

Económico

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

Pocos movimientos a la espera de conversaciones EEUU-China. Este día se espera que el Rep. Comercial y el Srio. del Tesoro de EEUU retomen negociaciones con el Viceprimer ministro chino, en el marco de un posible acuerdo parcial, (transferencia forzada de tecnología). Previo a ello, y ante la incertidumbre asociada al *Brexit*, el precio del petróleo retrocede (-0.2%, WTI) y el oro sube 0.7%.

Sin acuerdo en UE para nueva fecha del *Brexit*. Posiblemente la decisión se tome el lunes, apenas unos días antes de la fecha de salida actual (31 de octubre). Ante la incertidumbre, la libra esterlina se deprecia 0.3% ante el dólar; el euro, -0.1%, al tiempo que un indicador de confianza empresarial no presentó cambios.

Venta al menudeo MX se aceleran en agosto (2.6% a/a vs. 2.1% previo). Exhibió su segunda mayor expansión en 2019; la cifra ajustada por estacionalidad confirma un repunte respecto a julio (+0.3% m/m). Tras desacelerarse significativamente ante un mayor desempleo, el incremento en remesas y una menor inflación contribuirían a estabilizar a la variable.

Optimismo TMEC. El Subsecretario para América del Norte, J. Seade, considera que es probable que EEUU ratifique el acuerdo en los siguientes meses. Tras los comentarios y el dato de ventas al menudeo, el USDMXN tocó un mínimo de \$19.08.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Confianza Consumidor U. Michigan (EEUU)	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** IGAE Extiende Atonía en Agosto [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Inflación MX 1QOct: Baja Subyacente [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Minutas Fed: Difieren Posturas [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Mercados Mixtos. Los futuros de los mercados accionarios se encuentran en terreno mixto, asimilando los reportes corporativos y temas comerciales. En la parte comercial, se informa que hoy los principales funcionarios de comercio de EEUU y China discutirán los planes para que China compre más productos agrícolas, a cambio de que se cancelen algunos aranceles a las importaciones del país asiático. En temas económicos, los datos económicos de Europa muestran que la confianza del consumidor en Alemania cayó a su mínimo de 3 meses. Por su parte los mercados observan los resultados de algunas empresas, donde algunas ya muestran las afectaciones de un menor crecimiento económico. Amazon reportó ayer cifras menores a lo esperado y mando una guía por debajo de lo esperado para el cierre de año.

En Europa se discutirá hoy la posibilidad de que se retrase el *Brexit*, buscando una resolución a principios del 2020. En México continúa la temporada de reportes, donde ya han reportado 29 de las 35 emisoras del principal indicador de la BMV. El día de hoy ya reportó Arca Continental mejor a lo esperado, KOF con un buen resultado y Fibra Danhos. Se espera que reporten más tarde el día de hoy Soriana, Autlán, y Fibra Uno.

Positivo

- **DANHOS13:** Los ingresos totales incrementaron 11.7% a/a, en donde el área bruta rentable (ABR) incrementó 1.1% a/a y la ocupación total se ubicó en 92%. El NOI incrementó 14.0% a/a.
- **BIMBO:** Reportó mejor a lo esperado los Ingresos tuvieron un crecimiento de +3.2% a/a, como resultado de un sólido desempeño en México y EEUU, la Utilidad de Operación retrocedió -1.5% a/a derivado de mayores costos de materia prima, la Utilidad Neta creció +6.9% a/a por la implementación de la NIIF 16.
- **GENTERA:** Reportó mejor a lo estimado, la cartera de crédito creció +18.6% a/a, el Margen financiero se incrementó 8.8% a/a y los Gastos Operativos disminuyeron -1.3% a/a, ayudando a la utilidad neta a tener un incremento de 28.9% a/a.
- **GAP:** Incrementó el tráfico total 7.3% a/a, los pasajeros nacionales aumentaron 7.4% a/a y los internacionales 7.6% a/a, los Ingresos aumentaron 22% a/a, el EBITDA incrementó 12.4% a/a; sin embargo, por el aumento de 43.4% en impuestos la Utilidad Neta solo creció 3.4% a/a.

