

Clima de Apertura:

NUBLADO

Octubre 23

Económico

Incertidumbre global incide cautela. Ayer, el Parlamento Británico apoyó, en principio, el acuerdo de salida, pero rechazó el programa para entregar el *Brexit* el 31 de octubre. Podría retrasarse la fecha de salida y/o haber nuevas elecciones en el Reino Unido. Ello, y la preocupación sobre los efectos de la desaceleración global en empresas (e.g. Caterpillar), impulsa la demanda por activos de refugio: oro +0.4%, rendimiento *treasury* a 10 años -2.8 pb; la libra esterlina no presenta cambios tras depreciarse 0.7% frente al dólar ayer.

Petróleo retrocede 0.9% (WTI) a la espera de cifra de inventarios. Se espera que los inventarios en EEUU hayan presentado un incremento semanal de 3 Mdb, sumando así seis semanas al alza; también incide negativamente un entorno de menor aversión al riesgo.

Producción de crudo en MX sube por cuarto mes. De acuerdo a la CNH, la producción avanzó por cuarto mes, alcanzando en septiembre su mayor nivel en el año (1.713 Mdbd). Estabilidad en la producción de petróleo moderaría la contracción en el sector industrial en el 2S19. Persiste el riesgo de degradación de la calificación crediticia de Pemex si recuperación en producción y reservas no es sostenible, entre otros. El USDMXN se cotiza en \$19.15; se deprecia 0.1%, siguiendo a otras divisas emergentes y relacionadas al petróleo (rublo ruso -0.4%).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:30	Inventarios de Petróleo (EEUU)	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Minutas Banxico: Prud. vs Oportunidad [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Minutas Fed: Difieren Posturas [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Inflación MX Sept.: Cae en Meta [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Presión por títulos del sector tecnológico. Los futuros de los mercados accionarios se encuentran con movimientos negativos, luego de la revisión a la baja que realizó Texas *Instrument* en sus estimados para este año, así como por la investigación antimonopolio en la que se encuentra Facebook; presionando a las acciones tecnológicas. Por otro lado, antes de la apertura se dieron a conocer los reportes de Boeing y Caterpillar con cifras por debajo de lo esperado, y en el caso de la última una revisión a la baja en su guía para el año. Dentro de los reportes que se esperan el día de hoy destacan Microsoft y Tesla al cierre de mercado. En el mercado Europeo, se mantienen las tensiones con respecto al *Brexit*, en donde hay señales que indican la posibilidad de nuevas elecciones en enero de 2020. Hoy en México se esperan los reportes de Alsea, Chedraui, Creal, Lenova, Lab, Orbis, BBajío, Bachoco, Gruma y Walmex.

Positivo

- **GCARSO:** PEMEX adjudicó a un consorcio conformado por *C/CSA* (subsidiaria de GCARSO) y *Permaducto*, un contrato para la ingeniería, procura y construcción de dos unidades de infraestructura marina en Campeche por un monto de P\$2,418 millones y US\$191.7 millones.

Neutral

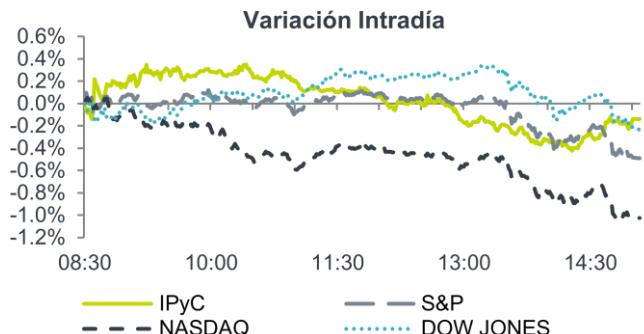
- **GCC:** Reportó resultados por arriba de lo esperado, con las siguientes variaciones: Ventas +8.3% a/a, Utilidad de Operación +9.0% a/a y EBITDA +15.8% a/a, gracias a un aumento de volúmenes y mejor escenario de precios. Sin embargo, la empresa disminuyó su guía de crecimiento para ventas y EBITDA 2019.
- **LIVEPOL:** Reportó cifras positivas a nivel operativo, pero por debajo de lo esperado por el consenso. En el trimestre, los ingresos y EBITDA crecieron 3.1% a/a y 14.0% a/a, respectivamente. Las VMT en Suburbia se contrajeron -5.9% y en Liverpool crecieron +0.4% a/a.
- **AEROMEX:** En el 3T19 reportó una caída de -0.5% a/a en ingresos, ante el menor tráfico (-5.1% a/a). En utilidad operativa y UAFIDAR la empresa logró incrementos de 12.8% a/a y 0.8% a/a, respectivamente.

