

Económico

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

El Presidente de la Fed de Chicago reconoce persistencia de riesgos para la economía de EEUU. El Presidente Regional del Instituto, C. Evans, quien es votante en el FOMC en 2019, indicó que la desaceleración económica global y la debilidad en la inflación al consumidor, fueron las principales razones por las que Instituto flexibilizó su postura monetaria. Esta mañana el rendimiento del *treasury* a 10 años baja 3.5 pbs (1.82%).

Inversión Fija Bruta de México, modera contracción. En agosto, la inversión cayó menos de lo anticipado (-4.3% a/a vs -6.0% esp.), no obstante, suma su séptimo mes consecutivo en contracción. Pesó la caída del componente de maquinaria y equipo (-4.3%), por su parte, el componente de construcción avanzó marginalmente 0.1% luego de seis meses al hilo en terreno contractivo; impulsó residencial, que creció 3.4%, su mayor crecimiento a tasa anual desde enero. Mensualmente el indicador rebotó 1.5% con cifras ajustadas por efectos estacionales. El USDMXN se mantiene sin cambios esta mañana en \$19.19.

Confianza del consumidor de borra avance previo. El indicador bajó a 43.9 pts (44.7 ant; 45 esp.) en octubre. Pesó a la baja un retroceso en su componente de percepción de condiciones actuales y en el de condiciones esperadas, tanto para el país como para los hogares.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:30	Presidente Fed NY - J. Williams (EEUU)	★
09:30	Inventarios de Petróleo (EEUU)	★
14:15	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (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 | Alejandra Vargas evargas@vepormas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepormas.com

Mercados consolidando niveles- Los futuros de los mercados estadounidenses cotizan con variaciones marginales al alza, consolidando los niveles alcanzados en las últimas tres sesiones y a la espera de mayores noticias en el tema comercial y de reportes corporativos, que hasta el momento el 75% de las empresas han superado las expectativas de los analistas. Para el día de hoy se esperan los anuncios de CVS y Qualcomm dentro de los más relevantes.

En Europa las bolsas registran ganancias, con algunos datos positivos, tales como un aumento marginal del 0.1% mensual de ventas minoristas en la Zona euro, en Alemania las ordenes industriales crecieron 1.3% mensual, mejor a lo estimado mientras que los mercados asiáticos terminaron con resultados mixtos. En México se espera el reporte de ventas de Walmex, en la parte económica se registró un aumento de Inversión Fija Bruta 1.5% contra el mes previo.

Positivo

- **GAP:** El tráfico total de pasajeros en octubre incrementó +9.2% a/a, por origen, los pasajeros nacionales aumentaron un +8.7% y los internacionales un +10.1%. En el año el tráfico total acumula un aumento de +7.6% a/a.
- **CVS:** Reportó ingresos y utilidades mejores a lo esperado por el consenso y revisó al alza su expectativa para lo que resta del año.

Neutral

- **ASUR:** El tráfico total de pasajeros en octubre incrementó +6.0% a/a. En México (62% del total), el tráfico creció +3.2% a/a en donde los pasajeros nacionales aumentaron +5.4% y los internacionales +0.3%. En Colombia y Puerto Rico los incrementos a/a fueron de +8.5% y +13.9%, respectivamente
- **GENTERA:** Banco Compartamos designó a Zurihe Sylvia Manzur García como nueva Directora Jurídica en sustitución de Mariel Eloina Cabanas Suarez.
- **WALMEX:** Hoy al cierre de mercado Walmart México y CA presentarán el reporte de ventas correspondiente al mes de octubre. Estimamos VMT en México positivas en 4.0%a/a, vs 4.5% a/a consenso, para las ventas totales 5.3% a/a vs 6.1% a/a. En Centroamérica estimamos VMT +0.7% a/a vs 1.0% a/a consenso.

Negativa

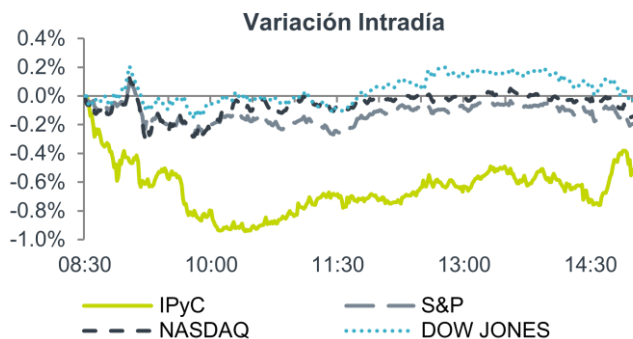
- **AEROMEX:** Durante octubre registro una caída en tráfico de pasajeros de -5.2% a/a, afectada por la disminución de -19% en pasajeros internacionales mientras que los pasajeros nacionales aumentaron un +2.5%.

