

Económico

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

Balanza comercial de China en octubre menos negativa a lo esperado. Las exportaciones y las importaciones cayeron menos a lo esperado y al dato de septiembre (ver calendario), cuando entró en vigor la última ronda de aranceles. Sin embargo, y siguiendo comentarios del asesor económico de la Casa Blanca (señaló que todavía no se acuerda retirar aranceles vigentes), el precio del petróleo y del cobre retroceden 1.4%.

UE desestima posibilidad de aranceles a autos. El negociador comercial del bloque indicó que EEUU no impondrá tarifas a autos producidos en Europa; D. Trump había puesto mediados de noviembre como fecha límite para tomar una decisión al respecto. El EURUSD retrocede 0.2% y el rendimiento del bono alemán a 10 años sube 0.2 pb.

Consumo MX se desacelera en agosto. Cayó 0.5% a tasa anual, siguiendo una caída en el consumo de bienes importados. Con cifras desestacionalizadas, el indicador retrocedió 0.3% m/m. El dinamismo de la variable ha sido incómoda por un mayor desempleo, aunque podría estabilizarse hacia adelante (menor inflación, crecimiento en remesas, entre otros). El USDMXN sigue el alza de 0.2% del índice dólar y se cotiza en 19.16 (+3 cts.).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Inventarios Mayoristas (EEUU)	★
09:00	Confianza Consumidor U. Michigan (EEUU)	★
16:00	Presidente Fed San Francisco - M. Daly (EEUU)	★
20:30	Inflación al Consumidor - China	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Inflación MX Oct.: Sube sin Espantar [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Fed Octubre: Halloween para Doves [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** PIB 3T19 MX: -0.4% a/a; +0.1% t/t [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Movimientos marginales, opinión dividida en el tema comercial. Los futuros de los mercados financieros se ubican a la baja como resultado de una moderación en el optimismo respecto a la firma del acuerdo comercial entre China y EEUU, ya que al parecer ambos países no están del todo de acuerdo en la eliminación gradual de aranceles. Hasta el momento existe la confirmación del asesor económico de la Casa Blanca, Larry Kudlow, de que los acuerdos y concesiones arancelarias serían parte de un acuerdo comercial de fase uno, frente a las declaraciones del asesor comercial Peter Navarro diciendo que no existe un acuerdo para aliviar los aranceles. En la parte corporativa los mercados asimilan de forma positiva los resultados de Disney y los señalamientos respecto su apuesta por los servicios de *streaming*.

En Europa los mercados están en terreno negativo y los inversionistas se mantienen con cautela en el tema arancelario, donde se esperaría que no se diera ningún incremento en tarifas en automóviles por parte de EEUU, donde el presidente D. Trump tiene hasta el 14 de noviembre para tomar una decisión. En Asia los mercados cerraron con resultados mixtos.

En México Ford sorprendió con una producción cero de autos en sus plantas ubicadas en territorio nacional

Positivo

- **DISNEY:** Dio a conocer resultados trimestrales mejores a lo esperado por el consenso, gracias al buen desempeño de sus parque temáticos y de su división de películas.
- **DROPBOX:** La compañía de almacenamiento de datos en la nube reportó ingresos superiores a lo esperado, gracias a una mayor contratación de su plataforma por parte de clientes individuales y de negocios.

Neutral

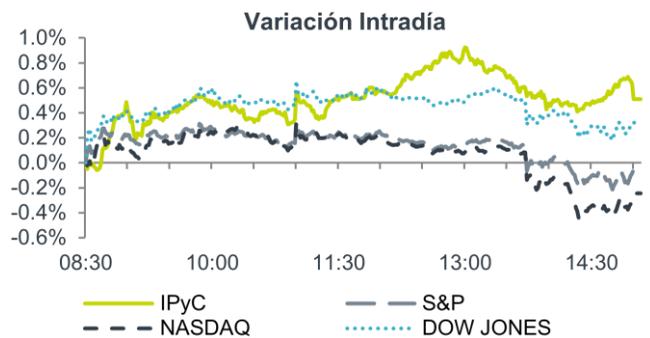
- **FINN13:** Fibra Inn anunció que realizará una distribución en efectivo correspondiente al tercer trimestre por un monto de P\$0.0631 por CFBI, con fecha de pago el 15 de noviembre y fecha ex cupón el 13 de noviembre.

