

Indicadores Económicos de Coyuntura



28 Octubre 2019

Dirección de Análisis Económico y Bursátil

Durante la semana pasada, a pesar de la incertidumbre por los temas geopolíticos, parece que por el momento se descartan los peores escenarios, sobre todo el del conflicto comercial entre EUA y China, la negociación del Brexit y los ataques de Turquía a Siria. Las cifras económicas globales publicadas en la semana fueron mixtas, en algunos casos generando dudas sobre la salud de la economía mundial. Se intensificó la temporada de reportes corporativos, destacando las tecnológicas en EUA. Localmente, lo más destacable es que la inflación se mantiene a la meta de Banxico y la actividad económica sigue perdiendo fuerza.

A raíz de la tregua comercial, se ha presentado cierto grado de optimismo de que las negociaciones entre EUA y China sigan avanzando en buenos términos. Las declaraciones de funcionarios de ambas Partes han sido encaminadas en la necesidad de encontrar soluciones a su disputa comercial. Incluso, la administración del presidente Trump comentó que existe la posibilidad de que las subidas arancelarias planeadas para los productos chinos en diciembre se detengan si las conversaciones comerciales avanzan. Al final de la semana hubo una llamada telefónica entre los encargados del comercio de los dos países para afinar los últimos detalles de la fase 1 del acuerdo comercial parcial que firmarían Trump y Xi Jinping a mediados de noviembre. A pesar de estos avances, los cuales han servido para tranquilizar un poco a los mercados financieros, todavía consideramos que el conflicto bilateral está lejos de resolverse.

La temporada de resultados empresariales en EUA en términos generales ha sido mejor de lo esperado, pero sin reflejar del todo señales claras de agravamiento o recuperación de la situación económica. Entre los reportes más recientes destacan los de Twitter y Amazon, los cuales sorprendieron al estar por debajo de lo esperado, y los de Tesla y Microsoft, ambos superando el consenso del mercado.

Las cifras globales siguen provocando alerta entre los inversionistas sobre la salud y el desempeño económico de las principales economías del mundo. En EUA, los pedidos de bienes duraderos cayeron más de lo previsto, lo que es interpretado como una muestra inequívoca de que la incertidumbre económica pasa factura a la inversión empresarial; la Eurozona inició el cuarto trimestre del año (octubre) muy cerca del estancamiento económico, con la producción manufacturera marcando un profundo declive, acompañado de una de las expansiones más débiles del sector servicios desde 2014; en Japón, la actividad manufacturera cayó al nivel más bajo en tres años; mientras que se ralentizó la expansión económica en Corea del Sur durante el tercer trimestre del año.

En el caso particular de EUA, los últimos débiles datos han provocado que el mercado descuenta un nuevo recorte de tasas de interés por parte de la FED en su reunión de esta semana. Aunque la autoridad estadounidense prefiere no realizar ajustes adicionales, difícilmente podrá desligarse de la percepción actual de los inversionistas, con lo que una baja de 25 puntos base es el escenario más factible.

La incertidumbre sobre el Brexit persiste, aunque al final se cumplió el escenario más probable que era que la Unión Europea concediera una prórroga al primer ministro Boris Johnson hasta finales de enero de 2020.

Aunque la idea de un Brexit duro se diluye día a día, Johnson informó que pedirá al Parlamento convocar elecciones anticipadas para el 12 de diciembre. Su objetivo es aprovechar su ventaja en las encuestas para lograr una mayoría más amplia y finalizar más rápido la salida del país de la Unión Europea. Para obtener un resultado favorable, Johnson requiere del apoyo de dos terceras partes del Parlamento, algo que luce muy complicado de lograr. Incluso, el líder opositor Jeremy Corbyn, ya se pronunció en contra de esta solicitud.

Por otra parte, Donald Trump anunció el levantamiento de sanciones sobre Turquía, una vez anunciado un alto el fuego permanente en el norte de Siria. Se desarticula así, un elemento que pudo convertirse en un fuerte episodio de volatilidad para los mercados financieros.

En México, la inflación se mantuvo estable en la primera mitad de octubre, alrededor del 3.0%, pese al alza en las tarifas de la electricidad debido a su efecto estacional, lo que deja abierta la puerta para que el Banco de México (Banxico) recorte nuevamente su tasa de interés en su reunión de noviembre. Aunque la especulación radicará en si la baja de tasas podría ser de 25 o 50 puntos base, consideramos que todavía no hay condiciones suficientes para un recorte más agresivo debido a que la inflación subyacente interanual continúa en niveles relativamente altos.

Por otro lado, lo que preocupa es que la actividad económica del país medida por el IGAE profundizó su pérdida de dinamismo durante agosto, con lo que se fortalece la percepción de estancamiento en el año. Así, durante el período enero-agosto, el crecimiento de la economía mexicana es de sólo 0.05%. Con estos recientes indicadores, difícilmente el PIB del país superaría una expansión superior al 0.4% en todo el 2019.

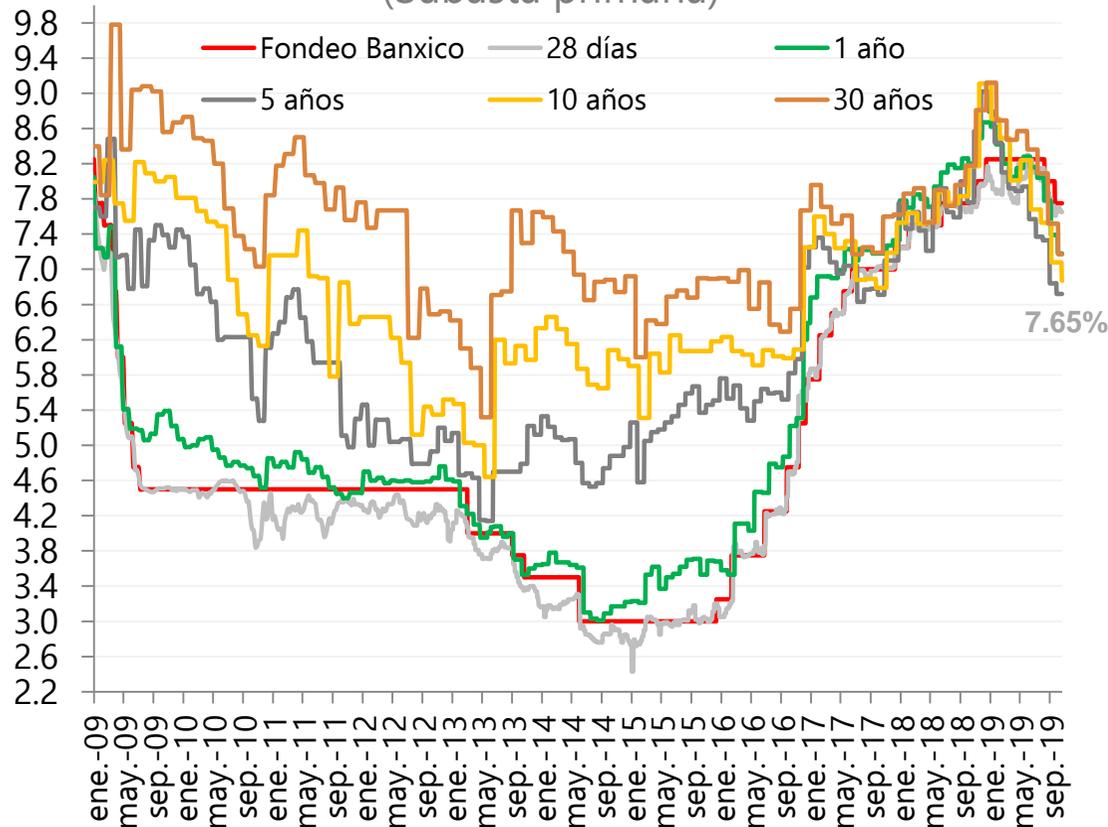
Por último, el subsecretario para América del Norte de la Secretaría de Relaciones Exterior (SRE), Jesús Seade, aseguró que se están disipando las dudas para ratificar el TMEC, por lo que consideran que está cercano el fin de la negociación (cuestión de semanas). Seade tiene confianza en que en las próximas semanas, antes del receso de invierno del Congreso de Estados Unidos, la presidenta de la Cámara baja, Nancy Pelosi, lo someta a votación.

En cuanto a la temporada de reportes corporativos en México, aunque se observa una menor dinámica en los ingresos y utilidades de trimestres anteriores, en términos generales fueron mejores a lo esperado. Destacan positivamente las empresas relacionadas al consumo, servicios de aeropuertos y transporte. Débiles datos en industriales (ya esperados) y telecomunicaciones. La sorpresa negativa han sido los resultados de Bancos, en especial Banorte.

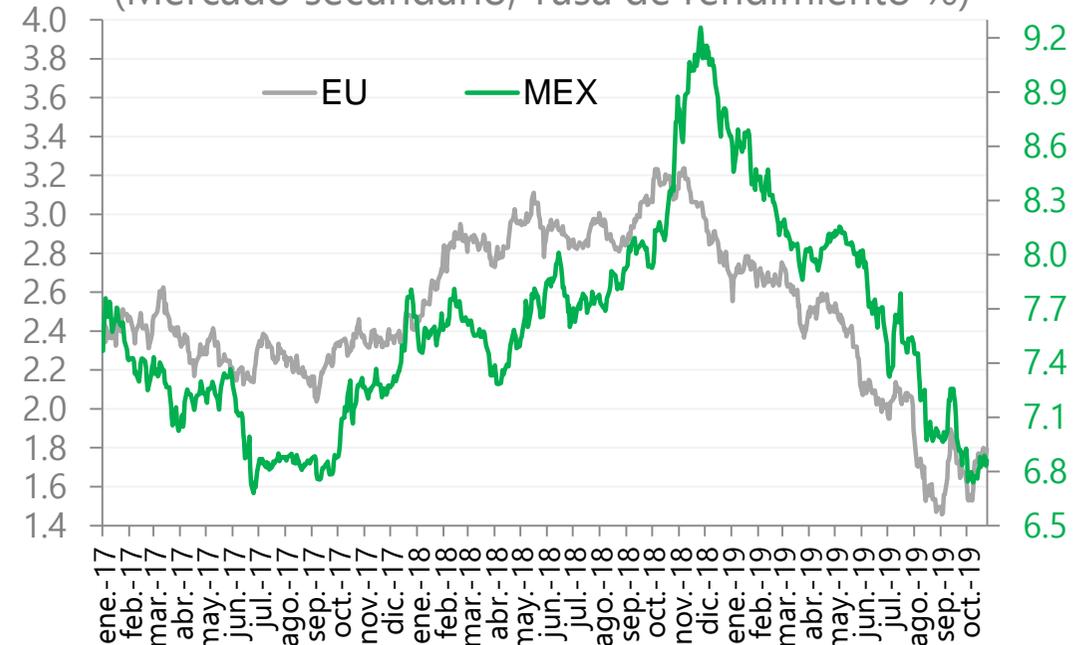
El peso mexicano se mantuvo fuerte y finalizó en niveles similares al cierre de hace dos semanas, alrededor de \$19.10. Continúa intentando acercarse al psicológico de los \$19.0. Esta semana situaciones como el resultado de las elecciones en Argentina y la reunión de política monetaria de la FED pondrán a prueba la fortaleza de la moneda mexicana.

La tasa de CETES a 28 días se redujo en dos puntos base a 7.65%. Por su parte, el rendimientos de los bonos de 10 años en EUA promedió 1.76%, mientras el del bono mexicano se ubicó alrededor de 6.86% en la semana.

