

Económico

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

Optimismo por Brexit y guerra comercial. Responde favorablemente la demanda por activos de riesgo a los resultados de las elecciones en el Reino Unido (el partido del PM británico obtiene la mayoría en las elecciones de ayer; alta probabilidad de Brexit ordenado el 31 de enero) y reportes de una propuesta de EEUU a China que recortaría aranceles vigentes y evitaría la entrada de una nueva ronda el domingo. La libra esterlina (+1.6%) y divisas emergentes avanzan frente al dólar (won surcoreano +1.3%, yuan chino +0.2%, real brasileño +0.2%); el precio del petróleo sube 0.9% (WTI).

Crecen ventas al menudeo EEUU menos a lo esperado en noviembre (0.2% vs. 0.5% m/m). Crecieron por segundo mes; gran parte del avance se debió a mayores precios de gasolin. Excluyendo elementos volátiles, la expansión fue de 0.1%. El índice dólar pierde 0.2% y la curva de rendimientos se presiona a la baja en los nodos de mediano y largo plazo, ante las noticias comerciales (10 años -1.0 pb.).

Se debilita industria, empleo formal en México. La actividad industrial cayó 3.0% a/a y 1.1% m/m en noviembre; mensualmente, todos sus componentes se contrajeron, aunque el desempeño de la manufactura (-2.1%) pudo haber sido afectado por la huelga de GM en EEUU. Noviembre registró 76 mil nuevos empleos formales, 25.1% menos que hace un año.

Senado MX aprueba cambios al T-MEC. Falta que EEUU y Canadá aprueben el acuerdo, con los cambios en materia de empleo, farmacéutica, medio ambiente y reglas de origen para el acero y aluminio. El Acuerdo entraría en vigor 90 días tras ser ratificado por los tres congresos. Es posible que el USDMXN siga asimilando el fin de la negociación del Tratado, así como un mayor optimismo por el Brexit y la Guerra Comercial; el USDMXN baja 3 cts. y se cotiza en \$19.03.

Eventos Relevantes Para Hoy:

| Hora | Evento | Relevancia |
|-------|---|------------|
| 09:00 | Expectativas del Sector Privado- Banxico (MX) | ★ |
| 10:00 | Presidente Fed NY - J. Williams (MX) | ★ |

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** TMEC se ratificaría con cambios [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Fed confirma pausa: Tasa sin cambios [Ver Nota](#)
- **Inflación CDMX BX+:** Poca presión en noviembre [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Mantienen esperanzas sobre acuerdo "Fase 1". Los futuros de los índices de accionarios estadounidenses registran movimientos alcistas, ante las señales que indican una mayor posibilidad de que China y EEUU alcancen un acuerdo, previo a la entrada en vigor de aranceles este 15 de diciembre. En ese sentido, EEUU suspendería algunas tarifas a China mientras que este último compraría más bienes agrícolas a EEUU; sin embargo, China ha realizado una publicación al respecto. En Europa, los mercados accionarios registran alzas luego de la victoria de B. Johnson en las elecciones británicas, lo que le daría al Primer Ministro la posibilidad de lograr la salida de Reino Unido de la Unión Europea en un plazo menor a dos meses. En Asia, los mercados registran alzas ante la expectativa de la firma del acuerdo "Fase 1".

Positivo

- **GAP:** La SCT aprobó el programa maestro de desarrollo y las tarifas en México para el período 2020-2024. Asimismo, la autoridad de aviación en Jamaica también autorizó un programa para el mismo período.
- **SAMSUNG:** Anunció que ha vendido 1 millones de unidades de su nuevo modelo Galaxy Fold, el cual tiene un precio de USD\$2,000.
- **AIRBNB:** Pagará USD\$2 B en impuestos, lo que reitera su compromiso de ayudar a la recaudación de los mismos, cooperando con los gobiernos locales en donde opera, esperando realizar su IPO el próximo año.

Neutral

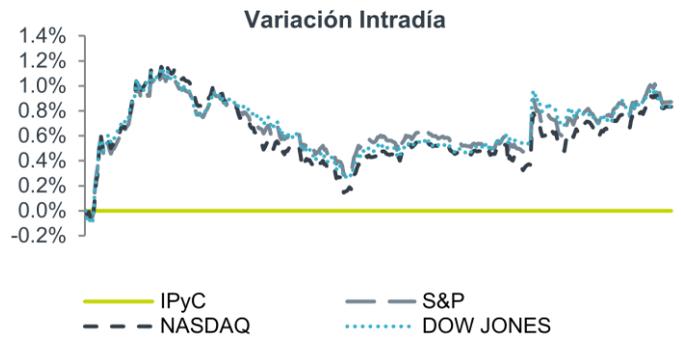
- **AT&T:** Anunció que ya se encuentra en funcionamiento su red 5G en 10 mercados, entre ellos Los Ángeles y San Diego.
- **ORACLE:** Reportó utilidades de USD\$0.90 por acción, dos centavos por arriba de los estimados; sin embargo, los ingresos salieron muy por debajo de estos.
- **COSTO:** Los ingresos quedaron por debajo de lo esperado derivado de una desaceleración en sus ventas por medios electrónicos. Las utilidades logran superar los estimados por un centavo, cerrando en USD\$1.73 por acción.

