

Económico

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

Discurso de D. Trump modera optimismo comercial. El Presidente de EEUU mencionó que aumentaría los aranceles a importaciones chinas, si no se alcanza un acuerdo comercial fase uno entre los dos países. Esta mañana, activos de riesgo retroceden (WTI -0.6%; real brasileño -0.3%). El USDMXN sube 9 cts, y cotiza en \$19.41, su mayor nivel en más de un mes.

Inflación al consumidor de EEUU rebota en octubre. Subió marginalmente por encima de lo estimado (1.8% a/a vs 1.7% esp.), su mayor crecimiento interanual en tres lecturas, aunque aún se encuentra por debajo del objetivo de la Fed (~2.0%); componente subyacente creció 2.3% (2.4% esp.). Tras conocerse el dato, el índice dólar avanzó 0.1%.

Atentos a comparecencia de J. Powell. El día de hoy, el Presidente de la Fed comparecerá ante el Congreso de EEUU (ver calendario). El rendimiento del treasury a 10 años baja 6.3 pbs y se ubica en 1.87%.

Industria en Europa exhibe recuperación marginal en septiembre. La actividad industrial moderó su caída (-1.7% a/a obs.; -2.8% ant.; -2.3% esp.), aunque se contrajo por 11vo mes consecutivo; con cifras ajustadas por efectos estacionales, el indicador mejoró 0.1% m/m. El euro se mantiene sin cambios frente al dólar.

Cae creación de empleo formal en México durante octubre. Se crearon 160 mil nuevos empleos, la mayor cifra en lo que va del año, aunque el cayó -2.0 % a/a; de enero a octubre, acumula una caída de 30.8% respecto al mismo periodo del año previo.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
10:00	Comparecencia J. Powell ante Representantes (EEUU)	★
12:30	Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (EEUU)	★
17:50	PIB - Japón	★
20:00	Producción Industrial - China	■
20:00	Ventas Minoristas - China	■

Notas de Interés:

- **Inflación CDMX BX+:** Baja Presión en Octubre [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Industria MX Sept.: Mejoran 2/3 Rubros [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Inflación MX Oct.: Sube sin Espantar [Ver Nota](#)

Bursátil

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

A la espera del discurso de Powell. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan con sesgo negativo ante la falta de anuncios positivos en el tema comercial en la conferencia de ayer del presidente Donald Trump. Hoy los inversionistas estarán atentos al discurso del presidente de la Fed, Jerome Powell, en el Congreso, en donde se espera alguna señal sobre el futuro de la política monetaria, tras las bajas en las tasas de interés que ha realizado este año y la posibilidad de que permanezcan sin cambios para 2020. Otro tema que llamará la atención es la consulta sobre el juicio político de Donald Trump que se realizará a las 10:00am.

En Europa los mercados operan a la baja ante la ausencia de anuncios sobre el retraso en la aplicación de aranceles al sector automotriz por parte de EEUU y que tiene como fecha límite el día de mañana. En Asia las bolsas finalizan en terreno negativo en medio de las protestas en Hong Kong.

En México, los inversionistas se encuentran a la expectativa de la reunión de Banxico este jueves.

Positivo

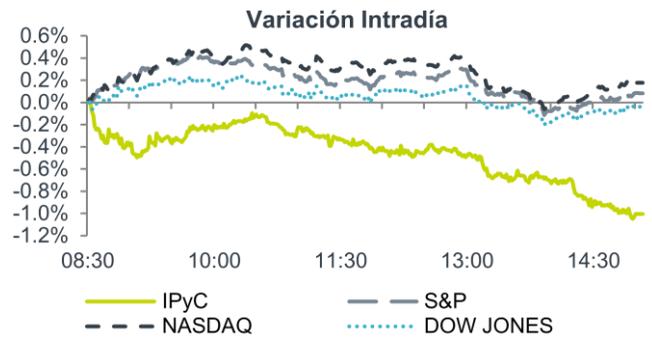
- **CEMEX:** Informó el día de ayer que emitirá USD\$1,000 millones en notas senior garantizadas con cupón de 5.45% y vencimiento en 2029. El cierre de la oferta se anticipa para 19 de noviembre de 2019, los recursos serán utilizados para el pago de deuda y propósitos generales corporativos.
- **TESLA:** Anunció sus intenciones de establecer una armadora y un centro de ingeniería y diseño en Alemania como parte de su plan de expansión en Europa. El centro comenzaría operaciones en 2021 y estaría dedicado a la producción de automóviles, trenes motrices y baterías.
- **ALIBABA:** La empresa podría estar realizando su OPI en Hong Kong para la última semana de Noviembre.

Neutral

- **BAJIOO:** Fitch asignó la calificación de "AA+(mex)" a los certificados bursátiles de Bajío. Se espera que la emisora realice una colocación por hasta P\$ 3,000 millones, a una tasa ligada a la TIIE 28. Los recursos serían utilizados para sustituir pasivos de corto plazo.
- **CREAL:** El día de hoy estará realizando su encuentro con analistas e inversionistas en la ciudad de Nueva York.
- **NIKE:** Anunció que dejara de vender sus productos a través de Amazon, enfocándose en ventas de manera directa.

