

Económico

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

China prevé postergación de tarifas. Funcionarios del país asiático consideran que EEUU retrasaría el aumento de aranceles a importaciones chinas programadas para el 15 de diciembre, conforme avanzan las negociaciones, de acuerdo a reportes. La inflación al consumidor en China, creció ligeramente más de lo esperado durante noviembre (4.5% a/a vs 4.3% esp.), y alcanzó su mayor nivel desde 2012. No obstante, persiste cautela; algunos activos de refugio avanzan (franco suizo +0.2%, oro +0.4%).

Atención a elecciones generales en RU. Algunas encuestas revelaron que los conservadores encabezan las preferencias de cara a las próximas elecciones generales (ver calendario), aunque con una brecha cada vez menor. La libra esterlina se aprecia 0.2% frente al dólar, y es la moneda con mejor desempeño al interior de la cesta de las principales divisas.

Mayor optimismo sobre TMEC. Reportes aseguran que la Administración de D. Trump y los Demócratas de la Cámara de Representantes habrían alcanzado un acuerdo tentativo sobre el TMEC, lo que mejora su perspectiva de ratificación. El día de hoy se reunirán funcionarios de los tres países en México para informar sobre los avances en las negociaciones. El peso borró sus ganancias frente al dólar, y se mantiene sin cambios esta mañana, pese al optimismo sobre el TMEC; el USDMXN tocó un mínimo de \$19.19 en la madrugada.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Ventas Minoristas- ANTAD	■

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Inflación MX Nov.: Rompe 3.00% a/a [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Consumo privado de fiesta en sep. [Ver Nota](#)
- **Econorumbo:** Calendario Diciembre 2019 [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Atención en acuerdo comercial. Los futuros se recuperaron el martes después de que *The Wall Street Journal* informara que hay planes de Estados Unidos para retrasar implementación de aranceles adicionales sobre los productos chinos. El informe agregó que los negociadores estadounidenses han pedido a los funcionarios chinos que se comprometan con algunas compras agrícolas por adelantado antes de avanzar con un acuerdo. Mientras tanto, China quiere que sus compras agrícolas sean proporcionales a la cantidad de aranceles que Estados Unidos retira. Por otra parte los mercados están pendientes del juicio político a Donald Trump y donde hoy se darán a conocer dos cargos por los cuales el presidente sería juzgado.

En Europa los mercados operan a la baja, ante resultados débiles en el Reino Unido con el dato de Producción Industrial y a la espera de las elecciones que se realizarán este jueves.

En México la atención puesta sobre las conversaciones que se están llevando a cabo con el TMEC, donde hoy se reúnen los representantes de Comercio de los Estados Unidos, México y Canadá.

Positivo

- **FORD:** La compañía espera que en 2019 sus pérdidas en el mercado chino se reduzcan respecto a lo observado en 2018, mientras que para 2020 y 2021 también esperan ver mejoras en rentabilidad.

Neutral

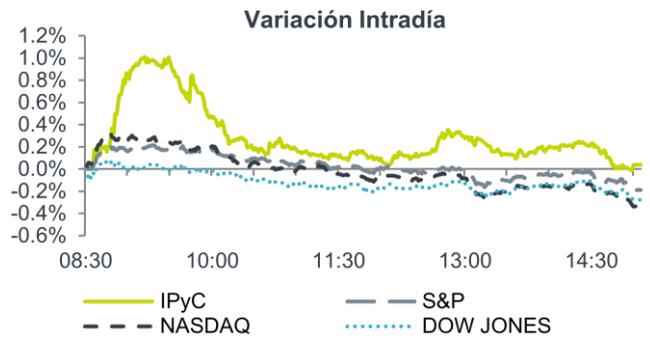
- **COMCAST:** Planea invertir durante los próximos dos años cerca de US\$ 2 billones en su servicio de streaming *Peacock*.
- **MORGAN STANLEY:** Circuló información en torno a que el próximo año podría estar recortando un 2% de sus puestos de trabajo, ante mayor incertidumbre global.