Negativo

- **FINN13:** Dio a conocer indicadores operativos correspondientes al mes de noviembre en donde para los hoteles con más de 12 meses de operación los ingresos por hospedaje cayeron 6.7% a/a, la tarifa -2.7% a/a y el ingreso por habitación -7.0% a/a. La ocupación se ubicó en 64.2% disminuyendo 3pp a/a.
- **LALA:** Anunció que Mauricio Leyva dejará su cargo como director general a partir del 31 de diciembre. El puesto será asumido de forma interina por Arquímedes Celis, quien ocupó el cargo de 2001 a 2015.

| | Nivel | Var % |
|-------------|--------|-------|
| Dow Jones | 28,203 | 0.27 |
| S&P 500 | 3,174 | 0.21 |
| Nasdaq | 8,490 | 0.30 |
| Asia* | 544 | -0.23 |
| Emergentes* | 44 | 0.91 |

*Cierres



Cambios

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

El presidente Donald Trump firmó el acuerdo comercial fase uno con China, una medida que evita la imposición de aranceles adicionales a la nación asiática que entrarían en vigencia el domingo. Aunque los términos han sido acordados, el texto legal aún no se ha formalizado, según personas familiarizadas con el asunto. Tampoco ha habido confirmación oficial de la Casa Blanca de que se haya hecho un acuerdo, mientras que los medios chinos sugieren que aún puede haber más trabajo por hacer.

El primer ministro británico, Boris Johnson, ganó una mayoría rotunda en las elecciones de ayer, con su partido conservador ganando 47 escaños para llegar a 364, mientras que el principal partido laborista opositor perdió 59 en el parlamento que tiene 650 escaños. La reacción del mercado al resultado ha sido muy positiva, con el salto de la libra y el índice FTSE 250 subiendo a un récord. Entre los mayores ganadores se encuentran los servicios públicos del Reino Unido, con la fuerte derrota laborista que elimina el riesgo de nacionalizaciones en el sector. Jeremy Corbyn anunció que se retirará como líder de la oposición laborista.

El Banco de la Reserva Federal de Nueva York está listo para combatir cualquier riesgo de liquidez de fin de año a medida que continúan las preocupaciones sobre la financiación en el mercado de repos. El banco dijo que llevará a cabo acuerdos de recompra adicionales que llevarían su apoyo de liquidez al mercado a más de medio billón de dólares hasta fin de año. El presidente Jerome Powell dijo el miércoles que la Fed estaría dispuesta a extender su gestión de reservas más allá de las compras actuales de Treasuries, si fuera necesario.

El acuerdo comercial y los resultados de las elecciones en el Reino Unido han dado un impulso a las acciones de todo el mundo. Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico ganó un 1,5%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 1,6% para alcanzar su nivel más alto desde octubre de 2018. En Europa, el índice Stoxx 600 había aumentado un 1,8%. Los futuros del S&P 500 apuntan a un buen comienzo del día, el rendimiento del Treasury a 10 años fue de 1.892% y el oro se mantuvo estable.

La moneda local se sigue fortaleciendo después de buenas noticias en los avances en la guerra comercial entre China y Estados Unidos así como la aprobación del T-MEC lo que le da tranquilidad al mercado.

| USD/MXN | | |
|------------------------|----------|----------|
| USD/MXN | Niveles | |
| Actual | 19.0220 | |
| Nivel Alto operado o/n | 19.0630 | |
| Nivel Bajo operado o/n | 18.9920 | |
| Puntos Swap o/n | 0.005000 | 0.010500 |
| Soporte | 19.2000 | 19.1000 |
| Resistencia | 19.3000 | 19.4500 |
| Otros Activos | | |
| Instrumento | Nivel | |
| EUR/MXN | 21.2630 | |
| EUR/USD | 1.1173 | |