Negativa

- **GAP:** Las acciones de la fabricante de ropa estadounidense caían previo a la apertura, luego de que la firma anunció la salida de su director general en medio del proceso de reestructura en que se encuentran.
- **HONDA:** Recortó su expectativa anual para ingresos y utilidades, debido a la fortaleza del yen y el poco dinamismo de sus ventas en India v FFI II

	Nivel	Var %
Dow Jones	27,659	-0.03
S&P 500	3,083	-0.11
Nasdaq	8,216	-0.18
Asia*	545	0.12
Emergentes*	44	-1.28

*Cierres



Cambios

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

El asesor económico de la Casa Blanca, Larry Kudlow, confirmó que los acuerdos arancelarios y las concesiones serían parte de un acuerdo comercial de fase uno. Y por otro lado, parece haber cierta división dentro de la administración sobre el momento de la reducción, pues el asesor comercial Peter Navarro dijo que no existe un acuerdo para los aranceles, y agregó que solo el Trump puede tomar esa decisión. El costo de la guerra comercial fue evidente en los datos que muestran una contracción continua en las importaciones y exportaciones de China el mes pasado.

Cuanto más se acerca Aramco a que se le ponga una valoración, más lejos parece el número del príncipe heredero Mohammed Bin Salman esperaba originalmente con una valoración de \$ 2 billones. Los analistas de AllianceBernstein y Union Investment Privatfonds, con sede en Frankfurt, dicen que vale menos de \$ 1.5 billones, y posiblemente más cerca de \$ 1.2 billones. Sus dudas incluyen los riesgos regionales y la posición marginada de los accionistas minoritarios. El reino está negociando con sus ciudadanos más ricos sobre las participaciones en la empresa, y algunos consideran comprar acciones por valor de varios cientos de millones de dólares. Por su parte Alibaba está avanzando en sus planes para recaudar hasta \$ 15 mil millones en una venta de acciones en Hong Kong.

Los metales preciosos se están vendiendo, y el oro se dirige a su mayor caída semanal en dos años, ya que las esperanzas de un avance comercial perjudican los activos de refugio. Los rendimientos del Tesoro cayeron y las acciones defensivas se hundieron. Los bonos en Europa y Asia también se desplomaron, con el rendimiento de los bonos de referencia a 10 años de Japón con su mayor variación semanal en más de seis años.

Los mercados mundiales de renta variable están tomando un respiro después de las ganancias por las negociaciones comerciales de ayer. Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico cayó un 0,3%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,3% más arriba, subiendo por quinta semana consecutiva. En Europa, el índice Stoxx 600 fue 0.2% más bajo, con mineras liderando las pérdidas. Los futuros del S&P 500 apuntaban a cierta relajación en la apertura y el rendimiento del Tesoro a 10 años fue de 1.910%.

EL USD se mantiene estable pese a toma de utilidades en los mercados de capitales y a caída en los activos de refugio provocada por los avances en las negociaciones entre China y EU. Los emergentes podrían ver todavía algún rally moderado respecto a estos avances.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.1770	
Nivel Alto operado o/n	19.1792	
Nivel Bajo operado o/n	19.1370	
Puntos Swap o/n	0.005000	0.015900
Soporte	19.2500	19.3500
Resistencia	19.0500	19.0000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.1498	
EUR/USD	1.1031	

