

NUBLADO

Económico

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

Cambios regulatorios en China señalarían progreso en negociaciones. Funcionarios indican que se buscará eliminar restricciones a la inversión de extranjeros y no se forzará la transferencia de tecnología, que son algunas de las demandas de EEUU para lograr un acuerdo comercial. No obstante lo anterior, tras el alza de ayer y a la espera de la decisión de la Fed y cifras del PIB 3T19 en EEUU (mañana), la curva de rendimientos en aquel país baja en todos sus nodos (10 años, -1.2 pb.) y el precio del crudo cae 1.4% (WTI), reflejando cautela. Sin embargo, el peso mexicano sigue el fortalecimiento de otras divisas emergentes frente al dólar y se cotiza en \$19.09, 3 cts. menos que ayer.

Habrían elecciones en el Reino Unido. El Partido Laborista dio su apoyo a una elección para el 9-12 de diciembre, cuyo resultado determinaría si hay o no una salida de la Unión Europea. La libra esterlina presenta pocos cambios esta mañana (GBPUSD -0.1%).

A seguir. Hoy se publicará en EEUU el dato de confianza del consumidor para octubre, medido por el Conference Board, el cual se espera que ascienda a 128.0 pts. desde 125.1 ant.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:00	Ventas de Casas Pendientes (EEUU)	■
08:00	Confianza del Consumidor- Conference Board (EEUU)	★

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

Atentos a reportes y a la espera de la FED. Los futuros de los índices accionarios estadounidenses registran movimientos negativos, luego del buen desempeño en sesiones recientes que llevó al S&P a tocar un nuevo nivel máximo. Los inversionistas continúan asimilando la publicación de reportes trimestrales mixtos, en donde en sentido positivo destacaron los resultados de Merck y Pfizer, los cuales superaron las expectativas. En contraste, el reporte de Alphabet quedó por debajo de lo esperado por el mercado. Por otro lado, se espera conocer el anuncio de política monetaria de la Reserva Federal, en donde el mercado anticipa otro recorte de 25 pb en la tasa objetivo. En Europa, los mercados operan con bajas, ante la noticia de que el partido laborista en Reino Unido apoyaría respaldar la propuesta de B. Johnson para un adelanto de elecciones.

Positivo

- **R:** Banco Regional registró un incremento en cartera de 16.8% a/a, el cual, contrario a la tendencia del sector, no refleja una desaceleración. Asimismo, la empresa vio un buen crecimiento en utilidad y mejora en los indicadores de rentabilidad ROA y ROE
- **FEMSA:** En el 3T19 registró avances en ingresos de 10.2% a/a y en EBITDA de +31.5% a/a, impulsados por la mayoría de sus unidades de negocio y algunos cambios contables. A nivel neto presentó un avance de 55.0% a/a, derivado de ganancias cambiarias.
- **PEÑOLES:** Reportó por arriba de lo estimado, con un incremento en Ventas de +5.3% a/a, Utilidad Operativa de +55.3% a/a, y en EBITDA de +31.0% a/a, derivado de mejores volúmenes y un mayor precio promedio para el oro y plata; sin embargo, por un aumento en la provisión de impuestos el margen neto cayó 85 pb.

Negativo

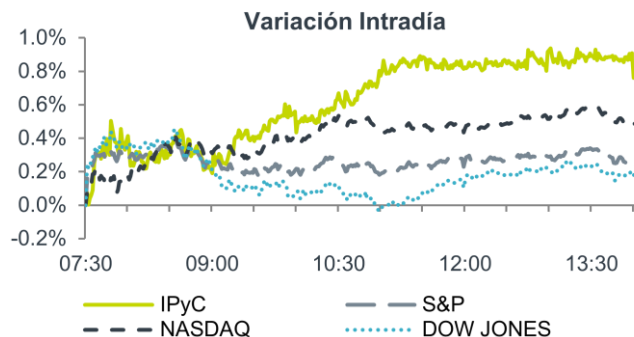
- **AUTLÁN:** Reportó resultados negativos con una disminución en Ventas de -1.1% a/a, por baja en precios promedio del manganeso, reflejando una baja en EBITDA de 10.5% a/a. Por otro lado, gracias a la reducción en gasto por depreciación del peso, incrementó Utilidad Neta más de tres veces respecto a 2018.
- **ICH:** Reportó números débiles al presentarse una caída en el precio de los metales lo que ocasionó un decremento en Ingresos de -20.4% a/a y en EBITDA de -19.9% a/a, como resultado de mayores Gastos de Venta y Administración, a nivel neto la Utilidad cayó -45.4% a/a por mayores gastos financieros.

