

Económico

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

Preocupa *Brexit* de nuevo. La libra esterlina se deprecia 1.4% frente al dólar dado que el PM británico busca que el periodo de transición, tras la fecha de salida, no exceda diciembre de 2020, lo que abre de nuevo la posibilidad de un *Brexit* duro, pues pondría un límite para completar la negociación. Por su parte, ante un menor apetito por riesgo, el índice dólar avanza 0.2%, mientras el que el USDMXN sube 2 cts y cotiza en \$18.94.

Sorprende sector vivienda EEUU en noviembre. Los inicios de casas (3.2% vs. 2.4% m/m) y los permisos de construcción (1.4% vs. -3.5%), aproximado para construcción futura, superaron expectativas. En cierta medida, el reciente repunte en el sector responde a menores tasas hipotecarias, sólida generación de empleo y elevados niveles de confianza del consumidor.

Hoy hablarán miembros de la Fed. Se esperan comentarios de los presidentes regionales de Dallas y Boston; además de actividad industrial en EEUU para noviembre. No descartamos que ello incida en la demanda por bonos del tesoro americano (treasury 10 años -1.0 pb.).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:15	Producción Industrial (EEUU)	★
11:30	Presidente Fed Boston - E. Rosengren (EEUU)	★
11:30	Presidente Fed NY - J. Williams (EEUU)	★
17:50	Balanza Comercial- Japón	★

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

Toma de utilidades. Los futuros de los mercados estadounidenses operan en forma mixta luego de los avances generados por el acuerdo comercial Fase 1 entre EEUU – China, lo que evito mayores aranceles. Los inversionistas aprovechan para tomar utilidades y esperar mayores detalles sobre las negociaciones que alcanzaron ambas economías. En teoría el acuerdo exige un aumento en las compras de productos agrícolas estadounidenses, y habrá que ver la capacidad de ambos países para poder cumplir con los acuerdos. En la parte económica se espera la publicación de datos de producción industrial, vivienda y JOLTS y la participación de diversos miembros de la Fed.

En Europa la incertidumbre por el Brexit se retoma y los mercados operan en terreno negativo luego de que el primer ministro Boris Johnson, introdujo una legislación para garantizar que no se extienda el periodo de transición post Brexit, lo anterior deja poco tiempo para que se llegue a un acuerdo con comercial con la UE.

Positivo

- **PFIZER:** Sus títulos subían luego de que el regulador estadounidense aprobó el tratamiento que la empresa desarrolla para el cáncer de próstata.
- **TOYOTA:** Espera alcanzar ventas de 10.77 millones de unidades en 2020, lo que significa un nivel récord a pesar de signos de desaceleración en EEUU y China.

Neutral

- **IENOVA:** TAG Norte Holding, el negocio conjunto de Ienova y Brookfield Infrastructure, emitió notas a 20 años por un monto de USD\$332 millones en una colocación privada internacional.
- **CEMEX:** El 17 de diciembre realizará el pago de la segunda y última exhibición del dividendo en efectivo a una razón de P\$0.03 por acción. Los tenedores de CPOs de CEMEX recibirán un dividendo en efectivo de P\$0.094551 pesos por CPO

Negativo

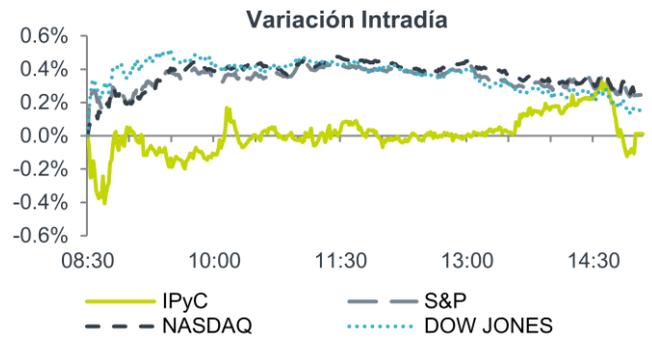
- **GFAMSA:** Anunció el nombramiento del Lic. Humberto Garza Valdéz como presidente del Consejo de Administración de Banco Ahorro Famsa.
- **BOEING:** Suspenderá la producción de su avión 737 Max en enero, después de continuos retrasos en la obtención de las aprobaciones necesarias para devolver el avión al servicio.
- **UNILEVER:** Espera que el crecimiento de las ventas sea ligeramente inferior a los objetivos previos para el año en curso, aunque ha reafirmado su perspectiva de ganancias.

