

Económico

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

Cautela por incertidumbre comercial y a la espera de ventas. Las últimas noticias (firma de ley en EEUU que apoya a protestantes en Hong Kong; amenaza de represalias por parte de China) han acotado la potencial firma de un acuerdo comercial “fase 1” previo a la entrada de más aranceles (diciembre 15); además, el mercado está a la expectativa de reportes de las ventas en EEUU durante el *Black Friday*. El índice dólar avanza 0.3% y el rendimiento del *treasury* a 10 años no presenta cambios (1.77%), después de que ayer no abriera el mercado de dinero en EEUU.

Baja desempleo e inflación repunta durante noviembre en la Eurozona. La tasa de desocupación pasó de 7.6% a 7.5%, lo que apoyaría al consumo privado, que a su vez contribuiría a que el sector servicios compense parte de la desaceleración en la actividad industrial. La inflación general y subyacente se aceleraron; la segunda, de 1.1% a 1.3% a/a. El índice de precios se mantiene alejado de la meta del BCE (2.0%), por lo que mantendría estímulos monetarios.

T-MEC. Funcionarios mexicanos y canadienses se reunirán hoy para buscar impulsar la ratificación del Tratado este año; la cual se ha retrasado en EEUU ante exigencias de cambios en puntos relacionados al empleo por parte de los Demócratas. El USDMXN se cotiza en \$19.51 (+4 cts.), y osciló entre \$19.43 y \$19.55 durante la madrugada, siguiendo un fortalecimiento generalizado del dólar.

A seguir. Se espera información del balance público a octubre en México; en China, el PMI manufacturero para noviembre.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Balance Público (YTD)	■
19:00	PMI Manufacturero- China	■

Notas de Interés:

- **Econorumbo:** Calendario Diciembre 2019 [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Minutas Banxico: entre relajar y soltar [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Reporte Banxico: Recorta PIB'19 a 0.0% [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Cautela por Datos Económicos y Tensión Comercial. Los futuros de los mercados estadounidenses presentan movimientos marginales de baja ya que los inversionistas reaccionan con reservas a los datos económicos de producción industrial en Japón y cifras de ventas en Alemania, aunando a un sentimiento de cautela esperando la respuesta que pueda tener China hacia EEUU, luego de que éste último firmó el proyecto de Ley que apoya a los manifestantes de Hong Kong, lo que podría retrasar la firma de algún acuerdo comercial.

En la parte corporativa, los inversionistas pendientes del desarrollo de las ventas del *Black Friday* y del *Ciber Monday*. De acuerdo a cifras de la Federación Nacional de Minoristas, 165.3 millones estadounidenses planean realizar algún tipo de compra. Por su parte, *Adobe Analytics*, que mide las transacciones de 80 de los 100 principales minoristas en línea de EEUU, estima que en este periodo se generaran ventas de USD\$7.5 mil millones para el Black Friday en línea, un crecimiento de más del 20.5% año tras año.

Positivo

- **PEÑÓLES:** Acordó pagar un dividendo en efectivo de MXN\$3.78 por acción, a partir del 9 de diciembre de 2019, con esto tendría un *dividend yield* de 1.8% a precio de cierre de ayer.
- **BACHOCO:** Llegó a un acuerdo para invertir en la empresa Sonora Agropecuaria S.A. de C.V. “SASA” una compañía procesadora y comercializadora de cerdo, con operaciones en los estados de Sonora y Jalisco. SASA es uno de los 10 principales procesadores de cerdo en México y tienen una capacidad de producción de cerca de 15 mil cerdos por semana, además de que atiende el mercado nacional y de exportación. Esperan concluir el proceso a principios de 2020.

Neutral

- **BIMBO:** Anunció el día de ayer el cierre de su planta Maestro Cubano, en Uruguay, derivado del difícil entorno que enfrenta la industria en ese país, con esta decisión la panificadora busca garantizar la sustentabilidad en el largo plazo de sus operaciones en el país sudamericano.
- **QUÁLITAS:** La industria de seguros automotrices en 2019 acumula un crecimiento de +5.4% a/a (Quálitas +2.0%), a pesar de la caída -7.5% en ventas de automóviles para el mismo periodo. El índice de costos de la industria se ubica en 90.9% (Quálitas 87.6%).

