

Económico

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

Baja esperanza de acuerdo “Fase 1” en 2019; EEUU amenaza a productos franceses. Cautela en los mercados ante declaraciones de D. Trump acerca de que podría esperar hasta después de las elecciones de 2020 para firmar tratado con China; los posibles aranceles a bienes franceses, equivalentes a 2.4 mmdd; y el riesgo de que se inicien investigaciones para gravar productos de Austria, Italia y Turquía. En este entorno, el franco suizo (+0.3%) y el yen japonés (+0.2%) se aprecian contra el dólar, mientras que el peso mexicano (-0.1%) y el euro (-0.1%) retroceden; el rendimiento del *treasury* a 10 años baja 4.5 pb. y el oro sube 0.8%.

Industriales MX rechazan cambios propuestos a T-MEC. Cámaras empresariales señalan que los cambios solicitados por EEUU en materia laboral serían inaceptables. Crece el temor de que el acuerdo no sea ratificado en EEUU este año.

Crecen remesas, baja confianza manufactura en México. Las remesas acumularon en octubre 30.1 Mmdd, 8.5% más que un año antes, y enfilándose para alcanzar nuevo récord en 2019. Ello y menores niveles de inflación darían soporte al consumo privado al cierre del año. El PMI y el IMEF del sector manufactura regresaron a terreno contractivo en noviembre. El secundó, tocó mínimos desde 2017. El fin de la huelga de GM ayudaría a que la actividad en el sector mejore en noviembre; hacia adelante, persiste el riesgo de que un menor crecimiento industrial en EEUU.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Ventas de Vehículos Totales (EEUU)	■

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@vepomas.com | Alejandra Vargas evargas@vepomas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepomas.com

Trump ve acuerdo comercial hasta 2020. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan en terreno negativo tras las declaraciones del Presidente Donald Trump en materia comercial, al señalar que no hay fecha para llegar a un acuerdo y que sería mejor esperar a 2020, después de las elecciones de noviembre. A lo anterior se suman las declaraciones del gobierno de China, que señaló que pronto publicará una lista de entidades poco confiables y que podría conducir a sanciones a compañías de EEUU. Cabe señalar que la próxima ronda de aranceles sobre productos chinos inicia el 15 de diciembre, los inversionistas consideran que las tensiones por estos temas podrían ir en aumento. Por otra parte, los mercados atentos a la reunión de la OTAN en Londres. En Europa, Francia señaló que podría tomar represalias antes los señalamientos de EEUU respecto a desatar aranceles a las exportaciones cercanas a los USD\$2,400mn, a productos como champán, bolsos y queso, luego de concluir que un nuevo impuesto francés a los servicios digitales (DST) dañaría a las empresas tecnológicas estadounidenses.

Positivo

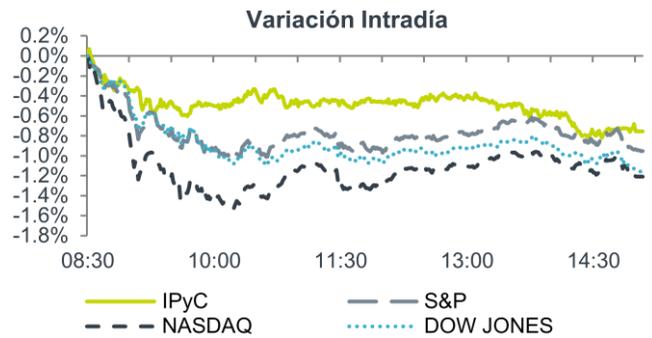
- **FRESNILLO:** Como parte de su estrategia para estabilizar la producción prevé una inversión de USD\$1,560 millones para los próximos tres años, para el mantenimiento de sus operaciones, el 13% del monto total se espera para 2020.
- **INTERJET:** Incrementó 14% su tráfico de pasajeros hacia destinos en EEUU durante los primeros 10 meses del año, derivado de su estrategia para reforzar sus operaciones fuera de México.
- **AK STEEL:** Los títulos de la compañía acerera subían luego de que se anunció que Celveland-Cliffs realizó una oferta de adquisición por un monto de USD\$ 1.1 billones.
- **FEMSA:** Se menciona en medios que la empresa está en negociaciones para adquirir el 100% del grupo brasileño DPSP, dueño de farmacias Pacheco y Sao Paulo, la empresa cuenta con 1,350 unidades en ocho estados del país.

Neutral

- **UNITED HEALTH:** Dio a conocer su guía para 2020, en donde espera una utilidad neta en un rango de entre USD\$ 16.25-16.55 por acción, mientras el consenso espera USD\$ 16.46. En ingresos la expectativa de la empresa está en línea con el mercado.

