

Económico

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

Nueva ronda de aranceles EEUU-China este domingo.

Anticipamos que la atención se centre en la posible firma de un acuerdo temporal que evita el endurecimiento de las disputas comerciales. Ante la proximidad de la fecha final y tras conocerse una nueva caída en las exportaciones de China durante noviembre (-1.1% a/a), el yuan se deprecia 0.2% contra el dólar y el precio del petróleo regresa 1.0%, revirtiendo parte del alza de 1.3% del viernes ante el anuncio de más recortes en la producción de la OPEP+.

Fed, BCE esta semana. Bajan los rendimientos de los bonos a 10 años en EEUU (-1.4 pb.) y Alemania (-2.3 pb.), en función de la incertidumbre comercial y a la espera del contenido del comunicado de los anuncios de política monetaria de la Fed (miércoles) y del BCE (jueves), dado que en ningún caso se espera cambio en la tasa de interés.

Elecciones Reino Unido el jueves. La libra esterlina avanza 0.1% contra el dólar ante la posibilidad de que se dé un *Brexit* ordenado el próximo 31 de enero, dado que encuestas dan ventaja al partido del PM para la elección.

Inflación en México se desacelera en noviembre (2.98% a/a vs. 3.00% esperado; GFBx+: 2.99%). El índice de precios registró en noviembre su menor crecimiento anual desde octubre de 2016; la inflación subyacente pasó de 3.68% a 3.65% a/a, por la menor presión en mercancías, pues servicios se aceleró (3.67% a/a vs. 3.58% previo). Reiteramos nuestra perspectiva de que Banxico recorte en 25 pb. en la tasa objetivo la siguiente semana. El USDMXN se ubica en \$19.28 (-2 cts.), siguiendo el retroceso de 0.1% del índice dólar.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
19:30	Inflación al Consumidor - China	★
19:30	Inflación al Productor- China	■

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Consumo privado de fiesta en sep. [Ver Nota](#)
- **Econorumbo:** Calendario Diciembre 2019 [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Minutas Banxico: entre relajar y soltar [Ver Nota](#)

Bursátil

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

15 de diciembre fecha clave. Los futuros de los mercados accionarios se ubican con variaciones marginales de baja, ya que se mantienen a la expectativa de la aplicación de la nueva ronda de aranceles a China por USD\$156,000mn; hasta el momento se mantienen en pláticas los funcionarios, con tonos mixtos. Adicionalmente, se tiene los datos de balanza comercial en China, los cuales fueron por debajo de lo esperado. Otro tema relevante para los mercados se centra en la última reunión de política monetaria que sostendrán los miembros de la Fed este año, hasta el momento no se considera algún movimiento en las tasas. En Europa los mercados mantienen un sesgo negativo, donde la incertidumbre gira en torno al Brexit y a las elecciones generales que se llevarán a cabo el próximo 12 de diciembre. En México la expectativa gira en torno al proceso de ratificación del T-MEC en EEUU.

Positivo

- **SANOFI/THOR:** La farmacéutica francesa acordó la adquisición de la firma de biotecnología *Synthorx* (THOR) por un monto de USD\$2.5 billones, lo que le permitiría profundizar su participación en medicamentos contra el cáncer. El precio pactado implica un premio de 172% respecto al último cierre de las acciones de *Synthorx*.

Neutral

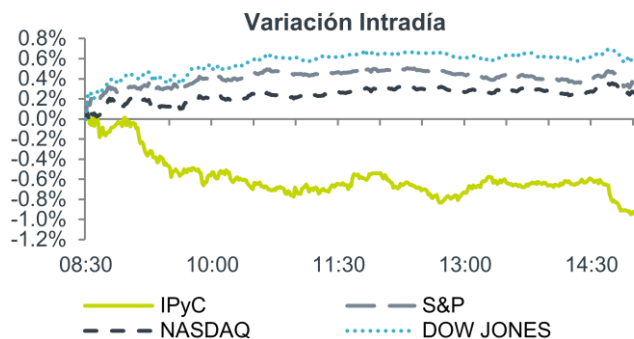
- **FMTY:** Anunció que ha concluido la adquisición de un terreno para la expansión del inmueble industrial denominado "Huasteco Fagor".
- **CEMEX:** Anunció que pagará la segunda exhibición de un dividendo, por USD\$75 millones el 17 de diciembre, es decir USD\$0.004962 por CPO, el último día para adquirir títulos de Cemex con derecho a pago será el 11 de diciembre, con un *dividend yield* 1.41% a precio de cierre del viernes.
- **FORD:** El pasado 6 de diciembre hizo un llamado de seguridad a casi 3,900 unidades Explorer y Lincoln Aviator en la región de Norteamérica, derivado de un problema en la línea de combustible.
- **PG&E:** La empresa alcanzó un acuerdo por USD\$13.5 billones para las víctimas de los incendios forestales.

