

Económico

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

Se desacelera China en octubre. Respondiendo a las disputas comerciales, la actividad industrial, las ventas al menudeo y la inversión (ver calendario) exhibieron un menor ritmo; esta última alcanzó mínimos históricos pese a estímulos fiscales. Ello y la persistencia de un ánimo de incertidumbre en materia comercial ante reportes que aseguran que se han estancado las negociaciones, pese a que China permitiría importaciones de pollo estadounidense a partir de hoy, impulsan la demanda por activos de refugio (oro +0.4%, yen japonés +0.2% vs. el dólar).

J. Powell testificará de nuevo. No se esperan cambios significativos respecto al discurso de ayer, cuando señaló que la economía está en buen momento pese a la persistencia de riesgos, y que la postura monetaria actual posiblemente será la adecuada en el futuro inmediato. Respondiendo a un entorno de cautela general y a la espera de la comparecencia, el rendimiento del treasury a 10 años baja 5.4 pb.

Alemania evita recesión: PIB 3T19 +0.1% q/q. Supera proyección de -0.1%. A tasa anual, se aceleró de 0.0% a 1.0%. Preocupa el dinamismo en la industria ante un menor comercio internacional y cambios en el sector automotriz. El BCE mantendrá una postura laxa y no se descartan estímulos fiscales en Alemania. El euro se deprecia marginalmente (EURUSD -0.1%); el rendimiento del bono alemán a 10 años baja 3.2 pb.

Banxico recortaría tasas hoy. Se espera una baja de 25 pb. en la tasa objetivo; además, consideramos que el tono del comunicado será un catalizador relevante para el desempeño del mercado de deuda local. El USDMXN asciende a \$19.45 (+9 cts.), su mayor nivel en más de un mes.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
13:00	Anuncio de Política Monetaria de Banxico (MX)	★
08:00	Vicepresidente Fed - R. Clarida (EEUU)	★
08:10	Presidente Fed Chicago - C. Evans (EEUU)	★
09:00	Comparecencia J. Powell ante Representantes (EEUU)	★
10:45	Presidente Fed San Francisco - M. Daly (EEUU)	★
11:00	Presidente Fed NY - J. Williams (EEUU)	★
11:20	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (EEUU)	★

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

Presionan datos económicos y acuerdo. Los futuros de los mercados estadounidenses se ubican en terreno negativo ante la publicación de datos económicos débiles en China que muestran señales de desaceleración. Por su parte el PIB de Alemania fue mejor a lo esperado. A lo anterior se suman las complicaciones que está presentando el acuerdo comercial entre EEUU y China, que luce en una fase de estancamiento. En la parte corporativa, al cierre de mercado se espera el reporte de Nvidia, donde al día de hoy el 92% de las empresas del S&P han dado a conocer su cifras, con un balance positivo, mostrando un crecimiento de 4.8% en utilidades, resultado por arriba de la baja esperada.

Para este día los inversionistas estarán pendientes de los discursos de miembros de la Reserva Federal. En México se espera la decisión de Banxico respecto a las tasas de interés. El consenso del mercado espera una baja en tasas de 0.25pb a 7.50%.

Positivo

- **FUNO:** Anunció la firma de un acuerdo para la adquisición de un portafolio de 74 propiedades industriales ubicadas al norte de México. Las propiedades cuentan con una ocupación de 95.1% y un área bruta rentable de 1,262,457 m2. El precio de la transacción fue de USD\$822 millones, a un *cap rate* de 8.1%. Hoy la empresa celebrará su encuentro con analistas en la ciudad de Nueva York, en donde se esperan más detalles.
- **WALMART:** La minorista estadounidense dio a conocer resultados mejores a lo esperado y revisó al alza sus expectativas para este año gracias al buen crecimiento en ventas mismas tiendas, y el buen desempeño del *e-commerce*.
- **VIACOM:** Sus títulos subían luego de dar a conocer un nuevo reporte mejor a lo esperado gracias al aumento en ingresos por publicidad.

Neutral

- **IENOVA:** Inauguró su nuevo parque fotovoltaico, Rumorosa Solar, en Tecate, Baja California. Con una inversión de P\$960 millones y una capacidad instalada de 41MWAC

Negativo

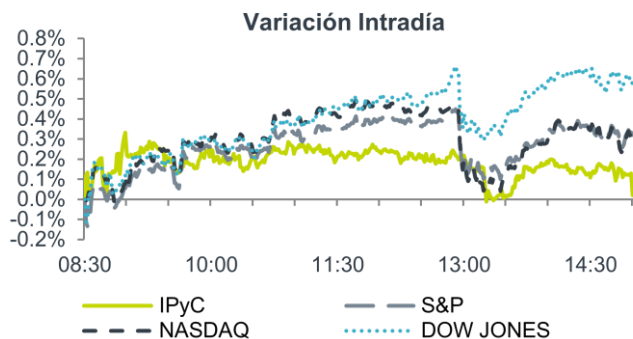
- **Cisco:** Los títulos de la empresa caían luego de que dio a conocer una guía menor a lo esperado ante la debilidad de la demanda global del hardware que produce la firma.

