

Económico

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

China no descarta acuerdo comercial. Funcionarios chinos declararon que su país aún está dispuesto a alcanzar un acuerdo comercial parcial con EEUU (pocas posibilidades de llegar a un acuerdo amplio), sujeto a que el Presidente D. Trump no imponga más aranceles; a cambio, el país asiático se comprometería a aumentar la compra de productos agrícolas.

Optimismo comercial impulsa apetito por riesgo. Tras conocerse dicha información, los activos riesgosos mostraron avances; monedas emergentes lideran ganancias al interior de la cesta de las principales divisas, siguiendo un debilitamiento generalizado del índice dólar (-0.1%): real sudafricano + 0.9%, real brasileño +0.5%. Esta mañana el USDMXN baja 8 cts y cotiza en \$19.54. El precio del crudo avanza 1.1% y se vende en 53.2 dpb (WTI).

Miembros de la Fed coinciden en que la economía de EEUU enfrenta riesgos. El presidente J. Powell señaló que el Instituto aumentará su hoja de balance para dar estabilidad a los mercados financieros, pero descartó que se trate de su programa de flexibilización cuantitativa QE, ya que no será compra activos a gran escala. Confirmó que actuarán de forma apropiada para sostener la expansión de EEUU, y considera que la economía está sólida pero enfrenta riesgos. Por su parte, el Presidente regional C. Evans (votante), no descarta otro recorte en la tasa de interés. El rendimiento del *treasury* a 10 años se ubicó en 1.54%.

Brexit podría retrasarse hasta el verano de 2020. De acuerdo a reportes, líderes de la UE contemplan extender la fecha límite para dar margen al RU de elecciones generales o de un segundo referéndum. El PM B. Johnson ha insistido en que habrá *Brexit* con o sin acuerdo el 31 de octubre. La libra esterlina se mantiene sin cambios frente al dólar.

Inflación al consumidor de México, creció 3.0% a/a en septiembre. Estuvo en línea con el estimado por el consenso, y fue su crecimiento anual más débil desde 2016. Nuevamente apoyó la moderación el desempeño del componente no subyacente (0.71% a/a), por su parte, el componente subyacente se desaceleró a 3.75% a/a, la más baja en seis meses.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:30	Inventarios Mayoristas (EEUU)	★
09:30	Inventarios de Petróleo (EEUU)	★
12:00	Presidente Fed - J. Powell (EEUU)	★
13:00	Minutas Política Monetaria Fed (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

China abre posibilidades de acuerdo. Los futuros de los mercados accionarios se encuentran en terreno positivo tras el optimismo que generó un informe que decía que China está abierta a aceptar un acuerdo comercial, siempre que el presidente de EEUU no ponga más aranceles, incluidos los que están por aplicarse este mes y en diciembre. Pekín se compromete a realizar compras en productos agrícolas como el de soja que pasaría a 30 millones de toneladas, desde los 20m actuales. Los mercados tomaron esto como un buen principio para las negociaciones que iniciaran el próximo 15 de octubre. A lo anterior también se suman los comentarios del Presidente de la Fed, Jerome Powell, donde se inclinó por un nuevo recorte de tasas.

En Europa los mercados operan en terreno positivo, en medio de las tensiones que se generan en torno al Brexit, y el enfrentamiento que está sufriendo el primer ministro de Reino Unido, Boris Johnson de un grupo de ministros que está dispuesto a renunciar.

Positivo

- **GAP:** El tráfico total de pasajeros durante septiembre incrementó 9.1% a/a, en donde los pasajeros nacionales aumentaron 8.9% a/a y los internacionales 9.3%. En el acumulado del año el tráfico total crece 7.4% a/a.

Neutral

- **ALÉATICA:** Anunció que Juan Luis Osuna renunció como presidente del Consejo de Administración y será reemplazado por Ken Daley, quien se ha desempeñado como miembro del Consejo de Administración de Aleática SAU desde el mes de abril de 2018 y quien ha sido designado como el nuevo Director General de Aleática.

Negativo

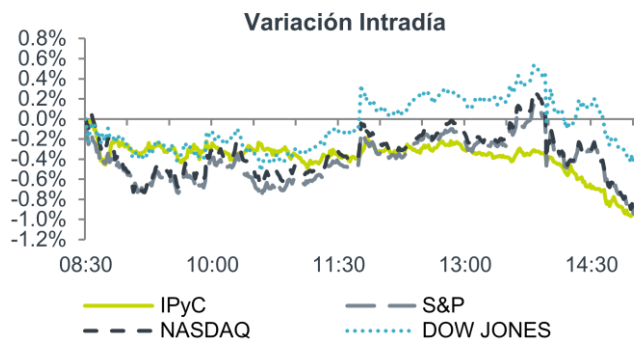
- **AXTEL:** Dio a conocer que terminó de forma anticipada un contrato con Banco del Bienestar, mediante el cual prestaría 15 meses de servicios a cambio de USD\$19 millones, no se dieron a conocer los motivos y señaló que la cancelación fue de común acuerdo.