	Nivel	Var %
Dow Jones	28,093	-0.20
S&P 500	3,148	-0.19
Nasdaq	8,433	-0.26
Asia*	537	0.37
Emergentes*	43	-0.05

*Cierres



Cambios

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

Están aumentando las señales de que el estrés financiero de China pronto podría poner a prueba a los responsables políticos en la segunda economía más grande del mundo. Con los primeros indicadores que muestran una desaceleración del crecimiento por séptimo mes consecutivo, el aumento de los riesgos en el sistema bancario solo puede aumentar el problema. La reestructuración de la deuda sin precedentes de esta semana en una empresa estatal señala que las autoridades desconfían del riesgo moral de los rescates. Todo lo cual probablemente se suma a la aparente falta de voluntad del país para reaccionar con más que vagas amenazas al presidente Donald Trump por firmar el proyecto de ley de apoyo a los manifestantes en Hong Kong.

Si bien la economía de China parece estar en riesgo, hay indicios de que lo peor puede haber pasado para la zona del euro. El desempleo alemán cayó inesperadamente en noviembre cuando una caída en la manufactura comenzó a mostrar signos de estabilización. La estimación de la inflación repentina de esta mañana mostró un repunte del 1%, por encima de las expectativas, pero aún muy por debajo del objetivo del BCE. Los inversores se están dando cuenta de la perspectiva menos dramática con las compras estadounidenses de ETF centrados en activos europeos que alcanzan el nivel más alto en casi dos años en noviembre.

Morgan Stanley despidió o colocó con licencia al menos a cuatro operadores de divisas en Nueva York y Londres por una supuesta marca errónea de valores que ocultaba pérdidas de entre \$ 100 millones y \$ 140 millones, según personas con conocimiento del asunto. La investigación del banco incluye una investigación sobre las opciones de divisas. La mesa de FX de Morgan Stanley ha tenido problemas este año, con los resultados del tercer trimestre del prestamista que muestran que un sólido desempeño en renta fija fue "parcialmente compensado por una disminución en el tipo de cambio".

Sin avances en las conversaciones comerciales, se espera una sesión tranquila cuando los mercados estadounidenses vuelvan a abrir después del receso de Acción de Gracias. Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico cayó un 0,9%, mientras que el índice Hang Seng de Hong Kong tuvo una caída sorprendente del 2%. En Europa, el índice Stoxx 600 fue 0.1% más bajo, muy por debajo de los mínimos de la sesión previa. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una pequeña caída en la apertura y el rendimiento del Tesoro a 10 años estaba en 1.759%.

El príncipe Abdulaziz bin Salman probablemente usará su primera reunión de la OPEP como ministro de energía saudita la próxima semana para indicar que el reino ya no compensará el incumplimiento de otros miembros del acuerdo de producción de la OPEP +. Rusia, Irak, Kazajstán y Nigeria han excedido sus límites acordados este año. Hubo algunas buenas noticias para Arabia Saudita en el frente de IPO de Aramco, con el tramo minorista más que cubierto antes de la fecha límite. Un barril de West Texas Intermediate para entrega en enero se cotizaba a \$ 58.08, lo que mantenía a la materia prima en una cuarta semana de ganancias.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.5290	
Nivel Alto operado o/n	19.5319	
Nivel Bajo operado o/n	19.4380	
Puntos Swap o/n	0.005000	0.010100
Soporte	19.4500	19.3000
Resistencia	19.5500	19.7000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.4547	
EUR/USD	1.0992	

