

Económico

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

Baja aversión al riesgo ante expectativa de menores disputas comerciales. Comentarios del Srío. de Comercio estadounidense positivos en relación a China (firma de acuerdo "Fase 1" este mes; licencias a empresas de EEUU para comerciar con Huawei) y Europa (podrían evitarse aranceles a autos por progreso en negociaciones) inciden positivamente en el desempeño del peso mexicano (+0.1%) y otras divisas emergentes (yuan chino +0.1%, won surcoreano +0.5%, rand sudafricano +1.6%) frente al dólar, y en los precios del petróleo (+1.1%, WTI) y cobre (+0.6%).

Curva de rendimientos EEUU se presiona al alza. Los incrementos se observan en especial en la parte larga (10 años +5.3 pb.), ante menor demanda por activos de refugio, y a la espera de los datos de órdenes de bienes durables de septiembre (9.0 h).

PMI Manufactura Eurozona se revisa de 45.7 a 45.9 pts. (octubre). El dato final para Alemania también mejoró respecto al preliminar (42.1 vs. 41.9 pts.). Sin embargo, ambos se mantienen en terreno contractivo. Pese a ello y a las noticias positivas en materia comercial, el euro se deprecia 0.1% vs. el dólar.

Ventas autos MX decrecen 8.9% a/a. Mejoran su desempeño respecto a septiembre (-12.3%), pero siguen reflejando fragilidad en el consumo privado en México.

A seguir. Esta semana (ver calendario abajo), destaca la participación de distintos miembros de la Fed, incluyendo al Presidente de NY (miércoles), en EEUU; en Europa, tendrá lugar la decisión del Banco de Inglaterra y cifras de actividad industrial en Alemania (jueves); en México, destacan datos de inversión para agosto (miércoles) e inflación de octubre (jueves).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Órdenes de Bienes Durables (EEUU)	★
09:00	Órdenes a Fábricas (EEUU)	■
16:00	Presidente Fed San Francisco - M. Daly (EEUU)	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Fed Octubre: Halloween para Doves [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** PIB 3T19 MX: -0.4% a/a; +0.1% t/t [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Ventas MX: Consumo Más Estable [Ver Nota](#)

Bursátil

Eduardo López elopezp@vepormas.com | Alejandra Vargas evargas@vepormas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepormas.com

Mercados Positivos por temas comerciales. Los futuros de los mercados estadounidenses se ubican al alza, impulsados por noticias favorables en los temas comerciales, luego de que Donald Trump señaló que la primera fase de un acuerdo con China se firmaría en algún lugar de la unión americana, tras la cancelación de la cumbre en Chile. Por su lado, Wilbur Ross secretario de Comercio de EEUU, indicó que las licencias para que las empresas de EEUU vendan a Huawei se otorgaran en el corto plazo. Las noticias anteriores se suman a los datos de nómina que se dieron a conocer el viernes y que fueron mejor a lo esperado. Los mercados seguirán atentos a reportes corporativos, donde hasta la fecha han reportado el 72% de las empresas del S&P. En la semana seguirán los discursos de los miembros de la Fed.

En Europa y Japón, se han diluido los temores por posibles aranceles al sector automotriz. Esta semana se espera la reunión del BoE y noticias de política monetaria del BoJ y el Banco Central Brasileño.

Positivo

- **FEMSA:** Anunció que ha cerrado exitosamente la adquisición del 50% de *Raízen Conveniencias*, con lo que la compañía incursionará al comercio al detalle en Brasil.
- **BERKSHIRE HATHAWAY:** Los ingresos y las utilidades trimestrales de la compañía superaron las estimaciones superaron las estimaciones del mercado.

Neutral

- **CREAL:** Durante la semana terminada la 1 de noviembre la empresaria recompró 641,646 acciones a precio de mercado.
- **HOTEL:** El consejo de administración autorizó a un fondo de capital privado, *IKTEA capital*, para adquirir de un 5% hasta un 20% de las acciones en circulación de la compañía. Actualmente IKTEA ya cuenta con una participación en la compañía y no planea tomar el control de la misma.
- **ALPHABET:** Acordó adquirir al fabricante de dispositivos de monitoreo *Fitbit* en una operación valuada en USD\$2,100 millones. Esta operación que podría concretarse el próximo año y permitirá a la compañía integrar a su oferta una empresa de accesorios, segmento que se encuentra en expansión.
- **FIAT CHRYSLER:** Espera tener lista la fusión con Peugeot para diciembre de este año.

Negativo

- **UNDER ARMOUR:** La empresa confirmó que se es sujeta a una investigación contable en EEUU. Esto derivado de un posible cambio de ventas entre trimestres, para mejorar los resultados financieros.

	Nivel	Var %
Dow Jones	27,381	0.45
S&P 500	3,077	0.45
Nasdaq	8,207	0.57
Asia*	530	-0.14
Emergentes*	43	0.84

*Cierres



Cambios

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

La saudí Aramco publicó ayer una intención de presentar un documento flotante, poniendo a la compañía en camino de cotizar sus acciones en la bolsa de valores de Riad tres años después de que la OPI se sometió a debate por primera vez. Una de las grandes incógnitas hasta ahora es la valoración de la compañía, ya que Bank of America ofrece un rango de \$ 1 billón entre su estimación alta y baja, según los inversores que revisaron la investigación. Parece probable que el objetivo inicial de Arabia Saudita de \$ 2 billones no se cumpla, y es probable que el reino acepte una cifra entre \$ 1.6 billones y \$ 1.8 billones, incluso con incentivos ofrecidos para hacer que el acuerdo sea más atractivo.

