

## NUBLADO

### Económico

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

**Temor de que tensiones en Hong Kong contamine negociaciones EEUU-China.** Aumenta la aversión al riesgo tras la aprobación en el Senado de EEUU de legislaciones que apoyan a manifestantes en Hong Kong; China lo considera como una intromisión en política interna y amenaza con tomar medidas en respuesta. Ante ello, el índice dólar avanza 0.2% y caen los rendimientos de los bonos soberanos a 10 años en países desarrollados (EEUU -3.9 pb., Alemania -3.2 pb.).

**Exportación de Japón sumó en octubre 11a caída al hilo.** La caída superó estimaciones (-9.2% vs. -7.5% a/a), reflejando el *boycott* de Corea del Sur, guerra comercial EEUU-China y efectos climáticos adversos. Alimenta preocupaciones sobre el crecimiento mundial. El yen no presenta cambios frente al dólar.

**Hoy minutas Fed.** El contenido de las minutas sobre la última decisión de política monetaria (-25 pb., dos votos en favor de mantener) y sus implicaciones en las expectativas de tasas de interés serían catalizadores para la demanda por bonos del tesoro americano, aunado a un entorno de cautela por temas comerciales. En función de lo anterior, y tras comentarios del Presidente de la Fed de NY, quien mencionó que la postura actual es la adecuada, pero alertó sobre crecientes riesgos para el panorama, la curva de rendimientos cae de forma generalizada.

**Aprobación Presupuesto 2020 en México se pospone al viernes.** Derivado de bloqueos por parte de manifestantes en la Cámara de Diputados. El peso sigue el desempeño de otras divisas emergentes y se deprecia 0.7% frente al dólar; el USDMXN se cotiza en \$19.48 (+14 cts.).

### Eventos Relevantes Para Hoy:

| Hora  | Evento                                    | Relevancia |
|-------|-------------------------------------------|------------|
| -     | Encuesta de Expectativas Citibanamex (MX) | ★          |
| 09:30 | Inventarios de Petróleo (EEUU)            | ★          |
| 13:00 | Minutas Política Monetaria Fed (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@vepomas.com](mailto:elopezp@vepomas.com) | Alejandra Vargas [evargas@vepomas.com](mailto:evargas@vepomas.com) | Marisol Huerta [mhuerta@vepomas.com](mailto:mhuerta@vepomas.com)

**Peligro Acuerdo.** Los futuros de los mercados estadounidenses operan en terreno negativo afectados por la sensación de riesgo en el acuerdo comercial entre EEUU-China, ante la aprobación del Senado americano de una iniciativa que apoya los derechos humanos de Hong Kong, en medio de las protestas, aunado a que aprobó un proyecto de ley para prohibir la exportación de ciertos artefactos para el control de masas. Derivado de lo anterior, China está acusando al gobierno de EEUU de interferir en esos asuntos y reitero su amenaza de imponer represalias. Por otra parte, la Reserva Federal publicará hoy las minutas de la última reunión, donde los analistas esperan algún pronunciamiento respecto a la política monetaria.

En Asia los mercados en terreno negativo, destaca que el Banco Popular de China bajo su tasa de préstamos a un año a 4.15% desde un 4.2%.

En México, se espera la encuesta de expectativas de Citibanamex.

#### Positivo

- **FORD:** Anunció el día de ayer que llegó a un acuerdo con el principal sindicato automotriz en EEUU, para la renovación por cuatro años del contrato colectivo de trabajo, en el que se comprometió a invertir USD\$6,000 millones en centros de producción en EEUU.
- **TARGET:** Dio a conocer resultados mejores a lo esperado por el consenso y revisó al alza su guía de utilidades para el año, anticipando una buena temporada de ventas navideñas. Asimismo, la empresa se ha beneficiado de sus inversiones para entregas de pedidos el mismo día de la compra.
- **LOWE'S:** Sus títulos subían luego de que revisó al alza su expectativa de utilidades para este año, gracias a un reporte trimestral mejor a lo esperado.

#### Neutral

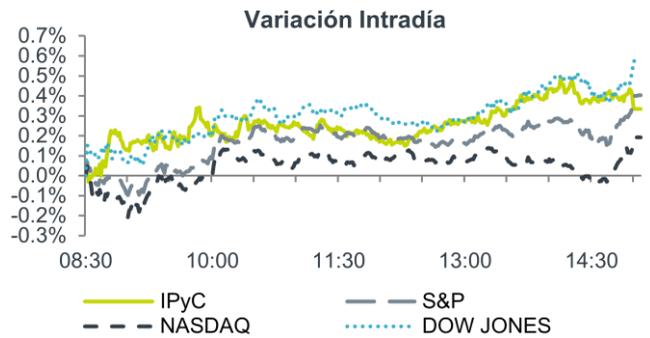
- **CEMEX:** Anunció que entrará al mercado chino a través de Cemex Ventures, mediante una alianza con *Glodon e Interdream Ventures*, en donde buscará establecer relaciones con empresas de reciente creación en la industria de la construcción
- **BOEING:** La aerolínea Emirates finalizó un contrato para la compra de 30 Boeing 787 Dreamliner, por un monto aproximado de USD\$9,000 millones.