Día de entrada Dividendos: GAP "B" P\$4.21 DY: 2.06% y LALA "B" P\$0.15 DY: 0.81%

*DY dividend yield con precio de cierre día anterior.

	Nivel	Var %
Dow Jones	27,725	-0.13
S&P 500	3,091	-0.15
Nasdaq	8,249	-0.20
Asia*	531	0.64
Emergentes*	43	0.79

*Cierres



Cambios

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

A pesar de las críticas realizadas por Trump a la Reserva Federal, el presidente, Jerome Powell, mantuvo su punto de vista de que las tasas de interés se mantendrán estáticas por el momento, mientras señala que el banco central estará listo para reanudar la reducción si las perspectivas de crecimiento de los EE. UU. Se tambalean. Jerome Powell, estará en el Congreso para un segundo día de testimonio. No hay menos de ocho presidentes regionales de la Fed que hablan hoy, así que los inversionistas estarán atentos a cualquier pista sobre cambios en las políticas.

La economía de Alemania registró un crecimiento del 0.1% en el tercer trimestre, evitando por poco la recesión frente a las expectativas. El crecimiento de la zona del euro fue de solo el 0.2%, ya que la caída de la manufactura en la economía más grande de la región está pasando factura. También hubo signos de debilidad en las últimas cifras de China: la producción industrial y las ventas minoristas se expandieron menos de lo pronosticado y la inversión en activos fijos cayó al mínimo desde 1998. Los economistas advierten que la economía de China puede desacelerarse aún más, con el riesgo de recortes de empleos que probablemente afectarán el gasto del consumidor. Todo sigue reduciéndose a un acuerdo comercial, cuyo progreso no parece estar yendo bien en este momento.

El primer día de audiencias públicas en Washington sacó a la luz algunos detalles nuevos de los tratos de la administración Trump con Ucrania. Los republicanos han salido en defensa del presidente, llamando a los testimonios rumores y señalando que ninguno de los testigos tiene conocimiento de primera mano de las llamadas críticas entre Donald Trump y el líder de Ucrania. La embajadora de Estados Unidos en el país, Marie Yovanovitch, tiene previsto dar testimonio mañana, con ocho testigos más la próxima semana.

La confusión en Twitter agravó las tensiones en Hong Kong cuando Global Times, de propiedad estatal de China, usó la red social para advertir sobre un toque de queda por parte del gobierno de la ciudad este fin de semana y luego borró el mensaje. Los disturbios continúan perjudicando a la economía, y cada vez más eventos cancelados oscurecen las perspectivas. También están aumentando las preocupaciones sobre la fuga de capitales desde el centro regional, ya que los mercados monetarios de Hong Kong muestran temor a la desaparición de la liquidez.

Los datos decepcionantes de China y los problemas en Hong Kong pesaron en los mercados de la región con el índice MSCI Asia Pacífico cayendo un 0,5% durante la noche y el índice Hang Seng cerrando un 0,9% más bajo. Las cosas están más tranquilas en Europa, donde el índice Stoxx 600 bajó un 0.1%, en una sesión en la que los fabricantes de automóviles volvieron a verse presionados. Los futuros del S&P 500 apuntaban a pocos cambios en la apertura con el rendimiento del Tesoro a 10 años en 1.85%. El índice DXY sigue mostrando un USD fortalecido frente a las principales monedas del mundo, así frente a las emergentes y en específico latam contagiado por Chile, Bolivia y Argentina. El MXN como uno de los más golpeados, muestra cierta resistencia que ayer no logra romper en 19.50 para cerrar el día cerca de 19.35. Las pocas señales sobre el posible acuerdo fase 1 entre China y EU no permite que las monedas corrijan aún.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.4630	
Nivel Alto operado o/n	19.4552	
Nivel Bajo operado o/n	19.3740	
Puntos Swap o/n	0.005000	0.005900
Soporte	19.3000	19.2000
Resistencia	19.4800	19.6000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.4000	
EUR/USD	1.0998	

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%	0.20	1.80	0.90
	20:00 ME	Producción Industrial - China	Oct. 19	■	a/a%	4.70	5.80	5.40
	20:00	Ventas Minoristas - China	Oct. 19	■	a/a%	7.20	7.80	7.80
Jue. 14								
	13:00 MX	Anuncio de Política Monetaria de Banxico	14 Nov. 19	★	%		7.75	7.50
	07:30 EEUU	Índice de Precios al Productor	Oct. 19	■	m/m%	0.40	-0.30	0.30
	07:30	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	09 Nov. 19	■	Miles	225.00	211.00	215.00
	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	1.50
	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- Alemania (P)	3T19	★	a/a%	1.00	-0.10	0.80
01:45		Inflación al Consumidor- Francia (F)	Oct. 19	■	a/a%	0.80	0.70	0.70
04:00		PIB- Eurozona (P)	3T19	★	a/a%	1.20	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

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