Día de entrada Dividendos: TERRA "13" P\$0.70 DY: 2.16% y AMX "L" (2/2) P\$0.17 DY: 1.11%

*DY dividend yield con precio de cierre día anterior.

	Nivel	Var %
Dow Jones	27,444	0.08
S&P 500	3,074	0.06
Nasdaq	8,217	0.08
Asia*	543	0.13
Emergentes*	44	-0.61

*Cierres



Cambios

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

Las transcripciones del testimonio de Gordon Sondland a los paneles de juicio político de la Cámara de Representantes socavan las afirmaciones del presidente Donald Trump y sus aliados de que no había nada inusual en los contactos de la administración con Ucrania. Sondland, un donante de Trump que se desempeñaba como embajador en la Unión Europea, testificó que a principios de septiembre presumió que retener \$ 400 millones de ayuda estaba vinculado a que Ucrania anunciara una investigación sobre las actividades del hijo de Joe Biden en el país. También hubo malas noticias para Trump en las elecciones en Virginia, donde los demócratas tomaron el control de ambas cámaras de la legislatura de los republicanos por primera vez en 26 años.

El índice compuesto de gerentes de compras para la zona del euro subió hasta 50,6 en octubre, mostrando que las perspectivas de crecimiento para la región monetaria común siguen estancadas. Si bien el mayor lastre en la lectura continúa siendo la actividad industrial alemana, hubo algunas señales tempranas de mejora en los datos de pedidos de fábrica.

Xerox Holdings está considerando una oferta de acciones en efectivo para el gigante de PC HP Inc. de \$ 27 mil millones, según un informe del Wall Street Journal. No está claro cómo Xerox financiaría la adquisición de una compañía varias veces su valor de mercado, pero la junta decidió recientemente vender su participación en Fuji Xerox por \$ 2.3 mil millones. En otra parte, Walgreens Boots está buscando un posible acuerdo para hacer que la compañía sea privada en lo que podría convertirse en la compra apalancada más grande de la historia.

Sin nuevos desarrollos comerciales para dar un impulso adicional a la recuperación, los mercados están teniendo una sesión tranquila. Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico cayó un 0,1%, mientras que el índice Topix de Japón cerró prácticamente sin cambios. En Europa, el índice Stoxx 600 bajó un 0.1%. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una apertura plana y el rendimiento del Tesoro a 10 años operó en 1.846%.

Al igual que el resto de los mercados, el USD se mantiene estable y dentro del rango de las últimas semanas con un MXN iniciando la sesión en 19.21.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.2150	
Nivel Alto operado o/n	19.2400	
Nivel Bajo operado o/n	19.2010	
Puntos Swap o/n	0.005000	0.006700
Soporte	19.2500	19.3500
Resistencia	19.1500	19.0500
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.3044	
EUR/USD	1.1093	

Noviembre								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 04								
06:00	MX	Ventas de Vehículos- AMIA	Oct. 19	■	Mda	107.094	100.73	n.d.
09:00	EEUU	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	MD	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		★				
Mar. 05								
09:00	MX	Reservas Internacionales	01 Nov. 19	■	Mmdd	180.73	180.43	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%	3.36	3.29	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	20a	■	%	7.12	7.30	n.d.
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Citibanamex		★				
07:30	EEUU	Balanza Comercial	Sep. 19	★	Mmdd	-52.50	-54.9	-53.70
08:45		Índice PMI Servicios (F)	Oct. 19	★	Puntos	50.60	51.00	51.00
10:30		Subasta Tasa Nominal	52s	■	%	1.57	1.60	n.d.
11:40		Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (sin voto)		★				
12:00		Subasta Tasa Real	3a	■	%	1.63	1.41	n.d.
17:00		Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)		★				
Mier. 06								
06:00	MX	Producción de Vehículos- AMIA	Oct. 19	■	Mda	311.15	318.906	n.d.
06:00		Inversión Fija Bruta	Ago. 19	★	a/a%	-4.30	-7.60	-6.00
06:00		Confianza del Consumidor	Oct. 19	■	Puntos	43.9	44.70	45.00
06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	01 Nov. 19	■	s/s%	-0.10	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)		★				
Jue. 07								
06:00	MX	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.
-		Ventas Minoristas- ANTAD	Oct. 19	■	a/a%		1.60	n.d.
07:30	EEUU	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	MD	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		★				
-	ME	Balanza Comercial- China	Oct. 19	★	Mmdd		39.65	40.00
Vier. 08								

-	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				Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+		Market Movers	
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	ghernandezo@vepormas.com
----------------------	---------------------	--------------------------

ESTRATEGIA ECONOMICA

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
---------------------	---------------------	-------------------------