El secretario de Comercio, Wilbur Ross, dijo que un acuerdo comercial de fase uno entre Estados Unidos y China podría no firmarse este mes. Hizo el comentario en una entrevista antes de reunirse con el primer ministro chino, Li Keqiang, en una cumbre regional. El presidente Donald Trump dijo ayer que un acuerdo, si se completa, podría firmarse en los Estados Unidos. En otras buenas noticias para el comercio, Ross dijo que Estados Unidos podría no necesitar imponer aranceles a los automóviles importados después de "buenas conversaciones" con los fabricantes en Europa, Japón y otros lugares.

Los ruidos positivos en el comercio mundial están impulsando los mercados al alza hoy, el índice MSCI Asia Pacífico subió 0.6%, el índice Topix de Japón cerrado por vacaciones. En Europa, el índice Stoxx 600 subió un 0,9%, y los fabricantes de automóviles registraron las mayores ganancias ya que el riesgo de aranceles estadounidenses parece estar disminuyendo. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una fuerte apertura y el rendimiento del Tesoro a 10 años en 1.756%.

Las monedas contra el USD ligeramente fortalecidas con los emergentes liderando las ganancias. El MXN regresa a la parte baja del rango visto en las últimas semanas apoyado por el optimismo comercial.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.0990	
Nivel Alto operado o/n	19.0890	
Nivel Bajo operado o/n	19.0470	
Puntos Swap o/n	0.000000	0.006000
Soporte	19.1500	19.2500
Resistencia	19.0500	18.9500
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.3016	
EUR/USD	1.1159	

Calendario de Indicadores Económicos

Noviembre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 04								
06:00	MX	Ventas de Vehículos- AMIA	Oct. 19	■	Mda	107.094	100.73	n.d.
09:00	EEUU	Órdenes de Bienes Durables (F)	Sep. 19	★	m/m%		-1.10	n.d.
09:00		Órdenes a Fábricas	Sep. 19	■	m/m%		-0.10	-0.50
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		1.62	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		1.61	n.d.
16:00		Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★				
02:55	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Oct. 19	■	Puntos	42.10	41.90	41.90
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Oct. 19	■	Puntos	45.90	45.70	45.70
07:30		Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
Mar. 05								
09:00	MX	Reservas Internacionales	01 Nov. 19	■	Mmdd		180.43	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%		3.29	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	20a	■	%		7.30	n.d.
07:30	EEUU	Balanza Comercial	Sep. 19	★	Mmdd		-54.9	-53.70
08:45		Índice PMI Servicios (F)	Oct. 19	★	Puntos		51.00	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	52s	■	%		1.60	n.d.
11:40		Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (sin voto)		★				
12:00		Subasta Tasa Real	3a	■	%		1.41	n.d.
17:00		Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)		★				
Mier. 06								
06:00	MX	Producción de Vehículos- AMIA	Oct. 19	■	Mda		318.906	n.d.
06:00		Inversión Fija Bruta	Ago. 19	★	a/a%		-7.60	n.d.
06:00		Confianza del Consumidor	Oct. 19	■	Puntos		44.70	n.d.
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex		★				
-		Ventas Minoristas- ANTAD	Oct. 19	■	a/a%		1.60	n.d.
06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	01 Nov. 19	■	s/s%		0.60	n.d.
07:00		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
08:30		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
09:30		Inventarios de Petróleo	01 Nov. 19	★	Mdb		5.70	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	10a	■	%		1.59	n.d.
14:15		Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (sin voto)		★				
Jue. 07								
06:00	MX	Inflación General	Oct. 19	★	a/a%		3.00	n.d.
06:00		Inflación General	Oct. 19	■	m/m%		0.26	n.d.
06:00		Inflación Subyacente	Oct. 19	■	m/m%		0.30	n.d.
-		Creación de Empleo Formal- IMSS	Oct. 19	■	Miles		145.40	n.d.
07:30	EEUU	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	02 Nov. 19	■	Miles		218.00	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		1.57	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		1.56	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	30a	■	%		2.17	n.d.
12:05		Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (sin voto)		★				
18:10		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★				
01:00	MD	Producción Industrial- Alemania	Sep. 19	■	a/a%		-4.00	-4.50
06:00		Anuncio de Política Monetaria Banco de Inglaterra	Nov. 19	★	%		0.75	0.75
06:30		Gobernador BoE- M. Carney		★				

-	ME	Balanza Comercial- China	Oct. 19	★	Mmdd	39.65	40.00
Vier. 08							
-	MX	Salarios Nominales	Oct. 19	★	a/a%	6.20	n.d.
-		Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interno	Ago. 19	★	a/a%	2.20	n.d.
09:00	EEUU	Inventarios Mayoristas (F)	Sep. 19	★	m/m%	-0.30	n.d.
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Nov. 19	★	Puntos	95.50	96.00
16:00		Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin 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

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 jrlich@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