

Económico

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

Atentos a discurso de D. Trump. Ante la expectativa de que el Presidente de EEUU aborde temas económicos y comerciales el día de hoy, el USDMXN sube por segundo día (+0.3%) y se cotiza en \$19.17, siguiendo el avance de 0.2% del índice dólar. El precio del petróleo regresa marginalmente (+0.4%, WTI) y recorta parte de las bajas de ayer.

Tarifas autos a UE podrían posponerse. De acuerdo a reportes, D. Trump podría emitir un aplazamiento de seis meses de dichos aranceles, tras las negociaciones con el bloque y la posibilidad del traslado de plantas automotrices a EEUU. El euro presenta pocos cambios frente al dólar (-0.1%); el Eurostoxx responde positivamente (+0.3%).

Reabre mercado de dinero EEUU. Tras permanecer cerrado el mercado ayer, la curva de rendimientos presenta bajas modestas en la parte larga (10 años -0.9 pb.). Prevemos como mayores catalizadores para hoy el discurso de D. Trump y de algunos miembros de la Fed, mientras que mañana se espera la comparecencia de J. Powell.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
11:00	Discurso D. Trump Club Económico NY (EEUU)	★
11:55	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (EEUU)	★
17:00	Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (EEUU)	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Industria MX Sept.: Mejoran 2/3 Rubros [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Inflación MX Oct.: Sube sin Espantar [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Fed Octubre: Halloween para Doves [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Atentos a discurso de D. Trump. Los futuros de los mercados estadounidenses se encuentran con variaciones marginales de alza, a la espera de la participación del Presidente D. Trump en el Club Económico de NY a las 12:00 horas. Donde de acuerdo con el portavoz de la casa Blanca Judd Deere, podría destacar como sus políticas de impuestos, desregulación y comercio justo, han respaldado la recuperación económica de EEUU. No obstante, lo que más esperan son los pronunciamientos que puedan generar en el tema comercial, en primer lugar, los aranceles a Europa, donde tiene hasta este 14 de noviembre para decidir si retrasa la imposición de cuotas a los automóviles y autopartes, además de que se espera algún comentario respecto a la relación con China. En Asia la situación sigue tensa por los conflictos de Hong Kong mismos que se han incrementado. Las protestas suman su semana 23 y los analistas señalan que no ven una pronta solución. En México, hoy se realiza el Bimbo Day, donde estaremos pendientes del mismo.

Neutral

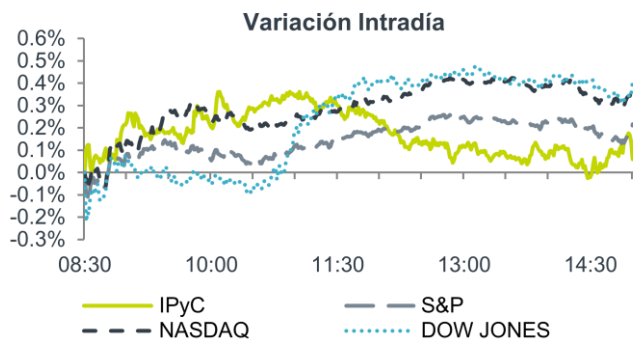
- **LALA:** El próximo 20 de noviembre realizará el pago del tercero de cuatro pagos del dividendo aprobado. El monto será de P\$0.1538 por acción.
- **ANTAD:** La organización anticipa un alza en ventas de 8% para la novena edición del Buen Fin que se realizará del 15 al 18 de noviembre.
- **WALMART:** México, lanza la campaña "Fin Irresistible", la cual comenzará desde la media noche del 12 al 18 de noviembre. La empresa enfocará sus descuentos en la categoría de electrónica, pantallas, celulares, consolas, línea blanca y prendas de vestir.

Negativo

- **NISSAN:** Bajó su guía de resultados para el año después de un mal reporte, en donde los ingresos bajaron -6.6% a/a y las utilidades netas disminuyeron 54.8% a/a, donde atribuyen esta caída a factores externos.
- **GICSA:** S&P revisó la perspectiva a GICSA a negativa y confirmó las calificaciones de "BB" y "mxA", luego de que el desempeño de la empresa ha sido más débil a lo esperado por la calificador, donde la exposición a su proyecto residencial de gama alta y la apertura de propiedades comerciales ha sido más lenta a lo esperado. Así mismo mencionan altos indicadores de apalancamiento.
- **ANTAD:** Las ventas de las tiendas de autoservicio, departamentales y especializadas del país, crecieron 2.2% en VMT durante octubre; las ventas totales subieron 6.6% a/a.

	Nivel	Var %
Dow Jones	27,677	0.07
S&P 500	3,089	0.04
Nasdaq	8,258	0.09
Asia*	534	0.19
Emergentes*	43	0.49

*Cierres



Cambios

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

Los mercados, como siempre, buscan buenas noticias sobre la guerra comercial, por lo que las acciones cayeron ayer debido a la preocupación de que China y EU están luchando por lograr un acuerdo inicial. Esto significa que los inversionistas vigilarán muy de cerca el discurso de Trump al Club Económico de Nueva York hoy en el que puede abordar la relación entre China y EU. Por otro lado, donde podría haber algunas buenas noticias es una decisión probable de la administración de retrasar la imposición de aranceles a los automóviles europeos después de que los fabricantes de la región participaron en un intenso esfuerzo de cabildeo en Washington en el que destacaron los planes de cambiar la producción a proveedores estadounidenses.

Hoy hubo más protestas en Hong Kong, con un portavoz de la policía diciendo a los periodistas que la ciudad está siendo empujada al "borde de un colapso total". Se lanzaron gases lacrimógenos nuevamente en el distrito financiero cuando los manifestantes bloquearon las vialidades y se enfrentaron con la policía. Las protestas están ahora en su semana 23. Para los inversionistas en el mercado de valores de la ciudad, la volatilidad en las valoraciones se están volviendo más extremas con el aumento de las protestas durante la noche tras la caída del lunes.

Con los inversionistas esperando el próximo titular sobre la guerra comercial, los mercados han estado relativamente moderados. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacífico subió un 0,4%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,3% arriba. En Europa, el índice Stoxx 600 subió un 0,2%, y el sector de las telecomunicaciones recibió un impulso. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una pequeña ganancia en la apertura y el rendimiento del Tesoro a 10 años fue del 1.935%.

Las monedas emergentes se mantienen dentro del rango aunque con mucho nerviosismo por falta de avances en las negociaciones para la firma del acuerdo Fase 1 entre China y EU.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.1520	
Nivel Alto operado o/n	19.1541	
Nivel Bajo operado o/n	19.1270	
Puntos Swap o/n	0.005000	0.003910
Soporte	19.2500	19.3500
Resistencia	19.0500	19.0000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.0735	
EUR/USD	1.1016	

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%	2.10	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.
04:30	EEUU	Vicepresidente Fed - R. Clarida (con voto)		★				
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		1.52	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		1.54	n.d.
11:00		Disurso D. Trump Club Económico NY		★				
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. 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
Criterio			
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
---------------------	---------------------	-------------------------