Tasas de Valores Gubernamentales (Subasta primaria)

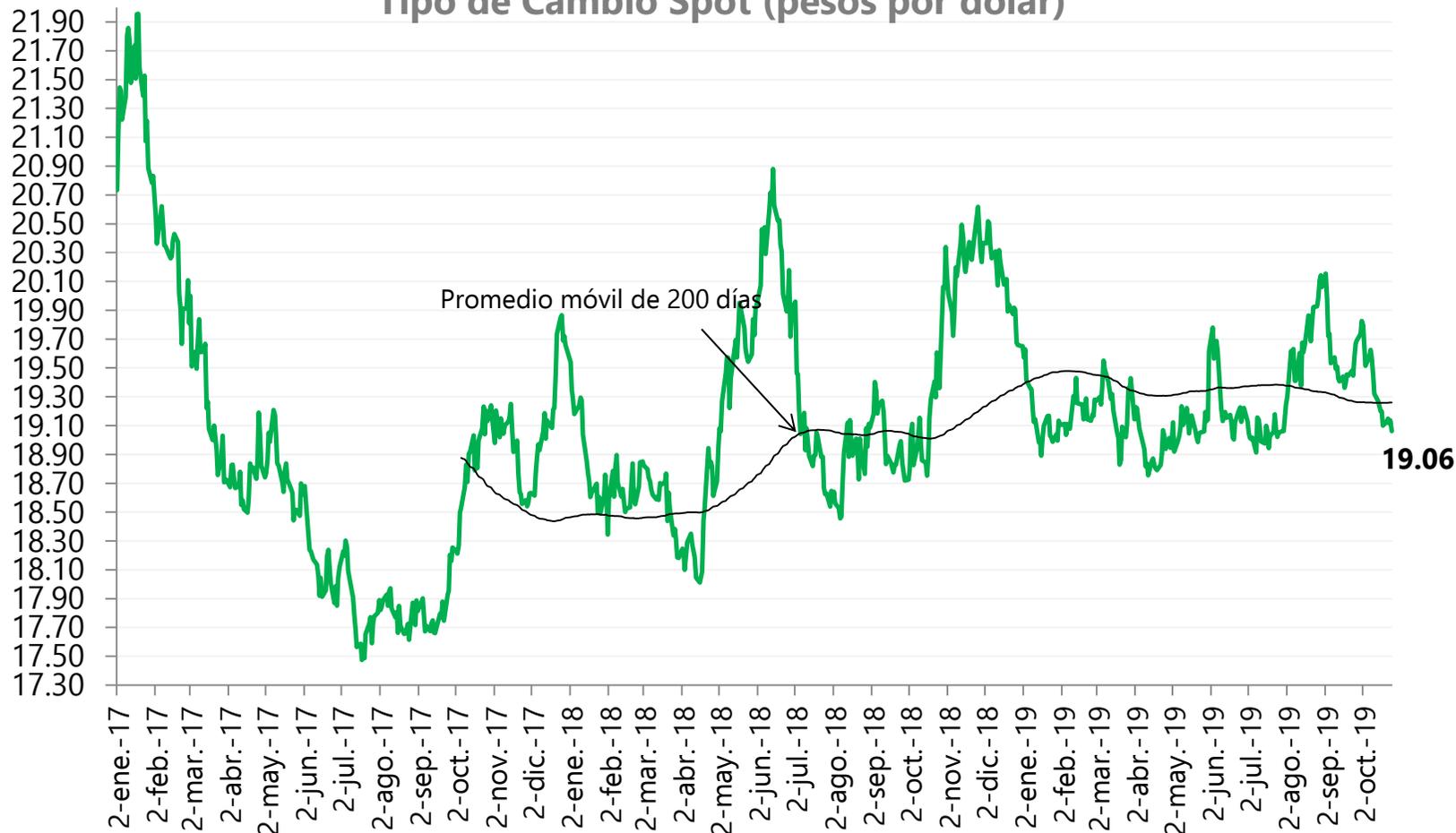


Bonos Gubernamentales a 10 años (Mercado secundario, Tasa de rendimiento %)



El peso mexicano cotizó en un rango acotado, finalizando la semana prácticamente en el mismo nivel que hace 15 días. Le sigue favoreciendo que a pesar de toda la incertidumbre sobre el Brexit, se evita una salida desordenada. Además, le juega a favor los comentarios positivos de funcionarios de EUA y China sobre la negociación comercial y declaraciones del gobierno mexicano de que puede estar cerca la ratificación del T-MEC en el congreso estadounidense.

Tipo de Cambio Spot (pesos por dólar)

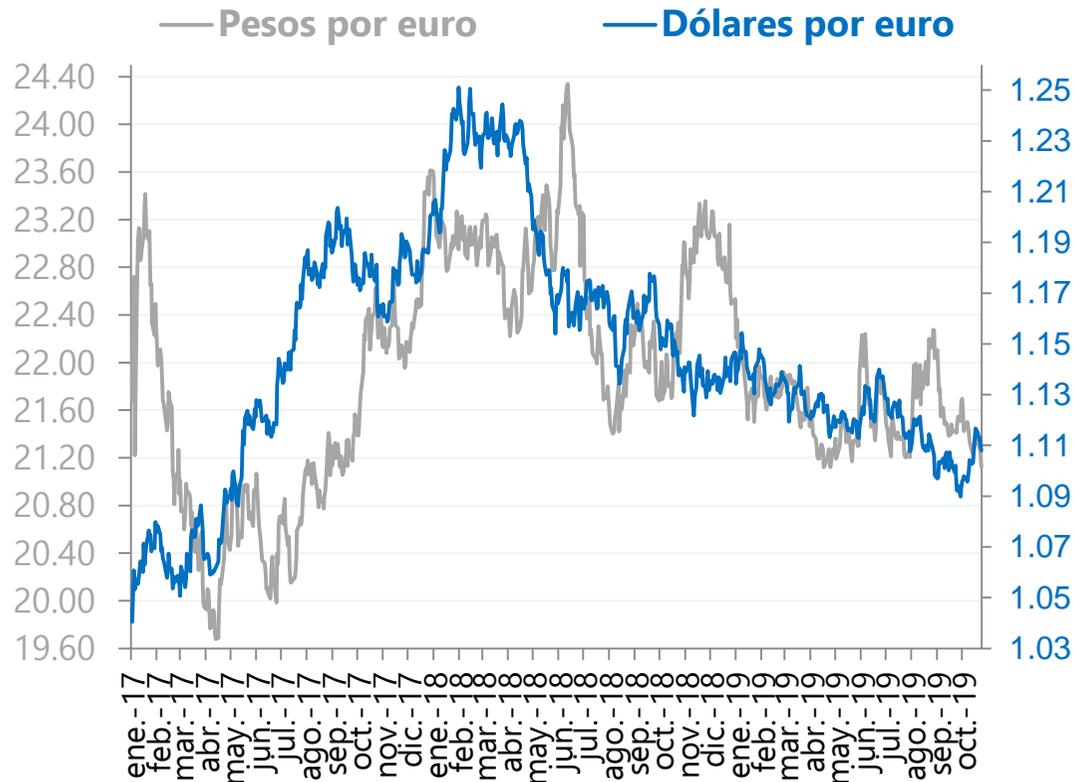


	Var %
Semana	-0.19
1 mes	-2.57
En el año	-2.99
12 meses	-2.16

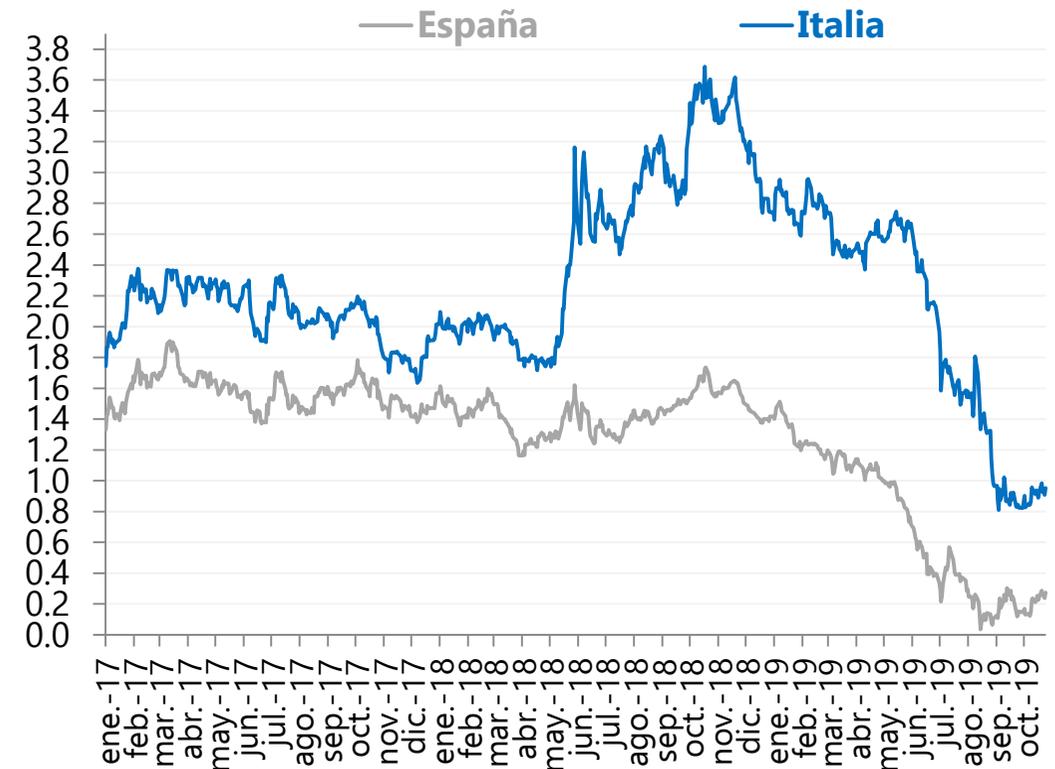
Signo negativo significa apreciación y signo positivo, depreciación.

El euro operó con relativa estabilidad frente al dólar, en medio de la incertidumbre alrededor de la negociación del Brexit y bajo el escenario de la última reunión de Mario Draghi al frente del Banco Central Europeo.

Evolución del euro



Tasas de Interés de Bonos gubernamentales a 10 años (%)

