

Económico

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

Mayor optimismo comercial entre EEUU y China. Funcionarios del Ministerio de Comercio de China informaron que en caso de firmarse un acuerdo comercial en principio, ambos países reducirían sus aranceles mutuamente y destacaron que las recientes negociaciones fueron constructivas.

BoE mantiene sin cambios la tasa de interés, en línea con lo esperado, no obstante, la decisión no fue unánime (dos miembros votaron por un recorte de 25 pbs). La mayoría de los miembros coinciden en que el balance de riesgos para la economía británica está sesgado al alza (Brexit, perspectiva económica mundial, debilidad en el mercado laboral). El instituto también recortó sus previsiones para 2020 a 1.2% desde 1.3% ant., el más bajo desde 2009. Tras el anuncio la libra esterlina se depreció 0.4% frente al dólar.

Producción Industrial de Alemania extiende caída. En septiembre se contrajo marginalmente por debajo de lo esperado (-4.3% a/a vs -4.4% esp.), aunque sumó su onceavo mes consecutivo en terreno negativo. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad industrial cayó 0.6% m/m (-0.4% esp.). El euro no presenta cambios frente al dólar esta mañana.

Inflación al consumidor de México se acelera marginalmente. Durante octubre, el índice de precios presentó un crecimiento de 3.02% a/a (3.00% ant.; 3.00% esp.). El componente subyacente se desaceleró a tasa anual por cuarto mes consecutivo (3.68%), su crecimiento más débil desde marzo, siguiendo una desaceleración en servicios; mercancías se aceleró en el margen. Por su parte, el componente no subyacente se expandió 1.01% presionado por agropecuarios; energéticos decrecieron por segundo mes. Esta mañana el USDMXN no presenta cambios y cotiza en \$19.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
12:05	Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (sin voto)	★
18:10	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)	★
-	Balanza Comercial- China	★

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

Retoman Optimismo Comercial. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses se ubican al alza, derivado del optimismo generado gracias a declaraciones del Ministro de Comercio de China quien comunicó que estarían eliminando aranceles mientras las negociaciones vayan avanzando y agregó que ambas partes están más cerca de llegar a un acuerdo Fase Uno. Los inversionistas se mantienen atentos a datos económicos, y del desempeño de los reportes del S&P, en donde hasta el momento han reportado 84% de las empresas con una tasa de crecimiento mejor a lo esperado en utilidades de 4.7%. En Europa los mercados positivos, destaca la debilidad de la libra esterlina y la decisión del banco de Inglaterra de dejar su tasa de interés sin cambios.

En México se publicó la inflación de Octubre, ubicándose en 3.02% a/a.

Positivo

- **OMA:** Durante octubre el tráfico total de pasajeros incrementó +8.3% a/a. Por origen, el tráfico nacional aumentó 8.2% y el internacional 9.6%. En el acumulado de 2019, el crecimiento es de 7.5% a/a.

Neutral

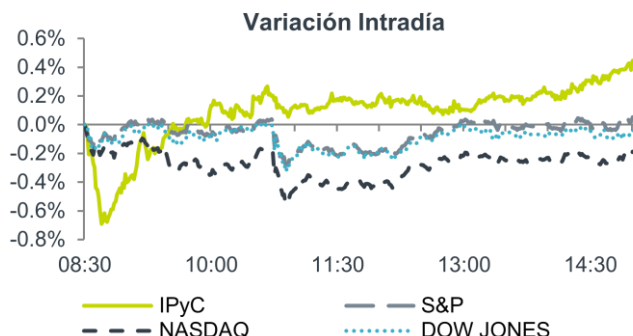
- **GICSA:** Celebro un compromiso de financiamiento por aprox. P\$ 14,000 millones, con lo que extendería el perfil de vencimientos a 15 años. El financiamiento se utilizaría para refinanciar deuda operativa asociada a nueve proyectos.

Negativa

- **WALMEX:** Reportó un crecimiento en Ventas Totales de México de 3.5% a/a de 2.3% en VMT. Para Centroamérica las VT sin considerar efectos cambiarios, retrocedieron 2.3% a/a; mientras que las VMT disminuyeron 0.2 a/a. Los datos fueron por debajo de lo esperado por el mercado.

