

Económico

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

Regresan temores comerciales. Reportes indican que China no cedería en temas relacionados a política industrial y subsidios, previo a la reunión de negociadores de este jueves. En función de ello, el dólar americano se debilita contra divisas de países desarrollados (yen japonés 0.1%, franco suizo +0.2%), mientras que monedas emergentes se deprecian (peso mexicano -0.2%, real brasileño -0.2%).

La inversión FB cae por sexto mes en México durante julio. Se contrajo 7.6% a/a, mientras que las cifras ajustadas por estacionalidad mostraron su mayor caída anual desde 2009. El USDMXN se cotiza en \$19.54, dos centavos arriba del cierre del viernes, afectado también por la incertidumbre comercial global.

A seguir esta semana. Destaca la publicación de las últimas minutas de la (miércoles) y los discursos de algunos de sus miembros, incluyendo a J. Powell (mañana); también se conocerá la inflación al consumidor septiembre (jueves); en México, se dará a conocer la inflación al consumidor de septiembre (miércoles), las últimas minutas de Banxico (jueves) y la producción industrial de agosto (viernes). Finalmente, la atención se centrará también en las negociaciones comerciales entre EEUU y China (jueves).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Creación de Empleo Formal- IMSS (MX)	■
12:00	Presidente Fed - J. Powell (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

Asimilando datos económicos. Semana de negociaciones. Los futuros de los mercados estadounidenses se ubican en terreno negativo al inicio de una semana que se espera volátil, ya que se reiniciarán las negociaciones comerciales entre EEUU-China, con expectativas poco optimistas. Al respecto el viceprimer ministro, Liu He, quien encabezará la delegación china, señaló que presentará una oferta que no incluirá compromisos sobre políticas industriales o reformas de subsidios gubernamentales. Otro tema relevante para los mercados tendrá que ver con el avance en las investigaciones del juicio político al presidente Donald Trump. En temas corporativos hay inquietud por la falta de solución a la huelga que sostiene General Motors. En Europa los mercados muestran avances positivos observando un rebote luego de las bajas de las sesiones previas, y dejando de lado los débiles datos publicados hoy. Los inversionistas siguen pendientes del desarrollo de las negociaciones del Brexit, donde se espera se anuncien avances del acuerdo de salida esta semana, recordando que la fecha crucial es el 31 de octubre.

En los siguientes días los mercados seguirán los discursos de miembros de la Fed y las minutas.

Neutral

- **ASUR:** Durante septiembre, el tráfico total de pasajeros incrementó 5.5% a/a. En México (58.3% del tráfico) el tráfico aumento 2.0% a/a, en donde los pasajeros domésticos aumentaron 4.1% a/a y los internacionales disminuyeron -0.8% a/a. En Puerto Rico el tráfico creció 8.4% a/a y en Colombia +12.1% a/a.
- **GFNORTE:** Anunció el vencimiento y los resultados de la oferta de compra de sus Notas de Capital Preferentes Subordinadas con vencimiento en 2031 a tasa de 5.75%, en donde los tenedores de pagarés ofrecieron la venta de un total de USD\$205.4 millones, equivalente al 41.4% de las notas en circulación

Negativo

- **GFAMSA:** S&P bajó la calificación de emisión en escala global de Grupo Famsa de B- a CCC+, con una perspectiva negativa, esto derivado de que la empresa no ha implementado un plan para refinanciar su deuda relacionada con sus notas en circulación que vencen en junio 2020 por USD\$140 millones.

	Nivel	Var %
Dow Jones	26,463	-0.24
S&P 500	2,943	-0.26
Nasdaq	7,745	-0.29
Asia*	502	0.23
Emergentes*	41	1.10

*Cierres



Cambios

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

Las dos economías más grandes del mundo están entrando en las conversaciones comerciales de esta semana con opiniones muy diferentes sobre cómo sería una posible resolución. El viceprimer ministro, Liu He, quien encabezará la delegación china en las discusiones de alto nivel que comienzan el jueves, dijo que presentaría una oferta que no incluirá compromisos sobre políticas industriales o reformas de subsidios gubernamentales. Los analistas dicen que China ve que la mano de EU en las negociaciones se debilita tanto por el efecto de la guerra comercial en los empleos manufactureros de EU como por la lucha de destitución del presidente Trump. El viernes, el presidente dijo que cualquier acuerdo acordado tendría que ser "100% para nosotros".

El abogado principal que representa al funcionario de inteligencia en el centro de la investigación de juicio político de la Cámara de Representantes dijo que su firma ahora está representando a "múltiples denunciantes" en relación con el asunto. El presidente Trump respondió a la revelación en su estilo habitual, diciendo en Twitter que el "estado profundo" está "yendo al banquillo" por refuerzos. Si bien las noticias sobre la investigación dominan la política en Washington, la Casa Blanca dijo ayer que EU no detendría un avance turco en el norte de Siria, un importante cambio de política que se considera como el abandono de los aliados kurdos de guerra en el país.

