

Económico

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

China aumentaría su compra de productos agrícolas estadounidense, si se alcanza un acuerdo comercial. De acuerdo a reportes, el país asiático incrementaría en 20 mmd sus compras, y no descarta aumentarlas más en próximas reuniones comerciales. Esta mañana, el dólar retrocede 0.2% frente a la canasta de divisas y el rendimiento del *treasury* a 10 años se mantiene sin cambios (1.76%).

Decepcionan encuestas manufactureras en Europa. El PMI de manufactura de Alemania se ubicó en 41.9 pts (42.0 pts esp.) en octubre, y suma 10 meses consecutivos en terreno contractivo, mientras que el de la Eurozona se mantuvo sin cambios respecto a la lectura previa en 45.7 pts (46.0 pts esp.). El BCE mantuvo sin cambios su tasa de interés. El euro se aprecia 0.2% frente al dólar en la apertura.

Actividad económica de México extiende debilidad en agosto. El IGAE de dicho mes sorprendió negativamente al contraerse 0.9% en términos anuales (0.5% esp.), siguiendo una caída en la industria (-1.3%), y en servicios (-0.7%). Con cifras ajustadas por efectos estacionales, la actividad económica exhibió una recuperación marginal respecto al mes previo, aunque menor a lo previsto (0.1% vs 0.5% esp.).

Inflación al consumidor MX. Durante la 1Q de octubre, el índice de precios creció 3.01% a/a, (3.04% esp.); el componente subyacente se moderó por segundo mes consecutivo y bajó a 3.68%, su nivel más bajo desde abril. El dato le daría mayor margen a Banxico para más recortes a la tasa de interés, sujeto a que la Fed conserve postura monetaria flexible. Durante la mañana el USDMXN tocó un mínimo de \$19.06 (-6 cts).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:45	Índice PMI Manufactura (P)	★
08:45	Índice PMI Servicios (P)	★
-	3a Votación <i>Brexit</i>	★

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@vepormas.com | Alejandra Vargas evargas@vepormas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepormas.com

Impulso por reportes corporativos. Los futuros de los mercados accionarios se ubican en terreno positivo impulsados por reportes corporativos que han sido mejor a lo esperado. En EEUU Tesla ha sido el principal impulso para los mercados, con una utilidad mejor a lo esperado. A la fecha, el 84% de las empresas han reportado mejor en utilidades a lo esperado. Para el cierre de hoy, la expectativa estará en el reporte de Amazon y Visa, entre las más relevantes. En Europa los mercados se mantienen al alza, luego de que el BCE mantuvo las tasas de interés sin cambio, y se confirmó el reinicio del QE el 1º de Noviembre. En México, antes de la apertura reportaron Cemex, Cuervo, Gap y Sports, al cierre del mercado se espera a Bimbo, Volaris, Terra, Gap, GFnorte, Genera, Fibra MQ, y Fibra Inn.

Positivo

- **WALMEX:** Presentó resultados arriba de expectativas con los siguientes crecimientos: ventas +4.9%, ventas en México +5.2% y VMT en México +3.8%. El EBITDA creció 18.6% a/a, sin considerar NIIF 16 creció 8.9% a/a
- **ASUR:** Los ingresos excluyendo construcción crecieron 7.7% a/a, en donde destacó el incremento en ingreso comercial por pasajero de 7.3% a/a. El margen EBITDA ajustado vio una expansión de 40 pb.
- **ALSEA:** Los ingresos crecieron 27.4% a/a y el EBITDA 126% a/a, cifras impulsadas por las adquisiciones. Las VMT crecieron 6.3% a/a.

Neutral

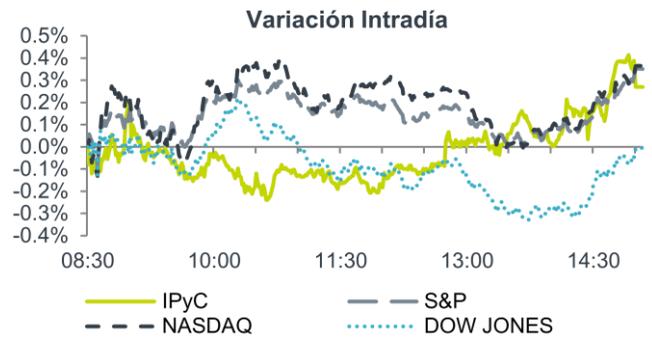
- **BBAJIO:** La cartera incrementó 10% a/a, en línea con la parte alta de la guía para el año. El margen financiero (+5.0% a/a) se vio presionado por un mayor costo y volumen de fondeo. La utilidad neta creció 4.5% a/a.
- **GRUMA:** Incrementó ventas en 8.5% a/a, gracias principalmente a la operación a EEUU y viéndose beneficiada por el tipo de cambio. El EBITDA sin considerar NIIF 16 subió 1.3% a/a, por lo que hubo contracción en margen.

