

Económico

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

Cautela por conflictos políticos y escepticismo comercial.

Aumenta la demanda por activos de refugio, en la medida en la que se sigue asimilando señalamientos de D. Trump durante el fin de semana sobre que todavía no se acuerda eliminar aranceles vigentes a China, así como el resurgimiento de protestas en Hong Kong y el temor de una intervención China. El precio del oro sube 0.1% y el yen japonés avanza 0.3% frente al dólar. El mercado de dinero en EEUU no operará por feriado del Día de los Veteranos.

Alianza en Parlamento impulsa libra esterlina. La divisa responde favorablemente (GBPUSD +0.8%) a noticias en torno a que el partido del *Brexit* y los conservadores se aliarán, no obstante que el PIB 3T19 creció menos a lo esperado (ver calendario). Ello podría evitar un segundo referéndum, pero implicaría una salida con acuerdo.

TMEC se presentaría ante Congreso. De acuerdo a reportes, tendría lugar en dos semanas, y contaría con el apoyo de la líder de los Demócratas en la Cámara Baja. El calendario legislativo termina el 12 de diciembre. Pese a ello, pero ante un entorno de menor apetito por riesgo, el peso se deprecia 0.1% frente al dólar; la paridad se cotiza en \$19.12 y alcanzó un máximo de \$\$19.17 en la madrugada.

Actividad industrial MX estancada en septiembre (0.0% m/m; -1.8% a/a). Tras avanzar en septiembre, el sector de construcción cayó 2.1% m/m, lo que más que compensó el avance en manufactura (0.6%) y minería 0.1%.

A seguir. Destaca en EEUU el dato de inflación de octubre (miércoles), las comparecencias de J. Powell ante el Congreso (miércoles-jueves), y ventas al menudeo y actividad industrial para octubre (viernes); en México, se espera que Banco de México anuncie un recorte de 25 pb. en la tasa objetivo (jueves); en el resto del mundo, se conocerán datos de industria de la Eurozona y China (miércoles).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Feriado por <i>Veterans Day</i>	-

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

Feriado por día de los veteranos. Los futuros de los mercados estadounidenses operan en terreno negativo, donde se registra cierta cautela ante por los datos económicos débiles en China, el incremento de tensiones en Hong Kong, y los comentarios de Donald Trump, respecto a que EEUU no va a comenzar a retirar aranceles todavía. En la parte corporativa, el 90% de las empresas del S&P ya reportó y el balance mantiene un mejor desempeño en utilidades a lo esperado. En la semana los mercados estarán atentos a datos de inflación en EEUU y las ponencias de diversos funcionarios de la FED. En Europa los mercados operan con sentimiento negativo, afectados por el proceso electoral en España, en donde el Partido Socialista Obrero Español ganó, pero no obtuvo los votos suficientes.

En México, los inversionistas atentos a la junta de Banxico el jueves, y en la parte corporativa Bimbo, Crédito Real y Fibra Uno llevaran a cabo sus días con inversionistas.

Positivo

- **ALIBABA:** La compañía anunció que espera ventas cercanas a USD 31 mil millones en el "Singles Day", con lo que la empresa de comercio electrónico alcanzaría un nuevo record de ventas en este día de ofertas.
- **FUNO:** Realizó una distribución de P\$ 0.5850 por CFBI, que representa *un dividend yield* de 2.0% al último precio de cierre.
- **GAP:** Anunció que el 20 de noviembre se hará el pago de la segunda porción de dividendo por MXN \$4.21 por acción, con un *dividend yield* de 2.08%.
- **OMA:** Dio inicio al proyecto de expansión del aeropuerto de Monterrey, con lo cual se incrementará la capacidad en un 50%, con una inversión de P\$ 4,245 millones a ejecutarse de 2019 a 2025.

Neutral

- **FEMSA:** Concretó la compra de un interés minoritario de *Jetto Restaurant Depot*, operación valuada en USD\$750 millones, lo que incluye participación tanto en la operación como en la entidad inmobiliaria. Así mismo, acordó la compra de la firma de almacenamiento distribución y servicios AGV, el monto de la transacción no fue revelado, pero se sabe que la brasileña registra ventas brutas por USD\$156 millones aproximadamente.

