

Económico

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

PIB China extiende desaceleración en el 3T19: 6.0% a/a vs. 6.2% anterior y 6.1% esperado. Menor expansión desde que se tiene registro (1992), al tiempo que en septiembre EEUU incrementó las tarifas a productos chinos; la inversión sigue moderándose pese a mayor gasto gubernamental en infraestructura. Los precios de materias primas (cobre +1.3%, petróleo WTI +0.9%) avanzan ante la expectativa de más estímulos económicos y dado que los datos de consumo e industria para septiembre se aceleraron.

Libra esterlina retrocede 0.1% contra el dólar a la espera de votación del Brexit. Se espera que este sábado el Parlamento Británico vote el acuerdo de salida alcanzado esta semana, con un alto grado de probabilidad de que sea rechazado. El bono inglés a 10 años sube 3.1 pb. y la libra es la divisa con peor desempeño dentro de la canasta de las principales monedas; el euro, se aprecia 0.2%.

Treasury a 10 años sin mayores cambios (-0.3 pb.) a la espera de comentarios de Vicepresidente de la Fed. Ayer, el Presidente Regional de NY indicó que las últimas acciones del Instituto han ayudado a mantener a la economía y manejar los riesgos que enfrenta; indicó que persiste la incertidumbre, pese a avances marginales en comercio y el Brexit; las decisiones se tomarán reunión a reunión, descartando que la política monetaria esté en un ciclo o predeterminada.

México evaluaría reactivar farmouts en noviembre. A. Romo (jefe Oficina de Presidencia) indicó que se considerará reactivar farmouts en el sector petrolero. Ello podría contribuir a dar estabilidad a la producción de crudo y reposición de reservas en el mediano y largo plazo, y acotar marginalmente el riesgo de reducción en la calificación crediticia del Pemex y el soberano. El USDMXN retrocede 0.2%, siguiendo un debilitamiento generalizado del dólar (-0.2%).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:00	Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (EEUU)	★
09:45	Presidente Fed Kansas - E. George (EEUU)	★
10:30	Vicepresidente Fed - R. Clarida (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@vepormas.com | Alejandra Vargas evargas@vepormas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepormas.com

Crece China a menor ritmo. Los futuros de los mercados accionarios se ubican con movimientos marginales al alza, asimilando el reporte de PIB de China que reportó un crecimiento de 6.0% a/a, el dato más lento desde principios de la década de 1990 y menor a lo anticipado por el mercado. No obstante, en términos trimestrales presenta un mejor desempeño. En la parte corporativa, los mercados asimilan de forma positiva el reporte de Coca Cola y American Express que superaron las expectativas del consenso. En Europa los mercados reaccionan a la imposición de aranceles por USD\$7,500mn por parte de EEUU y se mantienen a la expectativa de la votación del parlamento británico que se realizará este sábado y que validará los recientes acuerdos alcanzados con el Brexit. En México ayer los reportes de Alfa, Alpek y Nemark se encontraron por debajo de lo esperado.

Positivo

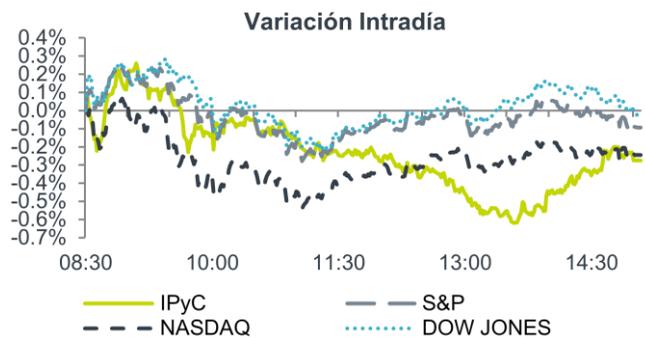
- **QUÁLITAS:** La Utilidad Neta incrementó 143% a/a, gracias principalmente al menor costo de siniestralidad. En Ingresos, las primas emitidas aumentaron 11.5% a/a, un repunte respecto a lo observado en el año.
- **OMA:** Continuó registrando expansión en márgenes de rentabilidad, ante el crecimiento en tráfico (+6.9% a/a) y la disminución en costos (-0.8% a/a). El margen EBITDA se expandió 460 pb en el trimestre.

Negativo

- **ALFA:** Finalizó el trimestre con una disminución en Ventas de -10.7% a/a, causados por menores precios en Alpek y una baja de volumen en Nemark, Sigma tuvo un buen trimestre, a nivel EBITDA disminuyó -20.8% a/a.
- **ALPEK:** Registró una caída en Ventas de -19.7% a/a y un EBITDA de -28.0% a/a, derivado de la caída en precios del petróleo y materias primas, hay que recordar que la base comparable es de máximos históricos; a nivel trimestral el Flujo comparable incrementó 12.6% t/t.
- **NEMAK:** Tuvo un 3T19 complicado, los Ingresos disminuyeron -14.5% a/a, la Utilidad Operativa -35.1% a/a y el EBITDA -29.0% a/a, esto como resultado de una mezcla de productos menos favorable, menores precios en el aluminio y una industria en desaceleración.

