

Económico

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

Cautela sobre Guerra Comercial. El Presidente de China, X. Jinping, comentó que su país quiere llegar a un acuerdo en principio con EEUU y que ha evitado escalar las tensiones comerciales, aunque no teme tomar represalias en caso de ser necesarias. El Viceprimer ministro invitó al Representante Comercial de EEUU a China para continuar con las negociaciones a finales de mes. Así mismo, reportes aseguran que EEUU pospondría la aplicación de nuevas aranceles a productos chinos, previstos para diciembre, aunque no se alcance un acuerdo en principio para entonces.

PMI manufactureros de Europa extienden debilidad. El indicador de la Eurozona y de Alemania sorprendieron al rebotar en noviembre, aunque suman su décimo y onceavo mes consecutivo en terreno contractivo respectivamente (Eurozona: 46.6 pts vs 46.4 pts esp.; Alemania: 43.8 pts vs 42.8 pts esp.). La Presidente del BCE, C. Lagarde destacó la importancia de inversión pública para el crecimiento del bloque en medio de un contexto de elevada incertidumbre. Esta mañana el euro no presenta cambios frente al dólar.

Inflación al consumidor en México se acelera ligeramente más de lo previsto. Creció 3.10% a/a en la 1QNov superando el 3.07% estimado por el consenso, y tocó su mayor crecimiento en interanual en seis quincenas; presionó al alza el componente no subyacente por energéticos y agropecuarios, por su parte, el componente subyacente se moderó aunque al interior tuvo un desempeño mixto: mercancías se desaceleraron pero servicios rebataron. El USDMXN cotiza en \$19.39.

Aún no hay acuerdo sobre ratificación de TMEC en EEUU. De acuerdo a reportes, hubo progresos en las negociaciones sobre el TMEC entre la Vocera de la Cámara de Representantes, N. Pelosi, y el Representante Comercial de EEUU, R. Lighthizer, aunque aún no logra un acuerdo final; es probable que el TMEC sea votado hasta 2020. Hoy inicia en receso legislativo en EEUU.

Congreso avala Presupuesto 2020. Con 302 votos a favor, la Cámara de Diputados aprobó en lo general y en lo particular el Presupuesto de Egresos de la Federación, el cual contempla un incremento de 1.0% respecto al presupuesto de 2019.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:45	Índice PMI Manufactura (EEUU)	★
09:00	Confianza Consumidor U. Michigan (EEUU)	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Difícilmente Ajustará [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Banxico. Mismo diagnóstico, dosis:-25pb [Ver Nota](#)
- **Inflación CDMX BX+:** Baja Presión en Octubre [Ver Nota](#)

Bursátil

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

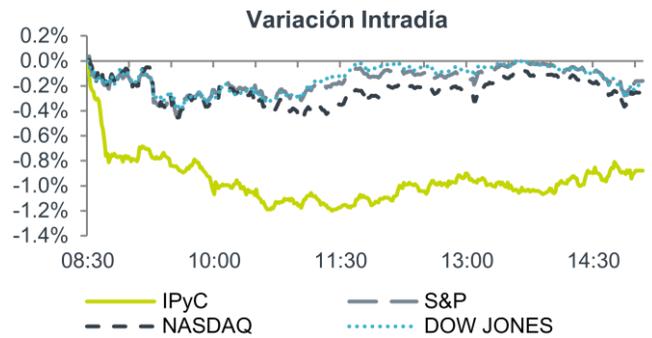
Mercados Positivos ante Avance Fase Uno. Los futuros de los mercados estadounidenses apuntan a una jornada positiva impulsados por noticias favorables respecto al avance en la Fase Uno del acuerdo comercial entre EEUU-China. Al respecto, el presidente chino Xi Jinping señaló que están trabajando activamente y que quiere llegar a un acuerdo comercial con EEUU, pero advirtió que no teme tomar represalias cuando sea necesario. Recordemos que EEUU apoya a Hong Kong en las protestas. En Europa los mercados positivos, pese a los datos económicos de la Zona Euro, donde el PMI reportó debilidad por tercer mes consecutivo. Destacó que el PMI del Reino Unido presentó su peor comportamiento desde 2016, de lado positivo fueron los datos de Alemania y Francia. En México se aprobó el Presupuesto de Egresos 2020, quedó prácticamente sin cambios. En noticias comerciales, se señaló que el T-Mec se va a 2020.