Negativo

- **NETFLIX:** Sus títulos caían previo a la apertura luego de que una correduría bajó la recomendación de las acciones a venta, argumentando que la empresa podría perder consumidores por la competencia.
- **MORGAN STANLEY:** Recibirá una multa de US\$ 22.2 millones debido a que fue acusado de manipulación del mercado de honos en Francia

	Nivel	Var %
Dow Jones	27,953	0.18
S&P 500	3,141	0.22
Nasdaq	8,381	0.31
Asia*	534	0.03
Emergentes*	43	0.08

*Cierres



Cambios

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

Los líderes de los comités de la Cámara que realizan la investigación sobre el presidente Donald Trump anunciarán dos artículos de juicio político en una conferencia de prensa programada para las 8:00 a.m. Uno se centra en el abuso de poder y el otro presenta cargos relacionados con la obstrucción del Congreso, según personas familiarizadas con los procedimientos. Es casi seguro que Trump será absuelto por el Senado, donde los republicanos tienen una mayoría. Por separado, el inspector general del Departamento de Justicia descubrió que la Oficina Federal de Investigaciones actuó correctamente cuando comenzó una amplia investigación sobre el candidato Trump en el período previo a las elecciones de 2016.

Deutsche Bank celebra hoy su primer día para inversionistas en cuatro años mientras el director ejecutivo Christian Sewing intenta convencer al mercado de que su estrategia está encaminada. Dijo que el banco podría ejecutar una de las reestructuraciones más grandes de su historia sin tener que recurrir a los inversionistas para obtener más fondos. Las acciones de Deutsche Bank cayeron en el mercado alemán. Por otro lado, Morgan Stanley ha sido multado con 20 millones de euros (\$ 22.1 millones de usd) por los reguladores franceses que acusan a la empresa de manipular los mercados de bonos del país.

El Reino Unido no logró producir ningún crecimiento en el tercer trimestre, dejando al país en camino para una expansión de poco más del 1% este año a medida que la incertidumbre del Brexit sigue haciendo estragos. Es poco probable que el débil resultado cambie el impulso detrás de la campaña del primer ministro Boris Johnson para obtener una mayoría general en el Parlamento en las elecciones del jueves. Para los mercados, parece que incluso una victoria de Johnson no sería suficiente para dar un nuevo impulso a la libra.

Los inversionistas se mantienen cautelosos a medida que se agota el plazo para la próxima ronda de aranceles de China con las monedas manteniendo un rango muy acotado a la espera de mayores noticias. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacífico cayó un 0.2%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0.1% más abajo. En Europa, el índice Stoxx 600 había caído un 0,8%, y los futuros del S&P 500 apuntaban a algunas ventas con el rendimiento del Tesoro a 10 años en 1.816%.

Las operaciones de liquidez de la Fed de Nueva York de ayer hicieron poco para calmar las preocupaciones pendientes sobre la salud del mercado de repos de EU, con las tres subastas suscritas en exceso. El próximo punto crítico es el lunes 16 de diciembre cuando el Tesoro distribuya la nueva deuda de Estados Unidos a los inversionistas, también el día después de que se puedan implementar nuevas tarifas en China. Uno de los grandes problemas en el mercado en este momento es la continua caída de los niveles de efectivo en los bancos, lo que hace más probable una crisis de liquidez hacia fines de año. Zoltan Pozsar, analista de Credit Suisse, advirtió que esto podría conducir a un aumento en los rendimientos del Tesoro.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.2350	
Nivel Alto operado o/n	19.2358	
Nivel Bajo operado o/n	19.2100	
Puntos Swap o/n	0.005000	0.006150
Soporte	19.2000	19.1000
Resistencia	19.3000	19.4500
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.2851	
EUR/USD	1.1077	

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	■	%	3.54	3.40	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Nominal	3a	■	%	6.76	6.62	n.d.	
10:30 EEUU	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	1.52	1.56	n.d.	
10:30	Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	1.52	1.57	n.d.	
12:00	Subasta Tasa Real	3a	■	%	1.632	1.63	n.d.	
19:30 ME	Inflación al Consumidor - China	Nov. 19	★	a/a%	4.50	3.80	4.30	
19:30	Inflación al Productor- China	Nov. 19	■	a/a%	-1.40	-1.60	-1.50	
Mar. 10								
08:05 MX	Salarios Nominales	Nov. 19	★	a/a%	5.60	4.10	n.d.	
09:00	Reservas Internacionales	06 Dic. 19	■	Mmdd		180.60	n.d.	
-	Ventas Minoristas- ANTAD	Nov. 19	■	a/a%		2.10	n.d.	
-	Creación de Empleo Formal- IMSS	Nov. 19	■	Miles		160.00	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 Depósito)	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

*/						Market Movers
Bloomberg			Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+			
P:						★ Alto
Preliminar			MD: Mercados Desarrollados			★ Medio
R: Revisión del dato preliminar			ME: Mercados Emergentes			■ Bajo
F: Final						

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 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