

Económico

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

China endurece normativa de propiedad intelectual; baja aversión al riesgo. Lo anterior podría interpretarse como una mayor probabilidad de acuerdo comercial (ataca una de las mayores demandas de EEUU); además, se moderan tensiones en Hong Kong tras elecciones del consejo que dieron ventaja a candidatas pro-democracia. En respuesta a ello, retroceden activos de refugio, como el oro (-0.4%) y el yen japonés frente al dólar (-0.3%).

A la espera de comentarios de J. Powell. En un entorno de menor cautela y a la espera de los comentarios del Presidente de la Fed esta tarde (ver calendario), el rendimiento del bono del tesoro americano a 10 años escala 1.4 pb. y se ubica en 1.78%, su mayor nivel en cinco sesiones.

PIB 3T19 en México revisado a la baja. El crecimiento trimestral pasó de 0.1% a 0.0%; anual, de -0.4% a -0.3%. En el acumulado del año, la expansión interanual es de 0.0% a/a. Prevemos que, para todo 2019, el crecimiento alcance 0.1% a/a; y, para el año siguiente, 1.2%. El USDMXN se cotiza en \$19.40 (+2 cts.), al tiempo que el índice dólar avanza 0.1%.

A seguir. Esta semana será corta por el feriado de Acción de Gracias en EEUU, pero será relevante el desempeño de las ventas durante el *Black Friday*; además, se esperan la revisión al PIB 3T19, el Beige Book de la Fed y datos de ingreso y gasto personal para octubre (miércoles). En México, destaca el reporte del Banxico al 3T19 (miércoles) y las minutas de Banxico (jueves).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Cuenta Corriente	■
18:00	Presidente Fed - J. Powell	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Inflación MX 1QNov: Ligera Presión [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Difícilmente Ajustará [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Banxico. Mismo diagnóstico, dosis:-25pb [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Esta semana, día de Acción de Gracias. Los futuros de los mercados estadounidenses operan en terreno positivos ante las señales en materia comercial entre EEUU-China, luego de las noticias que mencionaron que el país asiático está fortaleciendo reglas de protección intelectual y comentarios de los mandatarios de ambos países respecto a que el acuerdo "Fase Uno", podría estar listo antes de que termine el año. Será una semana corta por el feriado del día de Acción de Gracias, y los mercados se mantendrán atentos a los datos de PIB en EEUU, PMI's en China, y en materia política se sigue de cerca el juicio político al Presidente Donald Trump.

En México, especial atención en las noticias relacionadas con la ratificación del T-Mec y el dato de PIB y las minutas de Baxico.

Positivo

- **NOVARTIS:** Acordó la compra de la biofarmacéutica estadounidense *The Medicines Company*, en USD\$9,700 millones, se espera concretar la operación en el primer trimestre de 2020.
- **TIFFANY'S:** Las acciones de la empresa vieron un repunte el viernes luego de que se dio a conocer que *LVMH*, dueña de Louis Vuitton, acordó adquirir Tiffany's en una transacción de USD\$16.2 mil millones.
- **TESLA:** Los títulos de la empresa subían en la preapertura luego de que el domingo el CEO de la compañía indicó que han recibido 200 mil órdenes de su nuevo modelo de camioneta *pickup*, a tres días de su lanzamiento.

Neutral

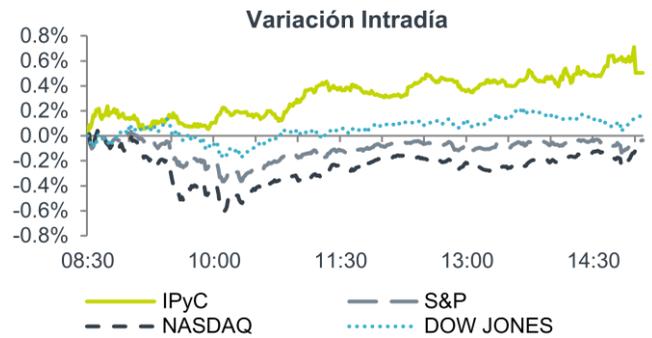
- **WEWORK:** Circuló en medios que la empresa planea el despido de 2,400 empleados, como parte de su nueva administración, tratando de crear una organización más eficiente.
- **TLEVISIA:** La SCJN negó una amparo de Televisa contra las medidas que el IFT le había impuesto al declararla como empresa preponderante en el mercado de televisión abierta.

Negativo

- **UBER:** La empresa comentó que se le había removido su licencia para operar en Londres, por segunda vez en dos años. El regulador comenta que la empresa había permitido que conductores sin fotos de perfil, manejaran los vehículos, poniendo en riesgo la seguridad de los pasajeros.

	Nivel	Var %
Dow Jones	27,922	0.22
S&P 500	3,118	0.19
Nasdaq	8,304	0.27
Asia*	531	0.08
Emergentes*	43	-0.40

*Cierres



Cambios

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

La propiedad intelectual ha sido uno de los principales puntos conflictivos en las conversaciones comerciales entre China y EU, por lo que los mercados están teniendo una visión positiva de las medidas del fin de semana por parte de las autoridades en Beijing para abordar algunos de esos problemas. El país aumentará las sanciones por violaciones de los derechos de propiedad intelectual y examinará la reducción de los umbrales para el castigo penal para los infractores de las normas. Los medios de comunicación controlados por el gobierno chino dicen que ambos países están "muy cerca del acuerdo comercial de la fase uno". Por otro lado no hay buenas noticias para los agricultores estadounidenses, ya que los retrasos en los puertos de China significaron que en octubre se registró el nivel más bajo de importaciones de soja en tres meses.

