

Económico

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

Mercados responden poco a nuevas señales optimistas de acuerdo comercial. El Viceprimer ministro chino expresó en un comunicado que se logró consenso con EEUU en temas relacionados a comercio y que se acordó mantener las pláticas; por otro lado, se mantienen tensiones entre ambos países por el apoyo de EEUU a manifestantes en Hong Kong. El yuan no presenta cambios frente al dólar, el cobre retrocede 0.1% y el petróleo sube 0.5% (WTI).

Powell reafirma mensaje de paciencia. Pese a que ayer el Presidente de la Fed repitió que la política monetaria actual posiblemente será la adecuada para soportar al mercado laboral y llevar a la inflación a su meta (un ajuste requeriría un cambio significativo en el panorama) la curva de rendimientos en EEUU presenta bajas generalizadas, en especial en nodos de mayor plazo (10 años -1.7 pb.).

Inventarios avanzan en EEUU durante octubre. Los inventarios mayoristas rebotaron de -0.7% a 0.2% m/m, mientras que los minoristas crecieron 0.3%. Posiblemente en preparación a una sólida demanda por parte de consumidores de cara a la temporada de compras por las festividades. Se espera hoy que la confianza del consumidor (Conference Board) para noviembre se acelere de 125.9 a 127 pts.

EEUU disminuye déficit comercial a 66.5 Mmdd en octubre; mínimo en más de un año. La caída en la importación más que compensó la de la exportación, reflejando moderación en el comercio global, en la actividad industrial y efectos de la guerra comercial. El índice dólar no presenta cambios frente a la canasta de divisas.

Plan de Infraestructura MX. El plan considera 61 proyectos por un monto de 254.9 Mmdp, 15 (158.6 Mmdp) podrían aplicarse en los próximos meses. Por otro lado, las ventas al menudeo presentaron un crecimiento anual y mensual de 2.4% y 0.9%, respectivamente, ambos superando estimados (1.7% y 0.5%). Pese a ello, el USDMNX escala tres centavos y se cotiza en \$19.48.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Índice Manufacturero Richmond (EEUU)	■
09:00	Ventas de Casas Nuevas (EEUU)	★
09:00	Confianza Consumidor U. Michigan (EEUU)	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** IGAE. Ligero Rebote en Septiembre [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Inflación MX 1QNov: Ligera Presión [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Fed Difícilmente Ajustará [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Persiste optimismo. Los futuros de los índices accionarios estadounidenses registran ligeros movimientos alcistas, gracias a que siguen fluyendo noticias positivas en torno a la negociación comercial entre EEUU y China. En ese sentido, negociadores chinos manifestaron que se ha logrado un entendimiento común en temas relevantes. Sin embargo, el optimismo se ha moderado debido a la legislación estadounidense para apoyar los derechos humanos en Hong Kong, tema respecto al cual China convocó al embajador estadounidense para manifestar su desacuerdo. En Asia, los mercados registraron movimientos mixtos, destacando la exitosa colocación secundaria de Alibaba, en donde las acciones repuntaban más de 6% respecto al precio de la oferta. En México, hoy destaca la presentación del Plan de Infraestructura.

Positivo

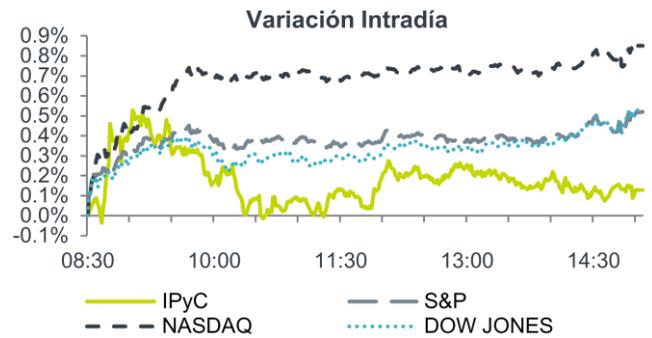
- **CEMEX:** Acordó la venta de una planta de cemento la cual es una sociedad con una subsidiaria de Buzzi Unicem SpA, por USD\$655 millones de dólares, de los cuales USD\$499 millones serán para la empresa. El cierre de la operación se espera para el primer trimestre del 2020, con lo que estarían sumando más de USD\$1,300 millones de desinversión.
- **GMEXICO:** Invertirá USD\$230 millones en la construcción de dos terminales de almacenamiento de combustible, y esperan que las terminales para 2021, permitiendo incrementar en 1.1 días el inventario de combustibles en México.
- **ALPEK:** Concretó la venta de dos plantas de cogeneración de energía con *Contour Global* por USD\$801 millones, lo que le permitirá reducir su deuda y pagar un dividendo extraordinario.
- **BEST BUY:** Sus títulos subían luego de que dio a conocer una expectativa de ventas para la temporada navideña mejor a lo esperado.

