

### Económico

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

**Continúa optimismo comercial.** Activos de riesgo responden positivamente a reportes que aseguran que EEUU consideraría no ejecutar las tarifas a productos chinos programadas para el 15 de diciembre, así como retirar algunas que entraron en vigor el 1º de septiembre pasado. Materias primas avanzan, como el cobre (+0.7%) y el petróleo (+0.7%, WTI), al tiempo que divisas emergentes se aprecian frente al dólar (rand sudafricano +0.4%, real brasileño +0.4%, yuan chino +0.5%, peso mexicano 0.0%).

**Presidente Fed Minneapolis “cómodo” con política actual.** N. Kashkari (no votante, *dovish*) expresó su apoyo a los últimos recortes en las tasas de interés, así como a la postura actual que apunta a una pausa monetaria. La expectativa de no más bajas en las tasas de interés y la disminución en temores comerciales presionan al alza por tercera sesión el rendimiento del *treasury* a 10 años (+5.8 pb.).

**Baja déficit comercial EEUU en septiembre (52.5 Mmdd).** Ello dado que la caída en las importaciones más que compensó la debilidad en las ventas al exterior; en septiembre entraron en vigor una nueva ronda de aranceles a bienes de origen chino. Por países, disminuyó el déficit en bienes con China (0.9 Mmdd), pero aumentó con México (0.7 Mmdd). El índice dólar extiende su avance contra la canasta de divisas a 0.2%.

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:45	Índice PMI Servicios (EEUU)	★
11:40	Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (EEUU)	★
17:00	Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (EEUU)	★

### Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Fed Octubre: Halloween para Doves [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** PIB 3T19 MX: -0.4% a/a; +0.1% t/t [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Ventas MX: Consumo Más Estable [Ver Nota](#)

### Bursátil

Eduardo López [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com) | Alejandra Vargas [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com) | Marisol Huerta [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

**Persiste Optimismo Comercial.** Los futuros de los mercados financieros continúan con movimientos positivos ante el posible acuerdo “Fase Uno” entre EEUU-China; en las próximas semanas. El Presidente Xi Jinping reiteró el compromiso de China en bajar los aranceles y los costos de transacciones institucionales, aunque no menciona a EEUU en este discurso. Adicionalmente, hay informes que señalan que la administración del presidente Donald Trump está valorando eliminar los aranceles existentes a las importaciones provenientes de China que se impusieron el 1 de septiembre. Bajo un entorno favorable, los inversionistas siguen atentos a reportes corporativos, mismos que se encuentran ya en su fase final, y a los datos económicos del día de hoy en EEUU (PMI e ISM manufacturero).

En Europa los mercados se encuentran positivos, reaccionado al entorno internacional y a datos económicos como el PMI, de Reino Unido que fue mejor a lo esperado. En Asia las bolsas reaccionan favorablemente a la baja en tasas que realizó el Banco Central de China.

#### Positivo

- **VOLAR:** El tráfico total de pasajeros durante octubre se incrementó 18.1% a/a, en donde los pasajeros nacionales aumentaron +15.4% y los internacionales +31.3%. El factor de ocupación incrementó 40 pb a/a ubicándose en 85.8%.
- **EDUCA:** Fibra Educa anunció la adquisición de un activo en San Luis Potosí con un área de 11,186 m2 a un precio de P\$960 millones; con un *Cap Rate* de 11.5%.
- **HASBRO:** Anunció una oferta accionaria secundaria de USD\$875 millones; recursos que utilizará para la adquisición de *Entertainment One*.

#### Neutral

- **HCITY:** Anunció la apertura del Hotel City Centro San Luis Potosí, alcanzando 152 hoteles en operación. El hotel cuenta con 70 habitaciones y es 100% propiedad de la compañía.

