

Económico

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

China espanta a inversionistas. Reportes aseguran que funcionarios del país asiático están escépticos de que se pueda lograr un acuerdo comercial de largo plazo con EEUU; además el PMI manufacturero para octubre en China se moderó de 49.8 a 49.3 pts. (mínimo de ocho meses), anticipando debilidad en el sector. Ante ello, el precio del petróleo (-1.2%, WTI) y del cobre bajan (-1.0%); el oro sube 0.9%.

Fed recortó tasas; señales de no más movimientos. De forma no unánime (dos votos por mantener), redujo la tasa objetivo a 1.75%-1.50%. J. Powell comentó que la postura actual es, y posiblemente seguirá siendo, la adecuada. Por otro lado, indicó que para que haya un alza en la tasa, tendría que haber significativas presiones inflacionarias. El rendimiento del *treasury* a 10 años baja 4.6 pb., también reflejando cautela ante las noticias en materia comercial.

Gasto del consumidor en EEUU crece ligeramente debajo de estimados en septiembre (0.2% vs. 0.3%). Sin embargo, el dato anterior se revisó al alza (ver calendario) y el ingreso personal igualó estimaciones (+0.3%); el deflactor de la variable (medición de inflación preferida por la Fed) se moderó en línea con estimados (1.7% vs. 1.8% a/a, en línea). El índice dólar retrocede 0.4%. El USDMXN sube 2 cts, siguiendo la caída en los precios del petróleo y un entorno de mayor cautela.

PIB Euro se modera a 1.1% desde 1.2%. En línea con estimados. El euro no presenta cambios frente al dólar.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
17:45	PMI Manufacturero Caixin - China	■

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Fed Octubre: Halloween para Doves [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** PIB 3T19 MX: -0.4% a/a; +0.1% t/t [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Ventas MX: Consumo Más Estable [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Dudas sobre acuerdo comercial. Los futuros de los mercados financieros operan con bajas, reaccionando a las noticias poco alentadoras que surgen en el tema comercial, una vez que Beijing ha planteado que tiene dudas sobre llegar a un acuerdo comercial en el corto plazo con EEUU, además de advertir que no cederán en los asuntos más delicados. A esto se suman datos económicos de manufactura en China menor a lo esperado, y los datos en Europa de Confianza del Consumidor revelaron un menor crecimiento. Las noticias anteriores borraron el optimismo que tenían los mercados luego de que la Reserva Federal de EEUU bajó ayer su tasa de referencia en 25pb, e indicó una pausa en el ciclo de bajas que ha realizado este año. En la parte corporativa, los mercados reaccionan a los reportes de ayer por la tarde de Apple y Facebook que fueron mejor a lo esperado, y a las noticias de fusiones entre PSA Group y Fiat Chrysler Automobiles. Los inversionistas seguirán atentos a los reportes de las empresas del S&P, donde ya han reportado 342 emisoras.

Positivo

- **DU-PONT:** Registró resultados mejores a lo esperado gracias a incrementos en precios y ahorros en costos que le permitieron mejorar márgenes de rentabilidad.
- **GMEXICO:** Anunció que recibió por parte del Consejo de Minería de Perú, la autorización de construcción del proyecto minero "Tía María". Proyecto que representa una inversión de USD\$1,400 millones, con el que se espera obtener 120 mil toneladas de metal al año.

Neutral

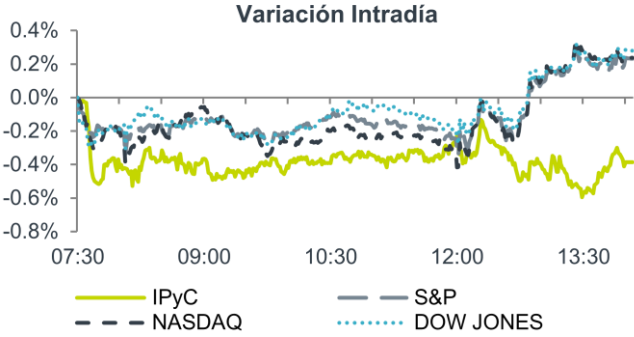
- **FINN13:** Fibra Inn anunció la cancelación de 20.5 millones de CBFIs adquiridos mediante el fondo de recompra. Asimismo, informó que el monto remanente para su fondo de recompra aprobado en abril de este año es de P\$83.3 millones. El número actual de CBFIs en circulación es de 497.8 millones.
- **BRISTOL-MYERS:** Reportó utilidades trimestrales mejores a lo esperado, gracias al buen desempeño en las ventas de productos como su anticoagulante "Eliquis" y tratamiento para el cáncer "Opdivo". Sin embargo, redujo su guía de resultados para el año.

Negativo

- **GFAMSA:** S&P confirmó la calificación de la empresa en "CCC+", la perspectiva se mantiene negativa luego de que GFAMSA anunció una oferta de canje para sus notas no garantizadas a tasa de 7.25% con vencimiento en 2020, por notas garantizadas a tasa de 9.25% y vencimiento en 2024.

	Nivel	Var %
Dow Jones	27,082	-0.19
S&P 500	3,042	-0.21
Nasdaq	8,104	-0.10
Asia*	526	0.18
Emergentes*	43	-1.16

*Cierres



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	180.43	180.46	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	6.67	6.72	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	10a	■	%	3.25	3.20	n.d.
08:00	EEUU	Ventas de Casas Pendientes	Sep. 19	■	m/m%	1.50	1.40	0.90
08:00		Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Oct. 19	★	Puntos	125.90	126.30	128.00
Mier. 30								
06:00	MX	PIB (P)	3T19	★	a/a%	-0.40	-0.80	0.00
-		Balance Público (YTD)	Sep. 19	■	Mmdd		-118.10	n.d.
05:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	25 Oct. 19	■	s/s%	0.60	-11.90	n.d.
06:15		Creación de Empleo Privado ADP	Oct. 19	★	Miles	125.00	93.00	110.00
06:30		PIB (A)	3T19	★	t/t%	1.90	2.00	1.60
06:30		Consumo Personal (A)	3T19	★	t/t%	2.90	4.60	2.60
06:30		Deflactor del PIB (A)	3T19	■	t/t%	1.70	2.40	1.90
08:30		Inventarios de Petróleo	25 Oct. 19	★	Mdb	5.70	-1.70	0.50
12:00		Anuncio Política Monetaria Fed	Oct. 19	★	%	1.75	2.00	1.75
12:00		Presidente Fed - J. Powell		★				
00:30	MD	PIB - Francia (P)	3T19	★	a/a%	1.30	1.40	1.30
04:00		Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Oct. 19	■	%	-7.60	-7.60	-7.60
01:00		Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Oct. 19	■	a/a%	1.10	1.20	1.10
17:50		Producción Industrial - Japón (P)	Sep. 19	■	a/a%	1.10	-4.70	-0.10
19:00	ME	PMI Manufacturero - China	Oct. 19	■	Puntos	49.30	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%	0.30	0.50	0.30
06:30		Consumo Personal	Sep. 19	★	m/m%	0.20	0.20	0.30
06:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	26 Oct. 19	■	Miles	218.00	213.00	215.00
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%	0.70	0.90	0.90
04:00		Tasa de Desempleo- Eurozona	Sep. 19	★	%	7.50	7.50	7.40
04:00		PIB- Eurozona (A)	3T19	★	a/a%	1.10	1.20	1.10
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (P)	Oct. 19	■	a/a%	0.70	0.80	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)		★			

*/						
Bloomberg		Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+			Market	
P:					Movers	
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
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.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
---------------------	---------------------	-------------------------