Negativo

- **FINN13:** Durante octubre, Fibra Inn registró una disminución en ingresos por hospedaje en mismos hoteles de -3.9% a/a, en donde el ingreso por habitación (*Revpar*) disminuyó -4.3% a/a y la tarifa aumentó 0.7% a/a. La ocupación disminuyó -3.3 pp, ubicándose en 62.9%.
- **HP:** La empresa dio a conocer resultados trimestrales por debajo de lo esperado, afectados por una menor demanda de sus servidores y productos de almacenamiento.

	Nivel	Var %
Dow Jones	28,066	0.10
S&P 500	3,134	0.03
Nasdaq	8,379	0.03
Asia*	536	0.17
Emergentes*	43	0.43

*Cierres



Cambios

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

Según el ministro de Comercio Chino, los principales negociadores comerciales chinos y estadounidenses sostuvieron otra llamada telefónica esta mañana, hora de Beijing, en la que se llegó a un consenso para resolver adecuadamente los problemas que retrasan el acuerdo comercial de la primera fase. Si no logran llegar a un acuerdo antes del 15 de diciembre, el presidente Donald Trump tendrá que decidir si lleva a cabo su amenaza de nuevos aranceles a la nación asiática. La reacción del mercado a la declaración se ha silenciado, y algunos analistas escriben que los mercados ahora ven anuncios positivos con "escepticismo saludable dado el tiempo que esto se ha prolongado".

El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, señaló que las tasas de interés probablemente se mantendrían en espera, y dijo que él ve "el vaso como mucho más lleno de la mitad". Reafirmó su advertencia de que las tasas de interés no están en un curso preestablecido, y la Fed lo ajustaría si hubiera un cambio "material" en su perspectiva.

A pesar de la gran victoria para los candidatos prodemocráticos en las elecciones del fin de semana, la líder de Hong Kong, Carrie Lam, no hizo nuevas concesiones a los manifestantes en su primera conferencia de prensa semanal desde la votación. Ella reiteró su propuesta de septiembre para el diálogo comunitario, y muchos predijeron que su falta de movimiento conducirá a más violencia.

Los mercados bursátiles globales parecen estar tratando las últimas noticias comerciales con una actitud de mucho más escéptica. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacífico subió menos de 0.1%, mientras que el índice Topix de Japón cerró 0.2% más alto, disminuyendo desde un máximo de 13 meses en la sesión anterior. En Europa, el índice Stoxx 600 permaneció prácticamente sin cambios, después de alcanzar el nivel más alto desde 2015. Los futuros del S&P 500 también apuntan a muy pocos cambios en la apertura, el rendimiento del Tesoro a 10 años fue del 1.745%.

Las monedas emergentes se siguen debilitando frente al dólar, en México se aprueba la renovación de la línea de Crédito del FMI por 61 millones de dólares, un ligera reducción contra los 74 millones de dólares que se tenían.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.4850	
Nivel Alto operado o/n	19.4900	
Nivel Bajo operado o/n	19.4150	
Puntos Swap o/n	0.005000	0.007000
Soporte	19.3500	19.2500
Resistencia	19.4500	19.6000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.4697	
EUR/USD	1.1023	

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	2013.00	4521.00	150.00
10:30	EEUU	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	1.56	1.54	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	1.58	1.54	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	2a	■	%	1.60		
18:00		Presidente Fed - J. Powell		★				
Mar. 26								
06:00	MX	Ventas Minoristas INEGI	Sep. 19	■	a/a%	2.40	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.
-		Presentación Plan Nacional de Infraestructura		★				
07:30	EEUU	Balanza Comercial (P)	Oct. 19	★	Mmdd	-66.55	-70.50	-71.00
07:30		Inventarios Mayoristas (P)	Oct. 19	★	m/m%	0.20	-0.70	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								
-	MX	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
19:00	ME PMI Manufacturero- China	Nov. 19	■	Puntos	49.30	49.60

*/					Market Movers
Bloomberg		Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+			
P:					
Preliminar		MD: Mercados Desarrollados	★	Alto	
R: Revisión del dato preliminar		ME: Mercados Emergentes	★	Medio	
F: Final			■	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 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 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