Negativo

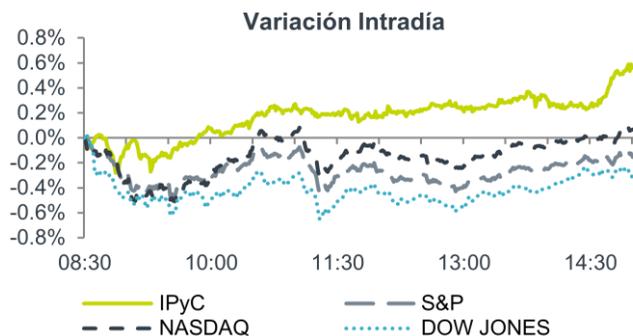
- **GFNORTE:** Reportó una disminución en cartera de crédito de -2.4% a/a, los Ingresos por interés cayeron -0.8% a/a, el margen financiero aumentó +6.8% a/a gracias a una mayor caída en gastos por intereses -2.4% a/a

	Nivel	Var %
Dow Jones	26,761	-0.07
S&P 500	3,006	0.05
Nasdaq	7,938	0.12
Asia*	522	-0.13
Emergentes*	42	-0.27

*Cierres

Reportes trimestrales 3T19:

ALSEA	BAJIO
ASUR	GMEXICO
BACHOCO	IENOVA
CHDRAUI	WALMEX
CREAL	GRUMA



Cambios

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

La Unión Europea está considerando cuánto tiempo retrasar la salida del Reino Unido del bloque, pero la apuesta de Boris Johnson por una elección general está complicando las cosas. El primer ministro británico necesita dos tercios de los miembros del Parlamento para respaldar su plan, pero su principal rival político, el líder laborista Jeremy Corbyn, dijo el jueves que quiere ver si la UE ofrece la extensión antes de decidir. Desafortunadamente, se dice que la UE está esperando la claridad del Reino Unido antes de tomar su propia decisión. El canciller de Hacienda, Sajid Javid, dijo que ahora es imposible que el gobierno cumpla con la fecha límite actual del 31 de octubre.

Amazon aplastó la temporada de ganancias, ya que el esfuerzo por llevar los paquetes del almacén a la puerta en un solo día llevó a su primer descenso trimestral de las ganancias desde 2017. Los resultados en otros lugares fueron mixtos. Los ingresos del tercer trimestre aumentaron en Barclays, pero Anheuser-Busch InBev culpó a una caída en envíos de cerveza en China y EE. UU. A medida que el crecimiento de las ganancias tropezó. Las compañías que informan hoy incluyen Verizon, Nielsen, Charter Communications y Goodyear Tire & Rubber.

A medida que avanza la investigación a la presidencia, se dice que el Departamento de Justicia de los EU abrió una investigación criminal sobre si Donald Trump o su campaña de 2016 fueron espías ilegalmente. El presidente ha alegado durante mucho tiempo que la investigación sobre la interferencia rusa en las elecciones tiene motivaciones políticas. En otro frente, Trump también se movió para proteger sus registros financieros del Congreso. Los abogados del presidente pidieron a un tribunal federal de apelaciones que reconsiderara un fallo que confirma una citación que ordena a sus contadores que entreguen los documentos a los legisladores.

El índice MSCI Asia Pacífico prácticamente sin cambios, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,3% arriba, gracias a que las perspectivas para los fabricantes de chips estaban mejorando. En Europa, el índice Stoxx 600 bajó un 0.3%, con los inversionistas resistiendo las ganancias mixtas. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una apertura ligeramente más alta y el rendimiento del Tesoro a 10 años fue de 1.771%.

EL USD se mantiene en el rango observado en la última semana a la espera de señales de avances las negociaciones entre China y EU en materia comercial, el retraso del Brexit, así como las estrategias de los diferentes bancos centrales para contrarrestar la desaceleración global.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.0940	
Nivel Alto operado o/n	19.1170	
Nivel Bajo operado o/n	19.0986	
Puntos Swap o/n	0.006800	0.012000
Soporte	19.2500	19.4500
Resistencia	19.1000	19.0200
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.1777	
EUR/USD	1.1106	