	Nivel	Var %
Dow Jones	26,339	0.77
S&P 500	2,920	0.95
Nasdaq	7,704	1.07
Asia*	503	-0.47
Emergentes*	40	1.05

*Cierres

Notas de Interés:

- **PREVIO - Regional 3T19**
- **PREVIO - Qualitas 3T19**
- **PREVIO - Bachoco 3T19**
- **Inicio de Cobertura - Arca Continental**
- **Inicio de Cobertura - Nemak**



Cambios

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

Un editorial publicado la tarde de ayer en chino e inglés en el periódico Global Times dirigido por el Partido Comunista de China enfatizó las bajas expectativas de un acuerdo comercial amplio en las conversaciones que comenzarán mañana en Washington. El periódico acusó a los Estados Unidos de falta de sinceridad, diciendo que la desconfianza mutua está creciendo. Los eventos de los últimos días lo respaldan, con las listas negras de compañías tecnológicas chinas en EU, discutir las restricciones de inversión y prohibir los viajes de algunos de los funcionarios del país. Sin embargo, persisten los rayos de esperanza, con el golpe al crecimiento en ambos países posiblemente sea suficiente para estimular el acuerdo parcial que las autoridades de Beijing dicen que aún están abiertos. China aceptaría un acuerdo limitado siempre que el presidente Donald Trump no imponga más aranceles, incluidas dos rondas de aranceles más altos que entrarán en vigencia este mes y en diciembre, dijo el funcionario. A cambio, Beijing ofrecería concesiones no esenciales como compras de productos agrícolas sin ceder en los principales puntos conflictivos.

Los esfuerzos de la Casa Blanca para frustrar la investigación de juicio político de los demócratas quedaron al descubierto en una carta dirigida a la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, que declaró que la investigación era inconstitucional e inválida, y agregó que ni el presidente ni su administración participarían en ella. Pelosi describió la carta como "el último intento de encubrir su traición a nuestra democracia". Las encuestas muestran que, por ahora, la mayoría de los estadounidenses apoyan el proceso de juicio político, pero desconfían de destituir al presidente Donald Trump de su cargo.

El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dijo que el banco central reanudaría las compras del Tesoro en un esfuerzo por evitar una nueva agitación en los mercados monetarios. Hizo hincapié en que solo porque la Fed pueda comenzar a expandir su balance nuevamente, no debe verse como un retorno a los programas de flexibilización cuantitativa (QE) de la era de la crisis. También sugirió que los formuladores de políticas se están acercando cada vez más a la reducción de tasas en la próxima reunión, por lo que los inversionistas buscarán pistas sobre mayores bajas cuándo se publiquen las actas FOMC hoy.

El índice MSCI Asia Pacífico cayó un 0,5%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,3% a la baja, ya que los mercados de la región registraron una venta masiva en EU, el indicador avanza a medida que los inversores reciben con agrado los informes de que China todavía está abierta a un acuerdo comercial parcial. Los futuros del S&P 500 apuntan a una ganancia en la apertura con el rendimiento del Tesoro a 10 años en 1.553%.

La inflación en México en línea con el USD debilitándose ante la esperanza de que China y EU alcancen un acuerdo parcial por el momento que permita poner un freno a la escalada de mayores aranceles. Los emergentes fortaleciéndose con el MXN que recupera desde 19.62 al cierre de ayer hasta 19.55 a la apertura.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.5475	
Nivel Alto operado o/n	19.6297	
Nivel Bajo operado o/n	19.5488	
Puntos Swap o/n	0.002400	0.003900
Soporte	19.6000	19.7500
Resistencia	19.4500	19.3000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.4600	
EUR/USD	1.0982	

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		★				
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		★				
Mar. 08								
09:00	MX	Reservas Internacionales	04 Oct. 19	■	Mmdd	180.80	180.21	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	30a	■	%	7.17	7.52	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%	3.29	3.53	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	■	%	1.60	1.74	n.d.
12:00		Subasta Tasa Real	3a	■	%	1.41	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
Mier. 09		Creación de Empleo Formal- IMSS						
06:00	MX	Inflación General	Sep. 19	★	a/a%	3.00	3.16	3.00
06:00		Inflación General	Sep. 19	■	m/m%	0.26	-0.02	0.26
06:00		Inflación Subyacente	Sep. 19	■	m/m%	0.30	0.20	0.30
-		Creación de Empleo Formal- IMSS	Sep. 19	■	Miles		36.60	n.d.
06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	04 Oct. 19	■	s/s%	5.20	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.
-		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		★				
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

*/				Market Movers			
Bloomberg				Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+			
g							
P:							
Preliminar				MD: Mercados Desarrollados			
R: Revisión del dato preliminar				ME: Mercados Emergentes			
F: Final				★ 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
Criterio			
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
---------------------	---------------------	-------------------------