

Económico

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

Fed mantendría tasas hoy. La curva de rendimientos en EEUU presenta bajas en los nodos de mediano y largo plazo, en un entorno de incertidumbre sobre la guerra comercial (D. Trump se reuniría con equipo de negociadores mañana), así como en función del dato de inflación por arriba de lo esperado y a la espera del anuncio de la Fed, para la cual no se esperan ajustes en las tasas, pero será relevante la actualización de pronósticos y el tono del comunicado. Otros activos de refugio también responden a una mayor demanda (oro +0.2%).

Sorprende inflación EEUU (2.1% a/a vs. 2.0% esperado). El índice general se presionó a su mayor nivel en un año ante mayores precios de energéticos; el subyacente, se mantuvo en 2.3%, por encima de la meta de la Fed (2.0%). Se espera que el crecimiento en el consumo y la fuerza del dólar mantengan estabilidad en los precios hacia adelante.

Mañana elecciones RU. La libra esterlina no presenta cambios frente al dólar, pese a conocerse encuestas en las que se reduce la mayoría que obtendría el partido del PM, generando preocupación sobre la viabilidad de lograr un *Brexit* ordenado el 31 de enero.

Optimismo tras cambios en T-MEC. El USDMXN retrocede 5 cts. y se cotiza en \$19.21 después de que ayer se firmaran modificaciones al acuerdo en temas como empleo, medicamentos y medio ambiente, lo que abre la posibilidad de que los Demócratas en la Cámara Baja de EEUU apoyen la ratificación del Tratado. Senadores señalaron que la votación en su cámara podría ser hasta enero.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:30	Inventarios de Petróleo	★
13:00	Anuncio Política Monetaria Fed	★
13:30	Presidente Fed - J. Powell	★

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@vepormas.com | Alejandra Vargas evargas@vepormas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepormas.com

Última reunión del año de la Fed. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses se centran con movimientos mixtos a la espera del anuncio de política monetaria por parte de la Fed, que se realizará a las 13:00. Los inversionistas no esperan ningún cambio en la tasa, pero estarán atentos de la conferencia J.Powell y lo que comente respecto a las perspectivas de la economía que se extenderán hasta el 2022, así como a la proyección de tasas de interés en el mediano plazo. En la parte comercial los mercados siguen bajo la incertidumbre respecto al incremento de aranceles a China a partir del 15 de diciembre, ante la falta de un acuerdo comercial entre EEUU - China.

En Europa los mercados permanecen con variaciones positivas, a la espera de que se realicen los comicios electorales este 12 de diciembre, las encuestas muestran que el primer ministro Boris Johnson sigue en la mayoría de las encuestas.

En México prevalece el entusiasmo por la firma del acuerdo para la ratificación del T-MEC

Positivo

- **ARAMCO:** En su primer día de cotizaciones los títulos de la petrolera saudí subían 10%, llevando la valuación de la compañía a US\$1.88 trillones.
- **CREAL:** Anunció la suscripción de una línea de crédito con el Banco Interamericano de Desarrollo por un monto de USD\$50 millones, a un plazo de 5 años. Los recursos se utilizarán para impulsar el segmento de arrendamientos a Pymes lideradas por mujeres.
- **AT&T:** Iniciará una recompra de acciones por un monto de USD\$4 billones, esperan retirar 100 millones de acciones durante el 1T20.
- **ANTAD:** Durante noviembre las ventas mismas tiendas de las empresas afiliadas al organismo aumentaron 5.7% a/a, mientras que las ventas totales crecieron 10.0% a/a.

Negativo

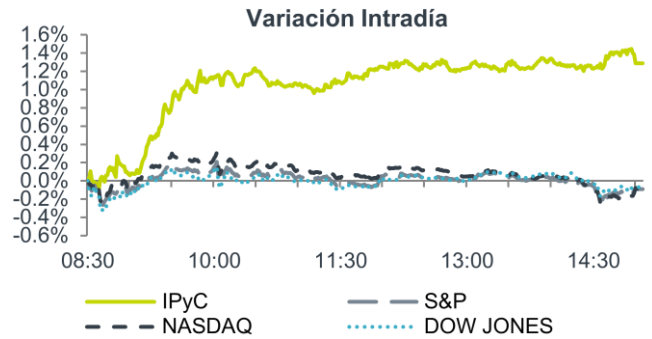
- **HOME DEPOT:** Espera un crecimiento en ventas para 2020 de 3.5% - 4.0%, cifra por debajo de lo esperado por el consenso.
- **AMERICAN EAGLE:** Su expectativa de ventas para el 4T19 quedó por debajo de lo esperado. La empresa comentó que la menor demanda de su principal marca la ha llevado a ofrecer mayores descuentos.

