

Económico

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

Preocupa distanciamiento EEUU-China por Hong Kong. Prevemos que se mantenga un contexto de cautela tras la firma (ayer) por parte de D. Trump de una ley que apoya a manifestantes en Hong Kong y la posibilidad de que contamine la negociación comercial; además, anticipamos un menor volumen en los mercados por el feriado en EEUU por el día de Acción de Gracias. Ante dicho entorno, el precio del cobre retrocede 0.5% y el yuan se deprecia 0.3% frente al dólar; el oro sube 0.1%.

Optimismo acerca del TMEC tras reunión trilateral. Funcionarios de los tres países expresaron confianza y que podrían haber cambios al texto para cumplir exigencias de los Demócratas en materia laboral. Ello abre la posibilidad de introducir la ley al Congreso la próxima semana o en diciembre. Pese a ello, pero en línea con un entorno de menor apetito por riesgo, y siguiendo la caída de 0.4% (WTI) en el precio del petróleo, el USDMXN escala 6 cts. y se cotiza en \$19.59, máximo del mes.

Reporte Banxico 3T19. El Instituto bajó su pronóstico del PIB para 2019 y 2020 a 0.0% y 1.3%, respectivamente. Señala que el balance de riesgos está sesgado a la baja. Sobre la inflación, presentó pocos cambios en su pronóstico y un balance de riesgos incierto. Prevemos baja en las tasas de 25 pb. en diciembre.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Minutas Banxico (MX)	★
-	Feriado por Día de Acción de Gracias (EEUU)	-
17:50	Producción Industrial - Japón (P)	■

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Reporte Banxico: Recorta PIB'19 a 0.0% [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Vtas al Menudeo: estables en Sep. [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** IGAE. Ligero Rebote en Septiembre [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Feriado por Día de Acción de Gracias. En EEUU los mercados permanecerán cerrados por el Día de Acción de Gracias, no obstante, los futuros de los mercados financieros y los mercados a nivel internacional operan en terreno negativo ante las tensiones que se generaron entre EEUU y China, luego de que el presidente estadounidense firmó los proyectos de ley que respaldan a los manifestantes de Hong Kong. Derivado de lo anterior China acusa a EEUU de utilizar a este país como una carta política para firmar acuerdos injustos en las negociaciones comerciales. Lo anterior manda señales a los inversionistas de que hay menos probabilidad de que los gobiernos de ambos países firmen un acuerdo comercial. En México, noticias de avances T-MEC para poder ser ingresado al congreso en las próximas semanas.

Positivo

- **FMTY14:** Anunció la adquisición de un portafolio consistente en cuatro propiedades industriales ubicadas en Nuevo León, con una superficie de 44,198 m2 de ABR. El valor de los activos es de US\$34.9 millones y se espera una generación a 12 meses de ingreso neto operativo de US\$2.9 millones.
- **CMR:** Cerró la compra de *Distribuidora de Alimentos SI* por un monto de USD\$41 millones, sumando 150 sucursales de Sushi Itto, además de la comercializadora Novalimentos, con esta adquisición la empresa podrá consolidar su portafolio y operación.

Neutral

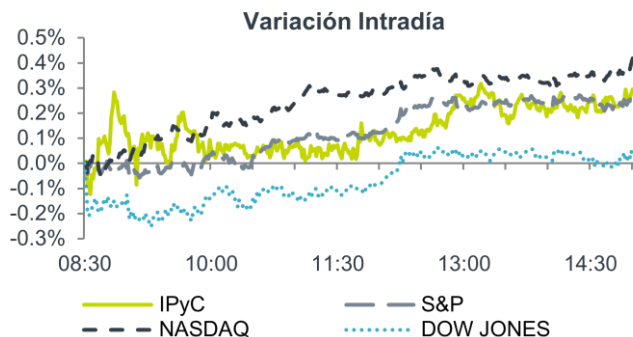
- **BBAJIOO:** Realizó la colocación de certificados bursátiles por un monto de P\$3 mil millones, a plazo de tres años y tasa TIIE más 29 pb. Los recursos se utilizarán para el refinanciamiento de pasivos de corto plazo.
- **FINN13:** Firmó un acuerdo vinculante por la venta del hotel Wyndham Garden León Centro Max, por un monto de P\$140 millones más IVA. La compañía utilizará los recursos para mejoras en los hoteles del portafolio, hoteles en desarrollo y recompra de certificados.
- **MAXCOM:** Un juez del distrito de NY dictó una orden para cerrar el proceso de capítulo 11, con lo que finaliza el proceso de reestructura de deuda y otorga a la compañía mayor flexibilidad financiera.