	Nivel	Var %
Dow Jones	27,566	-0.35
S&P 500	3,082	-0.34
Nasdaq	8,240	-0.42
Asia*	538	0.57
Emergentes*	43	-0.33

*Cierres



Cambios

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

En su discurso ante el Club Económico de Nueva York ayer, el presidente Donald Trump renovó su asalto a la Reserva Federal diciendo que el banco estaba perjudicando a Estados Unidos al no reducir las tasas en territorio negativo. El presidente de la Fed, Jerome Powell, tendrá la oportunidad de dar su opinión en Washington cuando comparezca ante el Comité Económico Conjunto del Congreso. Si bien los analistas esperan que mantenga el enfoque cautelosamente optimista descrito después de la reunión de política de octubre, los inversionistas ahora ven mayores posibilidades de que las tasas puedan permanecer sin cambios durante 2020.

Si bien Powell va a capturar el interés de los inversionistas hoy, es probable que otro evento en Capitol Hill atraiga la atención del público en general: audiencias para determinar si el presidente Trump abusó de su oficina y debería ser acusado y el subsecretario de Estado adjunto George Kent testificará en una sesión que también conlleva riesgos para los contendientes presidenciales demócratas mientras los republicanos buscan municiones para atacar al ex vicepresidente Joe Biden y seis senadores que se postulan para la nominación pueden verse obligados a abandonar la campaña en un momento crucial, ya que serían miembros del jurado en un juicio.

El prospecto de Aramco el fin de semana pasado reavivó la discusión sobre la demanda mundial máxima de crudo, y la compañía citó un pronóstico que prevé un máximo en los próximos 20 años. La Agencia Internacional de Energía pintó una imagen más sombría en su última Perspectiva Mundial de Energía a largo plazo, diciendo que ahora ve que la demanda de petróleo llegará a una máxima en aproximadamente una década. El pronóstico sugiere que los niveles de crecimiento actuales continuarán durante los próximos cinco años, y luego comenzarán a disminuir significativamente a medida que disminuya el uso de automóviles de pasajeros a base de petróleo. Los inversionistas más preocupados por los efectos de la demanda a corto plazo están presionando el precio del barril de crudo a la baja esta mañana, ya que las dudas sobre la guerra comercial nublan las perspectivas.

La falta de un anuncio sobre el progreso comercial en el discurso del presidente Trump ayer, y la mención de posibles aranceles en autos y autopartes, continúa pesando en los mercados. Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico cayó un 0,8%, con el Hang Seng de Hong Kong cerrando un 1,8% más bajo a medida que las protestas continuaron afectando a la ciudad. En Europa, el índice Stoxx 600 fue 0.6% más bajo, con los fabricantes de automóviles entre los de peor desempeño después de no saber nada sobre el retraso de los aranceles estadounidenses amenazados en la industria automotriz de la región. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una caída en la apertura con el rendimiento del Tesoro a 10 años en 1.876%.

Las divisas se presionan frente al USD principalmente en LATAM ante la inestabilidad en Chile y Bolivia donde las protestas continúan en un clima de cada vez más difícil de controlar. El MXN con -1.59% lidera las pérdidas solo por detrás del CLP con -3.83% y el COP con -1.99% al continuar siendo utilizado como proxy hedge y la falta de señales de un posible acuerdo cercano fase 1 entre China y EU, así como las declaraciones de Trump sobre la Fed y sobre aranceles en autos y autopartes que ensombrecen las recientes pláticas en Washington entre EU y los principales fabricantes europeos que se habían comprometido a iniciar un cambio a insumos norteamericanos en sus plantas.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.4260	
Nivel Alto operado o/n	19.4372	
Nivel Bajo operado o/n	19.3150	
Puntos Swap o/n	0.005000	0.005850
Soporte	19.4800	19.6000
Resistencia	19.3000	19.2000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.3647	
EUR/USD	1.1009	

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	180.28	180.73	n.d.
	11:30		Subasta Tasa Real	3a	■	%	3.40	3.40	n.d.
	11:30		Subasta Tasa Nominal	3a	■	%	6.62	6.68	n.d.
	-		Creación de Empleo Formal- IMSS	Oct. 19	■	Miles	160.00	145.40	n.d.
	04:30	EEUU	Vicepresidente Fed - R. Clarida (con voto)		★				
	10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	1.57	1.52	n.d.
	10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	1.55	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%	9.60	-0.10	n.d.
	07:30		Inflación General	Oct. 19	★	m/m%	0.40	0.00	0.30
	07:30		Inflación General	Oct. 19	★	a/a%	1.80	1.70	1.70
	07:30		Inflación Subyacente	Oct. 19	★	m/m%	0.20	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	1.10
	03:30		Inflación al Consumidor- Reino Unido	Oct. 19	■	a/a%	1.50	1.70	1.60
	04:00		Producción Industrial- Eurozona	Ago. 19	■	a/a%	-1.70	-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