

### Económico

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

**Señales positivas en comercio.** China estaría en proceso de retirar algunos impuestos a productos estadounidenses (soya, puerco), lo que podría ser una señal de progreso hacia un acuerdo "fase 1" antes del 15 de diciembre (entrada en vigor de nueva ronda de aranceles). El precio del cobre avanza 0.3% y el yuan se aprecia 0.2% ante el USD; el oro retrocede 0.6%.

**Sorprende empleo en EEUU durante noviembre.** La generación de puestos (266 mil vs. 180 mil esperado) fue la mejor desde enero, aunque apoyado por fin de huelga de GM; la tasa de desocupación pasó de 3.6% a 3.5% y los salarios se aceleraron a 3.1% a/a. La solidez del mercado laboral y el alza en los salarios reducen expectativas de más estímulos monetarios, el mercado asigna 0.0% de probabilidad de recorte en tasas para diciembre, por lo que el rendimiento del *treasury* a 10 años sube a 1.85% (+4.0 pb.), mayor nivel en un mes; el índice dólar avanza 0.2%.

**Industria en Alemania decepciona en octubre (-1.7% m/m vs. +0.1% esperado).** Mayor contracción mensual en seis meses, afectada por un contexto de menor comercio e inversión mundial. El euro se deprecia 0.2% frente al dólar.

**Inversión en México regresa a terreno negativo (-1.3% m/m; -6.8% a/a).** Tras el alza mensual de agosto, el dato registró una caída en la última lectura, particularmente por construcción (-4.7%), ya que maquinaria de equipo nacional se expandió 0.8%; a tasa anual, todos sus componentes se contrajeron. Tras presionarse por los datos de empleo en EEUU, el USDMXN regresó a \$19.34 (-3 cts.), favorecido por señales positivas en materia comercial.

**Hoy finaliza reunión de miembros y aliados del cartel.** El petróleo retrocede 1.2% (WTI) a la espera de la decisión de producción; se anticipan más recortes en la producción.

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Inventarios Mayoristas (EEUU)	★
09:00	Confianza Consumidor U. Michigan (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](mailto:elopezp@vepomas.com) | Alejandra Vargas [evargas@vepomas.com](mailto:evargas@vepomas.com) | Marisol Huerta [mhuerta@vepomas.com](mailto:mhuerta@vepomas.com)

**Positivos, por nómina y menor tensión comercial:** Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan en terreno positivo impulsados por la noticia de que China de manera voluntaria renunciará a la aplicación de aranceles a algunas sojas y carne de cerdo. Esto da señales positivas al mercado, de que EEUU y China podrían alcanzar un acuerdo "Fase 1" antes del 15 de diciembre. En la parte económica los datos de nómina no agrícola de EEUU superaron las expectativas del mercado con una mayor generación de empleos, mientras que la tasa de desempleo fue a la baja, los datos anteriores validan la expectativa de que las tasas de interés por parte de la FED podrían mantenerse sin cambios en el corto plazo.

En México, se mantiene la incertidumbre respecto a la ratificación del T-MEC, donde prevalece la perspectiva de que se trasladará a 2020, después del juicio político al presidente D. Trump

#### Positivo

- **WALMEX:** Durante el mes de noviembre registró un crecimiento en Ventas Totales -VT- de 7.7% a/a. En México las VT aumentaron 8.4% a/a vs 7.0% a/a de nuestros estimados y del 6.4% estimado del consenso, mientras que las Ventas Mismas Tiendas crecieron 6.9% a/a, superando nuestros estimados de 6.0% a/a y el 5.1% a/a esperado por el consenso.
- **ASUR:** El tráfico total de pasajeros incrementó 7.3% a/a. En México (62% del tráfico total), el incremento fue de 3.9%, por origen, el tráfico nacional aumentó 4.9% y el internacional 2.8%. En Colombia y Puerto Rico los aumentos fueron de 7.9% y 20.2%, respectivamente.
- **GAP:** El tráfico total de pasajeros durante noviembre registró un incremento de 10.1% a/a, en donde los pasajeros nacionales aumentaron 7.5% y los internacionales 13.6%.