Calendario de Indicadores Económicos

Noviembre								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
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%	-0.50	2.20	n.d.
09:00	EEUU	Inventarios Mayoristas (F)	Sep. 19	★	m/m%		-0.30	-0.30
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Nov. 19	★	Puntos		95.50	95.50
16:00		Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★				
20:30	ME	Inflación al Consumidor - China	Oct. 19	★	a/a%		3.00	3.40
20:30		Inflación al Productor- China	Oct. 19	■	a/a%		-1.20	1.50
Dom. 10								
17:50	MD	Balanza Comercial- Japón	Sep. 19	★	Mmdy		50.90	46.20
Lun. 11								
06:00	MX	Producción Industrial	Sep. 19	■	a/a%		-1.30	-2.00
06:00		Producción Manufacturera	Sep. 19	■	a/a%		-0.50	1.10
-		Ventas Minoristas- ANTAD	Oct. 19	■	a/a%		1.60	n.d.
07:15	EEUU	Presidente Fed Boston - E. Rosengren (con voto)		★				
-		Feriado por <i>Veterans Day</i>						
03:30	MD	PIB- Reino Unido (P)	3T19	★	a/a%		1.30	1.10
Mar. 12								
09:00	MX	Reservas Internacionales	12 Nov. 19	■	Mmdd		180.73	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	3a	■	%		3.40	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	3a	■	%		6.68	n.d.
10:30	EEUU	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		1.52	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		1.54	n.d.
11:55		Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (sin voto)		★				
17:00		Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)		★				
Mier. 13								
-	MX	No se esperan indicadores						
06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	08 Nov. 19	■	s/s%		-0.10	n.d.
07:30		Inflación General	Oct. 19	★	m/m%		0.00	0.30
07:30		Inflación General	Oct. 19	★	a/a%		1.70	1.70
07:30		Inflación Subyacente	Oct. 19	★	m/m%		0.10	0.20
10:00		Comparecencia J. Powell ante Representantes		★				
12:30		Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)		★				
01:00	MD	Inflación al Consumidor- Alemania (F)	Oct. 19	■	a/a%		1.10	1.10
03:30		Inflación al Consumidor- Reino Unido	Oct. 19	■	a/a%		1.70	1.70
04:00		Producción Industrial- Eurozona	Ago. 19	■	a/a%		-2.80	-2.30
17:50		PIB - Japón	3T19	★	t/t%		1.30	0.90
20:00	ME	Producción Industrial - China	Oct. 19	■	a/a%		5.80	5.40
20:00		Ventas Minoristas - China	Oct. 19	■	a/a%		7.80	7.80
Jue. 14								
13:00	MX	Anuncio de Política Monetaria de Banxico	17 Nov. 19	★	%		7.75	7.50
07:30	EEUU	Índice de Precios al Productor	Oct. 19	■	m/m%		-0.30	0.30
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	09 Nov. 19	■	Miles		211.00	n.d.
08:00		Vicepresidente Fed - R. Clarida (con voto)		★				
08:10		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
09:00		Comparecencia J. Powell ante Representantes		★				
10:00		Inventarios de Petróleo	08 Nov.	★	Mdb		7.93	n.d.

10:30	Subasta Tasa Nominal	4s	■	%	1.54	n.d.
10:30	Subasta Tasa Nominal	8s	■	%	1.53	n.d.
10:45	Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★			
11:00	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★			
11:20	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (con voto)		★			
01:00 MD	PIB- Reino Unido (P)	3T19	★	a/a%	0.00	0.80
01:45	Inflación al Consumidor- Francia (F)	Oct. 19	■	a/a%	0.70	n.d.
04:00	PIB- Eurozona (P)	3T19	★	a/a%	1.10	1.10
18:50	Producción Industrial - Japón (F)	Sep. 19	■	a/a%	1.10	n.d.

Vier. 15

- MX	No se esperan indicadores					
07:30 EEUU	Índice de Manufactura Empire	Nov. 19	■	m/m%	4.00	6.00
07:30	Ventas Minoristas	Oct. 19	★	m/m%	-0.30	0.20
08:15	Producción Industrial	Oct. 19	★	m/m%	-0.40	-0.30
04:00 MD	Balanza Comercial- Eurozona	Sep. 19	★	Mmdd	14.70	n.d.
04:00	Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Oct. 19	■	a/a%	0.70	0.70

*/
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: 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 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 PORMÁS, 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