Día de entrada Dividendos: NEMAK P\$0.20 DY: 2.35% y GCARSO P\$0.47 DY: 0.67%

*DY dividend yield con precio de cierre día anterior.

	Nivel	Var %
Dow Jones	28,235	-0.06
S&P 500	3,195	0.01
Nasdaq	8,580	0.05
Asia*	553	0.01
Emergentes*	44	0.45

*Cierres



Cambios

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

La decisión de Boeing de detener la producción del 737 Max en enero agregará un obstáculo para la economía de EU en 2020. La compañía dijo que el cierre indefinido no conduciría a despidos o licencias por ahora, pero los economistas ven la tasa de crecimiento de EU para el primer trimestre golpeado por alrededor del 0.6% del movimiento. La presión sobre las finanzas de Boeing está aumentando, con el flujo de caja operativo de la compañía en el tercer trimestre por debajo del desempeño más débil durante la crisis financiera de 2008.

La libra esterlina se negociaba a niveles preelectorales esta mañana después de que el primer ministro Boris Johnson presentara una propuesta de ley para garantizar que no se extienda el período de transición posterior al Brexit. Sabine Weyand, directora general de comercio de la Comisión Europea, advirtió sobre una "situación al borde del precipicio" si el Reino Unido se atiene a un plazo difícil para las negociaciones. Los altos funcionarios de la UE ya han advertido que el calendario actual puede ser demasiado ajustado para concluir los acuerdos.

El mundo dio un suspiro de alivio ante el anuncio de la semana pasada sobre el acuerdo comercial de fase uno entre China y EU que evitó una nueva avalancha de aranceles durante el fin de semana, pero los detalles de lo que realmente se acordó seguían siendo esquivos. El acuerdo, que aún no se ha firmado oficialmente, exige un gran aumento en las compras de productos agrícolas estadounidenses que China podría tener dificultades para cumplir. El país planea aumentar las importaciones de etanol como parte de ese objetivo, pero también puede redirigir las importaciones a través de Hong Kong a otros puertos continentales, según personas familiarizadas con el asunto. Tal medida presionaría aún más la economía maltratada de Hong Kong y no conduciría a un aumento en las exportaciones netas de EU.

La reciente recuperación de la renta variable mundial se está tomando un descanso hoy a medida que se desvanece el efecto por el acuerdo comercial. Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico agregó un 0,8%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,6% arriba con los fabricantes de medicamentos liderando las ganancias. En Europa, el índice Stoxx 600 fue 0.8% más bajo, con bancos y acciones discrecionales de consumo entre los mayores perdedores. Los futuros del S&P 500 también se movieron a la baja y el rendimiento del Tesoro a 10 años en 1.857%. El MXN impulsado por las aclaraciones tanto de México como de EU sobre los Agregados Laborales, se acerca al 19.91 donde no vemos mucho más espacio en espera a la decisión de política monetaria por parte de Banxico este jueves.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	18.9310	
Nivel Alto operado o/n	18.9556	
Nivel Bajo operado o/n	18.9208	
Puntos Swap o/n	0.004900	0.006300
Soporte	18.9000	18.8500
Resistencia	19.0000	19.0500
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.1231	
EUR/USD	1.1163	

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	52.50	52.60	52.80
08:45		Índice PMI Servicios (P)	Dic. 19	★	Puntos	52.20	51.60	52.00
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	1.54	1.52	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	1.55	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%	3.20	4.50	2.40
07:30		Permisos de Construcción	Nov. 19	★	m/m%	1.40	5.00	-3.50
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	24.50	18.70	20.00
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 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