#### Neutral

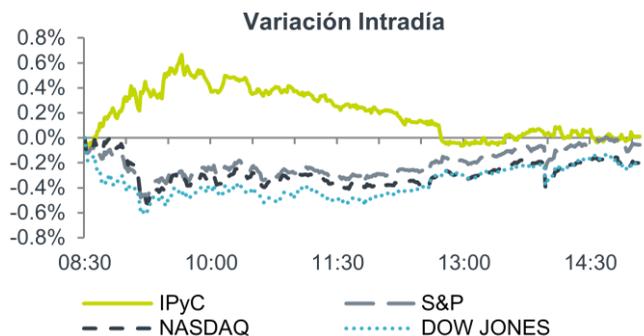
- **HERDEZ:** Cerró el día de ayer la compra de Cielito Querido Café por un monto de USD\$14.5 millones, con los 78 establecimientos que manejará a partir de ahora podrá alcanzar 500 puntos de venta a nivel nacional. En términos de sucursales, la cadena de cafeterías representará de manera consolidada 15.6% del total de Herdez, en ventas la proporción será de 2%.

#### Negativo

- **AEROMEXICO:** En Noviembre se presentó una disminución del 7.5% a/a en el tráfico de pasajeros, con una baja en el mercado internacional de 20.4% v un crecimiento en el mercado nacional del 0.1% a/a.

	Nivel	Var %
Dow Jones	27,727	0.17
S&P 500	3,123	0.16
Nasdaq	8,331	0.26
Asia*	530	-0.03
Emergentes*	43	-0.60

\*Cierres



## Cambios

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

Se pronostica que los empleadores agregarán 183,000 puestos en noviembre, manteniendo la tasa de desempleo en 3.6% y el crecimiento salarial anual en 3.0%. Los datos se publicarán a las 7:30 a.m. La buena salud continua del mercado laboral debería ser una buena noticia para la Reserva Federal al validar la opinión de que las tasas pueden mantenerse en pausa, al tiempo que ayuda a Trump al reducir la urgencia de llegar a un acuerdo con China.

En los últimos días, ha habido signos de la posibilidad de alcanzar un acuerdo comercial de fase uno entre Estados Unidos y China, y los negociadores en Washington dicen que confían en llegar a un acuerdo antes del 15 de diciembre para establecer nuevos aranceles. El último desarrollo es el anuncio de China de que está en el proceso de renunciar a los aranceles de represalia sobre algunas importaciones agrícolas de EU, visto como una señal de que un pacto más amplio puede estar en el horizonte. Los datos publicados ayer mostraron que el comercio de bienes entre las dos naciones continúa disminuyendo a medida que avanzan las negociaciones.

El ministro de energía saudita, el príncipe saudita Abdulaziz bin Salman, prometió que se revelarían "hermosas noticias" en la reunión de la OPEP en Viena hoy. Ayer, los ministros llegaron a un acuerdo en principio para profundizar los recortes de producción en 500,000 barriles por día, un movimiento visto en gran parte simbólico, ya que solo formaliza el objetivo de estar en línea con los niveles de producción recientes.

El optimismo sobre el número de nóminas de hoy y los continuos signos de progreso (lento) en el comercio están manteniendo los mercados globales positivos con un USD debilitándose poco a poco al descontar un posible acuerdo Fase 1, las acciones globales en verde. Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico agregó 0.4% mientras que el índice Topix de Japón cerró 0.1% más alto. En Europa, el índice Stoxx 600 subió un 0,4%, con el avance de casi todos los sectores industriales. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una ganancia en la apertura y el rendimiento del Tesoro a 10 años en 1.795%.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.3480	
Nivel Alto operado o/n	19.3595	
Nivel Bajo operado o/n	19.3400	
Puntos Swap o/n	0.005000	0.013000
Soporte	19.3500	19.2500
Resistencia	19.5000	19.7000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.4550	
EUR/USD	1.1095	