Negativo

- **GMEXICO:** Registró incrementos en ventas en dos de sus tres divisiones. En minería, el volumen siguió apoyando las ventas. Sin embargo, la empresa vio presiones en rentabilidad.
- **IENOVA:** Enfrentó una alta base de comparación, por lo que registró una disminución en ingresos de 13.0% a/a y una caída en margen EBITDA ajustado de -3.0% a/a.

	Nivel	Var %
Dow Jones	26,860	0.25
S&P 500	3,012	0.22
Nasdaq	7,950	0.61
Asia*	519	-0.03
Emergentes*	42	-0.20

*Cierres



Reportes trimestrales 3T19:

ALSEA	BAJIO
ASUR	GMEXICO
BACHOCO	IENOVA
CHDRAUI	WALMEX
CREAL	GRUMA

Cambios

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

El presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, da hoy la última conferencia de prensa posterior a la decisión de su mandato. Si bien los economistas no esperan cambios en las políticas de esta reunión, es probable que Draghi sea interrogado sobre los temores ante las perspectivas económicas para la zona del euro. También habrá tiempo para reflexionar sobre su legado y cómo las políticas introducidas bajo su liderazgo han transformado el BCE. Los bancos centrales de Noruega, Suecia, Ucrania y Turquía anuncian hoy decisiones de política monetaria.

Hubo más signos del debilitamiento del crecimiento global en los últimos datos económicos. La actividad industrial cayó al nivel más bajo en tres años en Japón, mientras que la expansión económica en Corea del Sur se desaceleró. Los números de compras de la zona del euro mostraron que la región sigue al borde de una contracción, en Alemania, vemos señales de como la caída de la manufactura está comenzando a afectar el empleo. Un punto positivo fue un aumento sorprendente en el sector de servicios en Francia.

Los inversionistas considerarán el efecto del gasto de inversión de Amazon en el resultado final cuando la compañía reporté su desempeño en el tercer trimestre después del cierre de los mercados estadounidenses. Twitter reportará antes de la apertura, y los analistas esperan tanto crecimiento de usuarios como mayores ingresos. Entre las muchas otras compañías que anuncian ganancias hoy están Intel Corp., 3M Co., American Airlines Group Inc., Raytheon Co. y Comcast Corp.

Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico subió 0.3%, mientras que el índice Topix de Japón cerró 0.3%. En Europa, el índice Stoxx 600 subió 0.5% mientras los inversionistas esperaban que se moviera poco debido a la reunión del BCE de hoy. Se espera una ganancia en la apertura de los futuros del S&P 500, el rendimiento del Tesoro a 10 años está en 1.766% y el oro cayó.

Las monedas emergentes siguen acumulando ganancias frente al USD. Los mercados se siguen mostrando positivos ante la esperanza de que China y Estados Unidos lleguen a un acuerdo comercial después de que el gobierno chino reinició la compra de Soya a EEUU.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.0630	
Nivel Alto operado o/n	19.1157	
Nivel Bajo operado o/n	19.0574	
Puntos Swap o/n	0.000200	0.006200
Soporte	19.2500	19.4500
Resistencia	19.1000	19.0200
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.2076	
EUR/USD	1.1132	

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	-1.70	9.28	3.00
	12:00	Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	1.57	1.60	n.d.
	09:00 MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	Oct. 19	■	%	-7.60	-6.50	-6.70
Jue. 24								
	06:00 MX	IGAE	Ago. 19	★	a/a%	-0.85	0.33	0.50
	06:00	Inflación General	1Q Oct. 19	★	a/a%	3.01	3.01	3.04
	06:00	Inflación General	1Q Oct. 19	■	q/q%	0.40	0.13	0.43
	06:00	Inflación Subyacente	1Q Oct. 19	■	q/q%	0.13	0.12	0.16
	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	41.90	41.70	42.00
	03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Oct. 19	■	Puntos	45.70	45.70	46.00
	06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	24 Oct. 19	★	%	0.00	0.00	0.00
	06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	24 Oct. 19	■	%	-0.50	-0.50	-0.50
	06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	12 Sep. 19	■	%	0.25	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

P: Preliminar
 R: Revisión del dato preliminar
 F: Final

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 jrlich@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