Día de entrada Dividendos: CEMEX P\$0.10 DY: 1.43%

*DY dividend yield con precio de cierre día anterior.

	Nivel	Var %
Dow Jones	27,878	-0.14
S&P 500	3,138	0.07
Nasdaq	8,379	0.18
Asia*	534	-0.27
Emergentes*	43	-0.39

*Cierres



Cambios

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

Ningún economista encuestado por Bloomberg espera que la Reserva Federal anuncie un cambio en las tasas de interés el día de hoy. Para los inversionistas, la decisión tendrá que ver con las perspectivas, con el Comité Federal de Mercado Abierto actualizando su pronóstico de tasas hasta 2022. El presidente Jerome Powell dará una conferencia de prensa, donde se espera que mantenga su reciente tono optimista de expansión económica.

Saudi Aramco se convirtió en la empresa pública más valiosa del mundo después de recaudar \$ 25.6 mil millones en su salida a bolsa récord y saltar el límite diario del 10% cuando las acciones comenzaron a cotizarse, lo que le dio al productor de petróleo un valor de mercado de \$ 1.88 billones. La decisión de cotizar en la bolsa de valores de Riad empujó a la bolsa regional a los 10 mejores del mundo. Hay muchas cosas inusuales sobre la OPV, entre las cuales se encuentra la pequeña flotación libre que dará a los accionistas poca o ninguna opinión sobre cómo La empresa está dirigida.

Los líderes del partido en el Reino Unido están haciendo recorridos marginales en el último día de campaña antes de las elecciones de mañana. Una encuesta clave publicada ayer mostró que aunque el primer ministro Boris Johnson con una mayoría general, su liderazgo se está reduciendo. La libra cayó después de que se lanzó la encuesta. Los activistas contra el Brexit están poniendo sus esfuerzos en una campaña de votación táctica con la esperanza de evitar que el Partido Conservador de Johnson obtenga la mayoría.

Los inversionistas de renta variable no están tomando grandes decisiones mientras esperan que se desarrollen los eventos comerciales, monetarios y políticos en los próximos días. Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico ganó un 0,3%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,3% más bajo. En Europa, el índice Stoxx 600 había caído un 0.2% en una sesión bastante moderada. Los futuros del S&P 500 apuntan a una pequeña pérdida en la apertura, el rendimiento del Tesoro a 10 años es de 1.816% y el oro está arriba.

A pesar de los titulares que vimos el día ayer relacionados con la firma del T-MEC, el mercado local ya lo tiene descontado y no reacciona de gran manera, operando en un rango acotado de 19.22 a 19.25.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.2110	
Nivel Alto operado o/n	19.2673	
Nivel Bajo operado o/n	19.2170	
Puntos Swap o/n	0.005000	0.008490
Soporte	19.2000	19.1000
Resistencia	19.3000	19.4500
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.2831	
EUR/USD	1.1081	

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	180.47	180.60	n.d.
	-	Ventas Minoristas- ANTAD	Nov. 19	■	a/a%	5.70	2.10	n.d.
	12:00 EEUU	Subasta Tasa Real	10a	■	%	1.84	1.81	n.d.
Mier. 11								
	- MX	Creación de Empleo Formal- IMSS	Nov. 19	■	Miles		160.00	n.d.
	06:00 EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	06 Dic. 19	■	s/s%	3.80	-9.20	n.d.
	07:30	Inflación General	Nov. 19	★	m/m%	0.30	0.40	0.20
	07:30	Inflación General	Nov. 19	★	a/a%	2.10	1.80	2.00
	07:30	Inflación Subyacente	Nov. 19	★	m/m%	0.20	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:							
Preliminar							MD: Mercados Desarrollados
R: Revisión del dato preliminar							ME: Mercados Emergentes
F: Final							★ 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	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 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
---------------------	---------------------	-------------------------