La aparentemente interminable saga Brexit continúa sin terminar mientras las conversaciones entre el Reino Unido y la Unión Europea se estancan, con los líderes de la UE pidiendo cambios significativos al plan del primer ministro Boris Johnson, mientras continúa insistiendo en que Gran Bretaña abandonará el bloque el 31 de octubre. Con el tiempo para asegurar un acuerdo o una extensión, los inversionistas buscan signos de debilidad en el mercado, mientras que el Banco de Inglaterra desempolva su libro de jugadas de crisis.

El índice MSCI Asia-Pacífico se mantuvo prácticamente sin cambios, con el índice Topix de Japón también estable. Los operadores chinos aún no regresan de sus vacaciones de una semana hasta mañana. En Europa, el índice Stoxx 600 fluctuaba entre ganancias y pérdidas. Los futuros del S&P 500 fueron más bajos ya que los inversionistas evaluaron los últimos comentarios comerciales de China y el rendimiento del Tesoro a 10 años en 1.520%.

Ayer, la presidenta del Banco de la Reserva Federal de Kansas City, Esther George, dijo que estaría preparada para apoyar una nueva reducción en las tasas de interés si se ve evidencia de una desaceleración económica más aguda. Hoy escucharemos al presidente del Banco de la Reserva Federal de Minneapolis, Neel Kashkari, uno de los formuladores de políticas más moderados del banco central.

EL USD se mantiene débil frente a las emergentes ante las conversaciones entre China y EU que retoman la mesa de alto nivel este jueves. A pesar de que China busca aprovechar los datos débiles de manufactura en EU y el juicio político a Trump, el mercado se mantiene en los niveles de cierre de la semana anterior.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.5625	
Nivel Alto operado o/n	19.5761	
Nivel Bajo operado o/n	19.5323	
Puntos Swap o/n	0.000630	0.005630
Soporte	19.7000	19.8000
Resistencia	19.5000	19.4000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.4946	
EUR/USD	1.0993	

Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D	Emisora	Precio	1D
AC	109.42	1.92%	GAP	195.63	0.98%
ALPEK	22.32	-0.18%	LIVEPOL	108.04	-0.52%
ALSEA	47.88	1.40%	OMA	119.50	0.57%
FEMSA	182.50	3.31%	*BIMBO	35.78	1.42%
FIBRAMQ	25.57	1.19%	*WALMEX	58.92	1.25%
FUNO	30.43	4.21%			
			Portafolio		1.41%
			IPyC		2.29%

Rendimientos calculados con precios de cierre del día anterior

Nuestra lista **"Top Picks BX+"** terminó la sesión con una ganancia de 1.4% comparable con el IPyC, que ganó 2.3%. La acción líder fue FUNO con una variación de 4.2% mientras que la de mayor rezago fue LIVEPOL con una variación de -0.5% para 2019 nuestra lista acumula 7.0% de rendimiento total en lo que va del año contra el 4.3% del IPyC.

◀ Sale WALMEX \$58.92, y BIMBO \$35.78

*Salida con precio de cierre variación 1D acumulada en el portafolio

Top 10 SIC Semanal BX+

	Nombre	Clave	Lugar	lugar Anterior		Nombre	Clave	Lugar	lugar Anterior	
Favoritas Sic	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	BMJ	1	1	■	CHEVRON CORP	CVX	6	15	▲
	BIOGEN INC	BIIB	2	16	▲	ELECTRONIC ARTS INC	EA	7	3	▼
	CISCO SYSTEMS INC	CSCO	3	26	▲	ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	RCL	8	25	▲
	FACEBOOK INC-CLASS A	FB	4	6	▲	SALESFORCE.COM INC	CRM	9	8	▼
	AMAZON.COM INC	AMZN	5	2	▼	MICROSOFT CORP	MSFT	10	38	▲

Calendario de Indicadores Económicos

Octubre								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Dom. 06								
17:45	EEUU	Presidente Fed Kansas - E. George (sin voto)		★				
Lun. 07								
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		★				
-		Creación de Empleo Formal- IMSS	Sep. 19	■	Miles		36.60	n.d.
-		Ventas Minoristas- ANTAD	Sep. 19	■	a/a%		4.40	n.d.
09:20	EEUU	Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)		★				
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		1.84	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		1.80	n.d.
12:00		Presidente Fed - J. Powell		★				
18:50	MD	Balanza Comercial- Japón	Ago. 19	★	Mmdy		1999.90	n.d.
23:00		Gobernador BoE- M. Carney		★				
Mar. 08								
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.
07:30	EEUU	Índice de Precios al Productor	Sep. 19	■	m/m%		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%	-4.20	-4.50
Mier. 09		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	★			
Jue. 10							
09:00	MX	Minutas Banxico	Sep. 19	★			
-		Salarios Nominales	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		★			
Vie. 11							n.d.
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+ 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
---------------------	---------------------	-------------------------