**Día de entrada Dividendos: GMXT “\*\*” P\$0.30 DY: 1.21%**

\*DY dividend yield con precio de cierre día anterior.

|             | Nivel  | Var % |
|-------------|--------|-------|
| Dow Jones   | 27,815 | -0.25 |
| S&P 500     | 3,111  | -0.21 |
| Nasdaq      | 8,316  | -0.28 |
| Asia*       | 538    | 0.38  |
| Emergentes* | 43     | 0.62  |

\*Cierres



## Cambios

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

Hay muchas maneras de justificar la reciente rotación de riesgo en los activos globales, pero cada vez más las perspectivas para el comercio no son las mismas. Los inventarios cayeron hoy y los bonos subieron después de que el Senado de EU aprobó por unanimidad un proyecto de ley el martes para apoyar a los manifestantes en Hong Kong y advertir a China contra una represión violenta de las manifestaciones. En respuesta, China reiteró una amenaza de imponer represalias no especificadas si el proyecto de ley se convierte en ley e instó a EU a que deje de entrometerse en los asuntos de Hong Kong. Está proyectando una larga, larga sombra sobre las esperanzas de un acuerdo comercial, que todavía parece estar muy lejos. Adónde vamos desde aquí es una incógnita, pero una elección local en la ciudad asiática es un punto crítico potencial.

Hay una gran brecha política que se abre entre los Estados Unidos y el Reino Unido. Por un lado, el gran drama de la investigación de juicio político; por el otro, el tedio de los dos principales políticos de Gran Bretaña que dicen las mismas cosas una y otra vez. En Washington, hoy todos los ojos estarán puestos en el embajador de Estados Unidos en la Unión Europea, Gordon Sondland, quien llega después del maratón de testimonios del martes, que contó con cuatro testigos. Todos ellos reforzaron algunas de las acusaciones clave hechas por los demócratas, aunque los republicanos pudieron obtener testimonios que cuestionaban la idea de que Trump actuó ilegalmente. Sondland es clave porque estaba en el centro de las interacciones con Ucrania al mismo tiempo que la administración estaba deteniendo la ayuda militar. Mientras tanto, en el primer debate televisivo en vivo entre el primer ministro del Reino Unido, Boris Johnson, y el líder de la oposición Jeremy Corbyn, el veredicto inicial fue básicamente un empate, lo que no fue una sorpresa dada la falta de sustancia en todo momento.

Si un acuerdo comercial no va a sostener la reciente recuperación, los inversionistas tendrán que encontrar algo o alguien que lo haga. La Reserva Federal, que publicará las actas de su última reunión de política a las 2 p.m hora de NY. El único problema es que todas las señales apuntan a que Powell y sus amigos mantengan un tono más agresivo de lo que desearían los mercados. Por otro lado, Europa todavía está esperando que Christine Lagarde ofrezca algunas pistas sobre su posición sobre la política monetaria. Tres semanas después en el puesto en el BCE, y meses después de que se conociera su llegada, aún no está claro si ella tiene una opinión. Y en Asia, el Banco Popular de China dijo que fijó la tasa preferencial de préstamos a un año en 4,15% frente al 4,2% el mes pasado, el último de una serie de movimientos de micro relajación mientras lucha por equilibrar el crecimiento y la deuda.

El índice MSCI Asia-Pacífico cayó un 0,6%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,3% más bajo. En Europa, el índice Stoxx 600 bajó un 0,8%, con las mineras como líderes de pérdidas y todos los grupos de la industria en números rojos. Los futuros del S&P 500 apuntan a una caída en la apertura y el rendimiento del Tesoro a 10 años en 1.747%. Las monedas emergentes continúan presionadas ante las tensiones entre China y EU por las protestas en Hong Kong que alejan cada vez más un posible acuerdo comercial fase uno en las próximas semanas.

| USD/MXN                |          |          |
|------------------------|----------|----------|
| USD/MXN                | Niveles  |          |
| Actual                 | 19.4220  |          |
| Nivel Alto operado o/n | 19.4302  |          |
| Nivel Bajo operado o/n | 19.3550  |          |
| Puntos Swap o/n        | 0.005000 | 0.007200 |
| Soporte                | 19.3000  | 19.2500  |
| Resistencia            | 19.4500  | 19.6000  |
| Otros Activos          |          |          |
| Instrumento            | Nivel    |          |
| EUR/MXN                | 21.4665  |          |
| EUR/USD                | 1.1058   |          |

## Calendario de Indicadores Económicos

| Noviembre       |                                                   |                                                          |            |        |            |          |                      |        |
|-----------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|------------|--------|------------|----------|----------------------|--------|
| País            | Indicador                                         | Periodo                                                  | Impacto    | Unidad | Cifra Obs. | Anterior | Pronóstico Consenso* |        |
| <b>Lun. 18</b>  |                                                   |                                                          |            |        |            |          |                      |        |
| - MX            | Feriado por Aniversario de la Revolución Mexicana |                                                          |            |        |            |          |                      |        |
| 09:30           | EEUU                                              | Subasta Tasa Nominal                                     | 3m         | ■      | %          | 1.54     | 1.57                 | n.d.   |
| 09:30           |                                                   | Subasta Tasa Nominal                                     | 6m         | ■      | %          | 1.54     | 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%       | 5.00     | -2.40                | -0.10  |
| 07:30           |                                                   | Inicios de Casas                                         | Oct. 19    | ★      | m/m%       | 3.80     | -7.90                | 5.10   |
| 08:00           |                                                   | Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)               |            | ★      |            |          |                      |        |
| 17:50           | MD                                                | Balanza Comercial- Japón                                 | Oct. 19    | ★      | Mmdy       | 17.30    | -124.80              | 229.30 |
| <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%       | -2.20    | 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.   |
| -               |                                                   | Aprobación del Presupuesto 2020                          |            | ★      |            |          |                      |        |
| 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                     |

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 jr rich@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