

### Económico

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

**Preocupación sobre crecimiento global e incertidumbre política acotan apetito por riesgo.** Ayer se reveló que el ISM manufacturero de EEUU para septiembre en EEUU cayó a mínimos de 2009; hoy se reportó que la creación de empleo privado en ese mismo mes fue ligeramente menor a lo estimado (135 mil vs. 140 mil). Ello y las tensiones geopolíticas (e.g. *Brexit*), favorecen la demanda por activos de refugio: el oro sube 0.6% y el yen japonés se aprecia 0.3% frente al dólar.

**Curva de rendimientos en EEUU baja ante temor de desaceleración y a la espera de discurso de miembros de la Fed.** Todos los nodos presentan un descenso esta mañana, el de diez año se ubica en 1.63% (-0.7 pb.), mínimo de cuatro semanas. Hoy tres miembros de la Fed darán discursos, destacando el caso del Presidente de NY; el viernes, J. Powell tendrá una aparición pública.

**Brexit sigue preocupando.** El PM del Reino Unido volvió a señalar que entregará el *Brexit* con o sin acuerdo. Hoy se publicará su propuesta de acuerdo de salida. La libra esterlina retrocede 0.3% vs. el dólar.

**Ventas de autos MX siguen cayendo en septiembre.** Registraron una caída anual de 12.3%, lo que podría incidir en la industria, pues aproximadamente 1/3 de la producción se destina al mercado interno. El USDMN baja marginalmente (2 cts.) pese a un entorno de fortaleza del dólar y se cotiza en \$19.81.

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:00	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (EEUU)	★
09:30	Inventarios de Petróleo (EEUU)	★
09:50	Presidente Fed NY - J. Williams (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)

**Temores por recesión.** Los futuros de los mercados estadounidenses se encuentran en terreno negativo ante la mayor aversión al riesgo que generaron los más recientes datos económicos en EEUU, ya que ayer el dato de ISM manufacturero y hoy las cifras de nómina de ADP, que han sido por debajo de lo esperado. Los inversionistas temen que la economía se dirija a una recesión. Para el mercado la falta de un acuerdo comercial con China es la razón principal de dicha desaceleración.

En Europa los mercados muestran un desempeño negativo. Se espera que el primer ministro británico Boris Johnson presente en Inglaterra su propuesta para un acuerdo de salida con la Unión Europea antes del 11 de octubre.

En Asia, el índice Topix de Japón finalizó a la baja, el mercado de China permanece cerrado. En la región aumentan las tensiones políticas con el lanzamiento de un misil que lanzó Corea del Norte y los disturbios que se han generado en Hong Kong en un entorno más agresivo.

### Positivo

- **BIMBO:** Anunció que llegó a un acuerdo para adquirir la Planta de Paterna de *Cerealto Siro Foods* en Valencia, España, dedicada a la fabricación de pan de molde y bollería. La transacción aún está sujeta a las autorizaciones correspondientes. La compañía no reveló datos financieros de la operación, pero consideramos que se trata de una operación pequeña.

### Neutral

- **BANCOS:** La CNBV dio a conocer las cifras de la banca correspondientes a agosto, en donde el crédito total registró un crecimiento nominal de +7.9% a/a, en donde las variaciones por tipo de crédito fueron: comercial +7.5%, consumo +6.4% y vivienda +11.2%.

### Negativo

- **GM:** La huelga en EEUU empieza a causar estragos en GM México, derivado de su interdependencia operativa con las plantas ubicadas en esa región de Norte América, provocando un paro operativo en la planta de Silao.
- **AUTOMOTRIZ:** Según cifras de la AMIA, las ventas locales de vehículos durante septiembre disminuyeron un 12.3% a/a. En el año, registran una caída de 7.8% respecto al mismo periodo del año anterior.

	Nivel	Var %
Dow Jones	26,405	-0.46
S&P 500	2,925	-0.45
Nasdaq	7,657	-0.53
Asia*	504	-0.07
Emergentes*	41	0.69

\*Cierres



### Notas de Interés:

- Cifras del Sistema Bancario -Ago 2019-[Ver Nota](#)

## Cambios

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

Los datos de ayer que muestran que el índice de producción de manufacturas cayó al más bajo desde junio del 2009 ha renovado los temores de que Estados Unidos se dirija a una recesión. A esos problemas se suman los números mundiales de producción que muestran que el sector se ha reducido por quinto mes consecutivo. La pregunta para los economistas ahora es cuál es la velocidad de la desaceleración para el crecimiento de EU, y algunos sugieren que la economía podría expandirse apenas un 1% sin caer en una recesión. El Trump culpó rápidamente al presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, después de que se publicaron los datos del ISM, mientras que los economistas citaron la incertidumbre de la guerra comercial como la razón principal.

