

Económico

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

Mayor posibilidad de acuerdo comercial parcial. El Viceprimer ministro chino indicó que han habido progresos con EEUU en la materia; la firma del mismo podría tener lugar en noviembre (cumbre de la APEC). Junto con la evolución favorable de otros riesgos para la economía global (e.g. *Brexit*), genera mayor apetito por riesgo; el índice dólar retrocede (0.1%) y los rendimientos a 10 años de bonos soberanos en países desarrollados presentan alzas (EEUU +3.3 pb., Alemania +3.7 pb.).

Menor posibilidad de *Brexit* duro apoya GBPUSD +0.1%. La libra esterlina se cotizó en su mejor nivel desde mayo contra el dólar ante la posibilidad de que el Parlamento británico respalde el acuerdo de salida presentado por el PM; hoy podría tener lugar una votación, después de que el Parlamento decidiera retrasarla el fin de semana y que el PM solicitara una extensión de la fecha de salida.

Ley de Ingresos mantiene meta fiscal: superávit primario de 0.7% PIB. Se incluyeron IVA en plataformas digitales e ISR a contribuyentes que obtengan ingresos en ellas; se modificaron IEPS a refresco y tabaco. El USDMXN se cotiza en \$19.14 (+4 cts.), al tiempo que el precio del petróleo retrocede 0.4% (WTI).

A seguir. Destaca en EEUU datos del sector industrial (PMI manufactura y órdenes de bienes durables) el jueves; en Europa, el jueves será el anuncio del BCE y esta semana se esperan votaciones del Brexit en el RU; en México, destaca el IGAE para agosto y la inflación de la 1QOct (Jueves).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	No se esperan indicadores	-

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

A la expectativa de reportes corporativos y acuerdo comercial. Los futuros de los mercados accionarios se ubican con un desempeño positivo, alentados por la expectativa favorable de reportes de las emisoras que se publicarán esta semana y que corresponderá a un 24% de las emisoras del S&P. A la fecha han reportado el 15% de las emisoras, con una tasa de sorpresa positiva del 84% mejora a lo esperado. En temas comerciales hay expectativas positivas respecto a las negociaciones entre EEUU y China. Donald Trump, presidente de EEUU, señaló que espera se firme un acuerdo entre ambas naciones en las reuniones de cooperación Económica Asia-Pacífico a celebrarse en Chile el 1-17 de noviembre. En Europa los mercados operan con ganancias en medio de las negociaciones del Brexit, donde el sábado el parlamento retrasó la votación y se solicitó una extensión del plazo hasta fines de enero de 2020.

En México la temporada de reportes se intensificará esta semana al tener como fecha límite el 28 de octubre. Hoy al cierre de mercado se espera el reporte de Grupo Lala.

Positivo

- **American Express:** Dio a conocer resultados trimestrales mejores a lo esperado, en un entorno donde el gasto de los consumidores sigue apoyando la economía estadounidense.
- **Kansas City Southern:** Sus utilidades se ubicaron por arriba de los estimados, apoyada en mayores envíos de combustible a México, país que representa cerca de un tercio de los ingresos de la compañía.

Neutral

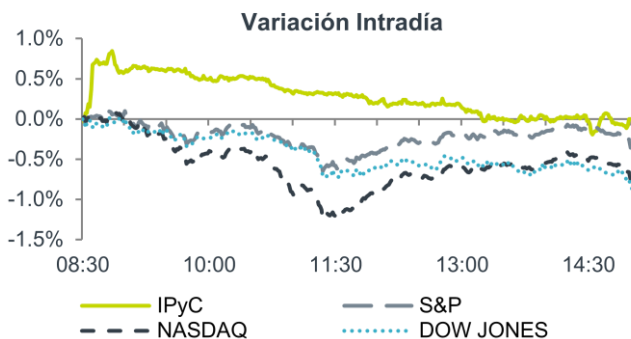
- **FUNO:** Fitch ratificó la calificación de FUNO en "AAA (mex)", con perspectiva estable, en donde se espera que la empresa ejecute su estrategia de crecimiento a través de adquisiciones y desarrollos propios mientras estabiliza su razón Deuda Neta / EBITDA en niveles de 5.5x

Negativo

- **GM:** Anunció que derivado de la huelga en EEUU, suspenderá temporalmente la producción del modelo Chevrolet Blazer que produce en la planta de Ramos Arizpe.
- **BOEING:** Circula en medios que está siendo investigado por correos electrónicos del año 2016, en donde cuestiona la seguridad del modelo Max 737.

