

Económico

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

El Presidente de la Fed de Chicago, C. Evans, considera que la economía de EEUU mantendrá un crecimiento sólido, impulsada principalmente por el consumo privado, el cual podría compensar los bajos niveles de inversión, que se ha debilitado en medio de una desaceleración económica global y de las tensiones comerciales. Además señala que la inflación debería converger hacia el objetivo del Instituto (2.0%) en los próximos años. El rendimiento del *treasury* a 10 años subió 6.6 pbs (1.73%).

La OMC recortó su perspectiva de crecimiento del comercio global a su nivel más bajo en diez años; estima que crecerá 1.2% en 2019 (2.6% prev.), y 2.7% en 2020 (3.05% prev.). El organismo reconoció que el principal riesgo para el comercio global, son los aranceles anunciadas entre EEUU y China, en el marco de la Guerra Comercial, así como mayores gravámenes a importaciones europeas en EEUU. Indicó que las tensiones geopolíticas (*Brexit*) también perjudicarán la evolución del comercio. En un contexto de menor apetito por riesgo, esta mañana, el USDMXN subió 6 cts y cotiza en \$19.79.

Los PMI manufactureros de Europa exhiben debilidad en el sector; se mantienen en terreno contractivo. En septiembre, el indicador se ubicó en 41.7 pts (41.4 pts esp.) para Alemania, y en 45.7 pts (45.6 pts esp.) para Europa, ambos marcando nuevos mínimos históricos. Esta mañana el euro se depreció 0.1% contra el dólar, siguiendo un fortalecimiento generalizado del dólar (+0.2%).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Remesas (MX)	■
09:00	Encuesta de Expectativas – Banxico (MX)	★
09:30	Índice PMI Manufactura (MX)	■
12:00	IMEF Manufacturero (MX)	■
08:30	Junta Gobernadores Fed - M. Bowman (EEUU)	★
08:45	Índice PMI Manufactura (EEUU)	★
09:00	ISM Manufactura (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 elopez@vepormas.com | Alejandra Vargas evargas@vepormas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepormas.com

Positivos a la espera de datos económicos. Los futuros de los mercados estadounidenses se ubican en terreno positivo valorando la menor tensión en la guerra comercial y a la espera de datos económicos, dentro de los que destaca el ISM manufactura en EEUU. Asimismo los inversionistas se preparan para la temporada de reportes de las empresas al 3T19. Por su parte, el presidente de la Fed de Chicago, Charles Evans, el vicepresidente de la Fed, Richard Clarida, y la gobernadora de la Fed, Michelle Bowman, tienen previsto hablar más tarde.

Los mercados en Europa, se ubican en terreno positivo, se mantiene la expectativa en torno al Brexit y el plan de salida que podría anunciarse esta semana. Mientras que los datos económicos de la zona del euro, el PMI manufacturero observó una caída respecto al mes previo. La Bolsa de Valores de Hong Kong y la Bolsa de Valores de Shanghái permanecieron cerradas por el feriado de una semana, en conmemoración de 70 años del partido comunista en Pekin.

Positivo

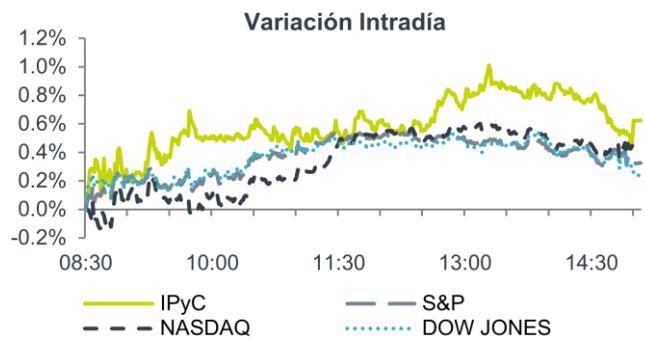
- **GRUMA:** Implementará un programa destinado a la compra de maíz a productores de Guerrero, Oaxaca y Puebla. La empresa estima que el monto del programa alcanzaría P\$ 50 millones.

Neutral

- **LABB:** Realizó la amortización total anticipada de los certificados bursátiles que estaban en circulación bajo la clave de pizarra "LAB 14" sumando al capital los intereses devengados.
- **BANCOS:** De acuerdo a Banxico, durante agosto, el financiamiento otorgado por la banca comercial aumentó 5.0% a/a en términos reales mientras que la cartera de crédito vigente al sector privado de la banca comercial se incrementó 5.7% a/a. Por componentes, el crecimiento real fue: consumo +3.2% a/a, vivienda 7.6% a/a y a empresas 5.8% a/a.

	Nivel	Var %
Dow Jones	26,949	0.17
S&P 500	2,984	0.18
Nasdaq	7,791	0.26
Asia*	505	0.26
Emergentes*	41	0.61

*Cierres



Cambios

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

Una subasta de deuda japonesa a 10 años mostro el "bid to cover" más bajo desde 2016, lo que llevó a un aumento en los rendimientos en la curva. La venta masiva se derramó en bonos del Tesoro y deuda soberana europea, con un aumento de ocho puntos básicos en el rendimiento a 10 años de EU. El colapso repentino se produjo después de la decisión del Banco de Japón de reducir las compras de bonos en octubre. A esto se suma la muerte de un manifestante en las marchas por el festejo del partido comunista en Hong Kong. También se produce tras un mes récord para la emisión de deuda corporativa a nivel mundial con empresas que venden más de \$ 300 mil millones por primera vez.

Ayer hubo un rápido avance en la investigación de juicio político de la Cámara de Representantes, con el abogado personal del presidente Donald Trump, Rudy Giuliani, su secretario de estado Michael Pompeo y el fiscal general William Barr, todos llamados por una red cada vez más amplia. Giuliani fue citado por los registros de su trato con Ucrania, mientras que los papeles de Pompeo y Barr están siendo examinados por el fiscal federal John Durham, el fiscal que dirige la investigación. Mientras tanto, Trump está presionando para desenmascarar al denunciante detrás de las acusaciones.

La inflación de la zona del euro fue del 0,9% en septiembre, más lenta que las expectativas de los analistas. La inflación subyacente, excluidos los precios de los alimentos y el combustible, aumentó al 1%, más que la tasa general por primera vez desde 2016. También hubo noticias decepcionantes en los datos del PMI manufacturero de la región en 45.7 para el mes, la lectura más baja desde la crisis de deuda soberana. Se teme que la caída en la fabricación pueda ser más un evento estructural que cíclico.

El índice MSCI Asia Pacífico subió un 0,2%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 1% arriba. Los mercados bursátiles en China y Hong Kong cerraron por el inicio de un feriado de una semana. En Europa, el índice Stoxx 600 fue 0.3% abajo, ya que las acciones revirtieron las ganancias después de datos económicos débiles. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una ganancia en la apertura y el rendimiento del Tesoro a 10 años fue de 1.737%.

El USD se mantiene fuerte con los inversionistas buscando refugio ante el avance de las investigaciones a Trump principalmente. Algún posible avance en las negociaciones entre China y EU podría quitar esta presión sobre las monedas globales.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.7860	
Nivel Alto operado o/n	19.7878	
Nivel Bajo operado o/n	19.7228	
Puntos Swap o/n	0.000900	0.006500
Soporte	19.8500	20.0000
Resistencia	19.7000	19.5000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.5354	
EUR/USD	1.0897	

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		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	41.70	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		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