Clima de Apertura:

DESPEJADO

Octubre 03

Económico

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

EEUU aplicaría aranceles a productos de la Unión Europea por un monto equivalente a 7.5 mmdd, de acuerdo a reportes publicados ayer. Lo anterior tras un fallo de la OMC en contra de la UE respecto a las disputas por subsidios recibidos en la industria de aeronaves. Las tarifas irían del 10.0% al 25.0% e incluirían aviones, agropecuarios, bebidas etc. Esta mañana, el oro extiende sus avances (+0.2%), mientras que metales industriales (cobre -0.8%) y el petróleo (-0.3%, WTI) retroceden.

Presidente de la Fed de NY señala que seguirán soportando al crecimiento. Señaló que la economía actualmente es fuerte, pero expresó dudas sobre su desempeño hacia adelante. Los comentarios, los últimos datos que generaron preocupación sobre la actividad global y en EEUU, y expectativas de relajamiento monetario de la Fed llevan el rendimiento del *treasury* a 10 años a 1.58%, mínimo de casi cuatro semanas.

Confianza del consumidor mejora en el margen en México durante septiembre (44.7 pts. vs. 43.4 ant.). Subió por segundo mes consecutivo, y superó las expectativas (43.6 pts esp.), lo anterior en función de una mejora tanto en su componente de percepción de las condiciones actuales como en el de expectativas. Esta mañana el peso mexicano borró sus ganancias; el USDMXN cotiza en $19.78.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:45	Índice PMI Servicios (EEUU)	★
09:00	Órdenes a Fábricas (EEUU)	■
09:00	Órdenes de Bienes Durables (EEUU)	★
11:10	Presidente Fed Cleveland- L. Mester (EEUU)	★

Notas de Interés:

- **Econorumbo:** Calendario Octubre 2019. **Ver Nota**
- **Eco BX+:** Banxico: Nuevo Recorte de 25 pb. **Ver Nota**
- **Eco BX+:** IGAE. Inicia el 2S con Pie Izquierdo **Ver Nota**

Bursátil

Eduardo López elopezp@vepormas.com | Alejandra Vargas evargas@vepormas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepormas.com

Rebote tras fuertes bajas. Los futuros de los mercados accionarios se ubican con sesgo positivo luego de las bajas que se presentaron en las jornadas anteriores, donde los inversionistas aprovechan los niveles atractivos que presentan algunas emisoras. No obstante, los recientes datos económicos mantienen nerviosos a los inversionistas. En este sentido Charles L Evans de la Fed reconoció que el principal riesgo para la economía de EEUU es el sector manufacturero. Los inversionistas estarán atentos a los señalamientos de los funcionarios de la Reserva Federal. Hoy hablará Evans, Quarles, Mester, Kaplan y Clarida

En el tema comercial ahora toco turno a la Zona Europea, luego de que Estados Unidos señaló que impondrá aranceles que entraran en vigor el 18 de octubre, incluyendo gravámenes del 25% sobre el vino francés, el queso italiano y el whisky escocés de malta. Lo anterior debido al fallo de la OMC que permitió imponer cuotas por USD$7,500 millones debido a los subsidios ilegales a Airbus por parte de varios gobiernos europeos.

En Asia se mantienen las tensiones relacionadas con las protestas en Hong Kong.

Positivo

- **VOLARIS:** Crece 21.2% tráfico de pasajeros en septiembre, el tráfico nacional creció 20.5%, mientras que el internacional reportó un avance de 24.8%.
- **CREAL:** Llevó a cabo la colocación de un bono por EUR$350 millones a una tasa de 5.00%, vencimiento en 2027 y opción de liquidación en 2022. Los recursos serán utilizados para el prepago de notas con vencimiento en 2023 y tasa de 7.25%.

Neutral

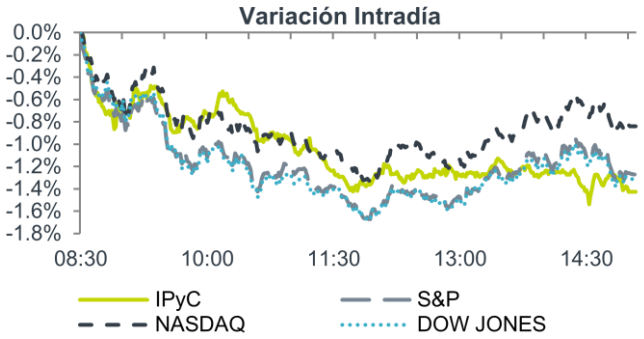
- **AXTEL:** Circuló en medios que la compañía podría estar próxima a acordar la venta de sus centros de datos a la empresa de conectividad Equinix por aproximadamente USD$200 millones.
- **TELEVISA**: Amortizará de manera anticipada un bono que emitió en 2010, con clave TLEVISA 10. Pagando P$10,053.8 millones de amortización, además pagará intereses devengados por un monto de P$373.1 millones.
- **MAXCOM**: Respecto al aumento de capital autorizado por P$300 millones mediante la emisión de 120 millones de acciones, anunció que al 2 de octubre se suscribieron 60,850,556 acciones a un precio de P$2.5 por acción con lo que la empresa recibió P$152 millones; por lo que queda pendiente un monto de P$148 millones.

