

### Económico

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

**Se desacelera China en octubre.** Respondiendo a las disputas comerciales, la actividad industrial, las ventas al menudeo y la inversión (ver calendario) exhibieron un menor ritmo; esta última alcanzó mínimos históricos pese a estímulos fiscales. Ello y la persistencia de un ánimo de incertidumbre en materia comercial ante reportes que aseguran que se han estancado las negociaciones, pese a que China permitiría importaciones de pollo estadounidense a partir de hoy, impulsan la demanda por activos de refugio (oro +0.4%, yen japonés +0.2% vs. el dólar).

**J. Powell testificará de nuevo.** No se esperan cambios significativos respecto al discurso de ayer, cuando señaló que la economía está en buen momento pese a la persistencia de riesgos, y que la postura monetaria actual posiblemente será la adecuada en el futuro inmediato. Respondiendo a un entorno de cautela general y a la espera de la comparecencia, el rendimiento del treasury a 10 años baja 5.4 pb.

**Alemania evita recesión: PIB 3T19 +0.1% q/q.** Supera proyección de -0.1%. A tasa anual, se aceleró de 0.0% a 1.0%. Preocupa el dinamismo en la industria ante un menor comercio internacional y cambios en el sector automotriz. El BCE mantendrá una postura laxa y no se descartan estímulos fiscales en Alemania. El euro se deprecia marginalmente (EURUSD -0.1%); el rendimiento del bono alemán a 10 años baja 3.2 pb.

**Banxico recortaría tasas hoy.** Se espera una baja de 25 pb. en la tasa objetivo; además, consideramos que el tono del comunicado será un catalizador relevante para el desempeño del mercado de deuda local. El USDMXN asciende a \$19.45 (+9 cts.), su mayor nivel en más de un mes.

### Eventos Relevantes Para Hoy:

| Hora  | Evento                       | Relevancia |
|-------|------------------------------|------------|
| 08:15 | Producción Industrial (EEUU) | ★          |

### Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Banxico. Mismo diagnóstico, dosis: -25pb [Ver Nota](#)
- **Inflación CDMX BX+:** Baja Presión en Octubre [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Industria MX Sept.: Mejoran 2/3 Rubros [Ver Nota](#)

### Bursátil

Eduardo López [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com) | Alejandra Vargas [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com) | Marisol Huerta [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

**Avances en las Negociaciones Comerciales.** Los futuros de los mercados financieros de Estados Unidos se encuentran en terreno positivo, con posibilidades de alcanzar nuevos máximos al cierre de semana, impulsados por los señalamientos del asesor económico de la Casa Blanca, Larry Kudlow, de que las negociaciones del acuerdo comercial "Fase Uno" con China se encuentran en etapas finales. De acuerdo con el portavoz, las conversaciones se centran en detalles como el cronograma de las compras chinas de productos agrícolas y la demanda de Beijing para la eliminación de los aranceles existentes como parte del mismo acuerdo. El día de hoy la atención se centrará en datos de ventas.

En Asia los mercados en terreno negativo tras comentarios del gobierno de Hong Kong en el que anticipa que la economía puede tener una contracción económica de 1.3% a/a para 2019, derivado de las tensiones que se presentan en ese país.

En México positivos ante comentarios del T-Mec, y la expectativa de que sea firmado este año.

#### Positivo

- **JC PENNEY:** Los títulos de la minorista subían luego de que reportó una pérdida menor a lo esperado gracias a una disminución en gastos de publicidad.
- **SEMICONDUCTORES:** Los títulos de las empresas del sector de semiconductores registraban alzas luego de que *Applied Materials* dio a conocer resultados mejores a lo esperado, además de una guía de resultados optimista, ya que espera que más consumidores renueven sus celulares de cara a la implementación de la tecnología 5G.

#### Neutral

- **EDUCA18:** Fibra Educa anunció el pago de un dividendo de P\$0.51 por CFBI. El pago se realizará el próximo 26 de noviembre y la fecha ex cupón es el 22 de noviembre. El *dividend yield* es de 2.1% al cierre de ayer.

#### Negativo

- **FORD:** La compañía realizó un llamado de seguridad al modelo F-150, por una potencial falla en la terminal de batería, esta falla incluye 2,257 unidades en México, 135,725 en EEUU y 30,073 en Canadá.

|             | Nivel  | Var % |
|-------------|--------|-------|
| Dow Jones   | 27,823 | 0.28  |
| S&P 500     | 3,104  | 0.23  |
| Nasdaq      | 8,297  | 0.38  |
| Asia*       | 529    | -0.51 |
| Emergentes* | 43     | -0.32 |

\*Cierres



## Cambios

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

El asesor económico de la Casa Blanca, Larry Kudlow, dijo que las negociaciones sobre un acuerdo comercial de fase uno con China se encuentran en las etapas finales, con ambas partes en comunicación todos los días. Las conversaciones se centran en detalles como el cronograma de las compras chinas de productos agrícolas y la demanda de Beijing para la eliminación de los aranceles existentes como parte de un acuerdo.