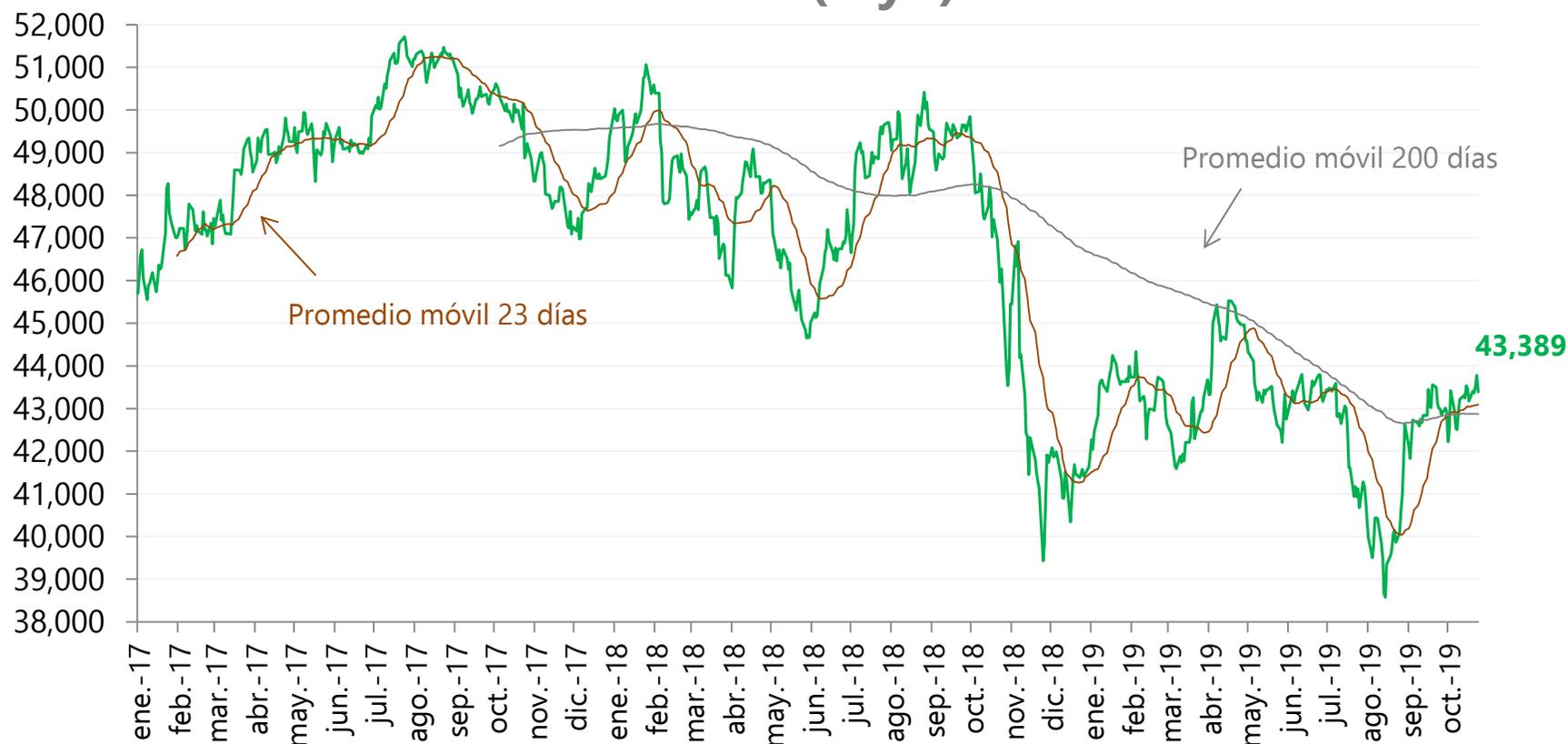


	Tipo de cambio		Bolsa de valores		Riesgo país		Tasa de interés			
País	Moneda/USD		Índice Bursátil		CDS		Largo Plazo		Corto plazo	
Asia	Actual	Δ% En el mes	Actual	Δ% En el mes	5 AÑOS	Δ% En el mes	10 AÑOS	Δ% En el mes	TIIE 91	Δ% En el mes
<i>China</i>	7.07	-1.16	2954.93	1.71	38.65	-9.057	3.231	3.021	2.95	0.05
<i>India</i>	70.89	0.03	39058.06	1.01	69.145	-2.144			5.14	-0.04
<i>Malasia</i>	4.18	-0.08	1570.00	-0.88	43.57	-8.417	3.430	3.065	3.38	0.00
<i>Corea del Sur</i>	1172.97	-1.96	2087.89	1.20	29.76	0.775	1.648	-99.887	1.37	-0.18
<i>Taiwán</i>	30.59	-1.46	11296.12	4.31			0.669		0.81	-0.01
Europa										
<i>República Checa</i>	23.07	-2.56	1061.54	1.90	42.29	3.843	1.288	-2.189	2.18	0.02
<i>Hungría</i>	296.74	-3.42	42159.36	3.84	77.92	-2.380	1.902	-3.551	0.21	0.00
<i>Polonia</i>	3.86	-3.72	57329.09	0.02	66.87	0.000	1.967	-1.044	1.62	0.00
<i>Rusia</i>	63.88	-1.47	2873.41	4.59	73.46	-12.488	6.430	-8.274	7.03	-0.18
<i>Turquía</i>	5.77	2.18	100216.00	-4.59	337.29	-20.685			13.91	-1.57
América Latina										
<i>Argentina</i>	59.99	4.16	34522.25	18.77						
<i>Brasil</i>	4.01	-3.65	107363.80	2.50	119.41	-18.208	6.528	-7.361		
<i>Chile</i>	727.99	-0.09	4943.85	-2.28	38.43	1.647	2.942	5.219		
<i>Colombia</i>	3395.91	-2.36	1628.55	3.21	79.27	-14.491	6.018	0.400	4.38	-0.13
<i>México</i>	19.06	-3.40	43389.16	0.88	93.37	-23.599	6.830	-0.673	7.84	-0.09
Medio Oriente/ África										
<i>Israel</i>	3.53	1.68	1653.18	2.33	56.08	-0.006			0.18	-0.05
<i>Arabia Saudita</i>	3.75	-0.04	7913.28	-2.21	69.31	-0.089			2.29	-0.07
<i>Sudáfrica</i>	14.63	-3.37	55141.98	0.58			8.839	-1.756	6.78	-0.01
<i>E.A.U - Dubái</i>	3.67	0.00	2784.11	0.11	120.815	-9.039			2.27	-0.11

	Tipo de cambio		Bolsa de valores		Riesgo país		Tasa de interés			
País	Moneda/USD		Índice Bursátil		CDS		Largo Plazo		Corto plazo	
Asia	Actual	Δ% en el año	Actual	Δ% en el año	5 AÑOS	Δ% en el año	10 AÑOS	Δ% en el año	TIIIE 91	Δ% en el año
<i>China</i>	7.07	2.72	2954.93	18.49	38.65	-28.20	3.23	-16.76	2.95	-0.01
<i>India</i>	70.89	1.61	39058.06	8.29	69.15	-35.90			5.14	-1.55
<i>Malasia</i>	4.18	1.23	1570.00	-7.13	43.57	-66.24	3.43	-12.19	3.38	-0.31
<i>Corea del Sur</i>	1172.97	5.58	2087.89	2.30	29.76	-9.28	1.65	-33.29	1.37	-0.56
<i>Taiwán</i>	30.59	0.13	11296.12	16.13			0.67	-34.76	0.81	-0.02
Europa										
<i>República Checa</i>	23.07	2.82	1061.54	7.60	42.29	-0.34	1.29	-21.93	2.18	0.17
<i>Hungría</i>	296.74	6.00	42159.36	7.72	77.92	-13.39	1.90	-6.40	0.21	0.08
<i>Polonia</i>	3.86	3.31	57329.09	-0.63	66.87	-0.65	1.97	-40.21	1.62	0.00
<i>Rusia</i>	63.88	-7.89	2873.41	21.28	73.46	-79.67	6.43	-14.09	7.03	-1.55
<i>Turquía</i>	5.77	9.16	100216.00	9.80	337.29	-24.27			13.91	-10.74
América Latina										
<i>Argentina</i>	59.99	59.26	34522.25	13.96						
<i>Brasil</i>	4.01	3.20	107363.80	22.16	119.41	-88.11	6.53	-36.35		
<i>Chile</i>	727.99	4.90	4943.85	-3.16	38.43	-24.27	2.94	-35.33		
<i>Colombia</i>	3395.91	4.35	1628.55	22.82	79.27	-77.81	6.02	-7.09	4.38	-0.16
<i>México</i>	19.06	-2.99	43389.16	4.20	93.37	-61.36	6.83	-12.34	7.84	-0.80
Medio Oriente/ África										
<i>Israel</i>	3.53	-5.45	1653.18	12.93	56.08	-0.16			0.18	-0.11
<i>Arabia Saudita</i>	3.75	-0.03	7913.28	1.11	69.31	-0.34			2.29	-0.69
<i>Sudáfrica</i>	14.63	1.95	55141.98	4.56			8.84	-0.80	6.78	-0.37
<i>E.A.U - Dubái</i>	3.67	0.01	2784.11	10.05	120.82	-6.50			2.27	-0.57

La bolsa mexicana de valores finalizó la semana con ganancias, en su mejor nivel en cuatro meses, en línea con sus pares estadounidenses y con los inversionistas asimilando los reportes corporativos trimestrales, que en términos generales han superado las expectativas del mercado.

Bolsa Mexicana (IPyC)



IPyC	Var %
1 semana	+0.48
1 mes	+0.87
En el año	+4.20
12 meses	-6.24

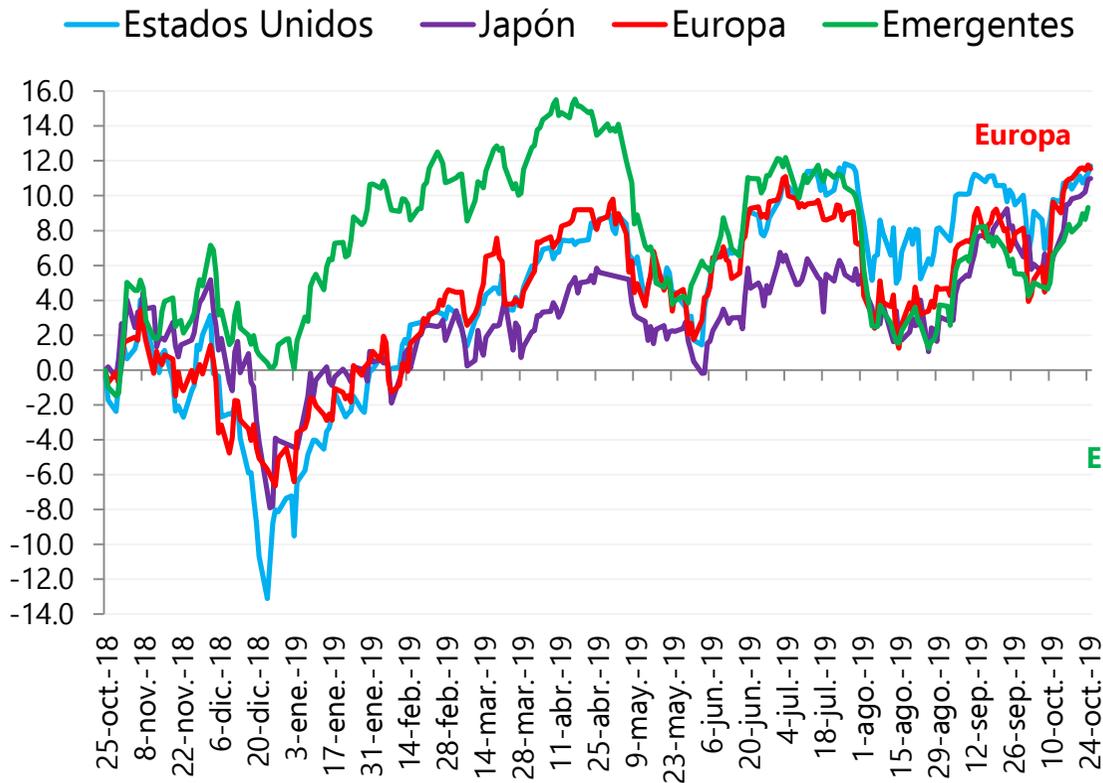
Principales Alzas - IPC								
No	Emisora	1 Semana	Emisora	1 Mes	Emisora	2019	Emisora	12 meses
1	CUERVO	8.84	CUERVO	13.34	LAB	71.81	ELEKTRA	75.76
2	LAB	8.44	GENTERA	10.95	ELEKTRA	45.79	LAB	46.35
3	GCARSO	6.90	ORBIA	10.44	OMAB	35.34	KIMBERA	34.39
4	GCC	6.01	OMAB	10.25	KIMBERA	27.73	BOLSAA	22.62
5	BIMBOA	5.37	ALSEA	10.05	CUERVO	25.17	AMXL	9.96

Principales Bajas - IPC								
No	Emisora	Semana	Emisora	Mes	Emisora	2019	Emisora	12 meses
1	LIVEPOLC1	-7.80	PENOLES	-17.08	ALFAA	-28.70	PENOLES	-33.59
2	MEGACPO	-5.05	KOFUBL	-11.99	LIVEPOLC1	-21.48	LIVEPOLC1	-33.29
3	GFNORTEO	-5.02	ALPEKA	-7.91	CEMEXCPO	-20.76	BBAJIOO	-32.59
4	ALPEKA	-4.29	LIVEPOLC1	-7.83	BBAJIOO	-19.68	ALFAA	-28.33
5	ALFAA	-3.92	FMSAUBD	-7.32	GFINBURO	-16.61	ORBIA	-28.23

