

Económico

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

Mercados asimilan noticias comerciales. El Representante Comercial de EEUU, R. Lighthizer puntualizó que aún no hay una fecha para que inicien las negociaciones entre EEUU y China para la fase dos del acuerdo comercial, pese a declaraciones del Presidente D. Trump. Esta mañana el dólar se deprecia 0.2% de forma generalizada frente a las monedas de la canasta de divisas; el USDMXN baja 2 cts y cotiza en \$19.01, su nivel más bajo desde julio.

Mejoran datos económicos de China. En noviembre, la producción industrial rebotó más de lo previsto (6.2% a/a, 5.0% esp., 4.7% ant.), así mismo, las ventas minoristas crecieron 8.0% (7.6% esp., 7.2% ant.); ambas variables tuvieron su mayor crecimiento desde junio.

PMI manufacturero de Europa, anticipa debilidad en el sector. Los resultados preliminares de diciembre de las encuestas de gerentes de compras del sector manufacturero de la Eurozona (45.9 pts vs 47.3 pts esp.), y Alemania (43.4 pts vs 44.6 pts esp.) decepcionaron estimaciones. Hoy se conocerá el indicador para EEUU (ver calendario). Esta mañana el euro se aprecia 0.2% frente al dólar.

A seguir. Esta semana será relevante la publicación de la producción industrial de EEUU de noviembre (martes), y de la última lectura del PIB 3T19 (viernes), además serán relevantes las declaraciones de varios miembros de la Fed; en México destaca el anuncio de política monetaria de Banxico (jueves) y las ventas minoristas de octubre (viernes).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:45	Índice PMI Manufactura (EEUU)	★
08:45	Índice PMI Servicios (EEUU)	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** TMEC se ratificaría con cambios [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Fed confirma pausa: Tasa sin cambios [Ver Nota](#)
- **Inflación CDMX BX+:** Poca presión en noviembre [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Optimismo por acuerdo EEUU - China y datos económicos: Los futuros de los mercados accionarios se encuentran en terreno positivo, reaccionado a los datos económicos de producción Industrial en China que resultaron mejor a lo esperado, así como por el optimismo comercial de EEUU - China, luego de que se logró que no entraran en vigor los incrementos de aranceles hacia China programados el pasado 15 de diciembre, no obstante, los inversionistas aún esperan mayores detalles sobre las negociaciones a las que llegaron ambas naciones. Para esta semana la atención se centrará en el tema político de la destitución del presidente Donald Trump, que iniciaría la Cámara de Representantes.

En Europa los mercados se encuentran positivos, aún después de la publicación de los indicadores de PMI donde el sector manufacturero se ubicó en 45.9 pts.

En México se esperan noticias relacionadas a la ratificación del T-MEC. La atención se centrará en la reunión del 19 de diciembre del Banco de México donde se espera una probable baja de tasas de 25 puntos base.

Positivo

- **DISNEY:** La compañía llegará a Francia a fines de marzo con su servicio de transmisión Disney +, esto gracias a que llegó a un acuerdo con la plataforma *Canal+ de Vivendi*.
- **DUPONT:** Sus títulos subían luego de que se anunció una fusión entre la unidad de nutrición y biotecnología de DuPont con *International Flavors & Fragrances*, creando una nueva empresa con una valuación aproximada de USD\$45 billones.

Neutral

- **WALMART:** Anunció el retiro de Enrique Ostalé del cargo como presidente ejecutivo y director general para América Latina, África y Reino Unido, el puesto será asumido por Richard Mayfield.

Negativo

- **FAMSA:** S&P baja la calificación de la compañía a "CCC-" y "mxCCC-" por altas necesidades de refinanciamiento, con perspectiva es negativa.
- **BOEING:** Según reportes la empresa podría detener o reducir la producción de los aviones 737, luego de que estos modelos podrían permanecer más tiempo sin recibir autorización para reiniciar operaciones. Boeing comentó que continuaría evaluando las decisiones de producción.

	Nivel	Var %
Dow Jones	28,228	0.22
S&P 500	3,187	0.47
Nasdaq	8,542	0.56
Asia*	544	-0.13
Emergentes*	44	0.07

*Cierres



Cambios

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

Hay más debilidad en el sector manufacturero de Europa, según los índices de los gerentes de compras. En Alemania, la caída de la producción industrial se volvió a profundizar cayendo inesperadamente a 43.4 en diciembre. Una lectura similar para Francia que cayó a 50.3, muy por debajo de los pronósticos. En el Reino Unido, el impulso industrial cayó al más bajo en más de siete años en 47.4. Los datos de PMI para la economía de EU se darán a conocer a las 8:45 a.m..

Si bien las perspectivas económicas para Europa pueden estar bajo presión, las cosas están mejorando para China. La suspensión indefinida de nuevos aranceles que debían entrar en vigencia ayer quita un factor de riesgo importante de la segunda economía más grande del mundo. También parece que se han exagerado los temores de una desaceleración del crecimiento en China ya que los datos de la noche mostraron que tanto la producción industrial como las ventas minoristas en noviembre fueron mucho más fuertes de lo esperado.

Desde los eventos de septiembre, la Reserva Federal ha estado ocupada proporcionando liquidez al mercado, y hoy no es diferente con una oferta de USD \$50 mil millones de 32 días, así como una operación nocturna de USD \$120 mil millones. Una suscripción excesiva a la operación de 32 días puede indicar una fuerte demanda continua de liquidez hasta fin de año.