	Nivel	Var %
Dow Jones	26,996	-0.21
S&P 500	3,033	-0.12
Nasdaq	8,091	-0.05
Asia*	525	-0.06
Emergentes*	43	-1.20

*Cierres

Reportes trimestrales 3T19:

- [Trimestral REGIONAL](#)
- [Trimestral FEMSA](#)
- [Trimestral AUTLÁN](#)
- [Trimestral PEÑÓLES](#)
- [Trimestral ICH](#)



Cambios

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

Trump ha tenido un mal comienzo de semana. Primero las burlas de la Serie Mundial, y luego el anuncio de la Presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, de que la Cámara en pleno votará en los próximos días sobre los próximos pasos para la investigación de juicio político. Hoy, los comités que realizan la investigación están listos para obtener una pieza clave de evidencia cuando un ex oficial del ejército asignado al Consejo de Seguridad Nacional de la Casa Blanca testificará que escuchó la llamada telefónica del presidente Donald Trump en julio con el presidente de Ucrania, y estaba tan perturbado por la conversación que lo denunció al asesor legal del NSC. Por otro lado, una ex estrella de televisión de reality que afirma que Trump la besó y la tocó a la fuerza antes de ser presidente, llegó a un acuerdo con la Organización Trump para no revelar nueve páginas más de documentos que, según ella, corroboran su historia.

El primer ministro Boris Johnson, que quiere una mayoría conservadora para poder avanzar a través de la salida del Reino Unido de la Unión Europea, cambiará las tácticas hoy al proponer una legislación muy básica que movería la fecha establecida por ley para las próximas elecciones a diciembre. Significaría que necesita una mayoría simple en lugar de los dos tercios de los intentos previos de "súper mayoría" requeridos. Los Demócratas Liberales y el Partido Nacional Escocés han indicado que están dispuestos a respaldar una moción en líneas similares, aunque su apoyo aún no es seguro. El Partido Laborista de la oposición dice que no quiere una elección hasta que la amenaza de un Brexit sin acuerdo esté fuera de la mesa,

El índice MSCI Asia-Pacífico subió un 0,5% a medida que el índice Topix de Japón lo hacia 0,9%. En Europa, el índice Stoxx 600 bajó un 0,5%, ya que los inversionistas realizaron ganancias y tomaron un respiro después de seis días de ganancias. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una apertura sin dirección y el rendimiento del Tesoro a 10 años fue del 1.830%.

El USD se mantiene en el rango de los días previos con lo que el MXN respeta niveles dentro de 19.02 a 19.14 a la expectativa sobre las negociaciones entre China y EU y la decisión de política monetaria de la Fed mañana junto con el comunicado que pueda dar señales de lo que pudiera pasar más adelante.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.0880	
Nivel Alto operado o/n	19.1387	
Nivel Bajo operado o/n	19.0754	
Puntos Swap o/n	0.000200	0.006200
Soporte	19.1500	19.2500
Resistencia	19.0000	18.9000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.1631	
EUR/USD	1.1095	

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	■	%	1.62	1.63	n.d.	
09:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	1.61	1.60	n.d.	
-		UE decide nueva fecha para <i>Brexit</i>							
Mar. 29									
06:00	MX	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal	2T19	★					
09:00		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

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 Ocádiz, 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
---------------------	---------------------	-------------------------