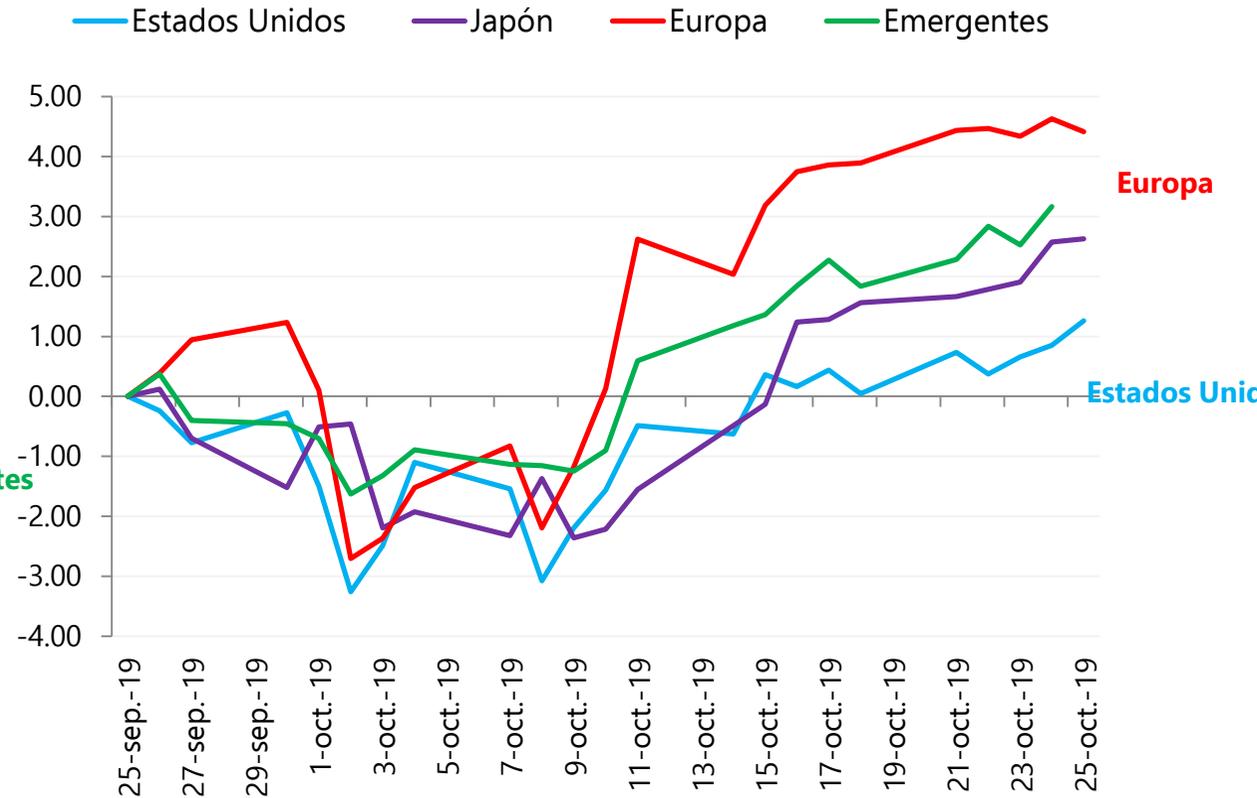
Principales Índices Accionarios del Mundo						
País	Índice	Último	1 Semana	1 Mes	2019	12 meses
México	IPC	43,389.16	0.49%	0.87%	4.20%	-6.24%
EU	Dow Jones	26,958.06	0.70%	-0.05%	15.56%	7.90%
EU	S&P 500	3,022.55	1.22%	1.26%	20.57%	11.72%
EU	NASDAQ	8,243.12	1.90%	2.05%	24.23%	12.64%
Brasil	BOVESPA	107,432.80	2.58%	2.83%	18.04%	27.77%
Alemania	DAX 30	12,894.51	2.07%	5.40%	21.87%	14.04%
Francia	CAC 40	5,722.15	1.52%	2.48%	20.96%	13.71%
Inglaterra	FTSE 100	7,324.47	2.43%	0.47%	8.86%	4.57%
España	IBEX 35	9,430.20	1.08%	3.80%	10.43%	7.34%
Japón	NIKKEI	22,799.81	1.37%	3.54%	16.55%	7.20%
China	SSEC	2,954.93	0.57%	-0.02%	19.86%	13.49%

Principales Bolsas de valores en el mundo (rendimiento % en dólares)

12 Meses

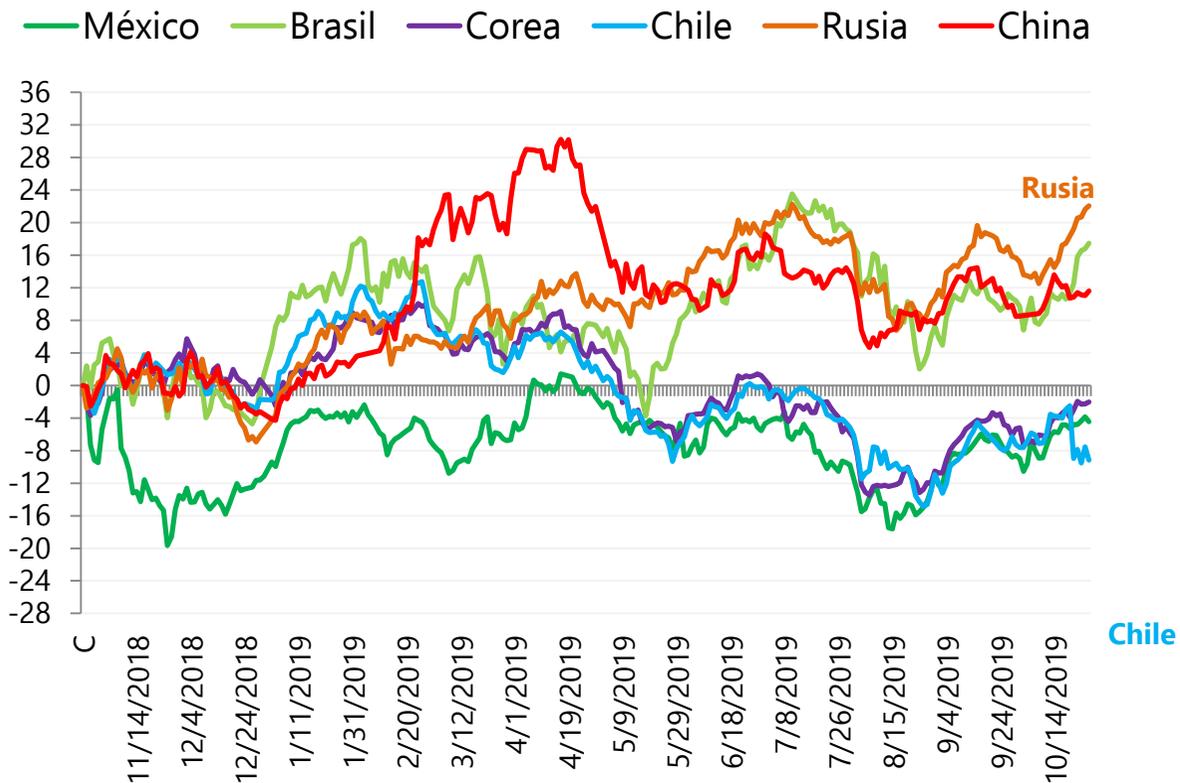


Último mes

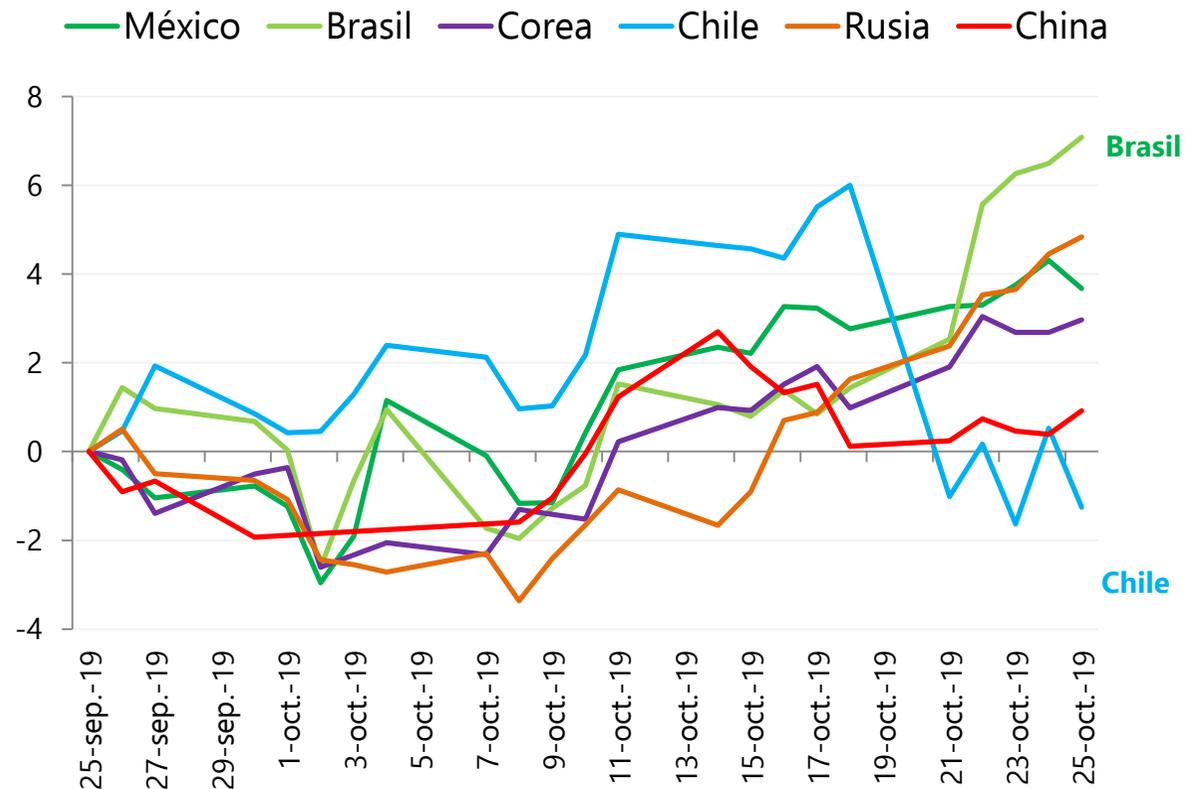


Mercados de valores de economías emergentes (rendimiento % en dólares)