	Nivel	Var %
Dow Jones	27,564	0.49
S&P 500	3,086	0.35
Nasdaq	8,243	0.44
Asia*	543	-0.05
Emergentes*	44	1.35

*Cierres



Cambios

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

China dice que Estados Unidos acuerda revertir aranceles si se llega a un acuerdo.

Un portavoz del Ministerio de Comercio de China dijo que ambas partes en la disputa comercial acordaron revertir los aranceles por fases a medida que avanzan hacia un acuerdo. Si Estados Unidos lo confirma, tal entendimiento proporcionaría una hoja de ruta para una reducción de la guerra comercial. Los inversores y las empresas están apostando a que el acercamiento tentativo estimulará el crecimiento global. En otra medida que ayudará a las negociaciones con la Casa Blanca, China anunció algunas condenas de alto perfil para detener el flujo ilícito de fentanilo a Estados Unidos.

El presidente de Inteligencia de la Cámara de Representantes, Adam Schiff, anunció que las audiencias públicas como parte de la investigación de juicio político comenzarán la próxima semana, con William Taylor, el actual diplomático estadounidense en Ucrania, primero en testificar el 13 de noviembre. Del testimonio ahora no sellado, parece que el presidente Volodymyr Zelenskiy estaba particularmente interesado en conseguir una reunión con el presidente Donald Trump en la Oficina Oval. Los mensajes de texto del enviado de Ucrania, Kurt Volker, muestran una conexión clara entre la reunión y Ucrania iniciando investigaciones sobre Joseph Biden y las elecciones de 2016.

El Banco de Inglaterra está cada vez más preocupado por la incertidumbre del Brexit y la desaceleración mundial, lo que empuja a dos miembros a votar inesperadamente por un recorte de las tasas de interés. Michael Saunders y Jonathan Haskel querían reducir la tasa de referencia en un cuarto de punto, los primeros votos para una política más flexible desde 2016, citando amenazas a las perspectivas y signos de un giro en el mercado laboral. Si bien la mayoría, incluido el gobernador Mark Carney, votó para mantener la tasa en el 0,75%, señalaron que un mayor deterioro podría hacer que más miembros apoyen la flexibilización.

Las últimas noticias comerciales han ayudado a elevar la renta variable, debilitar al USD y empujar a la baja los bonos soberanos. El índice MSCI Asia-Pacífico agregó 0.3% mientras que el índice Topix de Japón cerró 0.2% más arriba. En Europa, el índice Stoxx 600 subió un 0,3% con los fabricantes de automóviles y las existencias de materias primas entre los de mejor desempeño. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una ganancia en la apertura y el rendimiento del Tesoro a 10 años fue del 1.874%.

EL MXN en particular alcanza a operar hasta 19.0960 pero no logra consolidar en esta parte baja del rango para regresar a la apertura en 19.1350.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.1340	
Nivel Alto operado o/n	19.1637	
Nivel Bajo operado o/n	19.1000	
Puntos Swap o/n	0.005000	0.006900
Soporte	19.2500	19.3500
Resistencia	19.0500	19.0000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.1853	
EUR/USD	1.1078	

Noviembre								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 04								
06:00	MX	Ventas de Vehículos- AMIA	Oct. 19	■	Mda	107.09	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%	-0.60	-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	43.90	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	7.93	5.70	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	10a	■	%	1.81	1.59	n.d.
14:15		Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (sin voto)		★				
Jue. 07								
06:00	MX	Inflación General	Oct. 19	★	a/a%	3.02	3.00	3.00
06:00		Inflación General	Oct. 19	■	m/m%	0.54	0.26	0.52
06:00		Inflación Subyacente	Oct. 19	■	m/m%	0.25	0.30	0.24
-		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	211.00	219.00	215.00
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%	-4.30	-4.00	-4.50
06:00		Anuncio de Política Monetaria Banco de Inglaterra	Nov. 19	★	%	0.75	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 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
---------------------	---------------------	-------------------------