

Económico

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

FMI revisó a la baja sus proyecciones de crecimiento de la economía mundial, a 3.0% (3.2% ant.) para 2019, su proyección más débil en una década; y a 3.4% desde (3.5% ant.) para 2020, citando riesgos como tensiones comerciales y geopolíticas globales. Para México anticipa un crecimiento de 0.4% (0.9% prev.) en 2019, por incertidumbre política, subejercicio del gasto público, y por efectos transitorios.

Aumentan las tensiones entre China y EEUU por cuestiones políticas. Tras la amenaza del país asiático de tomar represalias contra EEUU por apoyar las manifestaciones en Hong Kong. Ante esta incertidumbre, las monedas de refugio se aprecian frente al dólar (yen japonés +0.2%, franco suizo +0.2%).

Ventas minoristas de EEUU decepcionan en septiembre, al caer 0.3% m/m (0.3% esp.), su peor desempeño en siete meses. El componente que excluye automóviles y gasolina se estancó en dicho mes. Tras conocerse este dato, el índice dólar retrocedió 0.1%. El consumo privado ha sido el principal soporte de la actividad en EEUU.

Inflación en Europa extiende debilidad. En septiembre, la formación de precios en la Unión Europea fue marginalmente menor de lo esperado (0.8% a/a, 0.9% esp.), y tuvo su crecimiento anual más débil desde 2016; de igual forma, la inflación en el Reino Unido se mantuvo en 1.7% (1.8% esp.). Esta mañana el euro retrocede 0.1%, la libra esterlina borró sus ganancias de la jornada previa y se mantiene sin cambios frente al dólar.

Aumenta pesimismo sobre Brexit. Pese a reportes que aseguraban que un pacto preliminar entre UE y RU estaba por alcanzarse, esta mañana se informó que las negociaciones están estancadas por el tema de la frontera irlandesa.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:45	Presidente Fed Chicago - C. Evans (EEUU)	★
13:00	Beige Book- Fed (EEUU)	★
13:00	Junta Gobernadores Fed - L. Brainard (EEUU)	★
16:00	Gobernador BoE- M. Carney (RU)	★

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

Negociaciones comerciales entrampadas. Los futuros de los mercados estadounidenses operan en terreno negativo, afectados por las noticias relacionadas al conflicto comercial. Ayer la Cámara de Representantes de EEUU aprobó leyes que toman una postura dura contra el país asiático, dichos proyectos tienen que ver con las protestas en favor de la democracia en Hong Kong y la posibilidad de promulgar una legislación que respalde a los manifestantes de dicho país. En respuesta, el gobierno de China amenazó con "contramedidas fuertes", si el congreso estadounidense se promulga a favor. En reportes, se espera Netflix al cierre de mercado. En Europa, el ambiente respecto al Brexit se torna cada día más volátil, en las primeras horas de ayer circulo la noticia de que se estaba cerca de un acuerdo, hoy el ambiente es contrario. En México, hoy reporta Fibra Prologis y mañana se esperan los reportes de Alfa, Nemak, Alpek, Axtel y Quálitas.

Positivo

- **BMV:** Durante el 3T19 los ingresos crecieron 7% a/a gracias a una mayor actividad en los negocios operativos (capitales, derivados y OTC). La utilidad de operación y el EBITDA incrementaron 10% a/a y 15% a/a, respectivamente; lo que implicó mejoras en márgenes de rentabilidad.

Neutral

- **AMERICA MOVIL:** En el 3T19 registró un incremento en ventas de +0.2% a/a y crecimiento en utilidad operativa de +7.3% a/a. La empresa registró incrementos en ARPU (ingreso promedio por usuario) en México, Brasil, EUA, Centroamérica y Europa. También registró incrementos en la base de suscriptores de postpago y banda ancha fija. Sin embargo, la utilidad disminuye 31% a/a, derivado de impactos cambiarios.