#### Negativo

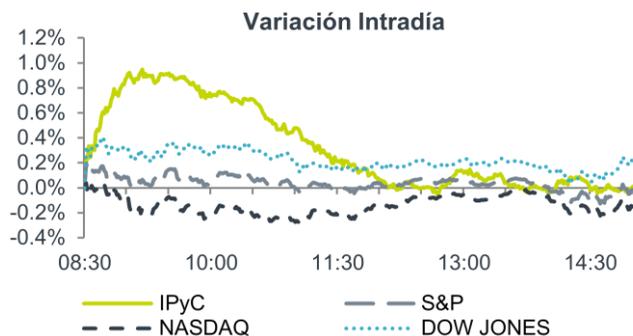
- **NEWMONT:** Reportó una utilidad menor a lo esperada y recortó su estimación de producción para este año a 6.3 millones de onzas, desde las 6.5 millones estimadas previamente.
- **MARRIOTT:** A pesar de que los ingresos estuvieron por arriba de lo esperado, disminuyó su guía de resultados derivado de un bajo crecimiento en la industria hotelera, reportando USD\$1.47 por acción, cifra menor a lo estimado.

**Día de entrada Dividendos:** FUNO “11” P\$0.59 DY: 1.97%, FIIH “12” P\$0.17 DY: 1.88% y DANHOS “13” P\$0.62 DY: 2.75%

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

	Nivel	Var %
Dow Jones	27,465	0.30
S&P 500	3,083	0.21
Nasdaq	8,236	0.24
Asia*	539	0.01
Emergentes*	44	0.83

\*Cierres



## Cambios

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

El presidente Xi Jinping reiteró el compromiso de China con el orden comercial global en un discurso de apertura en Shanghái, donde dijo que el país "continuará bajando los aranceles y los costos de transacción institucional". No mencionó las negociaciones comerciales actuales con EU o al presidente Donald Trump. El optimismo aumenta sobre un acuerdo de fase uno que podría estar listo para las firmas en las próximas semanas. También en China, el banco central redujo el costo de los fondos de un año para los bancos en un esfuerzo por calmar los nervios sobre el endurecimiento de la liquidez. El yuan cotizó más de 7 por dólar por primera vez desde agosto.

Los inversionistas potenciales en la tan esperada OPI de Aramco obtuvieron más información para tener en cuenta en sus cálculos cuando la OPEP recortó sus estimaciones sobre la cantidad de petróleo que necesitará bombear en los próximos años. El grupo de productores espera que la demanda de su crudo disminuya en aproximadamente un 7% en los próximos cuatro años en medio de una inundación de suministro estadounidense. Esto podría obligar a los miembros, incluida Arabia Saudita, a reducir aún más la producción de los niveles ya acordados. En el mercado, el crudo se mantuvo estable mientras se mantenía el reciente aumento del optimismo comercial.

La Comisión de Bolsa y Valores anunció que las firmas de valores estadounidenses obtendrán un aplazamiento adicional de tres años para la entrada en vigor de las estrictas normas de investigación de inversión de Europa, MiFID, argumentando que necesita tiempo adicional para evaluar las medidas. El alivio otorgado por las reglas en 2017 debía expirar en julio del próximo año, por lo que los bancos de Wall Street ahora tienen hasta 2023. Algunas agencias de corretaje han estado a favor de adoptar reglas europeas en los EU ya que mantener dos modelos de negocio separados está resultando costoso.

El índice MSCI Asia-Pacífico subió un 0,9%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 1,7% más alto, ya que el optimismo comercial dominó la primera sesión de negociación de la semana. El índice Stoxx 600 de Europa subió un 0,1%, debido a que las acciones en la región se mantuvieron con la recuperación de ayer. Los futuros de acciones de EU apuntan a nuevos máximos récord en la apertura y el rendimiento del Tesoro a 10 años en 1.812%.