## Calendario de Indicadores Económicos

Diciembre								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Vie. 06</b>								
06:00	MX	Producción de Vehículos- AMIA	Nov. 19	■	Mda	300.29	311.15	n.d.
06:00		Inversión Fija Bruta	Sep. 19	★	a/a%	-6.80	-5.00	-6.90
06:00		Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interno	Sep. 19	★	a/a%	1.60	-0.20	n.d.
07:30	EEUU	Nóminas no Agrícolas	Nov. 19	★	Miles	266.00	156.00	180.00
07:30		Tasa de Desempleo	Nov. 19	★	%	3.50	3.60	3.60
07:30		Salarios Nominales	Nov. 19	★	a/a%	3.10	3.20	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%	-5.30	-4.50	-3.60
-		Reunión Miembros OPEP		★				
<b>Sáb. 07</b>								
-	ME	Balanza Comercial- China	Nov. 19	★	Mmdd		42.81	44.30
<b>Dom. 08</b>								
17:50	MD	PIB - Japón (F)	3T19	★	t/t%		0.20	0.60
17:50		Balanza Comercial- Japón	Oct. 19	★	Mmdy		1.10	144.10
<b>Lun. 09</b>								
06:00	MX	Inflación General	Nov. 19	★	a/a%		3.02	2.99
06:00		Inflación General	Nov. 19	■	m/m%		0.54	0.82
06:00		Inflación Subyacente	Nov. 19	■	m/m%		0.23	0.24
11:30		Subasta Tasa Real	3a	■	%		3.40	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	3a	■	%		6.62	n.d.
-		Creación de Empleo Formal- IMSS	Nov. 19	■	Miles		160.00	n.d.
-		Salarios Nominales	Nov. 19	★	a/a%		4.00	n.d.
10:30	EEUU	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		1.56	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		1.57	n.d.
12:00		Subasta Tasa Real	3a	■	%		1.63	n.d.
19:30	ME	Inflación al Consumidor - China	Nov. 19	★	a/a%		3.80	4.20
19:30		Inflación al Productor- China	Nov. 19	■	a/a%		-1.60	-1.50
<b>Mar. 10</b>								
09:00	MX	Reservas Internacionales	06 Dic. 19	■	Mmdd		180.60	n.d.
-		Ventas Minoristas- ANTAD	Nov. 19	■	a/a%		2.10	n.d.
12:00	EEUU	Subasta Tasa Real	10a	■	%		1.81	n.d.
<b>Mier. 11</b>								
-	MX	No se esperan indicadores						
06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	06 Dic. 19	■	s/s%		-9.20	n.d.
07:30		Inflación General	Nov. 19	★	m/m%		0.40	0.20
07:30		Inflación General	Nov. 19	★	a/a%		1.80	2.00
07:30		Inflación Subyacente	Nov. 19	★	m/m%		0.20	0.20
09:30		Inventarios de Petróleo	06 Dic. 19	★	Mdb		-4.86	n.d.
13:00		Anuncio Política Monetaria Fed	Dic. 19	★	%		1.75	1.75
13:30		Presidente Fed - J. Powell		★				
<b>Jue. 12</b>								
06:00	MX	Producción Industrial	Oct. 19	■	a/a%		-1.80	n.d.
06:00		Producción Manufacturera	Oct. 19	■	a/a%		0.80	n.d.
07:30	EEUU	Índice de Precios al Productor	Nov. 19	■	m/m%		0.40	0.20
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	07 Dic. 19	■	Miles		203.00	n.d.

10:30	Subasta Tasa Nominal	4s	■	%	1.50	n.d.	
10:30	Subasta Tasa Nominal	8s	■	%	1.52	n.d.	
12:00	Subasta Tasa Nominal	30a	■	%	2.43	n.d.	
01:00	MD	Inflación al Consumidor- Alemania (F)	Nov. 19	■	a/a%	1.10	1.10
01:45		Inflación al Consumidor- Francia (F)	Nov. 19	■	a/a%	1.00	n.d.
04:00		Producción Industrial- Eurozona	Oct. 19	■	a/a%	-1.70	-2.30
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	12 Dic. 19	★	%	0.00	0.00
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	12 Dic. 19	■	%	-0.50	-0.50
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	12 Dic. 19	■	%	0.25	0.25
17:50		Producción Industrial - Japón (F)	Oct. 19	■	a/a%	-7.40	n.d.
-		Elecciones Generales Reino Unido		★			
<b>Vier. 13</b>							
09:00	MX	Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Banxico		★			
07:30	EEUU	Ventas Minoristas	Nov. 19	★	m/m%	0.30	0.40
10:00		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★			

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

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

Market Movers

MD: Mercados Desarrollados  
ME: Mercados Emergentes

★ 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
<b>FAVORITA</b>	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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	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
<b>NO POR AHORA</b>	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 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