

Económico

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

Volatilidad a la espera negociaciones EEUU-China. Persiste un entorno de incertidumbre sobre el resultado de la ronda de pláticas comerciales que inicia hoy, en función de señales mixtas por últimos reportes. Algunos señalaban ayer que funcionarios chinos no esperaban avances; otros, indican que se evalúa un pacto de divisas, posponer aplicación de nuevos aranceles y permitir a empresas de EEUU comerciar con Huawei. En función de lo último, algunos activos de refugio borraron sus avances, como el oro (-0.3%), mientras que el petróleo y el cobre avanzan 0.9% (WTI) y 1.1%, respectivamente.

Inflación en EEUU se estanca en septiembre (1.7% vs. 1.8% a/a esperado). El índice subyacente tampoco varió respecto al mes previo e igualó el estimado por el consenso (2.4% a/a). Las minutas de la Fed de la reunión de Septiembre (ayer) muestran que unos miembros favorecen un mayor relajamiento para impulsar a la inflación, mientras que otros no ven necesidad de ajustar la política monetaria. La probabilidad de un recorte en la tasa para octubre no presentan mayores cambios (82.2%). El rendimiento del *treasury* a 10 años acentuó sus alzas tras conocerse el dato (+2.2 pb.); el índice dólar retrocede 0.3% contra la canasta de divisas.

Banxico publicará minutas hoy. Consideramos que podrían incidir en el desempeño del mercado local, ya que el detalle de la discusión de la última decisión de política monetaria (tasa objetivo -25 pb.) daría señales sobre futuros ajustes en la postura del banco central. El USDMXN se cotiza en \$19.56, un centavo debajo del cierre previo.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Minutas Banxico (MX)	★
16:30	Presidente Fed Cleveland- L. Mester (EEUU)	★
-	Reunión comercial EEUU - China	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Minutas Fed: Difieren Posturas [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Inflación MX Sept.: Cae en Meta [Ver Nota](#)
- **Inflación CDMX BX+:** Sept. Efectos Est. [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Se reúnen EEUU-China para tratar temas comerciales. Los futuros de los mercados estadounidenses se ubican volátiles con sesgo negativo, por la expectativa del inicio de conversaciones entre los funcionarios comerciales de EEUU, Robert Lighthizer y el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin con el viceprimer ministro chino Liu He. El gobierno chino mantiene una baja perspectiva de que se llegue a un acuerdo, no obstante, comienzan a surgir rumores sobre la posibilidad de que EEUU está valorando un pacto que podría suspender del aumento de tarifas que iniciaría el 15 de octubre. Se especula que la reunión será recortada y será de un solo día. Por otro lado, los mercados se muestran pendientes de las tensiones geopolíticas en Turquía con la decisión del presidente de detener a las tropas estadounidenses.

En Europa los mercados volátiles, sopesando que quedan 21 días para la salida de Reino Unido y a la espera de que se lleve a cabo la cumbre de la Unión Europea el 17 y 18 de octubre.

Positivo

- **PINFRA:** Se comenta en medios que Pinfra propondrá en la siguiente Asamblea Ordinaria que se llevará a cabo el 31 de octubre de 2019, el pago de un dividendo en efectivo por MXN\$4.719495 por acción.

Neutral

- **GAP:** Con respecto a la información en medios sobre una oferta de GAP para la adquisición de una participación en una operadora de autopistas en México, la empresa aclaró que actualmente no se encuentra participando en procesos de adquisición.
- **TURISMO:** Inegi dio a conocer que el número de visitantes que ingreso a México durante agosto se incrementó 1.1% a/a. El número de turistas que ingresan por vía aérea amentó 0.4% a/a.
- **AEROMEXICO:** Un juzgado otorgó a la compañía un amparo contra el memorándum firmado entre el gobierno mexicano y Emiratos Árabes Unidos, lo que le da un rumbo más favorable a la empresa mexicana respecto al polémico vuelo con escala en Barcelona que pretende tener *Emirates Airlines*.

Día de entrada Dividendos: VESTA “” (3/4) P\$0.43 DY: 1.39%**

*DY dividend yield con precio de cierre día anterior.

	Nivel	Var %
Dow Jones	26,252	-0.19
S&P 500	2,914	-0.17
Nasdaq	7,689	-0.13
Asia*	502	-0.29
Emergentes*	41	0.78

*Cierres

Notas de Interés:

- **PREVIO – GFNORTE 3T19**
- **PREVIO –ALFA 3T19**
- **PREVIO – AC 3T19**



Cambios

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

La Casa Blanca está considerando implementar un pacto de divisas previamente acordado con China como parte de un acuerdo de primera fase que podría ver suspendido el aumento de tarifas de la próxima semana. Las deliberaciones internas de la administración de EU se producen cuando los negociadores chinos de alto nivel liderados por el viceprimer ministro Liu llegan hoy a Washington para conversar con el representante comercial de EU Robert Lighthizer y el secretario del Tesoro Steven Mnuchin. Con ninguno de los lados optimistas para un avance, un acuerdo parcial que conduzca a más discusiones en el futuro probablemente sea el mejor resultado.

El desempeño del presidente Donald Trump en la Oficina Oval está bajo un escrutinio adicional después de que se reveló que presionó al entonces Secretario de Estado Rex Tillerson para ayudar a persuadir al Departamento de Justicia de que retire un caso penal contra un cliente turco de Rudy Giuliani en 2017. Podría ser un alivio para el presidente, el rechazo del líder ucraniano de cualquier sugerencia que fue chantajeado por Trump en la ahora infame llamada telefónica entre los dos en julio. Mientras tanto, Turquía se está convirtiendo rápidamente en el centro de atención con la decisión de Trump de detener a las tropas estadounidenses y continuar recibiendo críticas mientras comienza la incursión.

