

Económico

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

Poca certeza respecto a acuerdo en principio EEUU-China. El precio del oro y el índice dólar suben marginalmente (+0.1%, ambos), mientras que el precio del crudo retrocede 0.5% (WTI), en un entorno de moderada cautela tras reportes que indican que China condicionaría la compra de productos agropecuarios a EEUU a la quita de aranceles.

Expectativa de Brexit con acuerdo impulsa a la libra. Algunos miembros *pro-Brexit* del Parlamento británico han expresado que apoyarían un acuerdo de salida antes de este jueves, cuando se realizará una cumbre de líderes de la UE; sin embargo, funcionarios de la UE habrían expresado escepticismo al respecto, por lo que podría solicitarse una extensión de la fecha de salida (31 de octubre). La libra esterlina se aprecia 0.3% contra el dólar.

Presidente Fed de St. Louis a favor de mayor relajamiento. J. Bullard (dovish), quien votó en la última decisión por un recorte de 50 pb. en la tasa objetivo, indicó que deben de considerarse menores tasas de interés ante los riesgos que enfrenta la economía (e.g. guerra comercial), como un seguro. El rendimiento del *treasury* a 10 años cae 3.1 pb.

Moody's revisa baja de crecimiento para México en 2019 de 0.5% a 0.2% a/a. Alertó sobre el estancamiento en el consumo privado y la atonía en la inversión. La segunda espera que se normalice en 2020, año en el que estima un crecimiento de 1.3%. La calificadora puso la perspectiva del soberano en "negativa" por lo que podría haber una revisión a la calificación en el 2T2020.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
11:45	Presidente Fed Kansas - E. George (EEUU)	★
14:00	Presidente Fed San Francisco - M. Daly (EEUU)	★

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@vepomas.com | Alejandra Vargas evargas@vepomas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepomas.com

Atención en reportes de Bancos. Los futuros de los mercados estadounidenses se encuentran en terreno positivo valorando los resultados financieros de los principales bancos, dentro de los que destaca JP Morgan que reportó utilidades mejor a lo esperado, seguido de Citigroup también con resultados positivos y Black Rock que fue neutral. Por la tarde se tendrán más reportes de entidades financieras. En el tema comercial se mantiene las negociaciones entre EEUU-China. Por otra parte, los inversionistas también están atentos a los eventos geopolíticos donde el presidente Trump anunció sanciones a Turquía en respuesta a la ofensiva militar lanzada la semana pasada.

En Europa, los mercados a la expectativa del Brexit, donde el parlamento definió el 19 de octubre como fecha límite para alcanzar un acuerdo o solicitar extensión de 3 meses más. En México hoy al cierre de mercado se espera el reporte de América Móvil y de la BMV.

Positivo

- **Johnsn & Johnson:** Incrementó su expectativa de utilidades para el año, luego de dar a conocer un reporte trimestral mejor a lo esperado, gracias al buen desempeño en ventas de sus tratamientos para psoriasis y cáncer.

Neutral

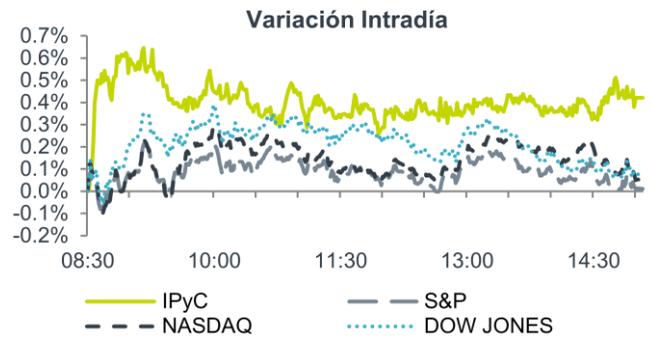
- **FINN:** Fibra Inn anunció que llevó a cabo la reapertura de la emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios con clave de pizarra "FINN 18", por un monto de P\$1,200 millones a una tasa fija de 8.87%, con interés semestral, plazo de 8 años 4 meses, con pago del principal al vencimiento en febrero de 2028. El CV se destinará para amortizar la emisión "FINN 15" por P\$1,000 millones, la cual vence en el 2021.

