

Económico

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

Mejora optimismo comercial, aunque persiste cautela. De acuerdo a reportes, EEUU y China están cerca de alcanzar un acuerdo comercial, no obstante las declaraciones del Presidente D. Trump y las recientes tensiones por Hong Kong, con el que se suspenderían algunas tarifas vigentes, y se evitaría la nueva ronda de aranceles prevista para el 15 de diciembre. Funcionarios chinos condicionaron el pacto a una reducción en los aranceles.

Solicitudes de seguro de desempleo en EEUU se moderan sorpresivamente. En su última lecturas, tocaron un mínimo de siete meses (203 mil); cifra anticipa solidez en el mercado laboral estadounidense previo a la publicación de las nóminas no agrícolas (ver calendario). Rendimiento del *treasury* a 10 años sube 3.5 pbs (1.80%).

Déficit comercial de EEUU disminuye en octubre (-47.2 mmd). Destacó una caída de las importaciones a un mínimo de tres años; el dato podría responder a Guerra Comercial EEUU – China. El índice dólar se deprecia 0.2%.

Inicia reunión de miembros OPEP +. Algunos reportes aseguran que el organismo contempla extender los recortes al suministro de crudo o incluso acentuarlos. El precio del petróleo (WTI) sube por cuarta sesión consecutiva (+0.5%) y cotiza en 58.75 dpb, su mayor nivel en casi tres meses.

Confianza del consumidor MX se modera en noviembre. Superó ligeramente estimados, aunque bajó por segundo mes consecutivo (43.5 pts; 43.2 pts esp.; 43.9 pts ant.), ubicándose en su nivel más bajo en tres lecturas. Retrocedieron tanto el componente de expectativas como el de percepción de las condiciones actuales, para el país, pero para el hogar, mejoraron. Esta mañana el USDMXN baja seis centavos y cotiza en \$19.37.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Encuesta de Expectativas Citibanamex (MX)	★
09:00	Junta Gobernadores Fed - R. Quarles (EEUU)	★
09:00	Órdenes de Bienes Durables (EEUU)	★
09:00	Órdenes a Fábricas (EEUU)	■
-	Reunión Miembros OPEP	★

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

Acuerdo “Fase 1” podría estar antes del 15 de diciembre. Los futuros de los mercados estadounidenses operan en terreno positivo ante la posibilidad de que se realice un acuerdo comercial “Fase 1” a solo 10 días de que entren en vigor los aranceles por USD\$156 b establecido a los productos chinos por parte de EEUU. Los inversionistas observan las noticias provenientes de China y los comentarios que dan a entender que las conversaciones van en progreso y que están muy cerca de un acuerdo. A lo anterior se suma el optimismo en los mercados de Asia que reaccionaron al plan de estímulos gubernamentales de 26 billones de yenes que anunció Japón. En la parte económica los inversionistas estarán atentos a datos de balanza comercial en EEUU y datos de seguro de desempleo.

Positivo

- **DOLLAR GENERAL:** Incrementó su expectativa de utilidades para el año luego de que dio a conocer resultados trimestrales mejores a lo esperado gracias a un buen desempeño en ventas mismas tiendas.
- **OMA:** El tráfico de pasajeros durante noviembre incrementó 6.4% a/a, en donde los pasajeros nacionales aumentaron 6.3% y los internacionales 8.0%. En el acumulado del año el tráfico ha crecido un 7.4 % a/a.
- **GMEXICO:** Invertirá USD\$250 millones en la construcción de un parque eólico en el estado de Nuevo León, con el cual pretende proveer de energía limpia a diversas industrias, con este proyecto la compañía incrementará su capacidad de generación eléctrica a casi 800 megavatios.
- **WALMEX:** Para el mes de noviembre estimamos que las VMT avancen 6.0% a/a, con un incremento en ticket del 5.0% y de tráfico en 1.0%, por su parte las VT crecerían 7.0%, los resultados estarían impulsados por el efecto calendario favorable y por la estrategia de *Fin Irresistible*.

Neutral

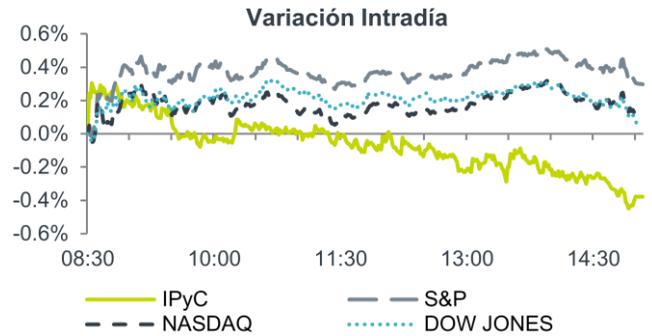
- **SAUDI ARAMCO:** Se espera que el día de hoy se fije el precio de las acciones para la Oferta Pública de Aramco. Con los precios estimados la compañía petrolera podría estar valuada en un rango de entre US\$ 1.6 y US\$ 1.7 trillones, lo que representaría un récord de valuación para una colocación de acciones.