Calendario de Indicadores Económicos

Octubre								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vie. 25								
06:00	MX	Ventas Minoristas INEGI	Ago. 19	■	a/a%	2.6	2.10	2.00
09:00	EEUU	Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Oct. 19	★	Puntos		96.00	96.00
Lun. 28								
06:00	MX	Balanza Comercial	Sep. 19	■	Mdd		775.00	n.d.
06:30	EEUU	Inventarios Mayoristas (P)	Sep. 19	★	m/m%		0.20	n.d.
06:30		Balanza Comercial (P)	Sep. 19	★	Mmdd		-72.80	-73.50
09:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		1.63	n.d.
09:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		1.60	n.d.
Mar. 29								
09:00	MX	Reservas Internacionales	25 Oct. 19	■	Mmdd		180.46	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		6.72	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	10a	■	%		3.20	n.d.
08:00	EEUU	Ventas de Casas Pendientes	Sep. 19	■	m/m%		1.60	1.00
08:00		Índice de Confianza del Consumidor-Conference Board	Oct. 19	★	Puntos		125.10	127.80
Mier. 30								
06:00	MX	PIB (P)	3T19	★	a/a%		-0.80	n.d.
-		Balance Público (YTD)	Sep. 19	■	Mmdd		-118.10	n.d.
05:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	25 Oct. 19	■	s/s%		-11.90	n.d.
06:15		Creación de Empleo Privado ADP	Oct. 19	★	Miles		135.00	132.00
06:30		PIB (A)	3T19	★	t/t%		2.00	1.60
06:30		Consumo Personal (A)	3T19	★	t/t%		4.60	2.50
06:30		Deflactor del PIB (A)	3T19	■	t/t%		2.40	1.90
08:30		Inventarios de Petróleo	25 Oct. 19	★	Mdb		-1.70	-2.90
12:00		Anuncio Política Monetaria Fed	Oct. 19	★	%		2.00	2.00
12:00		Presidente Fed - J. Powell		★				
00:30	MD	PIB - Francia (P)	3T19	★	a/a%		1.40	1.30
04:00		Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Oct. 19	■	%		-7.60	-7.60
01:00		Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Oct. 19	■	a/a%		1.20	1.10
17:50		Producción Industrial - Japón (P)	Sep. 19	■	a/a%		-4.70	-0.10
19:00	ME	PMI Manufacturero - China	Oct. 19	■	Puntos		49.80	49.80
Jue. 31								
-	MX	Fecha límite para aprobación de Ley de Ingresos (Senado)		★				
06:30	EEUU	Ingreso Personal	Sep. 19	★	m/m%		0.40	0.30
06:30		Consumo Personal	Sep. 19	★	m/m%		0.10	0.30
06:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	26 Oct. 19	■	Miles		212.00	n.d.
09:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		1.71	n.d.
09:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		1.68	n.d.
01:45	MD	Inflación al Consumidor- Francia (P)	Oct. 19	■	a/a%		0.90	0.90
04:00		Tasa de Desempleo- Eurozona	Sep. 19	★	%		7.40	7.40
04:00		PIB- Eurozona (A)	3T19	★	a/a%		1.20	1.10
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (P)	Oct. 19	■	a/a%		0.90	0.70
17:45	ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Sep. 19	■	Puntos		51.40	51.00
Vie. 01								
09:00	MX	Remesas	Sep. 19	■	Mmdd		3374.60	n.d.
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Banxico		★				
09:30		Índice PMI Manufactura	Oct. 19	■	Puntos		49.10	n.d.
12:00		IMEF Manufacturero	Oct. 19	■	Puntos		48.10	n.d.

12:00	IMEF No Manufacturero	Oct. 19	■	Puntos	48.10	n.d.
06:30	EEUU Nóminas no Agrícolas	Oct. 19	★	Miles	136.00	95.00
06:30	Tasa de Desempleo	Oct. 19	★	%	3.50	3.60
06:30	Salarios Nominales	Oct. 19	★	a/a%	2.90	3.00
07:45	Índice PMI Manufactura (F)	Oct. 19	★	Puntos	51.50	n.d.
08:00	ISM Manufactura	Oct. 19	★	Puntos	47.80	49.00
08:00	Gasto en Construcción	Sep. 19	■	m/m%	0.10	0.20
11:00	Vicepresidente Fed - R. Clarida (con voto)		★			
11:00	Junta Gobernadores Fed - R. Quarles (con voto)		★			
12:30	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★			

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