

### Económico

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

**Pesimismo comercial genera aversión al riesgo.** EEUU incorporó a la lista negra a más empresas tecnológicas chinas y reportes aseguran que se buscaría limitar la inversión de fondos de pensiones en mercados chinos. Ello, junto con una posible respuesta del país asiático, presiona el desempeño de algunos activos de riesgo (petróleo -1.3%); el USDMXN no presente cambios respecto al cierre de ayer y se cotiza en \$19.57.

**Baja curva de rendimientos en EEUU a la espera de discurso de J. Powell (13.30 h).** La disminución en los rendimientos se observa a lo largo de toda la curva, en especial en los plazos de mayor duración, en gran medida por un entorno de menor apetito por riesgo (pesimismo comercial, *Brexit*). El nodo a diez años reaccionó marginalmente a la sorpresa desaceleración en los precios al productor (1.4% a/a vs. 1.8% esperado); en el mismo sentido, el dólar retrocede 0.1% contra la canasta de divisas.

**Actividad Industrial en Alemania mejora en agosto: 0.3% m/m (0.0% esperado).** Sin embargo, la tasa de crecimiento anual se mantiene en terreno negativo (-4.0% El crecimiento anual sigue siendo negativo 10º mes. El BCE mantendría estímulos monetarios ante la continua debilidad del sector y los bajos niveles de inflación; el euro avanza 0.2% frente al dólar.

**Crece posibilidad de *Brexit* sin acuerdo.** La libra esterlina reacciona negativamente (GBPUSD -0.7%) a reportes que indican que la canciller alemana, A. Merkel, considera improbable que haya un acuerdo de salida; existe un amplio distanciamiento entre ambas partes acerca de la frontera con Irlanda.

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
12:35	Presidente Fed Chicago - C. Evans (EEUU)	★
12:50	Presidente Fed - J. Powell (EEUU)	★
16:00	Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (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](mailto:elopezp@vepormas.com) | Alejandra Vargas [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com) | Marisol Huerta [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

**Persiste preocupación comercial.** Los futuros de los índices accionarios estadounidenses registran retrocesos ante la persistencia de las tensiones comerciales, luego de que EEUU anunció que incorporaría en su lista negra de comercio a ocho empresas tecnológicas chinas, que supuestamente estarían involucradas en abusos a los derechos humanos. Por su parte, China mencionó que tomaría medidas recíprocas. Adicionalmente, circuló información respecto a que el gobierno estadounidense analiza imponer restricciones a los flujos de capital hacia China, sobre todo en las inversiones de los fondos de pensiones. Todo lo anterior nubla el panorama previo a la reunión programada esta semana entre funcionarios de ambos países. En Europa, los mercados operaban con pérdidas, afectados por la incertidumbre comercial y el complicado avance en las negociaciones del Brexit.

#### Positivo

- **IENOVA:** Firmó un contrato de suministro de electricidad a largo plazo con Envases Universales de México, el suministro será mediante la planta de energía solar que IEnova construye en Juárez, la cual se espera entre en operaciones en el segundo semestre de 2020.

#### Neutral

- **OMA:** Reportó un incremento de 6.2% a/a en el número de pasajeros durante septiembre, los traslados nacionales aumentaron 5.9% a/a y las operaciones internacionales crecieron 8.8% a/a.
- **FIBRA UNO:** Anuncia la cancelación de 67.4 millones de títulos recomprados, una vez cancelados la compañía reducirá 1.3% sus papeles en circulación a 5,279.2 millones.

#### Negativo

- **Walmart:** En septiembre, las ventas totales en México aumentaron 4.4% a/a, y las mismas tiendas crecieron 3.1% a/a, resultado por debajo del 4.0% a/a de nuestros estimados y los esperados por el conceso del mercado. Para Centroamérica las VT retrocedieron 0.2% a/a; mientras que las VMT disminuyeron 2.6 a/a. Los datos fueron afectados por un día menos de venta.

**Día de entrada Dividendos:** GRUMA "B" (2/4) P\$1.16 DY: 0.58% y LIVEPOL "C-1" (2/2) P\$0.44 DY: 0.41%

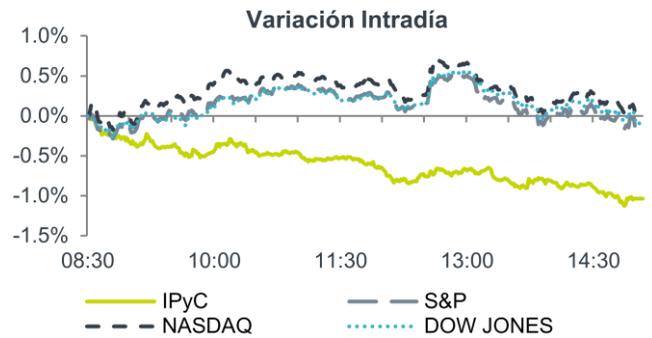
\*DY dividend yield con precio de cierre día anterior.

	Nivel	Var %
Dow Jones	26,262	-0.66
S&P 500	2,920	-0.61
Nasdaq	7,695	-0.58
Asia*	501	0.14
Emergentes*	41	-1.42

\*Cierres

#### Notas de Interés:

- **PREVIO - Lala 3T19**
- **PREVIO - Alsea 3T19**
- **PREVIO - Alpek 3T19**
- **WALMEX – Ventas Septiembre**



## Cambios

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

Las esperanzas de un gran avance en las conversaciones comerciales de alto nivel de esta semana entre China y EU en Washington se ven cada vez más tristes después de que la administración Trump pusiera en la lista negra a ocho gigantes tecnológicos chinos. China indicó que contraatacaría la medida, con el portavoz del Ministerio de Relaciones Exteriores, Geng Shuang, pidiendo a los periodistas que "estén atentos". Con la delegación de Beijing ya tratando de moderar las expectativas, la última promesa de ojo por ojo señala la batalla cuesta arriba para asegurar un significativo progreso en el comercio transfronterizo.