Positivo

- **AMERICA MOVIL:** Circuló en medios que la empresa comprometió inversiones equivalentes a USD\$7,800 millones en Brasil durante los próximos tres años.
- **IDEAL:** Anunció que los planes de pensiones canadienses *CCPIB* y *Ontario Teachers'* realizarán de manera conjunta una oferta pública de adquisición por el 40% del capital de Ideal a un precio de P\$ 43.96 por acción.
- **NORDSTROM:** Sus títulos subían luego de que dio a conocer un reporte trimestral mejor a lo esperado e incrementó su guía de resultados para este año, gracias a mejores ventas de ropa y un buen manejo de inventarios.
- **GAP:** La tienda de ropa estadounidense publicó resultados trimestrales mejores a lo esperado, a pesar de registrar una caída en ventas mismas tiendas. A principios de mes la empresa había recortado sus estimaciones para este año.

	Nivel	Var %
Dow Jones	27,793	0.15
S&P 500	3,109	0.15
Nasdaq	8,292	0.20
Asia*	529	0.10
Emergentes*	43	-0.38

*Cierres



Cambios

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

En sus primeros comentarios sobre un acuerdo comercial parcial con los EU, el presidente Xi Jinping dijo que Beijing quería trabajar hacia un acuerdo de fase uno sobre la "base del respeto mutuo y la igualdad". Xi agregó que aunque su nación no inició la guerra comercial, China se defenderá cuando sea necesario. El viceprimer ministro Liu He, el principal negociador comercial del país, escribió un extenso artículo de opinión en el diario del Partido Comunista, People's Daily, destacando el papel clave para el mercado de los actores no estatales, tal vez un intento de abordar una de las críticas de Estados Unidos sobre el modelo económico del país.

Si bien hubo alguna señal de mejora en el sector manufacturero devastado de Alemania, los datos de los gerentes de compras de hoy para la zona del euro apuntan a un continuo estancamiento en la economía de la región. La manufactura francesa fue un punto destacado, llegando a 51,6 en el mes, por delante de todas las estimaciones. No hubo puntos brillantes en un informe sombrío para el Reino Unido que muestra que el desempeño de la economía fue el peor desde julio de 2016, con el PMI industrial y de servicios por debajo de 50 y por debajo de las expectativas. Los datos de PMI para la economía de EU se publican hoy.

La Cámara finalizó ayer dos semanas de testimonios públicos de funcionarios de servicio exterior y funcionarios públicos, en su mayoría, dejando a los demócratas con una decisión que tomar. Podrían decidir si tienen suficiente evidencia para proceder con el próximo paso hacia la destitución del presidente Donald Trump, o podrían programar más audiencias en un intento de escuchar a algunos de los que el presidente ha prohibido aparecer. En una señal de que están sucediendo otras cosas en Washington, Trump firmó ayer una medida de gasto a corto plazo que aplaza el riesgo de un cierre del gobierno hasta el 20 de diciembre.

Las noticias comerciales mixtas y los datos económicos no han impedido que los mercados se mantengan en un tono ligeramente positivo con las monedas, operado en un rango muy acotado a la espera de nuevas señales para iniciar algún movimiento más claro. Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico agregó 0.2% mientras que el índice Topix de Japón cerró 0.1% más alto después de tres días de caídas. En Europa, el índice Stoxx 600 operó 0.4% arriba con las mineras y las compañías de energía con los mejores resultados. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una ganancia en la apertura con el rendimiento del Tesoro a 10 años en 1.755%.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.4040	
Nivel Alto operado o/n	19.3918	
Nivel Bajo operado o/n	19.3570	
Puntos Swap o/n	0.005000	0.013500
Soporte	19.3500	19.2500
Resistencia	19.4500	19.6000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.4445	
EUR/USD	1.1058	

