

Económico

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

Más señales de optimismo comercial. D. Trump señaló que las negociaciones con China están próximas a concluir. Ello, junto con datos económicos positivos en EEUU, compensan la caída en las utilidades industriales en China y alimentan un entorno de mayor apetito por riesgo: oro -0.5%, petróleo +0.2%, rendimiento treasury 10 años (+2.9 pb.).

Sorprenden positivamente revisión del PIB 3T19, órdenes bienes durables en EEUU. El producto se revisó de 1.9% a 2.1% anualizado (1.9% esperado); el consumo privado se mantuvo en 2.9% y inversión cayó menos (-0.1% vs. -1.5% preliminar). Además, las órdenes de bienes durables rebotaron en octubre sorpresivamente, (0.6% vs. -0.9% estimado); las de bienes de capital, símil de inversión, también crecieron más a lo proyectado (1.2% vs. -0.2%). Se espera más adelante el dato de ingreso y gasto personal. El índice dólar (+0.1%) recortó su avance contra la canasta de divisas tras la publicación y la curva de rendimientos en EEUU se presiona al alza en todos los plazos.

Sube desempleo, caen exportaciones durante octubre en México. La tasa de desocupación pasó de 3.54% a 3.60%, su mayor nivel desde 2017; ello representa un riesgo para el consumo privado, que puede ser compensado por mayores remesas y menor inflación. Las exportaciones se contrajeron 1.5% a/a, explicado por las petroleras (-30.4%) y las automotrices (-6.2%), ante la huelga de GM (sept.-oct.) y la debilidad en la industria en EEUU; las importaciones de bienes de capital (-13.1%) anticipan fragilidad en la inversión. El USDMXN baja 2 cts. y se coloca en \$19.50, favorecido por un entorno de menor aversión al riesgo.

Atención a TMEC, Reporte Trimestral de Banxico. No descartamos que los mercados de deuda y cambiario locales respondan también a noticias relacionadas al TMEC (hoy se reúnen representantes comerciales de los tres países para impulsar su pronta ratificación) y a la posible designación de terrorismo a grupos de narcotráfico en México por parte de EEUU, así como al Reporte Trimestral de Banxico.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
12:00	Reporte Trimestral Inflación Banxico (MX)	★
09:00	Ingreso Personal (EEUU)	★
09:00	Consumo Personal (EEUU)	★
12:00	Inventarios de Petróleo (EEUU)	★
13:00	Beige Book- Fed (EEUU)	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Vtas al Menudeo: estables en Sep. [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** IGAE. Ligero Rebote en Septiembre [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Inflación MX 1QNov: Ligera Presión [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Positivos en la víspera del Día de Gracias. Los futuros de los mercados financieros estadounidenses se ubican en terreno positivo por el optimismo que prevalece en materia comercial tras los comentarios del Presidente Donald Trump, señalando que se encuentran en la etapa final del acuerdo con China, así como por el ambiente optimista previo al Día de Acción de Gracias y en espera de la publicación de datos económicos. En la parte corporativa las empresas de consumo están en espera del desempeño de sus ventas en el *Black Friday* y el *Ciber Monday*.

En Europa los mercados positivos, permanecen atentos a las campañas de los candidatos y partidos previos a las elecciones del 12 de diciembre.

En México la atención estará en la reunión que sostendrán los ministros comerciales del país con Canadá y EEUU para hablar sobre los avances del T-MEC y al Informe Trimestral de Banxico donde se prevén revisiones a los principales indicadores de crecimiento económico.

Positivo

- **HP:** Reportó resultados trimestrales mejores a lo esperado, gracias al buen desempeño en sus ventas de computadoras personales

Neutral

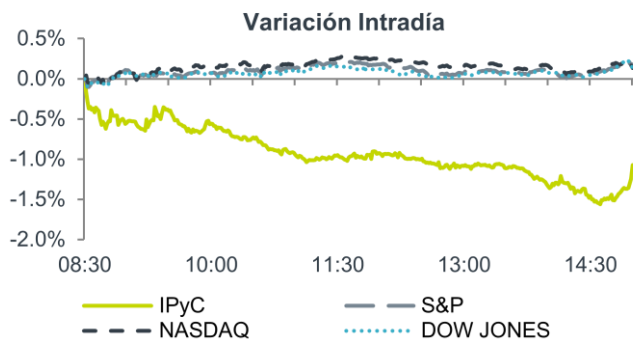
- **MAXCOM:** Respecto al acuerdo de aumento de capital por P\$30 millones, la empresa señaló que al 25 de noviembre se suscribieron 7.8 millones de acciones a un precio de P\$2.5 por acción, que equivalen a P\$19.4 millones.
- **BBAJO:** Recibió la autorización por parte de la CNBV para establecer un programa de colocación de certificados bursátiles y bonos bancarios con carácter revolvente, y como emisor recurrente, por un monto de hasta P\$15 mil millones.