	Nivel	Var %
Dow Jones	27,595	-0.71
S&P 500	3,097	-0.56
Nasdaq	8,254	-0.75
Asia*	530	0.14
Emergentes*	43	-0.66

*Cierres



Cambios

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

El presidente Donald Trump sugirió que estaría feliz de esperar hasta después de las elecciones de 2020 para hacer un acuerdo comercial con China, y agregó que Beijing quiere uno ahora. Los futuros de las acciones cayeron después de sus comentarios. En otras señales de crecientes tensiones entre las dos naciones, los medios estatales chinos dijeron que el gobierno pronto publicaría una lista de "entidades poco confiables" que podría conducir a sanciones contra las compañías estadounidenses. La próxima ronda de aranceles sobre los productos chinos comenzará el 15 de diciembre, y los inversionistas están comenzando a preocuparse de que el consenso del mercado sobre un retraso en la implementación pueda confirmarse como negativo.

Francia dijo que la Unión Europea tomaría represalias si Estados Unidos sigue adelante con la amenaza de desatar aranceles sobre las exportaciones por valor de 2.400 millones de dólares. La oficina del Representante de Comercio de Estados Unidos anunció ayer la medida en respuesta a la imposición de un "impuesto digital" del 3% por parte de la administración de Emmanuel Macron. Los gravámenes entrarán en vigencia a principios de 2020. Tanto Trump como Macron están hoy en Londres para el 70 aniversario de la alianza de la OTAN, y el presidente de EU ya aprovechó la oportunidad para criticar el impuesto francés.

Según Adobe, las plataformas de comercio electrónico como Amazon fueron los mayores beneficiarios de las ventas de lunes cibernético que establecieron un récord ayer ya que vieron un aumento del gasto del 17% respecto al año anterior de ventas en el Black Friday a medida que los consumidores continúan alejándose cada vez más de las tiendas físicas.

Los comentarios del presidente Trump sobre el momento de un acuerdo comercial están empujando las acciones a la baja y presionando a las monedas frente al USD. Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico cayó un 0,4%, mientras que el índice Topix de Japón, que había cerrado antes de que Trump hablara sobre el comercio, finalizó la sesión un 0,5% abajo. En Europa, el índice Stoxx 600 se mantuvo estable. Los futuros del S&P 500 estaban firmemente en rojo y el rendimiento del Tesoro a 10 años en 1.793%.

El evento principal a vigilar esta mañana es la reunión de la OTAN en Londres, donde el presidente de EU ya está en los titulares con comentarios sobre comercio y Francia y los inversionistas se mantienen a la expectativa sobre la nueva escalada de las tensiones con China. Los datos de ventas de automóviles de EU para noviembre.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.6240	
Nivel Alto operado o/n	19.6137	
Nivel Bajo operado o/n	19.5520	
Puntos Swap o/n	0.005000	0.006900
Soporte	19.5000	19.4000
Resistencia	19.6500	19.8000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.7074	
EUR/USD	1.1074	

Calendario de Indicadores Económicos

Diciembre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Dom. 01								
19:45	ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Nov. 19	■	Puntos	51.80	51.70	51.30
Lun. 02								
09:00	MX	Remesas	Oct. 19	■	Mmdd	3125.50	3080.80	3229.60
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★				
09:30		Índice PMI Manufactura	Nov. 19	■	Puntos	48.00	50.40	n.d.
12:00		IMEF Manufacturero	Nov. 19	■	Puntos	46.00	46.40	47.70
12:00		IMEF No Manufacturero	Nov. 19	■	Puntos	48.60	48.70	48.10
08:45	EEUU	Índice PMI Manufactura (F)	Nov. 19	★	Puntos	52.60	52.20	52.20
09:00		ISM Manufactura	Nov. 19	★	Puntos	48.10	48.30	49.50
09:00		Gasto en Construcción	Nov. 19	■	m/m%	-0.80	-0.30	0.40
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	1.56	1.56	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	1.57	1.58	n.d.
-		Deliberación sobre nuevos aranceles a Francia		★				
-		Termina receso legislativo		★				
02:55	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Nov. 19	■	Puntos	44.10	43.80	43.80
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Nov. 19	■	Puntos	46.90	46.90	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.
-		Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interno	Sep. 19	★	a/a%		-0.50	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
 P:
 Preliminar
 R: Revisión del dato preliminar
 F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

Market Movers

MD: Mercados Desarrollados

★ Alto
 ★ Medio
 ■ Bajo

ME: Mercados Emergentes

CLASIFICACIÓN

Futuros/ +1.0%	Futuros/ +0.5 a 1.0%	Futuros/ Entre 0.0% y 0.5%	Futuros/ Entre -0.1% a -1.0%	Futuros/ mayor a -1.0%
				
Brillante	Soleado	Despejado	Nublado	Tormenta

Categorías y Criterios de Opinión

Categoría	Características	Condición En Estrategia	Diferencia Vs. Rendimiento IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800 y del Interior sin costo 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepormas.com

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 55 56251500 x 31453 elopezp@vepormas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandez@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Gerente de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31724 ahuerta@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.com

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C. 55 56251500 x 31603 jtorroella@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com