Calendario de Indicadores Económicos

Noviembre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Vier. 22								
06:00	MX	Inflación General	1Q Nov. 19	★	a/a%	3.10	3.03	3.07
06:00		Inflación General	1Q Nov. 19	■	q/q%	0.68	0.16	0.66
06:00		Inflación Subyacente	1Q Nov. 19	■	q/q%	0.16	0.12	0.17
-		Aprobación del Presupuesto 2020		★				
08:45	EEUU	Índice PMI Manufactura (P)	Nov. 19	★	Puntos		51.30	51.60
08:45		Índice PMI Servicios (P)	Nov. 19	★	Puntos		51.00	50.70
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Nov. 19	★	Puntos		95.70	95.90
-		Inicia Receso Legislativo		★				
01:00	MD	PIB - Alemania (F)	3T19	★	a/a%	1.00	0.10	1.00
07:30		Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
02:30		Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Nov. 19	■	Puntos	43.80	42.10	42.70
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Nov. 19	■	Puntos	46.60	45.90	46.40
Lun. 25								
06:00	MX	PIB (F)	3T19	★	a/a%		-0.40	n.d.
06:00		IGAE	Sep. 19	★	a/a%		-0.85	n.d.
09:00		Cuenta Corriente	3T19	■	Mdd		5143.00	n.d.
10:30	EEUU	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		1.54	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		1.54	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	2a	■	%		1.59	n.d.
18:00		Presidente Fed - J. Powell		★				
Mar. 26								
06:00	MX	Ventas Minoristas INEGI	Sep. 19	■	a/a%		2.60	n.d.
09:00		Reservas Internacionales	22 Nov. 19	■	Mmdd		180.57	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		6.67	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	10a	■	%		3.25	n.d.
07:30	EEUU	Balanza Comercial (P)	Oct. 19	★	Mmdd		-70.40	-71.30
07:30		Inventarios Mayoristas (P)	Oct. 19	★	m/m%		-0.40	n.d.
09:00		Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Nov. 19	■	Puntos		8.00	6.00
09:00		Ventas de Casas Nuevas	Oct. 19	★	m/m%		-0.70	1.00
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Nov. 19	★	Puntos		125.90	126.50
12:00		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		1.57	n.d.
Mier. 27								
06:00	MX	Balanza Comercial	Oct. 19	■	Mdd		-116.20	n.d.
06:00		Tasa de Desempleo	Oct. 19	■	%		3.80	n.d.
12:00		Reporte Trimestral Inflación Banxico	3T19	★				
06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	22 Nov. 19	■	s/s%		-2.20	n.d.
07:30		PIB (S)	3T19	★	t/t%		1.90	1.90
07:30		Consumo Personal (S)	3T19	★	t/t%		2.90	2.90
07:30		Deflactor del PIB (A)	3T19	■	t/t%		1.70	1.70
07:30		Órdenes de Bienes Durables (P)	Oct. 19	★	m/m%		-1.20	-0.50
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	23 Nov. 19	■	Miles		227.00	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		1.55	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		1.54	n.d.
09:00		Ingreso Personal	Oct. 19	★	m/m%		0.30	0.30
09:00		Consumo Personal	Oct. 19	★	m/m%		0.20	0.30
09:00		Ventas de Casas Pendientes	Oct. 19	■	m/m%		1.50	0.10

09:30	Inventarios de Petróleo	22 Nov. 19	★	Mdb	1.38	n.d.
12:00	Subasta Tasa Nominal	7a	■	%	1.66	n.d.
13:00	Beige Book- Fed		★			
Jue. 28						
09:00	MX Minutas Banxico	Nov. 19	★			
	- EEUU Feriado por Día de Acción de Gracias					
04:00	MD Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Nov. 19	■	%	-7.20	n.d.
07:00	Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Nov. 19	■	a/a%	1.10	1.30
17:50	Producción Industrial - Japón (P)	Oct. 19	■	a/a%	1.30	-5.30
Vier. 29						
	- Balance Público (YTD)	Oct. 19	■	Mmdd	-160.20	n.d.
	- EEUU No se esperan indicadores					
01:45	MD Inflación al Consumidor- Francia (P)	Nov. 19	■	a/a%	0.00	n.d.
01:45	PIB - Francia (F)	3T19	★	a/a%	1.30	1.30
04:00	Tasa de Desempleo- Eurozona	Oct. 19	★	%	7.50	7.50
04:00	Inflación al Consumidor-Eurozona (P)	Nov. 19	■	a/a%	0.70	0.80
19:00	ME PMI Manufacturero- China	Nov. 19	■	Puntos	49.30	49.60

*/
 Bloomberg
 P:
 Preliminar
 R: Revisión del dato preliminar
 F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+
 MD: Mercados Desarrollados
 ME: Mercados Emergentes

Market Movers
 ★ Alto
 ★ Medio
 ■ 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 jrlich@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 PORMÁS, 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