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
--------------------	---------------------	--------------------