Lo único que se está moviendo en Brexit en este momento es el calendario hacia la fecha de salida del 31 de octubre. Hay una pequeña posibilidad de que cambie hoy cuando el primer ministro británico, Boris Johnson, se sienta con su homólogo irlandés en un esfuerzo por encontrar un compromiso que pueda llevar a un acuerdo de último minuto. Si esas conversaciones no logran encontrar un avance, entonces el resultado más probable será que el Reino Unido solicite una extensión de la fecha de salida, o un llamado Brexit duro a fin de mes. La economía del país continúa debilitándose, y los datos de esta mañana muestran un crecimiento inesperado en agosto, mientras se mantiene lo suficientemente fuerte como para evitar una recesión inmediata.

El índice MSCI Asia-Pacífico ganó 0.1%, mientras que el índice Topix de Japón cerró en general sin cambios después de una sesión volátil impulsada por informes contrastantes sobre las perspectivas de las conversaciones comerciales de hoy. En Europa, el índice Stoxx 600 fue 0.3% más débil, con un mejor desempeño de las acciones defensivas. Los futuros del S&P 500 apuntan a una apertura ligeramente negativa y el rendimiento del Tesoro a 10 años en 1.587%.

El mercado de divisas atento a cualquier noticia respecto a las pláticas entre China y EU como principal driver con mucho nerviosismo y poca liquidez.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.5575	
Nivel Alto operado o/n	19.6280	
Nivel Bajo operado o/n	19.4913	
Puntos Swap o/n	0.000670	0.005670
Soporte	19.7000	19.8000
Resistencia	19.4500	19.3000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.5350	
EUR/USD	1.1020	

Octubre								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Dom. 06								
17:45	EEUU	Presidente Fed Kansas - E. George (sin voto)		★				
Lun. 07								
06:00	MX	Inversión Fija Bruta	Jul. 19	★	a/a%	-7.60	-8.80	-7.80
-		Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interno	Jul. 19	★	a/a%	2.20	0.20	n.d.
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex		★				
09:20	EEUU	Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)		★				
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	1.68	1.84	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	1.69	1.80	n.d.
12:00		Presidente Fed - J. Powell		★				
18:50	MD	Balanza Comercial- Japón	Ago. 19	★	Mmdy	2157.70	1999.90	2069.50
23:00		Gobernador BoE- M. Carney		★				
Mar. 08								
09:00	MX	Reservas Internacionales	04 Oct. 19	■	Mmdd	180.80	180.21	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	30a	■	%	7.17	7.52	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%	3.29	3.53	n.d.
07:30	EEUU	Índice de Precios al Productor	Sep. 19	■	m/m%	-0.30	0.10	0.10
10:30		Subasta Tasa Nominal	52s	■	%	1.60	1.74	n.d.
12:00		Subasta Tasa Real	3a	■	%	1.41	1.57	n.d.
12:35		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
12:50		Presidente Fed - J. Powell		★				
16:00		Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)		★				
01:00	MD	Producción Industrial- Alemania	Ago. 19	■	a/a%	-4.00	-3.90	-4.30
Mier. 09		Creación de Empleo Formal- IMSS						
06:00	MX	Inflación General	Sep. 19	★	a/a%	3.00	3.16	3.00
06:00		Inflación General	Sep. 19	■	m/m%	0.26	-0.02	0.26
06:00		Inflación Subyacente	Sep. 19	■	m/m%	0.30	0.20	0.30
06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	04 Oct. 19	■	s/s%	5.20	8.10	n.d.
09:00		Inventarios Mayoristas (F)	Ago. 19	★	m/m%	0.2	0.40	0.40
09:30		Inventarios de Petróleo	04 Oct. 19	★	Mdb	2.93	3.10	1.90
09:30		Presidente Fed - J. Powell		★				
12:00		Subasta Tasa Nominal	10a	■	%	1.59	1.74	n.d.
13:00		Minutas Política Monetaria Fed	18 Sep. 19	★				
Jue. 10								
09:00	MX	Minutas Banxico	Sep. 19	★				
-		Salarios Nominales	Sep. 19	★	a/a%		4.40	n.d.
-		Ventas Minoristas- ANTAD	Sep. 19	■	a/a%		4.40	n.d.
-		Creación de Empleo Formal- IMSS	Sep. 19	■	Miles		36.60	n.d.
07:30	EEUU	Inflación General	Sep. 19	★	m/m%	0.00	0.10	0.10
07:30		Inflación General	Sep. 19	★	a/a%	1.70	1.70	1.80
07:30		Inflación Subyacente	Sep. 19	★	m/m%	0.10	0.30	0.20
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	05 Oct. 19	■	Miles		219.00	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		1.75	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		1.71	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	30a	■	%		2.27	n.d.
16:30		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (sin voto)		★				
-		Reunión comercial EEUU - China		★				
Vie. 11								n.d.

06:00	MX	Producción Industrial	Ago. 19	■	a/a%	-1.70	n.d.
06:00		Producción Manufacturera	Ago. 19	■	a/a%	3.00	1.00
07:00	EEUU	Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)		★			
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Oct. 19	★	Puntos	93.20	92.30
12:15		Presidente Fed Boston - E. Rosengren (con voto)		★			
18:00		Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (sin voto)		★			
01:00	MD	Inflación al Consumidor- Alemania (F)	Sep. 19	■	a/a%	1.20	1.20

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

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
---------------------	---------------------	-------------------------