	Nivel	Var %
Dow Jones	27,014	0.08
S&P 500	3,000	0.07
Nasdaq	7,954	0.02
Asia*	520	-0.03
Emergentes*	42	1.09

*Cierres



Notas de Interés:

- **PREVIO – CUERVO 3T19**
- **REPORTE TRIMESTRAL – ALFA 3T19**
- **REPORTE TRIMESTRAL – ALPEK 3T19**
- **REPORTE TRIMESTRAL – NEMAK 3T19**
- **REPORTE TRIMESTRAL – OMA 3T19**
- **REPORTE TRIMESTRAL – QUALITAS**

Cambios

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

El producto interno bruto de China aumentó un 6% en los tres meses hasta septiembre, el ritmo más lento desde principios de la década de 1990, y por debajo del pronóstico de consenso. Una desaceleración en la inversión fue el principal impulsor de la cifra inferior a la esperada. Los inversionistas esperan una reunión de los principales líderes del Partido Comunista, que se espera en los próximos días, para una posible revisión de las medidas de estímulo. Sin embargo, existe la sensación de que los funcionarios están permitiendo que el crecimiento sea un poco más lento a medida que buscan limpiar el sistema financiero y lidiar con el apalancamiento excesivo. El índice de referencia compuesto de Shanghai del país cerró un 1,3% por debajo de los datos.

Habiendo asegurado un acuerdo sobre el Brexit en Bruselas, el primer ministro británico, Boris Johnson, descubrirá mañana si puede reunir suficientes votos para pasarlo por el Parlamento. Dado que el Partido Unionista Democrático se niega a apoyarlo, confía en el apoyo de algunos miembros de la oposición y parlamentarios que expulsó del Partido Conservador. El ir y venir de las negociaciones ha llevado a una gran volatilidad en la libra, y sea cual sea el resultado de mañana, es poco probable que cambie.

La Saudi Aramco vuelve a retrasar su muy esperada oferta pública inicial. El aplazamiento, que puede durar tan solo unas pocas semanas, se produjo después de que surgieron dudas sobre la valoración a la compañía y permitirá a los banqueros incorporar los resultados del tercer trimestre en sus evaluaciones del productor de petróleo. La decisión se produce cuando varias ofertas iniciales de compañías más pequeñas luchan o se cancelan, y las empresas citan condiciones desfavorables del mercado primario.

El índice MSCI Asia-Pacífico cayó un 0,2%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,1% más bajo, ya que los números de crecimiento de China más débiles de lo esperado pesaron sobre el sentimiento en la región. El índice europeo Stoxx 600 se mantuvo sin cambios. Los futuros del S&P 500 apuntan a un inicio tranquilo de la sesión y el rendimiento del Tesoro a 10 años fue del 1.766%.

EL mercado de divisas se mantiene alerta sobre el Brexit, la guerra comercial y declaraciones sobre el futuro de la política económica mundial. EL MXN mantiene un rango muy acotado entre 19.15 y 19.25 en los últimos días.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.1640	
Nivel Alto operado o/n	19.2000	
Nivel Bajo operado o/n	19.1680	
Puntos Swap o/n	0.006500	0.012000
Soporte	19.3000	19.4500
Resistencia	19.1500	19.0500
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.3532	
EUR/USD	1.1148	

Calendario de Indicadores Económicos

Octubre								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vie. 18								
	- 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)		★				
Dom. 20								
	- MX	Fecha límite para aprobación de Ley de Ingresos (Cámara de Diputados)						
18:50	MD	Balanza Comercial- Japón	Sep. 19	★	Mmdy		-143.50	-34.30
Lun. 21								
	- MX	No se esperan indicadores						
10:30	EEUU	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		1.64	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		1.62	n.d.
Mar. 22								
06:00	MX	Tasa de Desempleo	Sep. 19	■	%		3.74	n.d.
09:00		Reservas Internacionales	18 Oct. 19	■	Mmdd		180.32	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	10a	■	%		7.08	n.d.
	-	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Citibanamex		★				
09:00	EEUU	Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Oct. 19	■	Puntos		-9.00	n.d.
09:00		Ventas de Casas Pendientes	Sep. 19	■	m/m%		1.30	-0.50
12:00		Subasta Tasa Nominal	2a	■	%		1.61	n.d.
Mier. 23								
	- MX	No se esperan indicadores						
06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	18 Oct. 19	■	s/s%		0.50	n.d.
09:30		Inventarios de Petróleo	18 Oct. 19	★	Mdb		9.28	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		1.60	n.d.
04:00	MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	Oct. 19	■	%		-6.50	-6.50
Jue. 24								
06:00	MX	IGAE	Ago. 19	★	a/a%		0.33	n.d.
06:00		Inflación General	1Q Oct. 19	★	a/a%		3.01	n.d.
06:00		Inflación General	1Q Oct. 19	■	q/q%		0.13	n.d.
06:00		Inflación Subyacente	1Q Oct. 19	■	q/q%		0.12	n.d.
07:30	EEUU	Órdenes de Bienes Durables (P)	Sep. 19	★	m/m%		0.20	-0.60
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	19 oct. 19	■	Miles		214.00	n.d.
08:45		Índice PMI Manufactura (P)	Oct. 19	★	Puntos		51.00	n.d.
08:45		Índice PMI Servicios (P)	Oct. 19	★	Puntos		50.90	n.d.
09:00		Ventas de Casas Nuevas	Sep. 19	★	m/m%		7.10	-0.40
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		1.72	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		1.67	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	7a	■	%		1.63	n.d.
02:30	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Oct. 19	■	Puntos		41.70	42.00
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Oct. 19	■	Puntos		45.70	46.00
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	24 Oct. 19	★	%		0.00	0.00
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	24 Oct. 19	■	%		-0.20	-0.50
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	12 Sep. 19	■	%		0.25	0.25
07:30		Presidente BCE - M. Draghi		★				
Vie. 25								
06:00	MX	Ventas Minoristas INEGI	Ago. 19	■	a/a%		2.10	n.d.

*/ Bloomberg Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+ Market Movers
 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 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