

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
08:45	Índice PMI Servicios (EEUU)	★
09:00	Junta Gobernadores Fed - R. Quarles (EEUU)	★
09:30	Inventarios de Petróleo (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

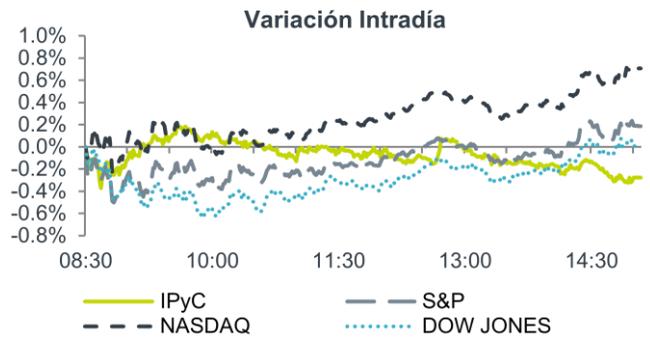
Eduardo López elopezp@vepomas.com | Alejandra Vargas evargas@vepomas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepomas.com

Día de entrada Dividendos: PE&OLES P\$3.78 DY: 1.82%

*DY dividend yield con precio de cierre día anterior.

	Nivel	Var %
Dow Jones	27,641	0.56
S&P 500	3,106	0.49
Nasdaq	8,304	0.63
Asia*	529	-0.20
Emergentes*	42	1.89

*Cierres



Cambios

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

Recientemente ha habido mucho ruido que parecía que podría descarrilar las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China. La votación de ayer en la Cámara de Representantes para imponer sanciones a los funcionarios chinos por los abusos de los derechos humanos contra las minorías musulmanas y los comentarios del presidente Donald Trump de que estaba feliz de esperar hasta después de las elecciones para llegar a un acuerdo, aumentó los riesgos de un colapso en las conversaciones. A pesar de todo el ruido, ambas partes se están acercando al acuerdo, según personas familiarizadas con la situación, y los negociadores de EU esperan que se llegue a un acuerdo de fase uno antes del plazo arancelario del 15 de diciembre.

Mientras Trump está en Londres para un segundo día de reuniones de la OTAN, el proceso de destitución pasa a la siguiente etapa en Washington. El Comité Judicial de la Cámara, uno de los más polarizados en el Congreso, comienza la tarea de redactar artículos de juicio político que seguramente se presentarán a la Cámara para una votación completa. El informe del Comité de Inteligencia publicado ayer dijo que Trump abusó de su oficina y obstruyó su investigación.

Hay señales mixtas sobre los objetivos de producción de petróleo antes de la reunión de la OPEP y sus aliados en Viena esta semana. El ministro de petróleo iraquí, Thamir Ghadhban, dijo que creía que Arabia Saudita apoyaba su llamado para que se recortara más la producción. La posibilidad de suministros más ajustados, junto con los signos positivos en el comercio, ayudó a impulsar el barril del WTI por encima de \$ 57. La OPI de Aramco parece estar funcionando bien, y la compañía está considerando ponerle un precio en el extremo superior del rango comercializado, lo que la convertiría en la nueva colocación más grande del mundo.

Las noticias comerciales vuelven a ser el factor dominante en los mercados mundiales esta mañana con el USD perdiendo fuerza frente al resto de las divisas aunque . Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico cayó un 0,6%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,2% abajo ya que los inversionistas reaccionaron a que Trump no tenía prisa por llegar a un acuerdo. En Europa, el índice Stoxx 600 subió un 0,9% con la noticia de que los negociadores comerciales están progresando. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una apertura positiva con el rendimiento del Tesoro a 10 años en 1,741%.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.5270	
Nivel Alto operado o/n	19.5725	
Nivel Bajo operado o/n	19.5170	
Puntos Swap o/n	0.005000	0.007000
Soporte	19.5000	19.4000
Resistencia	19.6500	19.8000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.6431	
EUR/USD	1.1088	

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+
 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.

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	ghernandezo@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
-------------------------	---------------------	----------------------