Día de entrada Dividendos: **HERDEZ "*" (2/2) P$0.55** DY: 1.36%

*DY dividend yield con precio de cierre día anterior.

	Nivel	Var %
Dow Jones	25,978	-0.02
S&P 500	2,881	0.03
Nasdaq	7,553	0.11
Asia*	500	-0.23
Emergentes*	40	-0.29

*Cierres



Cambios

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

Los indicadores económicos decepcionantes continuaron el día de hoy, con un índice compuesto de gerentes de compras para la zona del euro que muestra que el crecimiento en la región se está estancando. Hubo una imagen aún más negativa para el Reino Unido, donde el sector de servicios cayó inesperadamente a 49.5 para septiembre, peor que la estimación más baja de cualquiera de los economistas encuestados. Markit, que compiló la encuesta, dijo que había alguna evidencia de que las empresas extranjeras estaban cambiando la actividad del Reino Unido antes del Brexit. Más tarde habrá más atención de lo habitual en el número no manufacturero del ISM, después de que el componente de fábrica de la encuesta arrojó resultados tan decepcionantes.

Si los datos peores de lo esperado no son suficientes para hacer que los inversionistas sean cautelosos, también hay una nueva ronda de aranceles de EU esta mañana. Estados Unidos anunció una gama de aranceles adicionales sobre las exportaciones europeas de $ 7,5 mil millones, que van del 10% al 25% y afectan a artículos tan diversos como el whisky, el queso y los componentes de los aviones. La medida no es una sorpresa después de que la OMC falló a favor de EU en una disputa muy larga sobre el apoyo de la UE a su industria aeronáutica. No habrá nuevas tarifas en las piezas enviadas a la planta de Airbus SE en Alabama, y los fabricantes europeos de artículos de lujo respirarán con alivio después de que el cuero también se omitiera de la lista. La comisaria europea de Comercio, Cecilia Malmstrom, dijo que el bloque está listo para trabajar con Estados Unidos en una "solución justa y equilibrada".

El primer ministro británico, Boris Johnson, ya se enfrenta a la resistencia de los líderes europeos sobre su último plan sobre cómo el Reino Unido podría abandonar la Unión Europea con un acuerdo. El primer ministro presentará el plan al Parlamento hoy, con los embajadores de la UE listos para discutir las propuestas más adelante. Las primeras reacciones del bloque fueron positivas en algunos aspectos de la propuesta, al tiempo que señalaron que aún existen grandes obstáculos.

El índice MSCI Asia-Pacífico cayendo un 0,8%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 1,7% más bajo para la mayor caída del indicador en dos meses. En Europa, el índice Stoxx 600 se mantuvo prácticamente sin cambios, con los mercados de renta variable de Alemania cerrados, mientras que el índice FTSE 100 del Reino Unido se sumó a la venta masiva de ayer. Los futuros del S&P 500 apuntaban a un pequeño repunte en la apertura con el rendimiento del Tesoro a 10 años en 1,577% y el oro volvió a superar los $ 1.500 la onza.

Las monedas logran una recuperación contra el USD a la espera de nuevas noticias sobre las negociaciones entre China y EU, que se detiene con el anuncio de los nuevos aranceles de Trump a la UE, que aunque ya se esperaban fueron menos productos los afectados.

USD/MXN		
USD/MXN	**Niveles**	
Actual	19.7760	
Nivel Alto operado o/n	19.8082	
Nivel Bajo operado o/n	19.7389	
Puntos Swap o/n	0.002180	0.004180
Soporte	19.8000	19.9000
Resistencia	19.7000	19.5000

Otros Activos	
Instrumento	**Nivel**
EUR/MXN	21.6524
EUR/USD	1.0954

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	-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
Mar. 01								
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
Mier. 02								
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	3.10	2.41	2.00
09:50		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
Jue. 03								
06:00	MX	Índice de Confianza del Consumidor	Sep. 19	■	Puntos	44.70	43.60	43.60
01:45	EEUU	Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	28 Sep. 19	■	Miles	219.00	215.00	215.00
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 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 Criterio	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	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