El MXN se mantiene dentro del rango observado en 19.05 a 19.25 con un USD fortaleciéndose por el sentimiento positivo generalizado por datos económicos en EU que se mantienen sanos y señales de la posible firma del acuerdo fase uno en las próximas semanas entre China y EU.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.1820	
Nivel Alto operado o/n	19.1768	
Nivel Bajo operado o/n	19.1100	
Puntos Swap o/n	0.005000	0.006800
Soporte	19.1500	19.2500
Resistencia	19.0500	18.9500
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.2989	
EUR/USD	1.1110	

## Calendario de Indicadores Económicos

Noviembre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
<b>Lun. 04</b>								
06:00	<b>MX</b>	Ventas de Vehículos- AMIA	Oct. 19	■	Mda	107.094	100.73	n.d.
09:00	<b>EEUU</b>	Órdenes de Bienes Durables (F)	Sep. 19	★	m/m%	-1.20	-1.20	-1.10
09:00		Órdenes a Fábricas	Sep. 19	■	m/m%	-0.6	-0.10	-0.50
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	1.52	1.62	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	1.54	1.61	n.d.
16:00		Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★				
02:55	<b>MD</b>	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Oct. 19	■	Puntos	42.10	41.90	41.90
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Oct. 19	■	Puntos	45.90	45.70	45.70
07:30		Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
<b>Mar. 05</b>								
09:00	<b>MX</b>	Reservas Internacionales	01 Nov. 19	■	Mmdd		180.43	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%		3.29	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	20a	■	%		7.30	n.d.
07:30	<b>EEUU</b>	Balanza Comercial	Sep. 19	★	Mmdd	-52.50	-54.9	-53.70
08:45		Índice PMI Servicios (F)	Oct. 19	★	Puntos		51.00	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	52s	■	%		1.60	n.d.
11:40		Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (sin voto)		★				
12:00		Subasta Tasa Real	3a	■	%		1.41	n.d.
17:00		Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)		★				
<b>Mier. 06</b>								
06:00	<b>MX</b>	Producción de Vehículos- AMIA	Oct. 19	■	Mda		318.906	n.d.
06:00		Inversión Fija Bruta	Ago. 19	★	a/a%		-7.60	n.d.
06:00		Confianza del Consumidor	Oct. 19	■	Puntos		44.70	n.d.
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Citibanamex		★				
-		Ventas Minoristas- ANTAD	Oct. 19	■	a/a%		1.60	n.d.
06:00	<b>EEUU</b>	Aplicaciones de Hipotecas	01 Nov. 19	■	s/s%		0.60	n.d.
07:00		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
08:30		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
09:30		Inventarios de Petróleo	01 Nov. 19	★	Mdb		5.70	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	10a	■	%		1.59	n.d.
14:15		Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (sin voto)		★				
<b>Jue. 07</b>								
06:00	<b>MX</b>	Inflación General	Oct. 19	★	a/a%		3.00	n.d.
06:00		Inflación General	Oct. 19	■	m/m%		0.26	n.d.
06:00		Inflación Subyacente	Oct. 19	■	m/m%		0.30	n.d.
-		Creación de Empleo Formal- IMSS	Oct. 19	■	Miles		145.40	n.d.
07:30	<b>EEUU</b>	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	02 Nov. 19	■	Miles		218.00	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		1.57	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		1.56	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	30a	■	%		2.17	n.d.
12:05		Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (sin voto)		★				
18:10		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★				
01:00	<b>MD</b>	Producción Industrial- Alemania	Sep. 19	■	a/a%		-4.00	-4.50
06:00		Anuncio de Política Monetaria Banco de Inglaterra	Nov. 19	★	%		0.75	0.75
06:30		Gobernador BoE- M. Carney		★				
-	<b>ME</b>	Balanza Comercial- China	Oct. 19	★	Mmdd		39.65	40.00
<b>Vier. 08</b>								

-	MX	Salarios Nominales	Oct. 19	★	a/a%	6.20	n.d.
-		Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interno	Ago. 19	★	a/a%	2.20	n.d.
09:00	EEUU	Inventarios Mayoristas (F)	Sep. 19	★	m/m%	-0.30	n.d.
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Nov. 19	★	Puntos	95.50	96.00
16:00		Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★			

\*/  
Bloomberg  
P:  
Preliminar  
R: Revisión del dato preliminar  
F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

Market Movers

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes

★ 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: <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
¡ATENCIÓN!	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
NO POR AHORA	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