

### Económico

Alejandro J. Saldaña B. [asaldana@vepomas.com](mailto:asaldana@vepomas.com) | Ángel I. I. Huerta M. [ahuerta@vepomas.com](mailto:ahuerta@vepomas.com)

#### China espera alcanzar un acuerdo parcial con EEUU.

Funcionarios del Ministerio de Comercio de China, confían en que un acuerdo se alcanzará lo antes posible, con el cual se disiparía la incertidumbre en los mercados y se restablecería la confianza; también buscan avanzar con la cancelación de aranceles. Ayer el Presidente D. Trump mencionó que no se firmaría un pacto hasta reunirse con su homólogo chino. Esta mañana el dólar se deprecia 0.2% frente a la canasta de las principales divisas. USDMXN 19.17 -3cts.

**La UE y el RU habrían alcanzado un acuerdo sobre el Brexit.** Inmediatamente después de conocerse esta información, la libra esterlina avanzó 1.2% frente al dólar, aunque momentos después el ánimo se moderó dado que dicho acuerdo aún deberá ser aprobado por líderes europeos y por el parlamento británico. La libra esterlina revirtió sus ganancias esta mañana y es la única moneda al interior de la canasta de divisas con desempeño negativo (-0.4%).

**Funcionarios de la Fed exhiben posturas diversas.** El Presidente regional de Chicago, C. Evans (votante), indicó que podría el Instituto considerar otro recorte en la tasa de interés dada la elevada incertidumbre para la economía de EEUU, por su parte, el Presidente de la Fed de Dallas considera que el Instituto debería observar la evolución de la economía tras los dos recientes ajustes, antes de considerar más estímulos. Hoy serán relevantes los comentarios de otros miembros (Ver calendario). El rendimiento del *treasury* a 10 años subió 1.6 pbs (1.75%)

#### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
10:00	Inventarios de Petróleo (EEUU)	★
13:00	Presidente Fed Chicago - C. Evans (EEUU)	★
13:00	Junta Gobernadores Fed - M. Bowman (EEUU)	★
15:20	Presidente Fed NY - J. Williams (EEUU)	★
21:00	PIB- 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@vepomas.com](mailto:elopezp@vepomas.com) | Alejandra Vargas [evargas@vepomas.com](mailto:evargas@vepomas.com) | Marisol Huerta [mhuerta@vepomas.com](mailto:mhuerta@vepomas.com)

**Optimismo ante posible acuerdo para el Brexit.** Los futuros de los mercados accionarios se ubican en terreno positivo tras los señalamientos de que el Reino Unido y la Unión Europea lograron un acuerdo para un *Brexit*, mismo que será presentado a los legisladores el fin de semana. Los inversionistas se mantienen atentos del desarrollo de este proceso una vez que la parte opositora en Irlanda del Norte ya manifestó su rechazo. Respecto a temas comerciales priva el sentimiento negativo en las negociaciones entre EEUU y China, las autoridades de Beijing acusaron al departamento de Estado de violar la convención de Viena.

En temas económicos los mercados estarán pendientes de los datos de producción industrial y datos de vivienda. En la parte corporativa, Netflix reportó ayer cifras positivas y mejor a lo esperado, hoy por la mañana Morgan Stanley superó el consenso de mercado con un mejor desempeño en la parte comercial y de gestión.

En México al cierre de mercado se esperan los reportes de Alfa, Alpek, Nemark, Axtel, Quálitas y Unifin.

#### Positivo

- **GM:** Llegó a un acuerdo temporal tentativo con el sindicato tras un mes de huelga. A pesar del acuerdo, la huelga continuará hasta que el acuerdo se someta a votación en una reunión de líderes sindicales que se llevará a cabo el día de mañana.
- **FIBRANOVA:** Firmó un contrato de arrendamiento para la construcción de un nuevo complejo de oficinas de 58,526 pies cuadrados en la ciudad de Querétaro. El arrendatario es una compañía estadounidense que opera en el segmento automotriz. La inversión será de USD\$ 5.3 millones.

#### Negativo

- **FINN13:** Durante septiembre registró las siguientes variaciones a/a en sus indicadores operativos en hoteles comparables: Ingresos por hospedaje -4.1%, Ocupación -4.4 pp, tarifa +1.9% e Ingresos por habitación (RevPar) -5.3%.

