

### Económico

Alejandro J. Saldaña B. [asaldana@vepomas.com](mailto:asaldana@vepomas.com) | Ángel I. Huerta M. [ahuerta@vepomas.com](mailto:ahuerta@vepomas.com)

**Última revisión PIB 3T19 EEUU sin cambios (2.1% t/t anualizado).** El consumo personal, principal componente del PIB, se pasó de 2.9% a 3.2%. Este día se publicarán cifras de ingreso y gasto personal para noviembre, así como de confianza del consumidor de la U. de Michigan. Se espera que el consumo privado siga siendo el principal catalizador del crecimiento, ante el sólido mercado laboral. El índice dólar avanza 0.2%; el rendimiento del *treasury* a 10 años sube 1.1 pb. y se ubica en 1.93% (máximo desde noviembre).

**Banxico recorta 25 pbs por cuarta ocasión consecutiva; tasa se ubica en 7.25%.** El recorte estuvo en línea con lo esperado por GFBX+ y por el consenso de analistas. La decisión no fue unánime ya que un miembro buscaba un recorte más agresivo (-50 pbs). En el comunicado el Instituto incorpora eventos recientes al balance de riesgos para la inflación, como el aumento al salario mínimo (al alza), y la ratificación del TMEC (a la baja).

**T-MEC pasa Cámara Baja EEUU; S&P reafirma calificación MX.** La Casa de Representantes aprobó el acuerdo, mismo que se espera que sea votado en el Senado en enero 2020, la implementación podría ser en abril. Por su parte, S&P reafirmó la calificación soberana en "BBB+" y mantuvo en negativa la perspectiva, implicando el riesgo de una revisión a la baja en los próximos 12 meses; esto último como resultado de las bajas expectativas de crecimiento económico y recaudación no petrolera. Tras bajar cinco cts. ayer, el USDMXN sube a \$18.95 esta mañana (+0.2%).

**Caen 2.3% m/m ventas al menudeo MX en octubre.** Es el peor desempeño del índice desde diciembre de 2018, cuando éste se vio afectado por el problema de abasto de combustibles y la expectativa de menores impuestos al consumo en enero de 2019. Destacó caída en rubros más discrecionales (autos, departamentales, mobiliario y equipo de cómputo), señal de cautela por parte de los consumidores.

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Ingreso Personal (EEUU)	★
09:00	Consumo Personal (EEUU)	★
09:00	Confianza Consumidor U. Michigan (EEUU)	★
09:00	Confianza del Consumidor- Eurozona	■

### Notas de Interés:

- **Eco BX+:** -25pb., nuevo balance en Junta... [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** TMEC se ratificaría con cambios [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Fed confirma pausa: Tasa sin cambios [Ver Nota](#)

### Bursátil

Eduardo López [elopezp@vepomas.com](mailto:elopezp@vepomas.com) | Alejandra Vargas [evargas@vepomas.com](mailto:evargas@vepomas.com) | Marisol Huerta [mhuerta@vepomas.com](mailto:mhuerta@vepomas.com)

**Hoy Quadruple Witching.** Los futuros de los mercados estadounidenses se encuentran en terreno positivo, en una jornada en la que se espera un aumento en los volúmenes de negociación al ser el último vencimiento de futuros y opciones sobre acciones e índices, denominado *quadruple witching*. En temas comerciales no hay noticias adicionales a lo comentado en días previos, en donde se espera que la firma del acuerdo Fase uno se realice en el mes de enero. En la parte económica se publicó el dato del PIB final del 3T19 en EEUU mismo que no registró cambios respecto a la estimación previa. En Europa los inversionistas reaccionan al nombramiento de Andrew Bailey al frente del Banco de Inglaterra a partir del 16 de marzo de 2020.

Para México, destaca que en EEUU se aprobó el T-Mec por la Cámara de Representantes y ahora pasará al Senado donde se espera la ratificación en enero, 90 días después entraría en vigor.