Negativo

- **JAVER:** En el 3T19 registró una caída de -4.6% a/a en ingresos, por una disminución de -7.5% a/a en unidades vendidas, impactando el EBITDA con una baja de 8.3% a/a.

	Nivel	Var %
Dow Jones	26,728	-0.13
S&P 500	2,990	-0.15
Nasdaq	7,856	-0.04
Asia*	521	0.11
Emergentes*	42	-1.01

*Cierres



Notas de Interés:

- **REPORTE TRIMESTRAL -GCC 3T19**
- **REPORTE TRIMESTRAL -LIVEPOL 3T19**

Cambios

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

El testimonio de William Taylor, el principal enviado de Estados Unidos a Ucrania, ha dado un nuevo impulso a una investigación de juicio político contra el presidente Donald Trump. La declaración preparada de Taylor amenaza con destruir la reiterada afirmación de la Casa Blanca de que no se ofreció "quid pro quo" a Ucrania, vinculando los pagos de ayuda a una investigación de los rivales políticos de Trump. El testimonio, coloca al Secretario de Estado Michael Pompeo en una posición incómoda, ya que podría tener que respaldar al enviado que eligió para Ucrania sobre el presidente.

Después de ganar la votación de su proyecto de ley Brexit, pero perder el que le permitiría convertirse en ley a tiempo para la fecha límite del 31 de octubre, el primer ministro británico, Boris Johnson, está considerando otro intento de convocar a elecciones generales. Es probable que la Unión Europea otorgue una prórroga hasta el 31 de enero, dejando tiempo para la votación y dando a Johnson la oportunidad de asegurar una mayoría activa en el Parlamento. Lo único que parece seguro en este momento es que se reduzca el riesgo de un Brexit sin acuerdo, algo que permitió a la libra mantener la mayor parte de sus ganancias recientes.

El paquete de rescate de \$ 9,500 millones de WeWork de SoftBank hará que el conglomerado japonés controle que el 80% de la compañía y el fundador Adam Neumann abandone el directorio. La caída en desgracia de la compañía y su líder ha sido notable. Ahora que la gerencia considera el despido de miles de empleados y se enfrenta a una gran tarea solo para cumplir con el alquiler, es probable que el futuro de la compañía sea muy diferente de la era de Neumann.

El índice MSCI Asia Pacífico se mantuvo sin cambios, mientras que el índice Topix de Japón cerró 0.6% arriba después de un feriado. En Europa, el índice Stoxx 600 fue 0,1% más bajo, con rendimiento de las acciones defensivas debido a que las empresas de tecnología se vieron presionadas. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una apertura tranquila y el rendimiento del Tesoro a 10 años en 1,741%.

Las monedas emergentes mantienen las ganancias de la última semana a la espera de mayores señales sobre el pre acuerdo fase 1 entre China y EU, así como las señales de debilidad de la economía estadounidense que derivarían en mayores estímulos a través de reducción a las tasas y/o compra de activos en el balance de la Fed, lo que ayudaría a que el USD se siga debilitando.