12 Meses

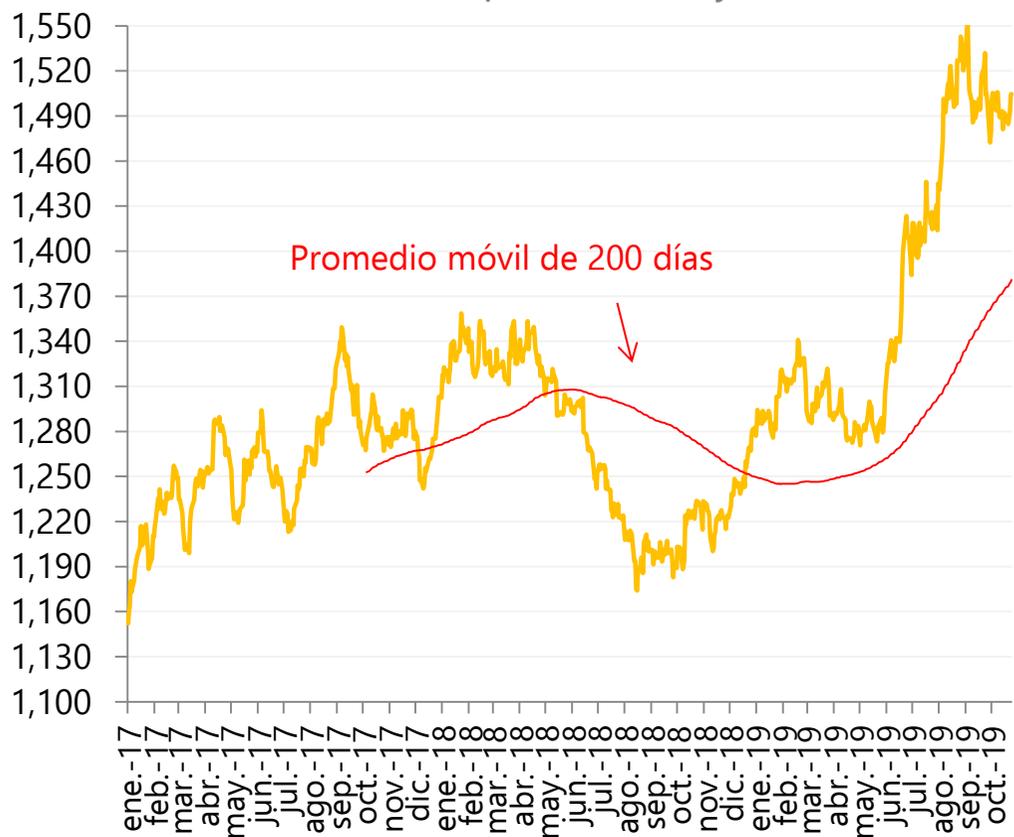


Último mes

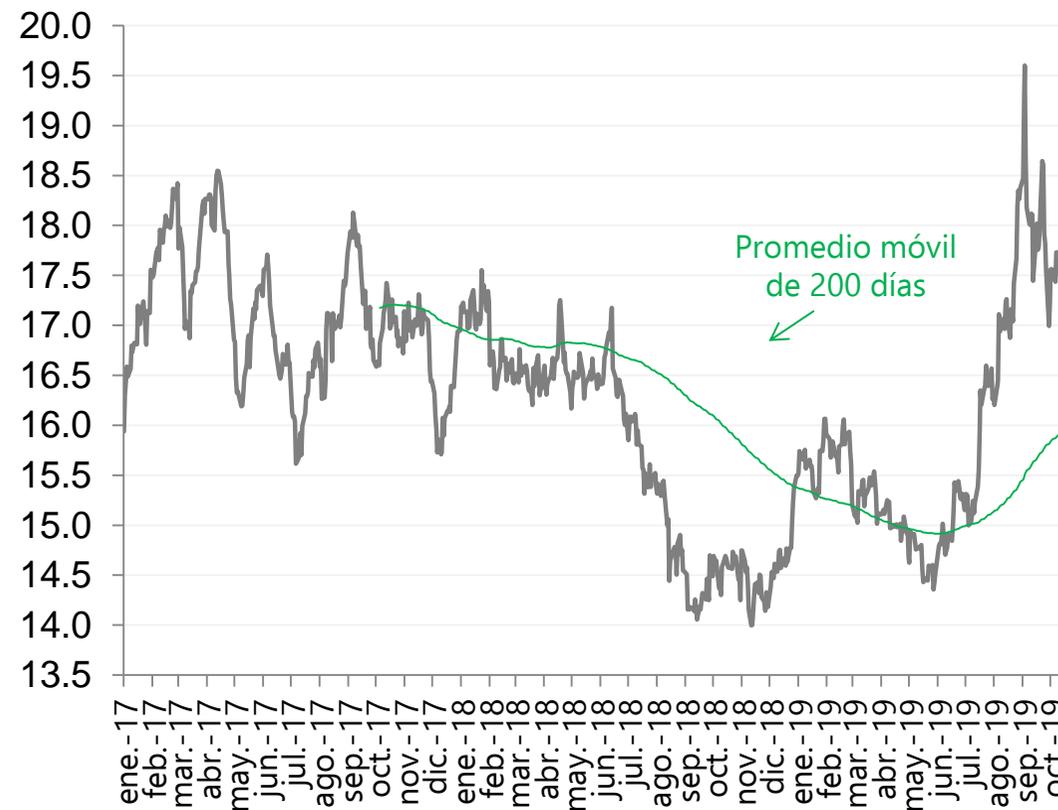


El precio del oro volvió a ubicarse por arriba del psicológico de \$1,500 dólares por onza, en medio de las dudas sobre qué va a pasar respecto al Brexit, ante la indefinición de la Unión Europea sobre el plazo de la prórroga que terminaría otorgando al Reino Unido.

Precio internacional del Oro
(dólares por onza troy)

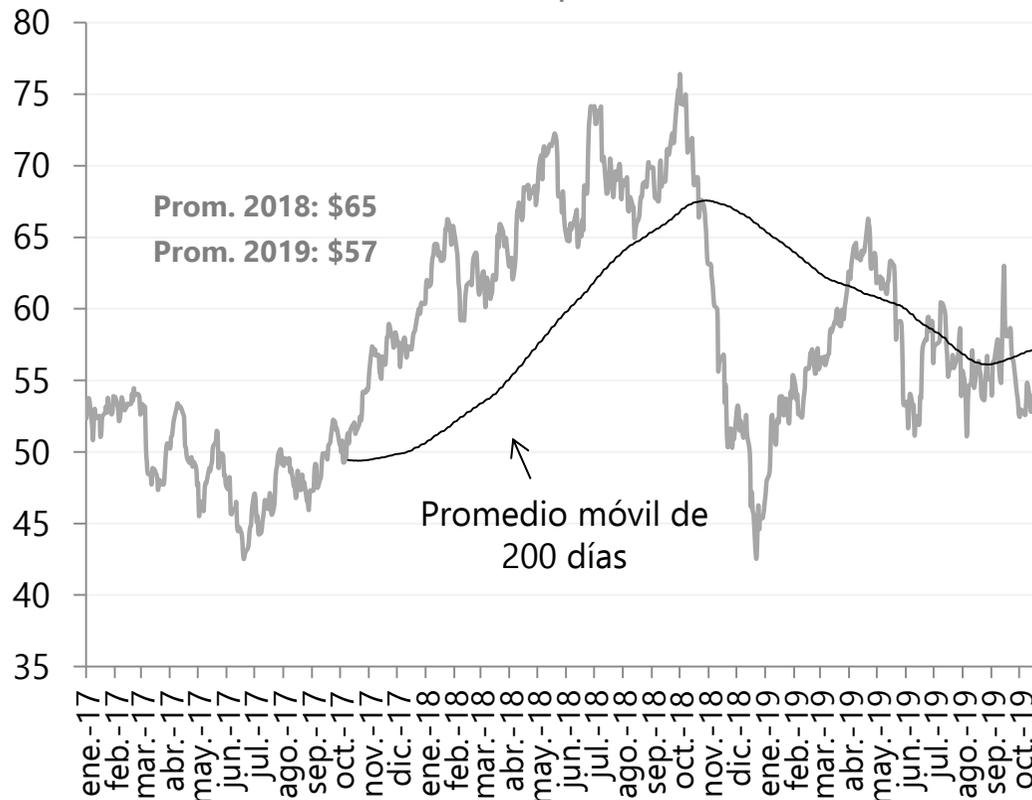


Precio internacional de la Plata
(dólares por onza troy)

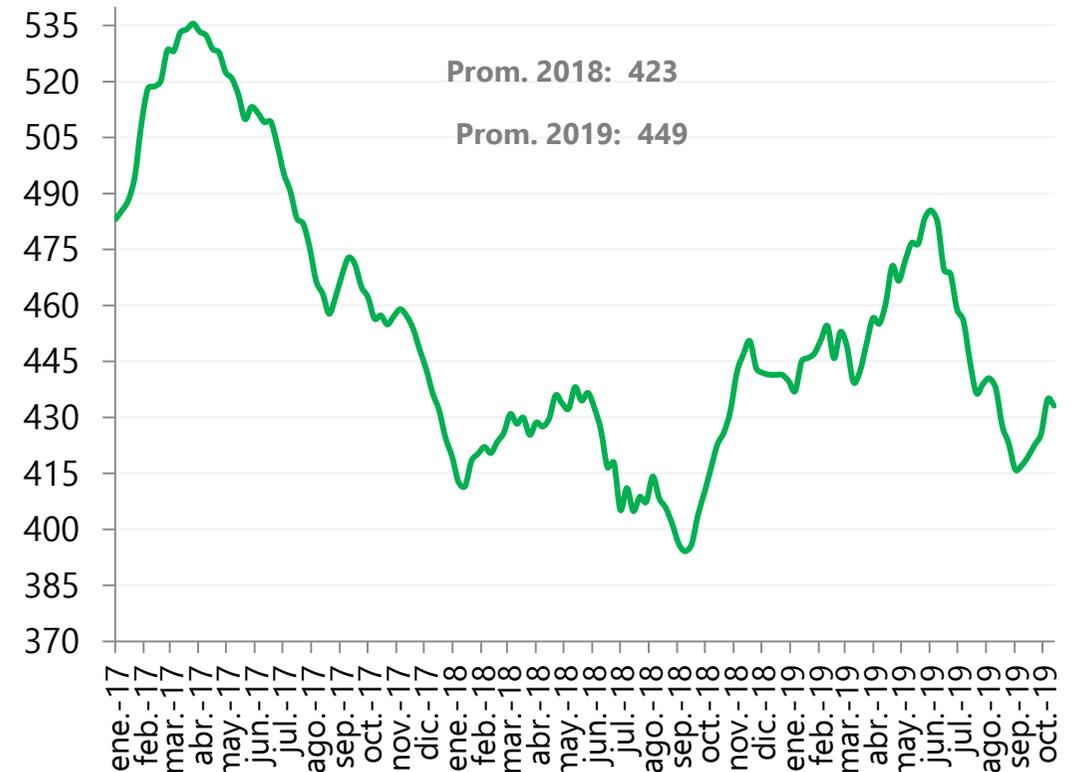


El precio internacional del petróleo (WTI) registró una semana positiva, beneficiado por una caída sorpresiva en los inventarios de crudo estadounidense.

Precio del Petróleo
(WTI, dólares por Barril)



Inventarios de Petróleo en EUA
(millones de barriles)



La inflación de la 1Q de octubre aumentó 0.40%. En particular, la subyacente aumentó 0.13%, mientras que la no subyacente 1.24%. Con ello, la tasa anual se ubica en 3.01%, prácticamente en el nivel objetivo de Banxico (el rubro subyacente bajó a 3.68%).