El acuerdo Fase 1 entre China y EU más la posible ratificación del T-MEC después de los acuerdos modificatorios, dan a las emergentes y en particular al MXN, un buen impulso para que desde 19.20 buscara romper sin éxito el 19.00 debido a que ambos eventos estaban parcialmente descontados por parte de los mercados. El viernes, reportes de prensa hablaban sobre la aceptación por parte de México de Agregados Laborales de EU en México a lo que Seade responde que no corresponde con lo negociado y que se informaría con Washington, lo que lleva al MXN hasta 19.08 la tarde del domingo que inicio el mercado en Londres. Seade señala posteriormente que el acuerdo establece un mecanismo de monitoreo que es inofensivo y en el que no se admitirán "inspectores disfrazados", con lo que el MXN inicia hoy operando alrededor de 19.02.

Los mercados de valores continúan reaccionando al acuerdo comercial de fase uno entre Estados Unidos y China. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacífico cayó menos del 0.1%, mientras que el índice Topix de Japón terminó una sesión tranquila 0.2% más bajo. En Europa, el índice Stoxx 600 fue 1.0% más alto, con el indicador alcanzando otro récord en ganancias para mineros y bancos. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una ganancia en la apertura y el rendimiento del Tesoro a 10 años en 1.842%.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.0190	
Nivel Alto operado o/n	19.0727	
Nivel Bajo operado o/n	19.0218	
Puntos Swap o/n	0.004900	0.006200
Soporte	18.9800	18.9000
Resistencia	19.0500	19.1500
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.1898	
EUR/USD	1.1146	

Calendario de Indicadores Económicos

Diciembre								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Dom. 15								
20:00	ME	Producción Industrial - China	Nov. 19	■	a/a%	6.20	4.70	5.00
20:00		Ventas Minoristas - China	Nov. 19	■	a/a%	8.00	7.20	7.60
Lun. 16								
-	MX	No se esperan indicadores						
07:30	EEUU	Índice de Manufactura Empire	Dic. 19	■	m/m%	3.50	2.90	4.00
08:45		Índice PMI Manufactura (P)	Dic. 19	★	Puntos		52.60	52.80
08:45		Índice PMI Servicios (P)	Dic. 19	★	Puntos		51.60	52.00
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		1.52	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		1.52	n.d.
02:30	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Dic. 19	■	Puntos	43.40	44.10	44.60
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Dic. 19	■	Puntos	45.90	46.90	47.30
Mar. 17								
09:00	MX	Reservas Internacionales	13 Dic. 19	■	Mmdd		180.47	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	20a	■	%		7.17	n.d.
07:00	EEUU	Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (sin voto)		★				
07:30		Inicios de Casas	Nov. 19	★	m/m%		3.80	2.00
07:30		Permisos de Construcción	Nov. 19	★	m/m%		5.00	-4.20
08:15		Producción Industrial	Nov. 19	★	m/m%		-0.80	0.80
11:30		Presidente Fed Boston - E. Rosengren (con voto)		★				
11:30		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
04:00	MD	Balanza Comercial- Eurozona	Oct. 19	★	Mmdd		18.30	n.d.
17:50		Balanza Comercial- Japón	Nov. 19	★	Mmdy		15.70	n.d.
Mier. 18								
-	MX	No se esperan indicadores						
04:15	EEUU	Junta Gobernadores Fed - L. Brainard (con voto)		★				
06:00		Aplicaciones de Hipotecas	13 Dic. 19	■	s/s%		3.80	n.d.
09:30		Inventarios de Petróleo	13 Dic. 19	★	Mdb		822.00	n.d.
11:40		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
02:30	MD	Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
03:30		Inflación al Consumidor- Reino Unido	Nov. 19	■	a/a%		1.50	n.d.
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Nov. 19	■	a/a%		0.70	0.70
Jue. 19								
13:00	MX	Anuncio de Política Monetaria de Banxico	19 Dic. 19	★	%		7.50	7.25
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Citibanamex		★				
07:30	EEUU	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	14 Dic. 19	■	Miles		n.d.	n.d.
09:00		Ventas de Casas Pendientes	Nov. 19	■	m/m%		1.90	-0.60
09:00		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		n.d.	n.d.
09:00		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		n.d.	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		0.05	n.d.
06:00	MD	Anuncio de Política Monetaria Banco de Inglaterra	Dic. 19	★	%		0.75	0.75
Vier. 20								
06:00	MX	Ventas Minoristas INEGI	Oct. 19	■	a/a%		2.40	n.d.
07:30	EEUU	PIB (T)	3T19	★	t/t%		2.10	2.10
07:30		Consumo Personal (T)	3T19	★	t/t%		2.90	n.d.
07:30		Deflactor del PIB (T)	3T19	■	t/t%		1.80	1.80
09:00		Ingreso Personal	Nov. 19	★	m/m%		0.00	0.30
09:00		Consumo Personal	Nov. 19	★	m/m%		0.30	0.50

09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Dic. 19	★	Puntos	99.20	n.d.
03:30	MD	PIB- Reino Unido (F)	3T19	★	a/a%	1.00	n.d.
09:00		Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	Dic. 19	■	%	-7.20	n.d.

*/
 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	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	arui@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
---------------------	---------------------	-------------------------