Las fuerzas prodemocráticas en Hong Kong obtuvieron una victoria aplastante en las elecciones locales durante el fin de semana, tomando el control del 85% de los 452 escaños del consejo de distrito disponibles. Los inversionistas tomaron con optimismo el resultado, elevando el índice Hang Seng un 1,5% para la sesión con la esperanza de que las autoridades de la ciudad ahora puedan adoptar un enfoque menos duro para las demandas de los manifestantes. Hubo dudas entre los residentes de la ciudad sobre si ese sería el caso, y los comentarios de Beijing también demostraron ser poco alentadores sobre el final del enfrentamiento.

El optimismo global por los avances sobre propiedad industrial en China impulsa los mercados accionarios. El índice MSCI Asia Pacífico sumó 0.6% mientras que el índice Topix de Japón cerró 0.7% arriba. En Europa, el índice Stoxx 600 había aumentado un 0,7%, y todos los sectores de la industria registraron ganancias. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una apertura más alta con el rendimiento del Tesoro a 10 años en 1.788%

El Producto Interno Bruto (PIB) de México del tercer trimestre del año fue revisado a la baja, con lo que el dato quedó en un avance de 0.01 por ciento frente al trimestre anterior, de acuerdo con datos desestacionalizados, informó este lunes el Inegi. El dato revisado corresponde al informado a finales de octubre, cuando el Inegi en su estimación oportuna indicó que el PIB había crecido 0.1 por ciento en el periodo julio-septiembre. El ajuste a la baja se dio principalmente en la revisión del sector terciario (servicios), principal componente de la economía mexicana, el cual pasó de 0.1 a 0.0 por ciento. Las actividades secundarias (industria) se mantuvieron sin cambios, con una contracción de 0.1 por ciento. Y las actividades primarias (agricultura, ganadería, etc.) fueron revisadas a la baja, de un avance de 3.5 a 3.3 por ciento.

La caída en el crecimiento de la economía mexicana en su comparativa anual es la primera desde el cuarto trimestre de 2009, cuando la economía padecía los estragos de la crisis que inició un año antes.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.3930	
Nivel Alto operado o/n	19.3858	
Nivel Bajo operado o/n	19.3260	
Puntos Swap o/n	0.005000	0.006150
Soporte	19.3500	19.2500
Resistencia	19.4500	19.6000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.3376	
EUR/USD	1.1009	

Calendario de Indicadores Económicos

Noviembre								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 25								
06:00	MX	PIB (F)	3T19	★	a/a%	-0.30	-0.90	-0.40
06:00		IGAE	Sep. 19	★	a/a%	0.06	-0.85	-0.52
09:00		Cuenta Corriente	3T19	■	Mdd	5143.00		n.d.
10:30	EEUU	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		1.54	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		1.54	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	2a	■	%		1.59	n.d.
18:00		Presidente Fed - J. Powell		★				
Mar. 26								
06:00	MX	Ventas Minoristas INEGI	Sep. 19	■	a/a%		2.60	1.70
09:00		Reservas Internacionales	22 Nov. 19	■	Mmdd	180.57		n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		6.67	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	10a	■	%		3.25	n.d.
07:30	EEUU	Balanza Comercial (P)	Oct. 19	★	Mmdd	-70.40		-71.30
07:30		Inventarios Mayoristas (P)	Oct. 19	★	m/m%		-0.40	0.20
09:00		Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Nov. 19	■	Puntos		8.00	6.00
09:00		Ventas de Casas Nuevas	Oct. 19	★	m/m%		-0.70	1.00
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Nov. 19	★	Puntos	125.90		126.50
12:00		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		1.57	n.d.
Mier. 27								
06:00	MX	Balanza Comercial	Oct. 19	■	Mdd	-116.20		-1,938.20
06:00		Tasa de Desempleo	Oct. 19	■	%		3.80	3.60
12:00		Reporte Trimestral Inflación Banxico	3T19	★				
06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	22 Nov. 19	■	s/s%		-2.20	n.d.
07:30		PIB (S)	3T19	★	t/t%		1.90	1.90
07:30		Consumo Personal (S)	3T19	★	t/t%		2.90	2.90
07:30		Deflactor del PIB (A)	3T19	■	t/t%		1.70	1.70
07:30		Órdenes de Bienes Durables (P)	Oct. 19	★	m/m%		-1.20	-0.50
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	23 Nov. 19	■	Miles	227.00		221.00
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		1.55	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		1.54	n.d.
09:00		Ingreso Personal	Oct. 19	★	m/m%		0.30	0.30
09:00		Consumo Personal	Oct. 19	★	m/m%		0.20	0.30
09:00		Ventas de Casas Pendientes	Oct. 19	■	m/m%		1.50	0.10
09:30		Inventarios de Petróleo	22 Nov. 19	★	Mdb		1.38	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	7a	■	%		1.66	n.d.
13:00		Beige Book- Fed		★				
Jue. 28								
09:00	MX	Minutas Banxico	Nov. 19	★				
-	EEUU	Feriado por Día de Acción de Gracias						
04:00	MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Nov. 19	■	%		-7.20	n.d.
07:00		Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Nov. 19	■	a/a%		1.10	1.30
17:50		Producción Industrial - Japón (P)	Oct. 19	■	a/a%		1.30	-5.30
Vier. 29								
-		Balance Público (YTD)	Oct. 19	■	Mmdd		-160.20	n.d.
-	EEUU	No se esperan indicadores						
01:45	MD	Inflación al Consumidor- Francia (P)	Nov. 19	■	a/a%		0.80	1.00
01:45		PIB - Francia (F)	3T19	★	a/a%		1.30	1.30
04:00		Tasa de Desempleo- Eurozona	Oct. 19	★	%		7.50	7.50
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (P)	Nov. 19	■	a/a%		0.70	0.80

*/
 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