Negativo

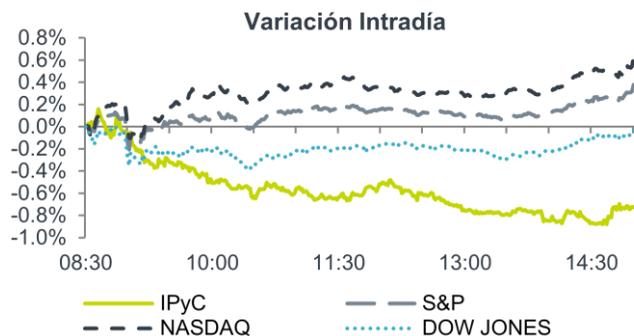
- **GFAMSA:** Anunció una extensión para la oferta de intercambio de sus bonos en circulación al 7.25%, por nuevos bonos senior al 9.75% con vencimiento al 2024. El nuevo plazo finaliza el 15 de noviembre a las 5:00 p.m, hora de la ciudad de Nueva York.

Día de entrada Dividendos: IENOVA USD\$0.14 DY: 0.17%

*DY dividend yield con precio de cierre día anterior.

	Nivel	Var %
Dow Jones	27,514	-0.42
S&P 500	3,079	-0.37
Nasdaq	8,223	-0.42
Asia*	542	0.08
Emergentes*	44	-0.98

*Cierres



Cambios

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

Hong Kong ha visto uno de sus días más violentos desde junio, con enfrentamientos entre manifestantes y policías que se intensificaron después de que un oficial disparó contra un manifestante durante una pelea. Apareció también un video de un hombre rociado con gasolina e incendiado, con ambas víctimas en cuidados intensivos. Los bancos enviaron a sus empleados a casa temprano después de que la policía disparó gases lacrimógenos en el distrito financiero, y el índice Hang Seng cayó un 2,6%, la mayor caída desde principios de agosto. El líder de Hong Kong, Carrie Lam, pidió calma, diciendo que la violencia no alcanzaría los objetivos de los manifestantes.

El prospecto de Aramco proporcionó un cronograma detallado de OPI para la compañía más rentable del mundo, con los inversionistas autorizados a comenzar a ofertar por acciones a partir del 17 de noviembre y un precio final establecido para el 5 de diciembre. La evaluación incluida en la evaluación podría incluir más interés para el mercado petrolero. El prospecto señala que la demanda mundial de petróleo podría alcanzar su punto máximo dentro de los próximos 20 años, una sugerencia que había sido rechazada por los funcionarios sauditas. Otros factores de riesgo citados incluyen disturbios políticos, políticas gubernamentales, preocupaciones sobre el cambio climático y riesgo cambiario.

Las elecciones de España durante el fin de semana no hicieron nada para romper el estancamiento político en el país. El Partido Socialista del primer ministro Pedro Sánchez perdió algo de terreno mientras uno de sus socios de coalición fue borrado cuando el partido nacionalista Vox emergió como un gran ganador de la encuesta. El presidente boliviano, Evo Morales, renunció luego de semanas de protestas por las elecciones del 20 de octubre que llevaron a una intervención de las fuerzas armadas del país durante el fin de semana. Hubo algunas buenas noticias para Boris Johnson, ya que los datos mostraron que el Reino Unido evitó caer en recesión en el tercer trimestre.

Las protestas en Hong Kong están afectando a los mercados que ya mostraban nerviosismo sobre el progreso en un acuerdo comercial entre China y EU. Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico cayó un 0,7%, mientras que el índice Topix de Japón registró una ganancia del 0,1% a pesar de un fortalecimiento del yen. En Europa, el índice Stoxx 600 bajó 0.4%. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una caída en la apertura con EU cerrado por el día de los Veteranos. El USD se mantiene estable y a la expectativa de posibles declaraciones sobre avances en las negociaciones entre China y EU, las monedas emergentes, entre ellas el MXN, se mantienen en la parte media del rango operado en las últimas semanas.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.1120	
Nivel Alto operado o/n	19.1587	
Nivel Bajo operado o/n	19.1170	
Puntos Swap o/n	0.004200	0.002910
Soporte	19.2500	19.3500
Resistencia	19.0500	19.0000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.0890	
EUR/USD	1.1039	

Calendario de Indicadores Económicos

Noviembre									
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Dom. 10									
17:50	MD	Balanza Comercial- Japón	Sep. 19	★	Mmdy	1.10	50.90	51.30	
Lun. 11									
06:00	MX	Producción Industrial	Sep. 19	■	a/a%	-1.80	-1.30	-1.70	
06:00		Producción Manufacturera	Sep. 19	■	a/a%	0.80	-0.50	0.20	
-		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%	1.00	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 Congreso		★					
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. 19	★	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

*/						Market Movers
Bloomberg			Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+			
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 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