El primer ministro británico, Boris Johnson, se dirigirá a la conferencia anual de su Partido Conservador en Manchester, Inglaterra, y presentará lo que su oficina llama un "compromiso justo y razonable" a la UE. El periódico Telegraph ya informó sobre los detalles de la propuesta, y el ministro de Relaciones Exteriores de Irlanda los describió como "preocupantes". Esos comentarios no son un buen augurio para el objetivo del primer ministro de sellar un acuerdo de salida con la Unión Europea antes del 11 de octubre. Si no se llega a un acuerdo, Johnson estará obligado a solicitar una extensión más allá de la fecha de salida del 31 de octubre, algo que ha prometido reiteradamente no hacer.

Los disturbios en Hong Kong están afectando el mercado turístico, con el efecto para la economía de la ciudad en las cifras de ventas minoristas que muestran una caída anual del 23%. Con las protestas cada vez más violentas, aumenta la presión sobre la comunidad internacional para apoyar a los manifestantes prodemocráticos. En EU, hubo un marcado contraste entre el tweet de Trump felicitando a su homólogo chino en el 70 aniversario de la República Popular y los comentarios de los principales republicanos sobre el régimen del Partido Comunista.

El índice MSCI Asia-Pacífico cayó un 0,7%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,4% abajo a medida que los temores sobre el crecimiento global afectaron a las acciones de la región. La situación en Europa es aún peor, con el índice Stoxx 600 cayendo un 1,4%, con todos los sectores operando a la baja en la sesión. Los futuros del S&P 500 apuntan a más pérdidas en la apertura y el rendimiento del Tesoro a 10 años fue del 1.625%.

El USD se mantiene fuerte frente al resto de las monedas como activo refugio por los temores de una recesión en EU provocada por la desaceleración que confirmaron los ISM publicados ayer. Hoy los datos de hipotecas y variación de empleos serán importantes al igual que los datos de empleo semanales mañana.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.8100	
Nivel Alto operado o/n	19.8536	
Nivel Bajo operado o/n	19.8064	
Puntos Swap o/n	0.002700	0.004300
Soporte	19.8500	20.0000
Resistencia	19.7000	19.5000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.6250	
EUR/USD	1.0929	

## Calendario de Indicadores Económico

Octubre								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Dom. 29</b>								
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
<b>Lun. 30</b>								
-	MX	Balance Público (YTD)	Ago. 19	■	Mmdd	-118.10	-153.10	n.d.
10:30	EEUU	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	1.84	1.91	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	1.80	1.86	n.d.
02:00	MD	PIB - Alemania (F)	2T19	★	a/a%	2.00	2.30	2.30
03:30		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%	1.20	1.40	1.30
<b>Mar. 01</b>								
09:00	MX	Remesas	Ago. 19	■	Mmdd	3374.60	3270.30	3,172.50
09:00		Reservas Internacionales	27 Sep. 19	■	Mmdd	180.21	180.02	n.d.
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Banxico		★				
09:30		Índice PMI Manufactura	Sep. 19	■	Puntos	49.10	49.00	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	6.72	6.84	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	10a	■	%	3.20	3.21	n.d.
12:00		IMEF Manufacturero	Sep. 19	■	Puntos	48.10	47.30	47.90
12:00		IMEF No Manufacturero	Sep. 19	■	Puntos	48.10	48.10	48.20
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	51.10	51.00	51.00
09:00		ISM Manufactura	Sep. 19	★	Puntos	47.80	49.10	50.00
09:00		Gasto en Construcción	Ago. 19	■	m/m%	0.10	0.00	0.50
-		Ventas de Vehículos Totales	Sep. 19	■	Mda	17.19	16.97	17.00
02:30	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Sep. 19	■	Puntos	41.70	41.40	41.40
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Sep. 19	■	Puntos	45.70	45.60	45.60
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (P)	Sep. 19	■	a/a%	0.90	1.00	1.00
<b>Mier. 02</b>								
06:00	MX	Ventas de Vehículos- AMIA	Sep. 19	■	Mda	100.73	107.65	n.d.
06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	27 Sep. 19	■	s/s%	8.10	-10.10	n.d.
07:00		Presidente Fed Richmond - T. Barkin (sin voto)		★				
07:15		Creación de Empleo Privado ADP	Sep. 19	★	Miles	135.00	157.00	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)		★				
<b>Jue. 03</b>								
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: <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