Calendario de Indicadores Económicos

Diciembre								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vier. 29								
-	MX	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%	1.00	0.80	1.00
01:45		PIB - Francia (F)	3T19	★	a/a%	1.40	1.30	1.30
04:00		Tasa de Desempleo- Eurozona	Oct. 19	★	%	7.50	7.60	7.50
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (P)	Nov. 19	■	a/a%	1.00	0.70	0.90
19:00	ME	PMI Manufacturero- China	Nov. 19	■	Puntos		49.30	49.50
Dom. 01								
19:45	ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Nov. 19	■	Puntos		51.70	51.30
Lun. 02								
09:00	MX	Remesas	Oct. 19	■	Mmdd		3080.80	n.d.
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Banxico		★				
09:30		Índice PMI Manufactura	Nov. 19	■	Puntos		50.40	n.d.
12:00		IMEF Manufacturero	Nov. 19	■	Puntos		46.70	n.d.
12:00		IMEF No Manufacturero	Nov. 19	■	Puntos		48.10	n.d.
08:45	EEUU	Índice PMI Manufactura (F)	Nov. 19	★	Puntos		52.20	52.20
09:00		ISM Manufactura	Nov. 19	★	Puntos		48.30	49.50
09:00		Gasto en Construcción	Nov. 19	■	m/m%		0.50	0.40
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		1.56	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		1.58	n.d.
-		Deliberación sobre nuevos aranceles a Francia		★				
-		Termina receso legislativo		★				
02:55	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Nov. 19	■	Puntos		43.80	43.80
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Nov. 19	■	Puntos		46.60	46.60
08:00		Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
Mar. 03								
09:00	MX	Reservas Internacionales	29 Nov. 19	■	Mmdd		180.56	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%		3.36	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	10a	■	%		6.87	n.d.
10:30	EEUU	Subasta Tasa Nominal	52s	■	%		1.57	n.d.
-		Ventas de Vehículos Totales	Nov. 19	■	Mda		16.55	16.85
Mier. 04								
06:00	MX	Ventas de Vehículos- AMIA	Nov. 19	■	Mda		107.09	n.d.
06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	29 Nov. 19	■	s/s%		1.50	n.d.
07:15		Creación de Empleo Privado ADP	Nov. 19	★	Miles		125.00	140.00
08:45		Índice PMI Servicios (F)	Nov. 19	★	Puntos		51.60	51.60
09:00		Junta Gobernadores Fed - R. Quarles (con voto)		★				
09:30		Inventarios de Petróleo	29 Nov. 19	★	Mdb		1.57	n.d.
Jue. 05								
06:00	MX	Confianza del Consumidor	Nov. 19	■	Puntos		43.90	n.d.
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex		★				
07:30	EEUU	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	30 Nov. 19	■	Miles		213.00	n.d.
07:30		Balanza Comercial	Oct. 19	★	Mmdd		-52.50	-48.90
09:00		Junta Gobernadores Fed - R. Quarles (con voto)		★				
09:00		Órdenes de Bienes Durables (F)	Oct. 19	★	m/m%		0.60	n.d.
09:00		Órdenes a Fábricas	Oct. 19	■	m/m%		-0.60	0.10
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		1.62	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		1.57	n.d.
04:00	MD	PIB- Eurozona (F)	3T19	★	a/a%		1.20	1.20

Vie. 06							
06:00	MX	Producción de Vehículos- AMIA	Nov. 19	■	Mda	311.15	n.d.
06:00		Inversión Fija Bruta	Sep. 19	★	a/a%	-4.30	n.d.
-		Ventas Minoristas- ANTAD	Nov. 19	■	a/a%	2.10	n.d.
07:30	EEUU	Nóminas no Agrícolas	Nov. 19	★	Miles	128.00	190.00
07:30		Tasa de Desempleo	Nov. 19	★	%	3.60	3.60
07:30		Salarios Nominales	Nov. 19	★	a/a%	3.00	3.00
09:00		Inventarios Mayoristas (F)	Oct. 19	★	m/m%	0.20	0.20
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Dic. 19	★	Puntos	96.80	97.00
01:00	MD	Producción Industrial- Alemania	Oct. 19	■	a/a%	-4.30	-3.50

*/		Bloomberg		Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y		Market	
g		P:		GFBX+		Movers	
Preliminar				MD: Mercados Desarrollados		★	
R: Revisión del dato preliminar				ME: Mercados Emergentes		★	
F: Final						■	
						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
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	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
---------------------	---------------------	-------------------------