#### Positivo

- **BOLSA:** Dio a conocer sus expectativas para 2020, en donde espera un nivel de margen EBITDA de entre 58% y 68% y una generación de utilidad neta de entre P\$ 1,400 y P\$ 1,600 millones.
- **NIKE:** Reportó una utilidad trimestral de USD\$0.70 por acción, cifra superior a lo esperado por el consenso.

#### Neutral

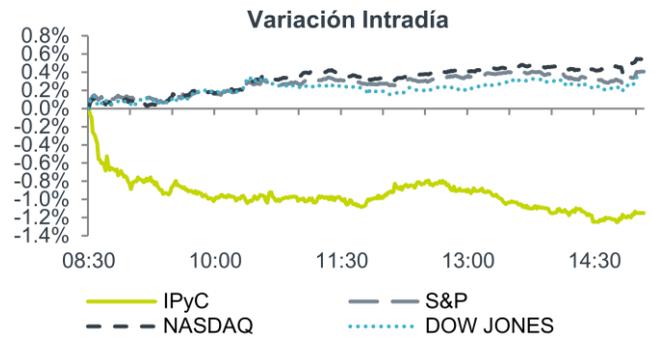
- **FINN:** Fibra Inn firmó un acuerdo vinculante para la venta del hotel Aloft Guadalajara como parte de su proceso de reciclaje de capital a un precio de P\$258 millones. Con lo anterior, entre 2018 y 2019 la empresa vendió 6 hoteles por P\$717 millones, a un *cap rate* promedio de 6.6%.

#### Negativo

- **ROYAL DUTCH SHELL:** La petrolera espera registrar un cargo por deterioro de activos cercano a los USD\$2.3 billones en el 4T19, afectado por el entorno macroeconómico. Asimismo, la empresa recortó su estimado de producción.
- **FACEBOOK:** Experimentó una filtración que expuso información de más de 267 millones de usuarios. La empresa manifestó que están investigando, aunque la filtración podría ser anterior a las nuevas medidas de seguridad de la compañía.

	Nivel	Var %
Dow Jones	28,430	0.16
S&P 500	3,209	0.06
Nasdaq	8,660	0.21
Asia*	562	0.22
Emergentes*	45	-0.33

\*Cierres



## Cambios

Gilberto Romero G. [gromerog@vepomas.com](mailto:gromerog@vepomas.com) | Pablo Germán B. [pgerman@vepomas.com](mailto:pgerman@vepomas.com)

La demora de la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, en entregar el caso de juicio político al Senado corre el riesgo de diluir el caso demócrata de que el asunto es un asunto de urgente interés nacional. Los abogados cercanos al presidente Donald Trump exploraron si la demora podría significar que el presidente no ha sido acusado en absoluto, mientras que los demócratas dijeron que el problema se resolvería a principios de enero cuando ambas cámaras regresen a Washington. Lejos de los titulares de juicio político, se realizó un trabajo en Capitol Hill antes del descanso, con la Cámara aprobando el nuevo acuerdo comercial entre Canadá, Estados Unidos y México. El Senado también aprobó dos proyectos de ley de gastos que alejan el riesgo de un cierre del gobierno fuera de la mesa.

El próximo gobernador del Banco de Inglaterra será Andrew Bailey, quien actualmente es el jefe de la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido. Asumirá el cargo el 16 de marzo, con Mark Carney como director del banco hasta ese momento. Esto significa que Carney liderará al banco a través de la salida del Reino Unido de la Unión Europea, que ocurrirá el 31 de enero. Esa fecha de salida está casi garantizada ahora que el Primer Ministro Boris Johnson tiene una gran mayoría en la Cámara de los Comunes. Hubo buenas noticias económicas para Johnson esta mañana cuando el crecimiento del tercer trimestre en el Reino Unido fue revisado al alza.

Puede ser una sesión ocupada en EU cuando las opciones y futuros sobre acciones e índices expiran al mismo tiempo, un evento que generalmente impulsa los volúmenes de negociación al alza. Hablando de la mecánica del mercado, ayer hubo cierto alivio para el mercado de repos cuando la operación de liquidez de dos semanas de USD \$ 35 mil millones de la Reserva Federal de Nueva York que cubría el período de fin de año fue baja. Si bien sigue habiendo una prima para el financiamiento del 31 de diciembre en los mercados, la Fed realizará más operaciones antes del año nuevo para satisfacer las necesidades.

Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacífico cayó menos del 0.1%, mientras que el índice Topix de Japón cerró con una caída del 0.2%. En Europa, el índice Stoxx 600 fue 0.3% más alto, con acciones defensivas entre las de mejor desempeño. Los futuros del S&P 500 apuntaban a un pequeño aumento en la apertura, el rendimiento del Tesoro a 10 años fue del 1.945% y el oro disminuyó. El MXN se mantiene en el rango observado en los últimos días a la espera de avances sobre el acuerdo fase uno.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	18.9470	
Nivel Alto operado o/n	18.9263	
Nivel Bajo operado o/n	18.9198	
Puntos Swap o/n	0.004900	0.012500
Soporte	18.9000	18.8500
Resistencia	19.0000	19.1000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.0232	
EUR/USD	1.1101	

## Calendario de Indicadores Económicos

Diciembre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
<b>Vier. 20</b>								
06:00	<b>MX</b>	Ventas Minoristas INEGI	Oct. 19	■	a/a%	0.40	2.40	2.20
07:30	<b>EEUU</b>	PIB (T)	3T19	★	t/t%	2.10	2.10	2.10
07:30		Consumo Personal (T)	3T19	★	t/t%	3.20	2.90	2.90
07:30		Deflactor del PIB (T)	3T19	■	t/t%	1.80	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	<b>MD</b>	PIB- Reino Unido (F)	3T19	★	a/a%	1.10	1.00	n.d.
09:00		Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	Dic. 19	■	%		-7.20	n.d.
<b>Lun. 23</b>								
06:00	<b>MX</b>	Oferta y Demanda Agregada	3T19	■	a/a%		-1.00	n.d.
06:00		Inflación General	1Q Dic. 19	★	a/a%		2.85	3.07
06:00		Inflación General	1Q Dic. 19	■	q/q%		0.09	0.44
06:00		Inflación Subyacente	1Q Dic. 19	■	q/q%		0.01	0.42
11:30		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		6.99	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	10a	■	%		3.38	n.d.
07:30	<b>EEUU</b>	Órdenes de Bienes Durables (P)	Nov. 19	★	m/m%		0.50	1.50
09:00		Ventas de Casas Nuevas	Nov. 19	★	m/m%		-0.70	-0.40
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		1.54	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		1.55	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	2a	■	%		1.60	
<b>Mar. 24</b>								
06:00	<b>MX</b>	Tasa de Desempleo	Nov. 19	■	%		3.65	n.d.
06:00		IGAE	Oct. 19	★	a/a%		0.06	n.d.
09:00		Reservas Internacionales	20 Dic. 19	■	Mmdd		180.62	n.d.
09:00	<b>EEUU</b>	Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Dic. 19	■	Puntos		-1.00	1.00
12:00		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		1.59	n.d.
<b>Mier. 25</b>								
-	<b>MX</b>	Feriado por Navidad						
-	<b>EEUU</b>	Feriado por Navidad						
<b>Jue. 26</b>								
-	<b>MX</b>	No se esperan indicadores						
06:00	<b>EEUU</b>	Aplicaciones de Hipotecas	20 Dic. 19	■	s/s%		-5.00	n.d.
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	21 Dic. 19	■	Miles		234.00	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		n.d.	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		n.d.	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	7a	■	%		n.d.	n.d.
18:50	<b>MD</b>	Producción Industrial - Japón (P)	Nov. 19	■	a/a%		-7.70	-8.80
<b>Vier. 27</b>								
06:00	<b>MX</b>	Balanza Comercial	Nov. 19	■	Mdd		-725.60	n.d.
09:30	<b>EEUU</b>	Inventarios de Petróleo	20 Dic. 19	★	Mdb		-1.09	n.d.

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

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

Market Movers

MD: Mercados Desarrollados



Alto

ME: Mercados Emergentes



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 Criterio	Características	Condición En Estrategia	Diferencia Vs. Rendimiento IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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](http://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 jrjrich@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