Negativo

- **ERICSSON:** De acuerdo al departamento de justicia de los EEUU, la empresa pagará más de USD\$1,000 millones, en la resolución de temas de corrupción. va que algunos ejecutivos actuaron de mala fe en algunos mercados.

	Nivel	Var %
Dow Jones	27,991	-0.09
S&P 500	3,144	-0.08
Nasdaq	8,392	-0.10
Asia*	533	-0.12
Emergentes*	43	-0.96

*Cierres



Cambios

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

Con una nueva ronda de aranceles de EU sobre China que comenzará a funcionar a fines de esta semana, la presión sobre los funcionarios de comercio está aumentando para lograr un progreso suficiente en las conversaciones para permitir que ese movimiento se posponga. Recientemente ha habido señales de progreso, pero sigue habiendo confusión sobre cuán cerca están ambas partes de llegar a un acuerdo de fase uno. Un funcionario del Ministerio de Comercio de China dijo que el país espera que las conversaciones puedan producir "resultados satisfactorios". Un impulso adicional a la búsqueda de un acuerdo por parte de Beijing es la inesperada caída en las exportaciones del país el mes pasado.

Es probable que las elecciones británicas del jueves produzcan una mayoría sólida para el primer ministro Boris Johnson, con encuestas que muestran que su Partido Conservador mantiene una ventaja del 10% sobre el principal Partido Laborista de la oposición. Johnson está pasando los últimos días de la campaña en las fortalezas laboristas mientras trata de maximizar su mayoría. En caso de que las encuestas sean precisas, el Reino Unido finalmente debería abandonar la Unión Europea el 31 de enero del próximo año, poniendo fin a la primera etapa del Brexit y comenzando la próxima ronda de negociaciones con la UE sobre acuerdos futuros.

No se espera que la decisión de política monetaria de la Reserva Federal del miércoles produzca ningún cambio en la política, ya que el gran número de empleos de la semana pasada respalda la opinión de los responsables de las políticas de que el mercado laboral en los Estados Unidos sigue siendo fuerte. Si bien tampoco se esperan cambios con respecto a la decisión del Banco Central Europeo del jueves, será una reunión interesante, ya que es la primera con la nueva presidenta Christine Lagarde al frente. Si bien su predecesor, Mario Draghi, comenzó su mandato con sucesivos recortes de tasas, es más probable que se concentre en una revisión estratégica del conjunto de herramientas de la institución.

Con el calendario de esta semana repleto de potenciales eventos que mueven el mercado, los inversionistas se mantienen a la expectativa sin posiciones direccionales claras. Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico subió un 0,4%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,5% arriba. En Europa, el índice Stoxx 600 se mantuvo sin cambios, con los minoristas entre los mejores. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una apertura tranquila y el rendimiento del Tesoro a 10 años en 1.821%.

IPC de noviembre sorprende a la baja, principalmente proveniente de la no subyacente (energía). Inflación general en 2.97% interanual, mientras que subyacente en 3.65%.

La inflación general parece firme en torno al objetivo del 3% de Banxico, mientras que la subyacente muestra una tendencia bajista gradual desde el 3,89% en abril al 3,65% en noviembre. Esto le da a Banxico espacio para continuar recortando, mientras que el ajuste gradual central debería mantener a la mayoría de los miembros de la Junta optando por recortes de 25 pb (en lugar de 50 pb).

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.2870	
Nivel Alto operado o/n	19.2970	
Nivel Bajo operado o/n	19.2460	
Puntos Swap o/n	0.005000	0.005360
Soporte	19.2500	19.1500
Resistencia	19.4000	19.5000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.3435	
EUR/USD	1.1071	

Calendario de Indicadores Económicos

Diciembre								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Sáb. 07								
	- ME	Balanza Comercial- China	Nov. 19	★	Mmdd	38.73	42.54	44.50
Dom. 08								
17:50	MD	PIB - Japón (F)	3T19	★	t/t%	1.80	0.20	0.60
17:50		Balanza Comercial- Japón	Oct. 19	★	Mmdy	254.00	1.10	138.80
Lun. 09								
06:00	MX	Inflación General	Nov. 19	★	a/a%	2.97	3.02	3.00
06:00		Inflación General	Nov. 19	■	m/m%	0.81	0.54	0.82
06:00		Inflación Subyacente	Nov. 19	■	m/m%	0.22	0.25	0.23
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
Mar. 10								
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.
Mier. 11								
-	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		★				
Jue. 12								
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		★				
Vier. 13								
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)		★			
Dom. 15							
-	EEUU	Posible entrada en vigor de nuevos aranceles a China	3T19	★	t/t%	0.20	0.60
*/ 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