

Económico

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

Cautela ante posible retraso de “acuerdo en principio” EEUU-China. El índice dólar (+0.2%) y el precio del oro (+0.1%) avanzan en función de reportes que indican que China buscaría una nueva ronda de negociaciones y que EEUU cancele la aplicación de aranceles programados para diciembre, como condición para firmar un acuerdo en principio.

Preocupa balanza comercial China de septiembre. Las exportaciones cayeron más a lo esperado (-3.2% a/a vs. 2.8%), sugiriendo un menor dinamismo en el comercio mundial y efectos de la Guerra Comercial; la contracción en las importaciones (-8.5% a/a), reflejaría menor inversión y consumo en dicho país. Materias primas como el cobre (-1.0%) y el petróleo (-2.0%, WTI) retroceden esta mañana.

Brexit. Tras apreciarse el viernes frente al dólar (+1.8%), la libra esterlina es la moneda con peor desempeño al interior de la canasta de divisas (-1.0%) dado que negociadores de la UE sugieren que las propuestas del PM británico no son todavía suficientes para sentar las bases de un acuerdo de salida, lo que genera preocupación de un *Brexit* “duro” este 31 de octubre.

Nómina del IMSS se expande 1.9% a/a en septiembre. El incremento en nuevos empleos formales entre septiembre y octubre fue de 145,416. En el acumulado del año, suman 488,061, 37.0% menos que hace un año. La debilidad en el empleo formal es uno de los principales factores que limitan al consumo privado. El USDMXN se cotiza en \$19.28 (- 4 cts.), pese a la caída en el petróleo y la incertidumbre en temas geopolíticos (e.g. Guerra Comercial, Brexit).

A seguir. Esta semana, será relevante la publicación de datos de actividad industrial para EEUU, Europa y China; ventas al menudeo en EEUU; y, PIB al 3T19 de China.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Día Ferido por Columbus Day (EEUU)	-
23:30	Producción Industrial - Japón (F)	■
20:30	Inflación al Consumidor - China	★
20:30	Inflación al Productor- China	■

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Minutas Banxico: Prud. vs Oportunidad [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Minutas Fed: Difieren Posturas [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Inflación MX Sept.: Cae en Meta [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Esperan más detalles entre EEUU-China/Temporada de Reportes. Los futuros de los mercados estadounidenses operan en terreno negativo ante la incertidumbre que gira sobre el acuerdo comercial entre EEUU-China, donde hasta el momento no se ha logrado alguna firma, y las propias autoridades chinas están solicitando más detalles. Se ha propuesto otra ronda de conversaciones que podría llevarse a cabo a fin de mes. Las pláticas recientes acordaron que china comprará entre USD\$40 y USD\$50 miles de millones de productos agrícolas estadounidenses, mientras que EEUU retrasará el aumento de tarifas establecido para este 15 de octubre.

Hoy es feriado por Columbus Day, por lo que el mercado de bonos estará cerrado, capitales opera normal y los inversionistas estarán a la espera de los reportes corporativos del sector bancario, los primeros en reportar serán JPMorgan, Chase & Co, Goldman Sachs Group Inc., Wells Fargo & Co. y Citigroup Inc. Otros temas a vigilar será la reunión anual de otoño del FMI y el Banco Mundial. En Europa continúan las discusiones respecto al Brexit, el cual tiene como fecha de salida el 31 de octubre.

En México la temporada de reportes dará inicio este 15 de octubre con América Móvil

Neutral

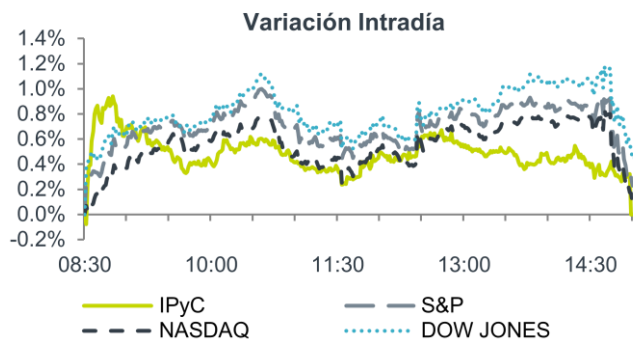
- **NEMAK:** Dio a conocer que su actual Vicepresidente comercial Markus Nolte, decidió retirarse de la compañía.
- **BOIENG:** Anunció que tomó la decisión de separar la dirección general de la presidencia del consejo de administración, con el fin de mejorar la gobernabilidad y los procesos de monitoreo
- **GAP:** Anunció el inicio de la toma de control de las operaciones del Aeropuerto Internacional Norman Manley en Kingston, Jamaica. Adicionalmente la empresa modificó ligeramente a la baja su guía para 2019, en donde espera las siguientes alzas: tráfico +8%, ingresos totales +14% y EBITDA +12%, con un margen EBITDA de 68%. Los menores ingresos se explican por una inflación acumulada por debajo de lo esperado.

	Nivel	Var %
Dow Jones	26,724	-0.19
S&P 500	2,965	-0.18
Nasdaq	7,845	-0.18
Asia*	510	-0.06
Emergentes*	42	-2.16

*Cierres

Notas de Interés:

- **PREVIO-FEMSA**
- **PREVIO- GRUMA 3T19**



Cambios

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

El acuerdo de China para impulsar las compras agrícolas y la decisión de la Casa Blanca de aplazar el aumento de los aranceles en el país, sellada con un apretón de manos el viernes, podría ser suficiente para mantener vivas las perspectivas de un acuerdo integral entre las dos partes, pero no es suficiente para una reevaluación de las perspectivas de crecimiento global. Además de esas dudas, hay noticias de que China quiere nuevas conversaciones tan pronto como este mes para resolver los detalles del acuerdo de "fase uno" antes de firmarlo. Mañana tendremos señales sobre la salud de la economía mundial cuando el Fondo Monetario Internacional revise su pronóstico de crecimiento.