Precios al Consumidor en la 1ª Qna. de octubre de cada año (Variación % quincenal)



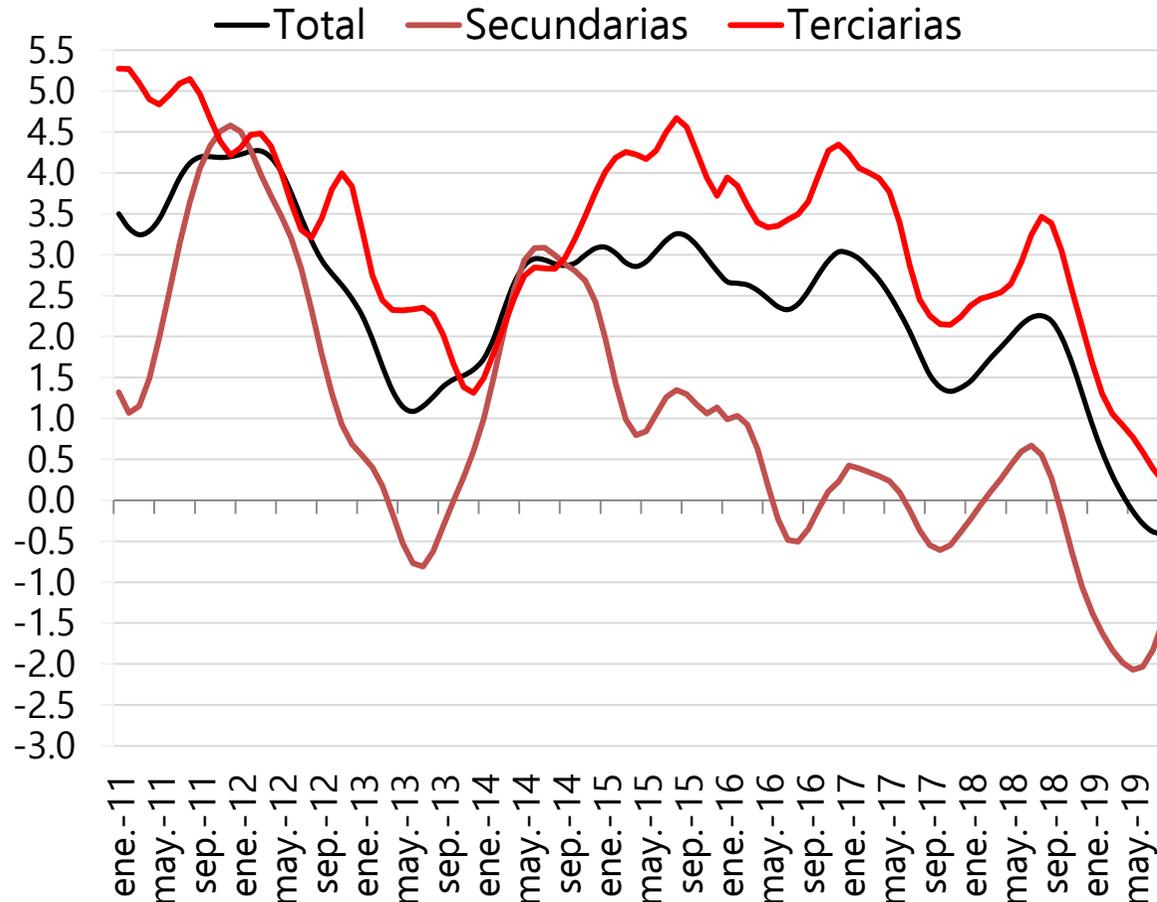
Componentes del Índice de Precios al Consumidor (INPC)

CONCEPTO	Var % en la 1ª Qna. de octubre de 2019:			Var % 2ª Q. sep. 2019
	Qna.	Acum. en 2019	Anual	Anual
ÍNDICE GENERAL (INPC)	0.40	1.39	3.01	3.01
SUBYACENTE	0.13	2.85	3.68	3.72
<i>MERCANCÍAS</i>	0.12	3.08	3.74	3.76
<i>SERVICIOS</i>	0.13	2.59	3.60	3.67
NO SUBYACENTE	1.24	-2.89	0.99	0.84
<i>AGROPECUARIOS</i>	-0.07	-3.41	3.95	3.51
<i>ENERGÉTICOS Y TARIFAS AUTORIZADAS POR GOBIERNO</i>	2.20	-2.51	-1.05	-1.03

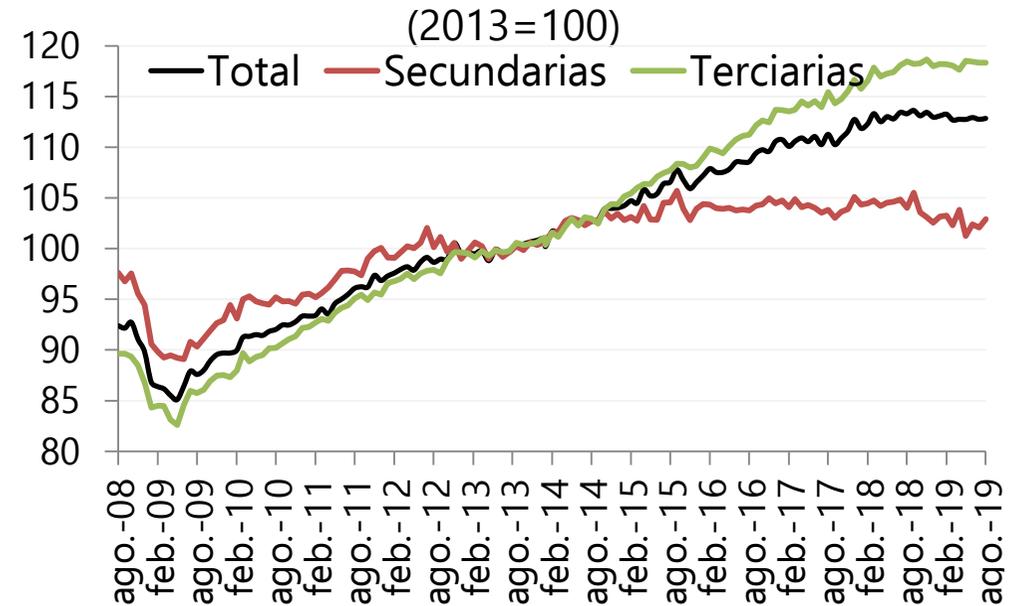
México: Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

El IGAE de agosto cayó 0.4% a tasa anual desestacionalizada (-0.85% con cifras originales). En particular, las actividades secundarias bajaron 1.0% y las terciarias -0.1%; las primarias subieron 0.9%. Con ello, en los primeros ocho meses el IGAE acumula un alza de sólo 0.1%.

Variación % anual
(ajustado por tendencia-ciclo)



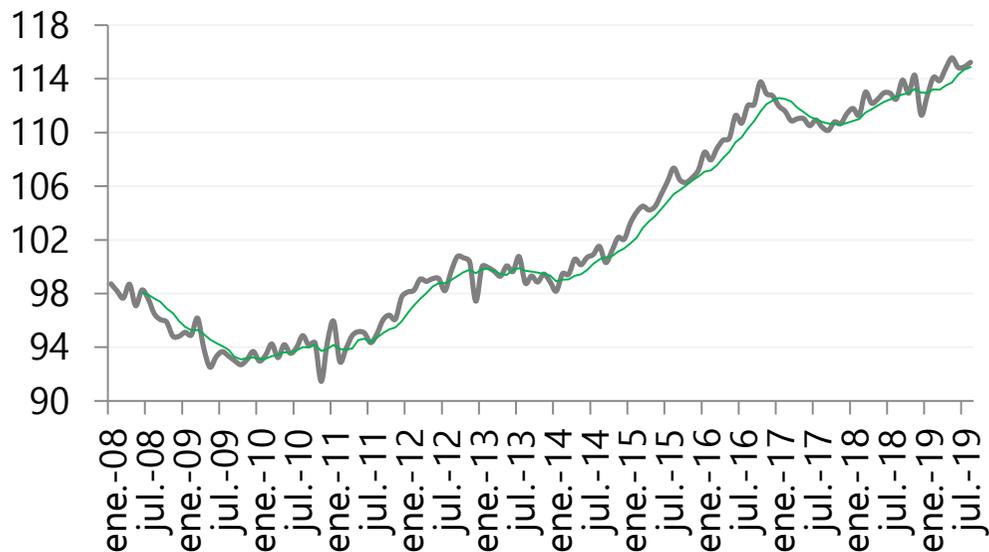
Índice ajustado por estacionalidad



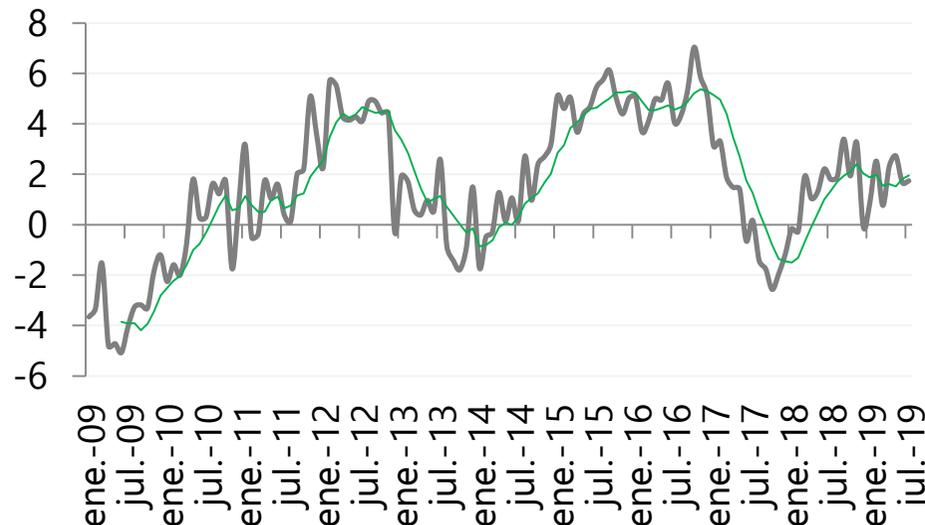
	Var. % anual*				Var % Mensual*
	Ago		Ene-Ago		
	2019	2018	2019	2018	
Actividad Económica	-0.4	1.8	0.1	1.9	0.1
Activ. Primarias	0.9	3.7	3.4	3.0	-2.6
Activ. Secundarias	-1.0	0.2	-1.7	0.3	0.8
Activ. Terciarias	-0.1	2.6	0.8	2.7	0.02

Las ventas al menudeo de agosto aumentaron 2.4% a tasa anual desestacionalizada (2.6% con cifras originales). En particular las ventas de autoservicio y departamentales subieron 5.5% y de vehículos de motor 1.6%; mientras que de alimentos , bebidas y tabaco bajó 0.1%.