Negativo

- **TIFFANY:** Reportó resultados trimestrales por debajo de lo esperado ante debilidad en ventas en EEUU y Hong Kong, lo que contrarrestó el buen desempeño en China.

	Nivel	Var %
Dow Jones	27,709	0.24
S&P 500	3,118	0.22
Nasdaq	8,320	0.30
Asia*	526	-0.30
Emergentes*	43	0.24

*Cierres



Cambios

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

Un portavoz del Ministerio de Comercio de China dijo que los funcionarios permanecen en estrecho contacto con sus homólogos estadounidenses, y reiteró que los aranceles deberían reducirse proporcionalmente como parte de un acuerdo comercial de fase uno. Si bien solo quedan 10 días antes de la imposición el 15 de diciembre de nuevos gravámenes a la importación por parte de los EU, los inversionistas continúan viendo poco riesgo de que se implementen más medidas. Hablando en Londres ayer, el presidente Donald Trump dijo que las conversaciones con China van muy bien. "Haremos muchos progresos", dijo.

El ministro de petróleo, el príncipe Abdulaziz bin Salman, en Viena para la reunión de la OPEP, está dispuesto a aumentar ligeramente la producción de Arabia Saudita si otros países siguen sin cumplir con los niveles de producción acordados, según los delegados. Pero si cumplen, Riad liderará el camino en la profundización de los recortes, dijeron. Los datos de seguimiento de buques cisterna muestran que las exportaciones de petróleo de Oriente Medio cayeron a su nivel más bajo desde julio del mes pasado. Hoy en el mercado, el crudo se mantiene en el rally de ayer, con un barril de WTI con pocos cambios en la sesión.

Los datos de esta mañana mostraron que la economía de Alemania aún no está fuera de peligro, con pedidos de fábricas que cayeron inesperadamente un 0,4% en octubre, cuando se había pronosticado un aumento del 0,4%. Las ventas minoristas para la zona del euro también decepcionaron, cayendo un 0,6% en el mes. Si bien hubo algunas noticias mejores en la publicación final del PIB del tercer trimestre para la zona de moneda común, la imagen mixta subraya la posición regional inestable ya que enfrenta riesgos de Brexit, comercio y agitación en la industria automotriz.

Las solicitudes iniciales de desempleo en EU darán una última mirada a la salud del mercado laboral antes del número de nóminas de mañana.

Las acciones globales continúan subiendo por el ruido positivo que rodea un posible acuerdo comercial con un USD debilitándose frente al resto de las monedas en un mercado necesitado de buena noticias. Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico subió 0.5%. El índice Topix de Japón también cerró un 0,5% más alto después de una reacción algo apagada al anuncio de un plan de estímulo gubernamental de 26 billones de yenes (\$ 239 mil millones). En Europa, el índice Stoxx 600 había ganado un 0,4%. Los futuros del S&P 500 apuntan a una apertura positiva con el rendimiento del Tesoro a 10 años fue de 1.784%.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.3900	
Nivel Alto operado o/n	19.4545	
Nivel Bajo operado o/n	19.3980	
Puntos Swap o/n	0.005000	0.007000
Soporte	19.3500	19.2500
Resistencia	19.5000	19.7000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.4977	
EUR/USD	1.1095	

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	180.60	180.56	n.d.	
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%	3.42	3.36	n.d.	
11:30		Subasta Tasa Nominal	10a	■	%	7.14	6.87	n.d.	
10:30	EEUU	Subasta Tasa Nominal	52s	■	%	1.525	1.57	n.d.	
-		Ventas de Vehículos Totales	Nov. 19	■	Mda	17.09	16.55	16.90	
Mier. 04									
06:00	MX	Ventas de Vehículos- AMIA	Nov. 19	■	Mda	124797	107.09	n.d.	
06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	29 Nov. 19	■	s/s%	-9.20	1.50	n.d.	
07:15		Creación de Empleo Privado ADP	Nov. 19	★	Miles	67.00	121.00	135.00	
08:45		Índice PMI Servicios (F)	Nov. 19	★	Puntos	51.60	51.60	51.60	
09:00		Junta Gobernadores Fed - R. Quarles (con voto)		★					
09:30		Inventarios de Petróleo	29 Nov. 19	★	Mdb	-4.86	1.57	-1.50	
Jue. 05									
06:00	MX	Confianza del Consumidor	Nov. 19	■	Puntos	43.5	43.90	43.20	
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex		★					
07:30	EEUU	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	30 Nov. 19	■	Miles	203.00	213.00	215.00	
07:30		Balanza Comercial	Oct. 19	★	Mmdd	-47.20	-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	1.20	
-		Reunión Miembros OPEP		★					
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
-		Reunión Miembros OPEP		★			

*/
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 jrlich@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 PORMÁS, 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