La temporada de ganancias proporcionará otro indicador de fortaleza económica y una idea de cómo se mantienen los pagos de dividendos ante la desaparición del crecimiento de las ganancias. Para los grandes bancos de EU, la atención se centrará en cómo mantienen los costos en línea en un entorno donde las tasas de interés permanecen más bajas de lo previsto. JPMorgan inicia mañana, seguido por Goldman Sachs, Wells Fargo y Citigroup.

El principal negociador de Brexit de la Unión Europea, Michel Barnier, dijo que las propuestas del Reino Unido para un acuerdo carecían de detalles, poniendo a ambas partes en una carrera contra el tiempo para finalizar un acuerdo antes de la cumbre de la UE el jueves. Los aliados de la coalición del primer ministro, el Partido Unionista Democrático de Irlanda del Norte, también expresaron reservas sobre el plan. La libra, que tuvo un rally espectacular a fines de la semana pasada, está devolviendo algo de terreno esta mañana.

El índice MSCI Asia Pacífico excluyendo Japón sumó 0.8%. Japón está cerrado por vacaciones, y el país comienza la limpieza del tifón más poderoso que ha azotado en décadas. El optimismo que se evapora rápidamente sobre un comercio inminente o un acuerdo de Brexit está presionando a las acciones europeas, con el índice Stoxx 600 bajando un 1.2%. Los futuros del S&P 500 apuntan a una disminución en la apertura con el rendimiento del Tesoro a 10 años en 1.736% del cierre previo ya que el mercado está cerrado por Columbus Day.

Las monedas mostraron optimismo frente al USD ante el pre acuerdo entre China y EU al cierre del viernes. Para el día de hoy este optimismo pierde fuerza por lo preliminar del acuerdo con China solicitando una reunión este mismo mes para afinar los detalles del mismo. El mercado se mantiene muy cerca del cierre previo con día inhábil en EU.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.3030	
Nivel Alto operado o/n	19.3395	
Nivel Bajo operado o/n	19.2973	
Puntos Swap o/n	0.000670	0.005670
Soporte	19.4000	19.6000
Resistencia	19.2500	19.1500
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.2819	
EUR/USD	1.1031	

Calendario de Indicadores Económicos

Octubre								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Dom. 13								
	- ME	Balanza Comercial- China	Sep. 19	★	Mmdd	39.65	34.78	34.75
Lun. 14								
	- MX	No se esperan indicadores						
	- EEUU	Día Ferido por Columbus Day						
04:00	MD	Producción Industrial- Eurozona	Ago. 19	■	a/a%	-2.80	-2.10	-2.50
23:30		Producción Industrial - Japón (F)	Ago. 19	■	a/a%		-4.70	n.d.
20:30	ME	Inflación al Consumidor - China	Sep. 19	★	a/a%		2.80	2.90
20:30		Inflación al Productor- China	Sep. 19	■	a/a%		-0.80	-1.20
Mar. 15								
09:00	MX	Reservas Internacionales	11 Oct. 19	■	Mmdd		180.80	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	3a	■	%		3.63	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	3a	■	%		7.01	n.d.
03:25	EEUU	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (con voto)		★				
07:30		Índice de Manufactura Empire	Oct. 19	■	m/m%		2.00	0.00
08:00		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★				
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		1.68	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		1.69	n.d.
11:45		Presidente Fed Kansas - E. George (sin voto)		★				
14:00		Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★				
01:45	MD	Inflación al Consumidor- Francia (F)	Sep. 19	■	a/a%		0.90	n.d.
Mier. 16								
	- MX	No se esperan indicadores						
06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	11 Oct. 19	■	s/s%		5.20	n.d.
07:30		Ventas Minoristas	Sep. 19	★	m/m%		0.40	0.30
09:45		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
13:00		Beige Book- Fed		★				
13:00		Junta Gobernadores Fed - L. Brainard (con voto)		★				
03:30	MD	Inflación al Consumidor- Reino Unido	Sep. 19	■	a/a%		1.70	1.90
04:00		Balanza Comercial- Eurozona	Ago. 19	★	Mmdd		24.80	n.d.
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Sep. 19	■	a/a%		1.00	0.90
08:00		Gobernador BoE- M. Carney		★				
16:00		Gobernador BoE- M. Carney		★				
Jue. 17								
	- MX	No se esperan indicadores						
07:30	EEUU	Permisos de Construcción	Sep. 19	★	m/m%		8.20	-5.60
07:30		Inicios de Casas	Sep. 19	★	m/m%		12.30	-3.40
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	12 Oct. 19	■	Miles		210.00	n.d.
08:15		Producción Industrial	Sep. 19	★	m/m%		0.60	-0.10
10:00		Inventarios de Petróleo	11 Oct. 19	★	Mdb		2.93	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		1.72	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		1.82	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		0.15	n.d.
13:00		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
13:00		Junta Gobernadores Fed - M. Bowman (con voto)		★				
15:20		Presidente Fed NY - J. Williams (con		★				

voto)

21:00	ME	Producción Industrial - China	Sep. 19	■	a/a%	4.40	4.90
21:00		Ventas Minoristas - China	Sep. 19	■	a/a%	7.50	7.80
21:00		PIB- China	3T19	★	a/a%	6.20	6.10
Vie. 18							n.d.

-	MX	No se esperan indicadores					
08:00	EEUU	Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (sin voto)		★			
09:45		Presidente Fed Kansas - E. George (sin voto)		★			
10:30		Vicepresidente Fed - R. Clarida (con voto)		★			

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