Índice, ene-2013=100; media móvil 6 meses



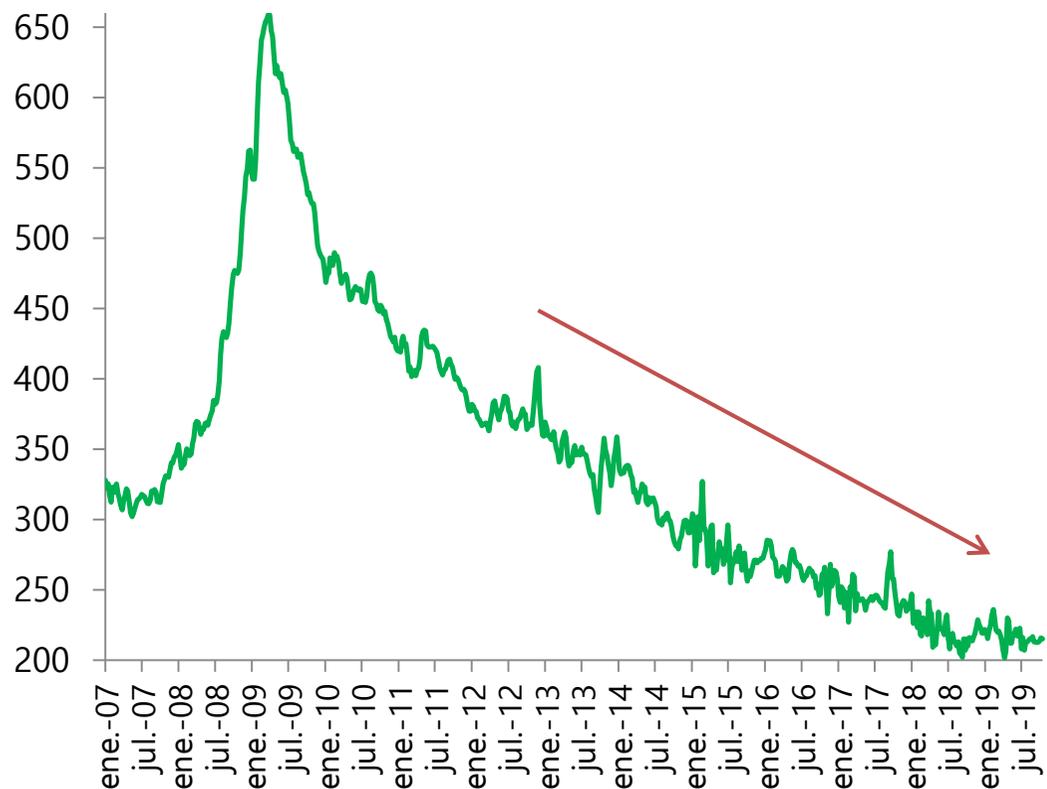
Variación % anual; media móvil 6 meses



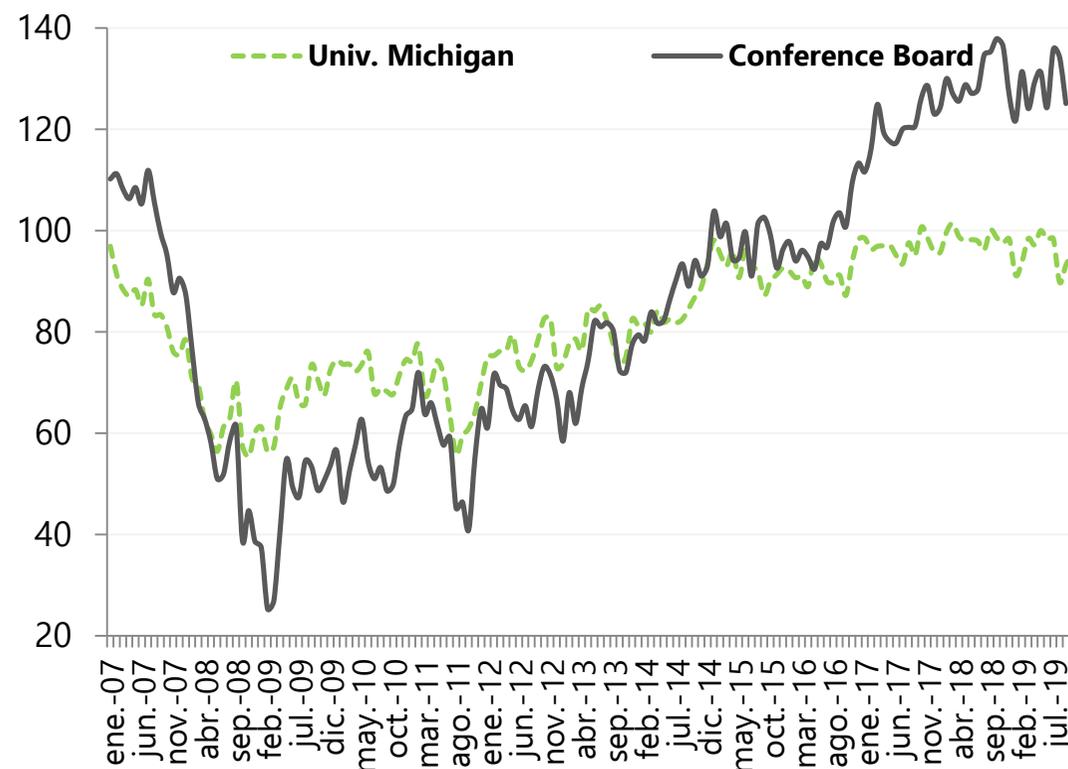
Concepto	Var % anual (serie desestacionalizada)			
	Ago		Ene-Ago	
	2019	2018	2019	2018
Índice General	2.4	1.9	1.9	1.2
Autos, refacciones y combustibles	1.6	-3.6	1.3	-3.2
Alimentos, bebidas y tabaco	-0.1	1.0	-0.8	-2.3
Autoservicio y Departamentales	5.5	3.5	3.4	3.7

Las solicitudes iniciales disminuyeron en seis mil a 212 mil (vs. 215 mil pronosticado). El mercado laboral estadounidense se mantiene sólido.

Solicitudes iniciales de subsidio por desempleo
(miles, promedio móvil de 4 semanas)



Índices de Confianza del Consumidor



Multiplicador monetario M1 (Ratio)

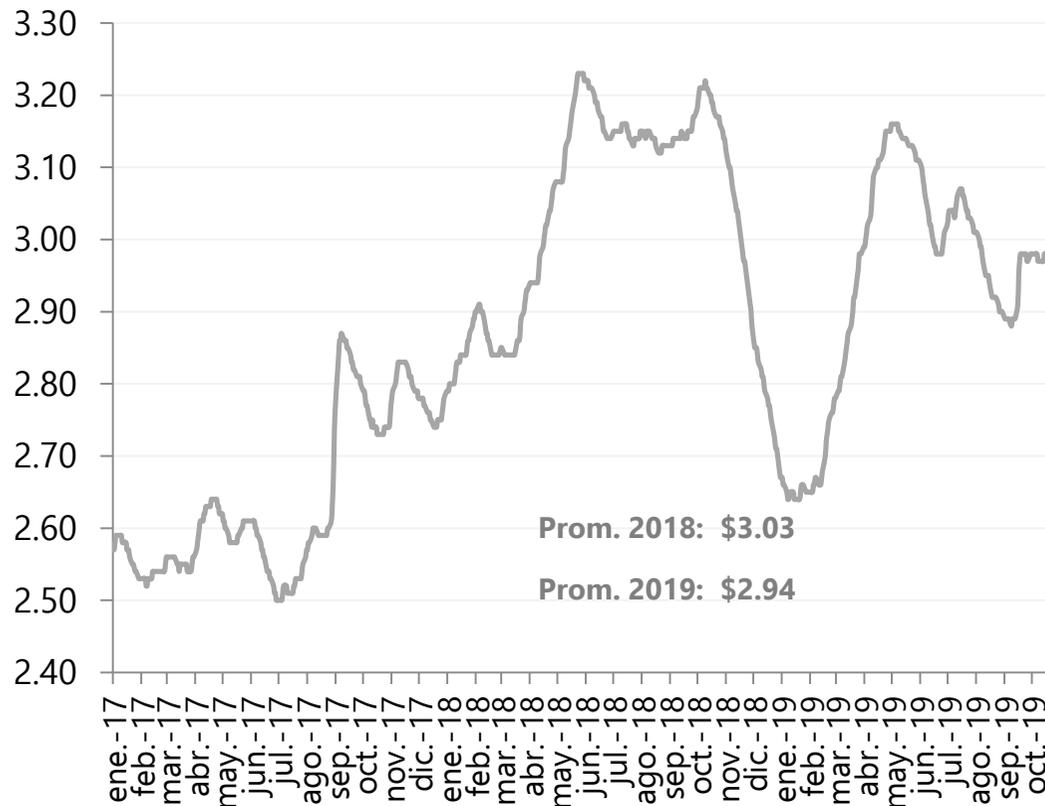


*Si el multiplicador M1 se ubica por debajo de 1.0, significa que por cada dólar que se incrementa en las reservas del banco central, la oferta monetaria se incrementa en menos de un dólar.

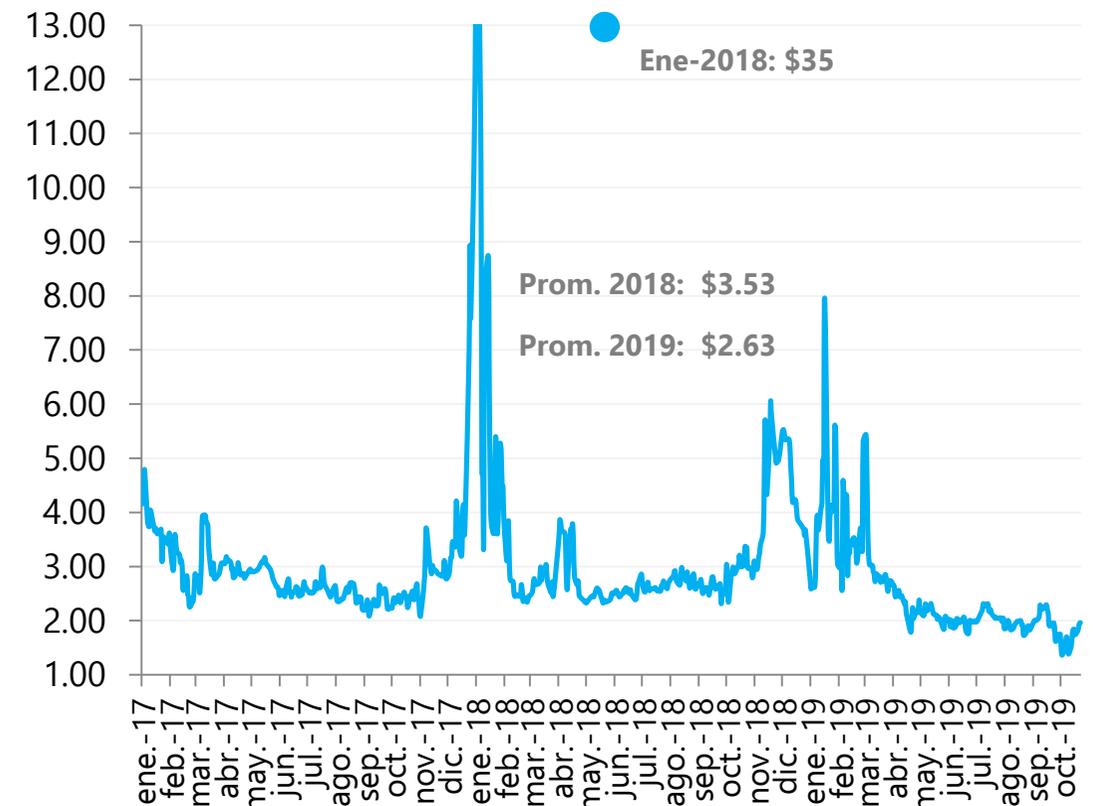
Fuente: Banco de la Reserva Federal de St. Louis.

El precio de la gasolina retrocedió ligeramente. Caso contrario sucedió en el precio del gas, el cual subió a su nivel más alto en un mes.

Precio de gasolina regular promedio en EU
(dólares por galón)



Precio de gas natural en EU
(dólares por MMBtu)



GCARSO. A través de una de sus subsidiarias, llegó a un acuerdo con Pemex para la ingeniería, procura y construcción de dos unidades de infraestructura marina en el Golfo de México. El inicio del proyecto , está sujeto a la firma del contrato.

BOLSA. Con el fin de homologar las operaciones de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) con el mercado de Nueva York, la BMV modificará los horarios de la sesión de remates a partir del 28 de octubre y hasta el 1 de noviembre. De esta manera, la jornada comenzará a las 7:30 am y concluirá a las 14:00 pm

BACHOCO. Publicó los resultados obtenidos en el tercer trimestre de 2019. En su comparativo anual, los ingresos presentaron un aumento de 8.5% a \$15,312 millones de pesos (mdp), la utilidad de operación ascendió a \$1,181 mdp que se compara con una pérdida operativa de \$260 mdp registrada en el 3T18. El Ebitda del periodo fue \$1,505 mdp desde los \$76.2 mdp del 3T18. En el mismo periodo de comparación, la utilidad neta fue de \$1,113 mdp que se compara con una pérdida neta de \$187 mdp del 3T18.

LALA. Dio a conocer los resultados obtenidos durante el tercer trimestre de 2019. En su comparación anual, los ingresos presentaron una expansión de 1.8%, la utilidad operativa y Ebitda se elevaron, 30.3% y 32.5%, respectivamente. La utilidad neta del periodo fue 2.13 veces mayor a la registrada en el 3T18.

VOLAR. Dio a conocer los resultados obtenidos durante el tercer trimestre de 2019. En su comparativo anual, los ingresos por intereses se elevaron 2.9% a \$9,502 millones de pesos (mdp). La utilidad operativa fue de \$1,703 mdp reflejando un crecimiento de 1.8 veces superior a lo reportado un año atrás, el Ebitda aumentó 66.5% a \$3,292 mdp. Finalmente, la utilidad neta disminuyó 35.5% a \$713 mdp.