Negativo

- **RCENTRO:** S&P revisó a la baja la calificación de radio centro a "mxBBB+" desde "mxA", con perspectiva negativa. La calificadoradora señaló que los ingresos y EBITDA se han debilitado por la caída generalizada de gasto en publicidad en México.

	Nivel	Var %
Dow Jones	28,082	-0.24
S&P 500	3,148	-0.18
Nasdaq	8,439	-0.18
Asia*	539	0.48
Emergentes*	43	-0.33

*Cierres



Cambios

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

El Ministerio de Relaciones Exteriores de China dio otra advertencia ayer después de que el presidente Donald Trump firmó los proyectos de ley que respaldan a los manifestantes de Hong Kong. China emitió amenazas similares a principios de este año después de que Estados Unidos aprobó la venta de armas a Taiwán. "Sugerimos que Estados Unidos deje de apegarse obstinadamente a su discurso o China tomará contramedidas resueltas. La parte estadounidense tendrá toda la responsabilidad por las consecuencias".

El hecho de no dar detalles a pesar de tener semanas para prepararse muestra las dificultades que enfrenta China para golpear a los Estados Unidos sin dañar también su propia economía, que está creciendo al ritmo más lento en casi tres décadas.

Mei Xinyu, investigador de un grupo de expertos bajo el Ministerio de Comercio de China, dijo que el tema de Hong Kong definitivamente se discutirá en la mesa de negociaciones comerciales y que China probablemente le pedirá a la parte estadounidense que aclare su postura. Agregó que China preparará algunas contramedidas al mismo tiempo, haciendo eco de los comentarios del Ministerio de Relaciones Exteriores.

"Traerá un cierto grado de incertidumbre a las conversaciones comerciales en curso", dijo Mei. "Pero no necesariamente hará o romperá un trato".

Si bien la desaceleración de las conversaciones comerciales es la forma más obvia en que China podría tomar represalias, está claro que hasta ahora Beijing ha tolerado mucho solo para mantenerlos en el camino correcto. Sin un acuerdo de fase uno, China enfrenta la posibilidad de otro aumento de tarifas a mediados de diciembre.

El índice Stoxx Europe 600 se contagió de los descensos en gran parte de Asia, y los fabricantes de automóviles son los mayores perdedores. Los bonos soberanos europeos se mezclaron, con los bonos británicos y suizos subiendo y la deuda italiana cayendo. La libra tuvo ganancias respecto del miércoles frente al dólar luego de una encuesta que sugiere que las elecciones en el Reino Unido generarán una gran mayoría para el Partido Conservador. Los bonos del Tesoro no se negociarán debido al feriado de Acción de Gracias; Las acciones estadounidenses también cerrarán hoy.

En otros lugares, el petróleo cayó por segundo día después de que la producción de crudo de EU alcanzara un récord. Una caída en las monedas latinoamericanas se convirtió en una derrota el miércoles debido a que el peso Chileno, el real de Brasil y el peso de Colombia alcanzaron mínimos históricos después de los disturbios políticos en la región. El MXN se presiona superando el 19.60 ante la firma de Trump a la ley que apoya a los manifestantes en Hong Kong y se mantiene a la expectativa de anuncios puntuales sobre las negociaciones del acuerdo fase uno.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.6070	
Nivel Alto operado o/n	19.6280	
Nivel Bajo operado o/n	19.5300	
Puntos Swap o/n	0.005000	0.004700
Soporte	19.4500	19.3000
Resistencia	19.7000	19.8500
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.5699	
EUR/USD	1.1006	

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	1.59	
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	■	%	1.62	1.55	n.d.
09:00		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%	1.57	1.54	n.d.
09:00		Ingreso Personal	Oct. 19	★	m/m%	0.00	0.30	0.30
09:00		Consumo Personal	Oct. 19	★	m/m%	0.30	0.20	0.30
09:00		Ventas de Casas Pendientes	Oct. 19	■	m/m%	-1.70	1.40	-0.88
09:30		Inventarios de Petróleo	22 Nov. 19	★	Mdb	1.57	1.38	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	7a	■	%	1.72	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	-7.20	n.d.
07:00		Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Nov. 19	■	a/a%	1.10	1.10	1.20
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
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	ghernandezo@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
---------------------	---------------------	-------------------------