	Nivel	Var %
Dow Jones	26,790	0.13
S&P 500	2,998	0.33
Nasdaq	7,910	0.37
Asia*	518	0.29
Emergentes*	42	-0.45

*Cierres



Notas de Interés:

- **CALL DE RESULTADOS – ALFA 3T19**
- **CALL DE RESULTADOS – QUÁLITAS 3T19**

Cambios

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

El primer intento del primer ministro británico, Boris Johnson, de lograr su acuerdo de Brexit a través del Parlamento el sábado fracasó, y se vio obligado a pedir a la UE una extensión del plazo del 31 de octubre. Intentará nuevamente hoy que los legisladores acuerden en principio de acuerdo, mientras que el gobierno intentará acelerar la legislación que cumpliría el acuerdo. Los inversionistas han ignorado el revés del sábado, llevando la libra a más de \$ 1.3000 el día de hoy, ya que el optimismo de que se logrará un acuerdo permanece firmemente intacto.

El gobernador del Banco Popular de China, Yi Gang, enfatizó que el enfoque de política del país sigue siendo mantener bajo control la carga de su deuda, insinuando que puede que no haya mucho más estímulo en la tubería después del 6% de crecimiento del PIB de la semana pasada. Se han programado dos reuniones políticas importantes para las próximas semanas, con pocas señales aún de que habrá un impulso para garantizar que el crecimiento se mantenga en torno al 6%. Los problemas de China distan mucho de ser únicos, ya que la guerra comercial continúa erosionando la economía global. Los últimos datos sobre exportaciones de Corea del Sur y Japón mostraron nuevas caídas, y los ministros de finanzas y los banqueros centrales reunidos en el FMI se comprometieron a utilizar todas sus herramientas para ayudar al crecimiento.

El jefe de gabinete interino del presidente Donald Trump, Mick Mulvaney, dijo que no se ha ofrecido a renunciar ya que la Casa Blanca lidia con las consecuencias de una semana difícil que terminó en que el presidente retirara el resort de golf Trump National Doral en Miami como anfitrión del G7 del próximo año. Hubo mejores noticias en el frente comercial cuando el viceprimer ministro Liu He, el principal negociador de China, dijo el sábado que se habían hecho "progresos sustanciales", sentando una "base importante" para la fase uno de un acuerdo.

El índice MSCI Asia-Pacífico subió 0.3% mientras que el índice Topix de Japón cerró 0.4% más alto. En Europa, el índice Stoxx 600 había ganado un 0.4%, con acciones cíclicas que lideraron el avance. Los futuros del S&P 500 apuntan a una apertura positiva y el rendimiento del Tesoro a 10 años en de 1.771%.

En general los mercados incluyendo las monedas operando en tono positivo tras las declaraciones de China sobre la guerra comercial en las que se muestra optimista sobre avances importantes para la firma del acuerdo fase uno. El MXN se mantiene dentro del rango de los últimos días entre 19.12 19.23.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.1590	
Nivel Alto operado o/n	19.1555	
Nivel Bajo operado o/n	19.1013	
Puntos Swap o/n	0.000650	0.005650
Soporte	19.2500	19.4500
Resistencia	19.1000	19.0200
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.3759	
EUR/USD	1.1163	

Calendario de Indicadores Económicos

Octubre							
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior Pronóstico Consenso*
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)	24 Oct. 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.
09:00	EEUU	Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Oct. 19	★	Puntos	96.00	96.00

*/
Bloomberg
P:
Preliminar
R: Revisión del dato preliminar

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

MD: Mercados Desarrollados
ME: Mercados Emergentes

Market
Movers

★ Alto
★ Medio

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
Criterio			
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
---------------------	---------------------	-------------------------