Hong Kong ahora pronostica una contracción económica del 1.3% para 2019 con el gobierno citando un "deterioro abrupto en el tercer trimestre", que atribuyó a "incidentes sociales locales". Hay pocas señales de que el motor de la desaceleración esté disminuyendo, con manifestantes reuniéndose hoy en el distrito financiero de la ciudad. El presidente de China, Xi Jinping, en un raro comentario sobre las manifestaciones, dijo que poner fin a la violencia es la "tarea más urgente" de Hong Kong. También hay urgencia para los banqueros de la ciudad que han comenzado a acortar su día en medio de las protestas, con el cierre de los mercados mucho antes de lo habitual esta semana.

La campaña para las elecciones del 12 de diciembre en el Reino Unido está acelerando con el Partido Laborista comprometiéndose a nacionalizar la unidad de banda ancha Openreach de BT Group Plc para dar internet gratis a todos en Gran Bretaña. El partido dijo que pagaría la nacionalización con deuda del gobierno. Las acciones en BT cayeron hasta un 3,7% en las operaciones de Londres. Los banqueros en Londres no ven buenas perspectivas de un gobierno liderado por los laboristas, pero han comenzado una planificación de contingencia en caso de que suceda. Con el Partido Conservador manteniendo una clara ventaja en las encuestas, actualmente parece que la política de nacionalización tiene pocas posibilidades de aprobarse.

Los comentarios positivos de Larry Kudlow sobre el progreso comercial han sido suficientes para dar a los mercados mundiales un sentimiento positivo donde el USD corrige frente al resto de las monedas y en especial las emergentes, donde el MXN logra una corrección desde 19.40 a 19.22. En renta variable un pequeño impulso durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico subió 0.5%, mientras que el índice Topix de Japón cerró 0.7% arriba, lo que no fue suficiente para evitar su primera caída semanal desde principios de octubre. En Europa, el índice Stoxx 600 había ganado un 0.1% y los futuros del S&P 500 apuntaban a una apertura positiva con el rendimiento del Tesoro a 10 años fue de 1.834%.

| USD/MXN                |          |          |
|------------------------|----------|----------|
| USD/MXN                | Niveles  |          |
| Actual                 | 19.2350  |          |
| Nivel Alto operado o/n | 19.3024  |          |
| Nivel Bajo operado o/n | 19.2130  |          |
| Puntos Swap o/n        | 0.005000 | 0.015040 |
| Soporte                | 19.1500  | 19.1000  |
| Resistencia            | 19.3500  | 19.4000  |
| Otros Activos          |          |          |
| Instrumento            | Nivel    |          |
| EUR/MXN                | 21.2204  |          |
| EUR/USD                | 1.1035   |          |