Negativo

- **GMEXICO:** Dio a conocer que desde el día de ayer Asarco, una subsidiaria estadounidense, enfrenta una huelga en sus cinco instalaciones ubicadas en Arizona y Texas.
- **Goldman Sachs:** Dio a conocer resultados trimestrales por debajo de lo esperado en su utilidad; afectada por un débil desempeño en la banca de inversión ante una menor actividad de fusiones, adquisiciones y OPI's.

	Nivel	Var %
Dow Jones	26,818	0.27
S&P 500	2,974	0.26
Nasdaq	7,875	0.20
Asia*	515	-0.23
Emergentes*	42	-0.75

*Cierres



Notas de Interés:

- **PREVIO – AUTLÁN3T19**

Cambios

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

La Casa Blanca ha pedido un alto el fuego inmediato en Siria, con el presidente Trump anunciando sanciones a Turquía en respuesta a la ofensiva militar lanzada la semana pasada. La lira no reaccionó con fuerza al anuncio, y los legisladores de ambos lados del Congreso dijeron que no se hizo lo suficiente para castigar al país. Quizás más significativo para la economía de Turquía es el anuncio de esta mañana de Volkswagen de posponer una decisión sobre la construcción de una fábrica de automóviles de \$ 1.4 mil millones en respuesta a la acción militar.

El negociador jefe del Brexit para la UE, Michel Barnier, dijo que todavía es posible llegar a un acuerdo esta semana, pero que las conversaciones siguen siendo difíciles y solo queda un día para acordar un texto legal a tiempo para la cumbre de líderes del jueves en Bruselas. El Reino Unido presentó el lunes nuevas propuestas a los negociadores de la UE para aclarar su plan de normas aduaneras para Irlanda del Norte, y la libra se recuperó en las primeras operaciones de esta mañana con el tono optimista de Barnier antes de revertir algunas de esas ganancias. Los datos sobre la economía del Reino Unido mostraron que la cantidad de empleo cayó por primera vez desde 2017, con crecimiento de los salarios y las vacantes disminuyendo.

El índice MSCI Asia-Pacífico subió un 0,6%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 1,6% arriba al reabrirse después de un largo fin de semana y fijó el precio del acuerdo comercial de "fase uno" entre Estados Unidos y China. En Europa, el índice Stoxx 600 subió un 0,4%. Los futuros del S&P 500 apuntan a una ganancia en la apertura con el rendimiento del Tesoro a 10 años estaba en 1.686%.

Las monedas emergentes se mantienen en el rango bajo de los últimos días a la espera de mayores noticias respecto a la firma del pre acuerdo entre China y EU, así como de nuevas señales económicas que validen la política económica del cierre de año.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.2280	
Nivel Alto operado o/n	19.2817	
Nivel Bajo operado o/n	19.2244	
Puntos Swap o/n	0.000200	0.006200
Soporte	19.4000	19.6000
Resistencia	19.2000	19.1000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.1533	
EUR/USD	1.1007	

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	n.d. 34.75	
Lun. 14								
- MX	No se esperan indicadores							
- EEUU	Día Ferido por Columbus Day							
07:30	Índice de Manufactura Empire	Oct. 19	■	m/m%	4.00	2.00	1.00	
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	-4.70	n.d.	
20:30 ME	Inflación al Consumidor - China	Sep. 19	★	a/a%	3.00	2.80	2.90	
20:30	Inflación al Productor- China	Sep. 19	■	a/a%	-1.20	-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)		★					
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 (con 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	0.90	0.90	
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)		★		

*/			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 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 jrjch@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 ghernandez@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