El anuncio sorpresa del presidente Donald Trump de que las tropas estadounidenses se mantendrían fuera del camino de una invasión turca al norte de Siria ha causado consternación y confusión entre sus aliados republicanos. La senadora Lindsey Graham y el ex embajador ante las Naciones Unidas Nikki Haley se encontraban entre los que cuestionaron la decisión, que se consideran como abandono a los aliados kurdos del país. Para el presidente, que intentó cambiar el rumbo a través de Twitter, el apoyo de los senadores republicanos puede ser esencial para derrotar cualquier proceso de juicio político.

Las posibilidades de un acuerdo de Brexit parecen estar llegando a cero, con el primer ministro británico, Boris Johnson, diciéndole a la canciller alemana, Angela Merkel, que un acuerdo es esencialmente imposible. Un funcionario no identificado de la oficina del primer ministro dijo a la revista Spectator que el gobierno se está preparando para el colapso de las conversaciones, que culparán a los líderes irlandeses y europeos. La libra cayó frente al dólar.

El índice MSCI Asia-Pacífico ganó un 0,6% mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,9% arriba. El índice compuesto de Shanghai de China agregó 0.3% en la primera sesión después de una semana de vacaciones. En Europa, el índice Stoxx 600 fue un 0.6% más bajo, y todos los sectores del indicador registraron pérdidas. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una caída en la apertura y el rendimiento del Tesoro a 10 años fue de 1.539%.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.6060	
Nivel Alto operado o/n	19.6291	
Nivel Bajo operado o/n	19.5149	
Puntos Swap o/n	0.002440	0.003940
Soporte	19.7000	19.8000
Resistencia	19.5000	19.4000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.5155	
EUR/USD	1.0986	

## Calendario de Indicadores Económicos

### Octubre

	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Dom. 06</b>								
17:45	EEUU	Presidente Fed Kansas - E. George (sin voto)		★				
<b>Lun. 07</b>								
06:00	MX	Inversión Fija Bruta	Jul. 19	★	a/a%	-7.60	-8.80	-7.80
-		Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interno	Jul. 19	★	a/a%	2.20	0.20	n.d.
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex		★				
09:20	EEUU	Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)		★				
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	1.68	1.84	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	1.69	1.80	n.d.
12:00		Presidente Fed - J. Powell		★				
18:50	MD	Balanza Comercial- Japón	Ago. 19	★	Mmdy	2157.70	1999.90	2069.50
23:00		Gobernador BoE- M. Carney		★				
<b>Mar. 08</b>								
09:00	MX	Reservas Internacionales	04 Oct. 19	■	Mmdd		180.21	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	30a	■	%		7.52	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%		3.53	n.d.
-		Creación de Empleo Formal- IMSS	Sep. 19	■	Miles		36.60	n.d.
07:30	EEUU	Índice de Precios al Productor	Sep. 19	■	m/m%	-0.30	0.10	0.10
10:30		Subasta Tasa Nominal	52s	■	%		1.74	n.d.
12:00		Subasta Tasa Real	3a	■	%		1.57	n.d.
12:35		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
12:50		Presidente Fed - J. Powell		★				
16:00		Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)		★				
01:00	MD	Producción Industrial- Alemania	Ago. 19	■	a/a%	-4.00	-3.90	-4.30
<b>Mier. 09</b>								
		Creación de Empleo Formal- IMSS						
06:00	MX	Inflación General	Sep. 19	★	a/a%		3.16	n.d.
06:00		Inflación General	Sep. 19	■	m/m%		-0.02	n.d.
06:00		Inflación Subyacente	Sep. 19	■	m/m%		0.20	n.d.
06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	04 Oct. 19	■	s/s%		8.10	n.d.
09:00		Inventarios Mayoristas (F)	Ago. 19	★	m/m%		0.40	n.d.
09:30		Inventarios de Petróleo	04 Oct. 19	★	Mdb		3.10	n.d.
09:30		Presidente Fed - J. Powell		★				
12:00		Subasta Tasa Nominal	10a	■	%		1.74	n.d.
13:00		Minutas Política Monetaria Fed	18 Sep. 19	★				
<b>Jue. 10</b>								
09:00	MX	Minutas Banxico	Sep. 19	★				
-		Salarios Nominales	Sep. 19	★	a/a%		4.40	n.d.
-		Ventas Minoristas- ANTAD	Sep. 19	■	a/a%		4.40	n.d.
07:30	EEUU	Inflación General	Sep. 19	★	m/m%		0.10	0.10
07:30		Inflación General	Sep. 19	★	a/a%		1.70	1.90
07:30		Inflación Subyacente	Sep. 19	★	m/m%		0.30	0.20
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	05 Oct. 19	■	Miles		219.00	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		1.75	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		1.71	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	30a	■	%		2.27	n.d.
16:30		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (sin voto)		★				
-		Reunión comercial EEUU - China		★				
<b>Vie. 11</b>								
06:00	MX	Producción Industrial	Ago. 19	■	a/a%		-1.70	n.d.

06:00		Producción Manufacturera	Ago. 19	■	a/a%	3.00	1.00
07:00	EEUU	Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)		★			
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Oct. 19	★	Puntos	93.20	92.30
12:15		Presidente Fed Boston - E. Rosengren (con voto)		★			
18:00		Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (sin voto)		★			
01:00	MD	Inflación al Consumidor- Alemania (F)	Sep. 19	■	a/a%	1.20	1.20

\*/ Bloomberg  
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. 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.</b>	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