## Calendario de Indicadores Económicos

| Noviembre       |  |            |         |        |            |          |            |           |
|-----------------|--|------------|---------|--------|------------|----------|------------|-----------|
| País            | Indicador  | Periodo    | Impacto | Unidad | Cifra Obs. | Anterior | Pronóstico | Consenso* |
| <b>Vier. 15</b> |  |            |         |        |            |          |            |           |
| - MX            | No se esperan indicadores                                |            |         |        |            |          |            |           |
| 07:30 EEUU      | Índice de Manufactura Empire                             | Nov. 19    | ■       | m/m%   | 2.90       | 4.00     | 6.00       |           |
| 07:30           | Ventas Minoristas  | Oct. 19    | ★       | m/m%   | 0.30       | -0.30    | 0.20       |           |
| 08:15           | Producción Industrial                                    | Oct. 19    | ★       | m/m%   |            | -0.40    | -0.40      |           |
| 04:00 MD        | Balanza Comercial- Eurozona                              | Sep. 19    | ★       | Mmdd   | 18.70      | 14.70    | n.d.       |           |
| 04:00           | Inflación al Consumidor-Eurozona (F)                     | Oct. 19    | ■       | a/a%   | 0.70       | 0.70     | 0.70       |           |
| <b>Lun. 18</b>  |  |            |         |        |            |          |            |           |
| - MX            | Feriado por Aniversario de la Revolución Mexicana        |            |         |        |            |          |            |           |
| 09:30 EEUU      | Subasta Tasa Nominal                                     | 3m         | ■       | %      |            | 1.57     | n.d.       |           |
| 09:30           | Subasta Tasa Nominal                                     | 6m         | ■       | %      |            | 1.55     | n.d.       |           |
| 11:00           | Presidente Fed Cleveland- L. Mester (sin voto)           |            | ★       |        |            |          |            |           |
| <b>Mar. 19</b>  |  |            |         |        |            |          |            |           |
| 11:30 MX        | Subasta Tasa Nominal                                     | 30a        | ■       | %      |            | 7.17     | n.d.       |           |
| 07:30 EEUU      | Permisos de Construcción                                 | Oct. 19    | ★       | m/m%   |            | -2.70    | -0.10      |           |
| 07:30           | Inicios de Casas   | Oct. 19    | ★       | m/m%   |            | -9.40    | 5.10       |           |
| 08:00           | Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)               |            | ★       |        |            |          |            |           |
| 17:50 MD        | Balanza Comercial- Japón                                 | Oct. 19    | ★       | Mmdy   |            | -124.80  | 358.60     |           |
| <b>Mier. 20</b> |  |            |         |        |            |          |            |           |
| 09:00 MX        | Reservas Internacionales                                 | 15 Nov. 19 | ■       | Mmdd   |            | 180.28   | n.d.       |           |
| -               | Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Citibanamex |            | ★       |        |            |          |            |           |
| 06:00 EEUU      | Aplicaciones de Hipotecas                                | 15 Nov. 19 | ■       | s/s%   |            | 9.60     | n.d.       |           |
| 09:30           | Inventarios de Petróleo                                  | 15 Nov. 19 | ★       | Mdb    |            | 2.22     | n.d.       |           |
| 13:00           | Minutas Política Monetaria Fed                           | 30 Oct. 19 | ★       |        |            |          |            |           |
| <b>Jue. 21</b>  |  |            |         |        |            |          |            |           |
| - MX            | No se esperan indicadores                                |            |         |        |            |          |            |           |
| 07:30 EEUU      | Presidente Fed Cleveland- L. Mester (sin voto)           |            | ★       |        |            |          |            |           |
| 07:30           | Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo                | 16 Nov. 19 | ■       | Miles  |            | 225.00   | n.d.       |           |
| 09:00           | Ventas de Casas Pendientes                               | Oct. 19    | ■       | m/m%   |            | -2.20    | 2.10       |           |
| 09:10           | Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)       |            | ★       |        |            |          |            |           |
| 10:30           | Subasta Tasa Nominal                                     | 4s         | ■       | %      |            | 1.57     | n.d.       |           |
| 10:30           | Subasta Tasa Nominal                                     | 8s         | ■       | %      |            | 1.52     | n.d.       |           |
| 12:00           | Subasta Tasa Real  | 10a        | ■       | %      |            | 0.17     | n.d.       |           |
| 04:00 MD        | Perspectivas Económicas OCDE                             |            | ★       |        |            |          |            |           |
| <b>Vier. 22</b> |  |            |         |        |            |          |            |           |
| 06:00 MX        | Inflación General  | 1Q Nov. 19 | ★       | a/a%   |            | 3.03     | n.d.       |           |
| 06:00           | Inflación General  | 1Q Nov. 19 | ■       | q/q%   |            | 0.16     | n.d.       |           |
| 06:00           | Inflación Subyacente                                     | 1Q Nov. 19 | ■       | q/q%   |            | 0.12     | n.d.       |           |
| 08:45 EEUU      | Índice PMI Manufactura (P)                               | Nov. 19    | ★       | Puntos |            | 51.30    | 51.60      |           |
| 08:45           | Índice PMI Servicios (P)                                 | Nov. 19    | ★       | Puntos |            | 51.00    | 50.70      |           |
| 09:00           | Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)           | Nov. 19    | ★       | Puntos |            | 95.70    | 95.90      |           |
| 01:00 MD        | PIB - Alemania (F)                                       | 3T19       | ★       | a/a%   |            | 0.10     | n.d.       |           |
| 07:30           | Presidenta BCE - C. Lagarde                              |            | ★       |        |            |          |            |           |
| 02:30           | Índice PMI Manufactura- Alemania (P)                     | Nov. 19    | ■       | Puntos |            | 42.10    | 42.70      |           |
| 03:00           | Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)                     | Nov. 19    | ■       | Puntos |            | 45.90    | 46.40      |           |

\*/  
 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     |
|---------------------|--|---|-------------------------------------|
| <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                     |