Negativo

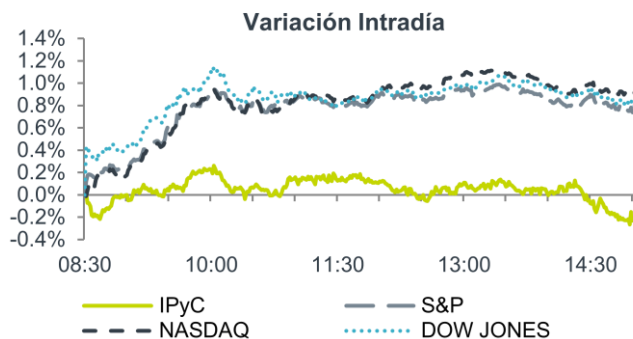
- **KUO:** Reportó mismo nivel de ventas que el año anterior, con un mayor dinamismo en el negocio Porcícola, por mejores precios y volumen de exportación, mientras que el Flujo Operativo creció 1.9% a/a. Sin embargo, la utilidad de operación disminuye el 11.7% a/a, y pérdidas cambiarias impactan y generan una pérdida neta de MXN\$1 millón vs una utilidad de P\$862 millones en el 3T18.

	Nivel	Var %
Dow Jones	26,954	-0.18
S&P 500	2,992	-0.22
Nasdaq	7,937	-0.29
Asia*	516	-0.03
Emergentes*	42	0.49

*Cierres

Notas de Interés:

- **PREVIO – CREAL 3T19**
- **PREVIO – GCC 3T19**
- **REPORTE TRIMESTRAL – AMX 3T19**



Cambios

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

Si ayer estuvo dominado por la esperanza de un acuerdo inminente sobre la salida del Reino Unido de la Unión Europea, hoy está dominado por el temor de que un acuerdo no sea posible. Uno de los principales obstáculos sigue siendo si el Partido Unionista Democrático de Irlanda del Norte, en quien el Primer Ministro Boris Johnson confía para su mayoría parlamentaria. Con un funcionario británico diciendo que las perspectivas de un avance ahora son bajas, la volatilidad de la libra esterlina ha aumentado a medida que la moneda se retira del máximo de ayer.

China amenazó con "contramedidas fuertes" no especificadas si el Congreso de los Estados Unidos promulga una legislación que respalde a los manifestantes de Hong Kong después de que la Cámara aprobó un paquete de medidas que respaldan un movimiento prodemocrático en la antigua colonia británica. Para los inversionistas, aumentan las preocupaciones de que esto pueda dificultar las negociaciones sobre un acuerdo comercial entre Estados Unidos y China. Por otra parte, Turquía ha prohibido las ventas en corto de los bancos del país después de que se presentó una acusación el martes en Manhattan contra Türkiye Halk Bankasi acusando al prestamista estatal de un complot para ayudar a Irán a evitar las sanciones de Estados Unidos.

El excelente día de ayer para las ganancias bancarias produjo resultados que generalmente superaron las expectativas del mercado, ayudando a impulsar las acciones de JPMorgan a un máximo histórico. Hoy es el turno de Bank of America antes de la apertura. Los costos y la perspectiva de la tasa de interés serán clave para el prestamista. Lejos de los bancos, también habrá interés en el rendimiento de Netflix en medio de una mayor competencia de Walt Disney, Comcast, Apple y AT&T.

El índice MSCI Asia-Pacífico subió un 0,7%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,7% arriba, emparejando ganancias anteriores de hasta un 1,6% después de la advertencia de China a los EU. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una caída en la apertura, el rendimiento del Tesoro a 10 años está en 1.724%.

EL USD se mantiene estable con el MXN respetando el rango 19.2350 a 19.2800 en línea con los emergentes a la espera de nuevas noticias sobre la guerra comercial entre China y EU que se tensa después de las declaraciones de China respecto a una fuerte respuesta ante el apoyo de EU a los manifestantes en Hong Kong.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.2360	
Nivel Alto operado o/n	19.2789	
Nivel Bajo operado o/n	19.2272	
Puntos Swap o/n	0.000100	0.006100
Soporte	19.4000	19.6000
Resistencia	19.2000	19.1000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.1850	
EUR/USD	1.1024	

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						
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	180.32	180.80	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	3a	■	%	3.40	3.63	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	3a	■	%	6.68	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	■	%	1.64	1.68	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	1.62	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%	0.50	5.20	n.d.
07:30		Ventas Minoristas	Sep. 19	★	m/m%	-0.30	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	1.70	1.90
04:00		Balanza Comercial- Eurozona	Ago. 19	★	Mmdd	14.70	24.80	n.d.
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Sep. 19	■	a/a%	0.80	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