	Nivel	Var %
Dow Jones	27,033	0.35
S&P 500	3,003	0.38
Nasdaq	7,985	0.46
Asia*	519	-0.05
Emergentes*	42	-0.67

\*Cierres



#### Notas de Interés:

- **PREVIO – LIVEPOL 3T19**
- **PREVIO – GMEXICO 3T19**
- **PREVIO – IENOVA 3T19**
- **REPORTE TRIMESTRAL – FIBRAPL 3T19**

## Cambios

Gilberto Romero G. [gromerog@vepormas.com](mailto:gromerog@vepormas.com) | Pablo Germán B. [pgerman@vepormas.com](mailto:pgerman@vepormas.com)

El presidente de la Comisión Europea, Jean-Claude Juncker, dice que se ha alcanzado un nuevo acuerdo de Brexit. Tras el acuerdo anunciado, la parte dijo que su posición no había cambiado. Con un acuerdo alcanzado ahora en Bruselas, la atención se dirigirá a Westminster el sábado para ver si el acuerdo puede aprobar una votación parlamentaria.

China dice que sus funcionarios continúan trabajando en el texto de un pre acuerdo sobre comercio con negociadores estadounidenses, incluso cuando la situación diplomática parece estar deteriorándose nuevamente. Ayer, las autoridades de Beijing advirtieron sobre "fuertes contramedidas" si Estados Unidos promulga una legislación que respalde a los manifestantes prodemocráticos en Hong Kong, y hoy acusaron al Departamento de Estado de violar la Convención de Viena con nuevas reglas que requieren que los diplomáticos chinos den aviso oficial antes de visitar universidades o investigaciones institucionales.

La temporada de ganancias es mejor de lo esperado para los grandes bancos que enfrentan otra prueba esta mañana cuando Morgan Stanley de su reporte. El desempeño comercial del prestamista será la métrica clave a tener en cuenta en un trimestre que se espera que muestre una caída en los ingresos de capital e ingresos fijos. Las acciones de Netflix subieron hasta un 11% en las últimas operaciones después de que la compañía publicara resultados que disiparon los temores sobre la inminente competencia de Walt Disney y Apple.

El índice MSCI Asia-Pacífico subió un 0,2%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,5% abajo después de alcanzar el nivel más alto del año el miércoles. En Europa, el índice Stoxx 600 fue 0.7% más alto, ya que los inversionistas en la región reaccionaron positivamente al avance en las negociaciones del Brexit. Los futuros del S&P 500 también positivos y el rendimiento del Tesoro a 10 años fue del 1.790%.

El USD en general se debilita frente al resto de las monedas gracias a los avances de un posible acuerdo para un Brexit ordenado entre la UE y UK, ahora falta que Boris Johnson logre el apoyo parlamentario donde el principal reto estará con el partido de Irlanda del Norte. A pesar del enfriamiento para la firma del pre acuerdo entre China y EU, el mercado sigue esperando mayor claridad sin corregir lo ganado tras el "apretón de manos".

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.2120	
Nivel Alto operado o/n	19.2159	
Nivel Bajo operado o/n	19.1552	
Puntos Swap o/n	0.000100	0.006100
Soporte	19.3000	19.4500
Resistencia	19.2000	19.1000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.3355	
EUR/USD	1.1110	

## Calendario de Indicadores Económicos

Octubre								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Dom. 13</b>								
	- ME	Balanza Comercial- China	Sep. 19	★	Mmdd	39.65	34.78	34.75
<b>Lun. 14</b>								
	- 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
<b>Mar. 15</b>								
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
<b>Mier. 16</b>								
	- 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		★				
<b>Jue. 17</b>								
	- MX	No se esperan indicadores						
07:30	EEUU	Permisos de Construcción	Sep. 19	★	m/m%	-2.70	8.20	-5.30
07:30		Inicios de Casas	Sep. 19	★	m/m%	-9.40	15.10	-3.20
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	12 Oct. 19	■	Miles	214.00	210.00	215.00
08:15		Producción Industrial	Sep. 19	★	m/m%	-0.40	0.60	-0.20
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
<b>Vie. 18</b>						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  
 g  
 P:  
 Preliminar  
 R: Revisión del dato preliminar  
 F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

Market Movers

MD: Mercados Desarrollados

★ Alto  
 ★ Medio  
 ■ Bajo

ME: Mercados Emergentes

#### 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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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](http://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 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