Negativo

- **DEERE & CO:** Los títulos del fabricante de equipos agrícolas caían luego de que reportó resultados menores a lo esperado, afectado por menores ventas debido a factores climáticos y las tensiones comerciales.
- **AUDI:** Dio a conocer que su plan de reestructura para los próximos diez años considera el recorte de 9,500 puestos de trabajo en Alemania para 2025. la estrategia pretende generar USD\$6.609 millones en ganancias adicionales para 2029.

	Nivel	Var %
Dow Jones	28,133	0.01
S&P 500	3,147	0.11
Nasdaq	8,418	0.21
Asia*	536	-0.16
Emergentes*	43	-0.03

*Cierres



Cambios

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

El presidente Trump dijo ayer que las conversaciones sobre un acuerdo comercial de fase uno con China estaban a punto de concluir, y dijo que está retrasando el acuerdo para garantizar que Estados Unidos salga mejor. Sus comentarios se suman al desarrollo en esta semana que muestran el progreso en las conversaciones, con funcionarios chinos que dicen que se llegó a un consenso para resolver adecuadamente los problemas relevantes. El impacto de la demora en alcanzar un acuerdo se puede ver en los últimos datos de comercio de bienes de EU y en los primeros indicadores que muestran una desaceleración continua en la economía de China en noviembre.

La investigación de juicio político de la Cámara de Representantes avanza a una nueva fase la próxima semana, con una audiencia pública programada para el 4 de diciembre, donde Trump será invitado a presentar su defensa. La medida se produce cuando el papel de Rudy Giuliani sigue siendo el foco, con el ex abogado personal del presidente diciendo que fue a Ucrania para defender a su cliente y Trump negando que dirigió el viaje.

Los titulares comerciales positivos están ayudando a impulsar los mercados al terreno positivo con el MXN abriendo por debajo del cierre de ayer en 19.52, para operar en 19.48. Las acciones mundiales al alza con el índice MSCI Asia-Pacífico que ganó un 0,3%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,3% arriba con el debilitamiento del yen por sexto día. En Europa, el índice Stoxx 600 subió un 0,4%, donde todos los componentes de la industria, excepto uno, aumentaron. Los futuros del S&P 500 apuntaban a otra sesión de máximos históricos y el rendimiento del Tesoro a 10 años fue del 1.743%.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.4730	
Nivel Alto operado o/n	19.5203	
Nivel Bajo operado o/n	19.4750	
Puntos Swap o/n	0.005000	0.009800
Soporte	19.3500	19.2500
Resistencia	19.5000	19.6000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.4387	
EUR/USD	1.1011	

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	180.56	180.57	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	6.99	6.67	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	10a	■	%	3.38	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	-1.00	8.00	5.00
09:00		Ventas de Casas Nuevas	Oct. 19	★	m/m%	-0.70	4.50	0.60
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Nov. 19	★	Puntos	125.50	125.90	127.00
12:00		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	1.587	1.57	n.d.
Mier. 27								
06:00	MX	Balanza Comercial	Oct. 19	■	Mdd	-725.60	-116.20	-1,938.20
06:00		Tasa de Desempleo	Oct. 19	■	%	3.65	3.80	3.61
12:00		Reporte Trimestral Inflación Banxico	3T19	★				
06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	22 Nov. 19	■	s/s%	1.50	-2.20	n.d.
07:30		PIB (S)	3T19	★	t/t%	2.10	1.90	1.90
07:30		Consumo Personal (S)	3T19	★	t/t%	2.90	2.90	2.80
07:30		Deflactor del PIB (A)	3T19	■	t/t%	1.80	1.70	1.70
07:30		Órdenes de Bienes Durables (P)	Oct. 19	★	m/m%	0.60	-1.40	-0.90
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	23 Nov. 19	■	Miles	231.00	228.00	221.00
09:00		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		1.55	n.d.
09:00		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

*/ 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
Criterio			
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