USD/MXN	
	Niveles
Actual	19.1820
Nivel Alto operado o/n	19.1769
Nivel Bajo operado o/n	19.1382
Puntos Swap o/n	0.000100 0.006100
Soporte	19.2500
Resistencia	19.1000 19.0200
Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.3228
EUR/USD	1.1121

Calendario de Indicadores Económicos

Octubre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
Dom. 20								
- MX	Fecha límite para aprobación de Ley de Ingresos (Cámara de Diputados)							
18:50 MD	Balanza Comercial- Japón	Sep. 19	★	Mmdy	-123.00	-143.50		54.00
Lun. 21								
- MX	No se esperan indicadores							
10:30 EEUU	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	1.63	1.64		n.d.
10:30	Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	1.60	1.62		n.d.
Mar. 22								
06:00 MX	Tasa de Desempleo	Sep. 19	■	%	3.80	3.74		3.81
09:00	Reservas Internacionales	18 Oct. 19	■	Mmdd	180.46	180.32		n.d.
11:30	Subasta Tasa Nominal	10a	■	%	6.87	7.08		n.d.
-	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Citibanamex		★					
09:00 EEUU	Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Oct. 19	■	Puntos	8.00	-9.00		-7.00
09:00	Ventas de Casas Pendientes	Sep. 19	■	m/m%	-2.20	1.50		-0.70
12:00	Subasta Tasa Nominal	2a	■	%	1.59	1.61		n.d.
Mier. 23								
- MX	No se esperan indicadores							
06:00 EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	18 Oct. 19	■	s/s%	-11.90	0.50		n.d.
09:30	Inventarios de Petróleo	18 Oct. 19	★	Mdb	9.28			n.d.
12:00	Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	1.60			n.d.
09:00 MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	Oct. 19	■	%	-6.50			-6.50
Jue. 24								
06:00 MX	IGAE	Ago. 19	★	a/a%	0.33			n.d.
06:00	Inflación General	1Q Oct. 19	★	a/a%	3.01			n.d.
06:00	Inflación General	1Q Oct. 19	■	q/q%	0.13			n.d.
06:00	Inflación Subyacente	1Q Oct. 19	■	q/q%	0.12			n.d.
07:30 EEUU	Órdenes de Bienes Durables (P)	Sep. 19	★	m/m%	0.20			-0.60
07:30	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	19 oct. 19	■	Miles	214.00			n.d.
08:45	Índice PMI Manufactura (P)	Oct. 19	★	Puntos	51.00			n.d.
08:45	Índice PMI Servicios (P)	Oct. 19	★	Puntos	50.90			n.d.
09:00	Ventas de Casas Nuevas	Sep. 19	★	m/m%	7.10			-0.40
10:30	Subasta Tasa Nominal	4s	■	%	1.72			n.d.
10:30	Subasta Tasa Nominal	8s	■	%	1.67			n.d.
12:00	Subasta Tasa Nominal	7a	■	%	1.63			n.d.
02:30 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Oct. 19	■	Puntos	41.70			42.00
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Oct. 19	■	Puntos	45.70			46.00
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	24 Oct. 19	★	%	0.00			0.00
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	24 Oct. 19	■	%	-0.20			-0.50
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	12 Sep. 19	■	%	0.25			0.25
07:30	Presidente BCE - M. Draghi		★					
-	3a Votación Brexit		★					
Vie. 25								
06:00 MX	Ventas Minoristas INEGI	Ago. 19	■	a/a%	2.10			n.d.
09:00 EEUU	Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Oct. 19	★	Puntos	96.00			96.00

R: Revisión del dato preliminar

ME: Mercados Emergentes

F: Final

★ 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.veformas.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 lleve 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. Cuahtémoc, 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@veformas.com

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@veformas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 55 56251500 x 31453 elopezp@veformas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@veformas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandezo@veformas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Gerente de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@veformas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31724 ahuerta@veformas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 arui@veformas.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@veformas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@veformas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 ligonzalez@veformas.com