HERDEZ. Publicó los resultados correspondientes al 3T19. En comparación con el mismo periodo de un año atrás, los ingresos de la compañía se elevaron 7.0% a \$5,659. La utilidad operativa se creció 11.6% a \$750 mdp, el Ebitda fue de \$978 mdp, presentando un aumento de 21.9% y la utilidad neta del periodo se redujo 9.8% a \$461 mdp

AEROMEX. Dio a conocer los resultados obtenidos en el penúltimo trimestre de 2019. En su comparativo anual, los ingresos de la compañía mostraron un avance de 0.7% a \$18,346 millones de pesos (mdp). La utilidad operativa ascendió a \$1,286 mdp reflejando un aumento de 4.5 veces lo obtenido en el mismo periodo de un año atrás. En el mismo periodo de comparación, el Ebitda se elevó 27.8% a \$4,358 mdp. La utilidad neta fue de \$65 mdp que se compara con una pérdida de \$617 mdp registrada el 3T18.

ARA. La compañía dio a conocer los resultados obtenidos en el tercer trimestre de 2019. En su comparativo anual, los ingresos aumentaron 3.6% a \$2,224 mdp, la utilidad de operación se elevó a 4.0% a \$272 mdp, el Ebitda del periodo aumentó 7.4% a \$341 mdp y la utilidad neta mostró un retroceso de 22.6% colocándose en \$206.9 mdp.

VINTE. Informó que ha aumentado su participación en el fideicomiso que desarrolla el complejo inmobiliario Mayakoba. De esta manera, la emisora acumula 75% de participación en el fideicomiso y el monto de la operación no fue revelado.

AZTECA. Dio a conocer los resultados obtenidos durante el tercer cuarto del año. En comparación con el mismo periodo de un año atrás, los ingresos disminuyeron 14% a \$2,913 mdp, la utilidad de operación retrocedió 70% a \$201 mdp, el Ebitda disminuyó 53% a \$464 mdp y la utilidad neta del periodo cayó 56% a \$194 mdp.

AMZN. Presentó sus resultados correspondientes al tercer trimestre de 2019. En su comparación anual, los ingresos presentaron una expansión de 23.7% (1.9 puntos porcentuales por encima de lo esperado). La utilidad por acción disminuyó 26.4% (7.5 puntos porcentuales por debajo de lo estimado). La reacción al reporte en operaciones después del cierre es negativa (-6.66%).

MSFT. Microsoft publicó sus resultados del tercer trimestre de 2019. En su comparación anual, los ingresos presentaron una expansión de 13.7% (2.6 puntos porcentuales por encima de lo esperado). La utilidad por acción aumentó 21.9% (11.4 puntos porcentuales superior a lo estimado). La reacción al reporte en operaciones después del cierre de mercado es negativa (-0.16%).

PG. Procter & Gamble publicó sus resultados correspondientes al primer cuarto de 2020. En su comparativo anual, los ingresos mostraron un aumento de 6.6% (2.1 puntos porcentuales por encima de lo esperado). La utilidad por acción presentó un crecimiento de 22.3% (10.4 puntos porcentuales por encima de lo pronosticado). La reacción del mercado fue positiva (+2.6%).

UTX. United Technologies reportó los resultados obtenidos en el tercer trimestre de 2019. En comparación con el mismo periodo de un año atrás, los ingresos de la compañía aumentaron 18.1% (80 puntos base por arriba de lo pronosticado). La utilidad por acción se elevó 14.5% (8.7% puntos porcentuales mejor de lo estimado). La reacción del mercado fue positiva (+2.2%).

Principales referencias económicas y eventos

- Esta semana estará cargada de referencias económicas relevantes para los mercados financieros, entre las que destacan la reunión de política monetaria de la FED, el reporte de empleo y PIB estadounidense, resultado de las elecciones en Argentina, reportes corporativos trimestrales (destacan Apple, Alphabet, Facebook, Starbucks), así como el desenlace del Brexit.
- Adicionalmente, en EUA se publica de septiembre: Índice de actividad nacional de la FED de Chicago, Inventarios al mayoreo, ventas pendientes de casas, ingreso y gasto personal; de octubre: actividad manufacturera de la FED de Dallas, índice de confianza del consumidor medido por el Conference Board, cambio en el empleo privado (Agencia ADP), ISM manufacturero y gasto en construcción; así como el cambio en inventarios de petróleo.
- En Europa, se conocerá el PIB correspondiente al tercer trimestre; de octubre: confianza económica, del consumidor y estimación de inflación. En Asia, de China, PMI manufacturero (Oficial y Caixin) y de servicios de octubre.
- En México, se dará a conocer la estimación oportuna del PIB correspondiente al tercer trimestre, la encuesta de expectativas de Banxico y balanza comercial de septiembre.

Expectativa Tipo de cambio

- De nueva cuenta, la moneda mexicana buscará intentar romper (hacia abajo) el psicológico de \$19.0 spot. En este sentido, si se confirma la expectativa de que la FED recorte su tasa de interés de fondeo, es muy probable que la fortaleza del peso se mantenga. Adicionalmente, le favorecería a la moneda cualquier noticia de avance en la negociación entre EUA y China. Lo que le puede jugar en contra al peso son los resultados de las elecciones en Argentina, donde el regreso hacia un modelo intervencionista podría provocar caídas generalizadas en los activos de ese país y un efecto contagio en la mayoría de las economías emergentes. El tema del Brexit también concentrará la atención de los inversionistas, en espera de conocer los siguientes pasos del primer ministro Johnson una vez que la Unión Europea otorgó una prórroga de tres meses. Por último, las cifras económicas alrededor del mundo servirán para continuar evaluando la salud de la economía global, en particular destacan las cifras del PIB de EUA, Eurozona y México, así como el informe de empleo estadounidense. Estos datos servirán para acrecentar o reducir la especulación sobre futuros anuncios de estímulos monetarios. Con ello, durante la semana la moneda mexicana podría fluctuar entre los **\$18.95 y \$19.30 spot**.

Expectativa Tasas de interés: En el mercado primario, la tasa de Cetes a 28 días podría registrar una baja o mantenerse sin cambios; por su parte, el rendimiento para los bonos de 10 años en el mercado secundario, podría moverse entre 6.75% – 6.90%.

*Información relevante del 28 de octubre al 01 de noviembre de 2019

Lunes 28	Martes 29	Miércoles 30	Jueves 31	Viernes 01
<p>Mex: Balanza Comercial (saldo en miles de millones de dólares) (Sep) 06:00 a.m. Anterior: 775.00 Expectativa: *Medio</p> <p>EUA: Índice de Actividad Nacional, Chicago FED (Sep) 06:30 a.m. Anterior: 0.10 Expectativa: *Medio</p> <p>EUA: Inventarios al mayoreo (Var % mensual) (Sep) 06:30 a.m. Anterior: 0.20 Expectativa: *Medio</p> <p>EUA: Actividad Manufacturera, Dallas FED (puntos) (Oct) 08:30 a.m. Anterior: 1.50 Expectativa: 0.00 *Medio</p> <ul style="list-style-type: none"> • Femsa, RA (C) • Peñoles (SC) • AT&T, Google (C) 	<p>EUA: Ventas pendientes de casas (Var % mensual) (Sep) 08:00 a.m. Anterior: 1.60 Expectativa: 1.00 *Medio</p> <p>EUA: Índice de Confianza del Consumidor, Conference Board (Oct) 08:00 a.m. Anterior: 125.10 Expectativa: 127.90 *Alto</p> <ul style="list-style-type: none"> • Pfizer, Mastercard, General Motors, Kellogg (C) 	<p>Mex: Estimación Oportuna del PIB (Var. % anual) (3-Trim) 06:00 a.m. Anterior: -0.80 Expectativa: *Alto</p> <p>EUA: Cambio en el empleo privado, Agencia ADP (miles) (Oct) 06:15 a.m. Anterior: 135 Expectativa: 132 *Alto</p> <p>EUA: PIB real (Var % trimestral, anualizada) (3-Trim) 06:30 a.m. Anterior: 2.00 Expectativa: 1.60 *Alto</p> <p>EUA: Cambio en Inventarios de petróleo (millones de barriles) (25-oct) 09:30 a.m. Anterior: -1.70 Expectativa: *Alto</p> <p>EUA: Decisión de Política Monetaria (Tasa de Interés FED) (Oct) 12:00 p.m. Anterior: 2.00 Expectativa: 2.00 *Alto</p> <ul style="list-style-type: none"> • Elektra (SC) • General Electric, Facebook, Facebook, Metlife, Apple(C) 	<p>Euro: PIB (Var. % trimestral, prelim.) (3-Trim) 04:00 a.m. Anterior: 0.20 Expectativa: 0.10 *Alto</p> <p>Euro: Estimación de Inflación (Var % anual) (Oct) 04:00 a.m. Anterior: 0.90 Expectativa: 0.70 *Alto</p> <p>EUA: Gasto personal (Var % mensual) (Sep) 06:30 a.m. Anterior: 0.10 Expectativa: 0.30 *Alto</p> <p>EUA: Solicitudes iniciales de subsidio por desempleo (miles) (26-oct) 07:30 p.m. Anterior: 212 Expectativa: *Alto</p> <p>China: PMI Manufacturero (Caixin, puntos) (Oct) 19:45 p.m. Anterior: 51.40 Expectativa: 51.00 *Medio</p> <ul style="list-style-type: none"> • BSMX (C) • Bristol-Myers Squibb (C) 	<p>EUA: Creación neta de empleos, nómina no agrícola (miles) (Oct) 06:30 a.m. Anterior: 136 Expectativa: 93 *Alto</p> <p>EUA: Tasa de desempleo (%) (Oct) 06:30 a.m. Anterior: 3.50 Expectativa: 3.60 *Alto</p> <p>EUA: Salario promedio por hora (Var % anual) (Oct) 06:30 a.m. Anterior: 2.90 Expectativa: 3.00 *Alto</p> <p>EUA: ISM Manufacturero (Oct) 08:00 a.m. Anterior: 47.80 Expectativa: 49.00 *Alto</p> <p>Mex: Encuesta Expectativas Banxico (Nov) 09:00 a.m. Anterior: Expectativa: *Alto</p> <ul style="list-style-type: none"> • Colgate-Palmolive (C)

• Grado de impacto sobre los mercados financieros.

• Reporte de empresas de EU y MEX correspondiente al 3er trimestre de 2019. C: Confirmado; SC: Sin Confirmar.

Contacto CIAnálisis.



Dirección de Análisis Económico y Bursátil
Paseo de las Palmas N° 215, Piso 2,
Col. Lomas de Chapultepec, C.P.
11000 CDMX
www.cibanco.com



Jorge Gordillo Arias
Director de Análisis Económico y Bursátil
jgordillo@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5693



James Salazar Salinas
Subdirector de Análisis Económico
jasalazar@cibanco.com
1103-1103 Ext. 5699



Jesús Antonio Díaz Garduño
Analista Jr.
jdiaz@cibanco.com
1103-1103 Ext. 5609



A Benjamín Álvarez Juárez
Analista Bursátil
aalvarez@cibolsa.com
1103-1103 Ext. 5620



Omar Contreras Paulino
Analista Junior
occontreras@cibanco.com
1103-1103 Ext. 5607

Información Importante:

El presente documento es elaborado para todo tipo de cliente y sólo tiene propósitos informativos. Considera comentarios, declaraciones, información histórica y estimaciones económicas y financieras que reflejan sólo la opinión de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil de CIBanco S.A. de C.V. y CI Casa de Bolsa.

CIBanco y CI Casa de Bolsa no asumen compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Además, su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, tienen la finalidad de proporcionar a todos los clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. Ningún analista de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil percibió una compensación de personas distintas a "CIBanco y CI Casa de Bolsa" o de alguna otra entidad o institución que forma parte del mismo Grupo Empresarial que "CIBanco y CI Casa de Bolsa".