

Económico

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

Brexit se extiende hasta 31 de enero 2020. La libra esterlina se aprecia marginalmente (GBPUSD +0.12%) ante la menor posibilidad de una salida sin acuerdo, aunque persiste incertidumbre (podría haber elecciones general en el Reino Unido o nuevo referéndum).

Avanza acuerdo "Fase 1" EEUU-China. De acuerdo al Presidente D. Trump, la firma de acuerdo va adelantada; podría tener lugar este mes. Funcionarios chinos indican que se han completado partes del texto del acuerdo (e.g. agricultura). Activos de refugio experimentan menor demanda: yen japonés -0.2% vs. USD, oro -0.5%, rendimiento *treasury* 10 años +4.9 pb.

Fernández gana elección en Argentina. Pese a que implicaría un cambio en la política económica menos pro-mercado, el peso argentino (+1.7%) y otras divisas de la región (peso chileno +0.6%, real brasileño +0.5%) avanzan, siguiendo un debilitamiento generalizado del dólar.

Se modera exportación MX en Septiembre. Exportaciones no petroleras crecieron 1.0% a/a vs. 4.6% anterior, reflejando desaceleración en la economía global e industria en EEUU (huelga GM); las importaciones, muestran una mejora en el consumo privado, pero fragilidad en inversión. La huelga de GM se extendió hasta octubre, por lo que las ventas al exterior y la industria manufacturera podrían seguir viéndose afectadas en siguientes lecturas. El USDMXN se cotiza en \$19.03 (-3 cts.), al tiempo que otras divisas emergentes se fortalecen y el precio del petróleo asciende a 59.9 dpb (+0.4%, WTI), en un entorno de optimismo comercial.

A seguir. En EEUU se conocerán datos del PIB 3T19 (miércoles), anuncio de política monetaria de la Fed (miércoles) y de empleo para octubre (viernes); en México y Europa se revelarán también cifras oportunas del PIB 3T19 (miércoles y jueves).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	No se esperan indicadores	-

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Ventas MX: Consumo Más Estable [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** IGAE Extiende Atonía en Agosto [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Inflación MX 1QOct: Baja Subyacente [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Mercados positivos por temas comerciales y Brexit. Los futuros de los mercados accionarios se encuentran positivos, alentados por noticias relacionadas con el Brexit, donde la unión europea logró retrasar el acuerdo por tres meses hasta el 31 de enero, lo anterior aminora las tensiones de tener una salida dura. A esto se suman las noticias de los representantes comerciales de EEUU, tras anunciar que habían logrado avances para la primera fase del acuerdo comercial con China. En la semana, los mercados estarán atentos a la reunión de política monetaria de la Fed, donde los analistas anticipan una baja de 25 pb en la tasa de referencia. Además se tendrá la reunión del Banco de Japón y de Canadá. En temas económicos se esperan el dato del PIB de EEUU y de nóminas. En la parte corporativa, se espera el reporte de Facebook, Mastercard, Pfizer Inc., Bristol-Myers Squibb Co., Bayer AG, Sony Corp. y Volkswagen.

En México hoy termina la temporada de reportes del 3T19, con el reporte de Femsa, Regional, Autlán, ICH, y Simec.

Positivo

- **GM:** Después de ratificar los acuerdos pactados con el sindicato *United Automobile Workers*, los trabajadores de GM en EEUU levantaron la histórica huelga. El acuerdo incluye una inversión de casi USD\$8,000 millones.
- **FIBRAMQ:** Revisó al alza su expectativa de distribución por CFBI para 2019 a P\$1.78, con lo que el incremento anual en distribución sería de 11.3% a/a. Registró un aumento en Ingresos de 4.1% a/a, el NOI y FFO aumentaron 6.0% a/a y 4.9% a/a respectivamente.
- **AC:** Durante el 3T19, los ingresos crecieron 4.6% a/a, apoyados por un avance en el volumen consolidado de 1.7% a/a. A nivel operativo presentó un avance de 8.8% a/a en EBITDA, con una mejora en rentabilidad.
- **KOF:** Reportó un avance en ventas de 10.3% a/a y de 18.8% a/a en EBITDA, con un avance en margen rentabilidad de 149 pb, como resultado de recuperación de impuestos en Brasil.

Neutral

- **FUNO:** Los ingresos totales incrementaron 9.5% a/a, gracias a una mayor renta por m2 y un crecimiento en ABR de 3.4% a/a, ya que la ocupación vio un ligero deterioro. La distribución por CFBI vio un incremento de 5.4% a/a.
- **SORIANA:** Reportó un incremento en Ventas de +2.1% a/a impulsadas por un desempeño VMT de 2.2% a/a, a nivel operativo +11.8% a/a, y a nivel neto bajó -15.9% a/a como resultado de un incremento en el costo financiero.

	Nivel	Var %
Dow Jones	27,001	0.35
S&P 500	3,029	0.29
Nasdaq	8,067	0.38
Asia*	521	0.00
Emergentes*	43	-0.28

*Cierres

Reportes trimestrales 3T19:

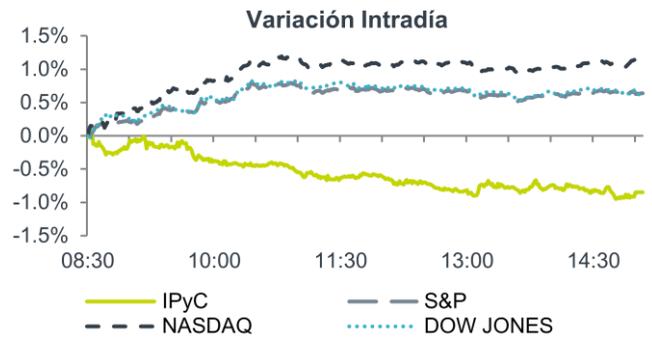
Trimestral FIBRAMQ

Trimestral SORIANA

Trimestral AC

Trimestral KOF

Trimestral FUNO



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 espiados 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	19.0390	
Nivel Alto operado o/n	19.0669	
Nivel Bajo operado o/n	19.0362	
Puntos Swap o/n	0.000100	0.006100
Soporte	19.1000	19.2000
Resistencia	19.0000	18.9000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.1024	
EUR/USD	1.1092	

Calendario de Indicadores Económicos

Octubre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 28								
06:00	MX	Balanza Comercial	Sep. 19	■	Mdd	-116.20	775.00	212.50
06:30	EEUU	Inventarios Mayoristas (P)	Sep. 19	★	m/m%	-0.30	0.00	0.20
06:30		Balanza Comercial (P)	Sep. 19	★	Mmdd	-70.40	-73.10	-73.50
09:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		1.63	n.d.
09:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		1.60	n.d.
-		UE decide nueva fecha para <i>Brexit</i>						
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