Calendario de Indicadores Económicos

| Diciembre | | | | | | | | |
|-----------------|------|---|------------|---------|--------|------------|----------|----------------------|
| | País | Indicador | Periodo | Impacto | Unidad | Cifra Obs. | Anterior | Pronóstico Consenso* |
| Vier. 13 | | | | | | | | |
| 09:00 | MX | Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Banxico | | ★ | | | | |
| 07:30 | EEUU | Ventas Minoristas | Nov. 19 | ★ | m/m% | 0.20 | 0.40 | 0.50 |
| 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 |
| 20:00 | ME | Producción Industrial - China | Nov. 19 | ■ | a/a% | | 4.70 | 5.00 |
| 20:00 | | Ventas Minoristas - China | Nov. 19 | ■ | a/a% | | 7.20 | 7.60 |
| Lun. 16 | | | | | | | | |
| - | MX | No se esperan indicadores | | | | | | |
| 07:30 | EEUU | Índice de Manufactura Empire | Dic. 19 | ■ | m/m% | | 2.90 | 5.00 |
| 08:45 | | Índice PMI Manufactura (P) | Dic. 19 | ★ | Puntos | | 52.60 | 52.80 |
| 08:45 | | Índice PMI Servicios (P) | Dic. 19 | ★ | Puntos | | 51.60 | 52.00 |
| 10:30 | | Subasta Tasa Nominal | 3m | ■ | % | | 1.52 | n.d. |
| 10:30 | | Subasta Tasa Nominal | 6m | ■ | % | | 1.52 | n.d. |
| 02:30 | MD | Índice PMI Manufactura- Alemania (P) | Dic. 19 | ■ | Puntos | | 44.10 | 45.00 |
| 03:00 | | Índice PMI Manufactura- Eurozona (P) | Dic. 19 | ■ | Puntos | | 45.90 | 46.40 |
| Mar. 17 | | | | | | | | |
| 09:00 | MX | Reservas Internacionales | 13 Dic. 19 | ■ | Mmdd | | 180.47 | n.d. |
| 11:30 | | Subasta Tasa Nominal | 20a | ■ | % | | 7.17 | n.d. |
| 07:00 | EEUU | Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (sin voto) | | ★ | | | | |
| 07:30 | | Inicios de Casas | Nov. 19 | ★ | m/m% | | 3.80 | 2.00 |
| 07:30 | | Permisos de Construcción | Nov. 19 | ★ | m/m% | | 5.00 | -4.20 |
| 08:15 | | Producción Industrial | Nov. 19 | ★ | m/m% | | -0.80 | 0.80 |
| 11:30 | | Presidente Fed Boston - E. Rosengren (con voto) | | ★ | | | | |
| 11:30 | | Presidente Fed NY - J. Williams (con voto) | | ★ | | | | |
| 04:00 | MD | Balanza Comercial- Eurozona | Oct. 19 | ★ | Mmdd | | 18.30 | n.d. |
| 17:50 | | Balanza Comercial- Japón | Nov. 19 | ★ | Mmdy | | 15.70 | n.d. |
| Mier. 18 | | | | | | | | |
| - | MX | No se esperan indicadores | | | | | | |
| 04:15 | EEUU | Junta Gobernadores Fed - L. Brainard (con voto) | | ★ | | | | |
| 06:00 | | Aplicaciones de Hipotecas | 13 Dic. 19 | ■ | s/s% | | 3.80 | n.d. |
| 09:30 | | Inventarios de Petróleo | 13 Dic. 19 | ★ | Mdb | | 822.00 | n.d. |
| 11:40 | | Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto) | | ★ | | | | |
| 02:30 | MD | Presidenta BCE - C. Lagarde | | ★ | | | | |
| 03:30 | | Inflación al Consumidor- Reino Unido | Nov. 19 | ■ | a/a% | | 1.50 | n.d. |
| 04:00 | | Inflación al Consumidor-Eurozona (F) | Nov. 19 | ■ | a/a% | | 0.70 | 0.70 |
| Jue. 19 | | | | | | | | |
| 13:00 | MX | Anuncio de Política Monetaria de Banxico | 19 Dic. 19 | ★ | % | | 7.50 | 7.25 |
| - | | Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex | | ★ | | | | |
| 07:30 | EEUU | Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo | 14 Dic. 19 | ■ | Miles | | n.d. | n.d. |
| 09:00 | | Ventas de Casas Pendientes | Nov. 19 | ■ | m/m% | | 1.90 | -0.60 |
| 09:00 | | Subasta Tasa Nominal | 4s | ■ | % | | n.d. | n.d. |
| 09:00 | | Subasta Tasa Nominal | 8s | ■ | % | | n.d. | n.d. |
| 12:00 | | Subasta Tasa Nominal | 5a | ■ | % | | 0.05 | n.d. |
| 06:00 | MD | Anuncio de Política Monetaria Banco de Inglaterra | Dic. 19 | ★ | % | | 0.75 | 0.75 |
| Vier. 20 | | | | | | | | |

| | | | | | | | |
|-------|------|--|---------|---|--------|-------|------|
| 06:00 | MX | Ventas Minoristas INEGI | Oct. 19 | ■ | a/a% | 2.40 | n.d. |
| 07:30 | EEUU | PIB (T) | 3T19 | ★ | t/t% | 2.10 | 2.10 |
| 07:30 | | Consumo Personal (T) | 3T19 | ★ | t/t% | 2.90 | n.d. |
| 07:30 | | Deflactor del PIB (T) | 3T19 | ■ | t/t% | 1.80 | 1.80 |
| 09:00 | | Ingreso Personal | Nov. 19 | ★ | m/m% | 0.00 | 0.30 |
| 09:00 | | Consumo Personal | Nov. 19 | ★ | m/m% | 0.30 | 0.50 |
| 09:00 | | Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F) | Dic. 19 | ★ | Puntos | 99.20 | n.d. |
| 03:30 | MD | PIB- Reino Unido (F) | 3T19 | ★ | a/a% | 1.00 | n.d. |
| 09:00 | | Confianza del Consumidor- Eurozona (P) | Dic. 19 | ■ | % | -7.20 | n.d. |

*/ 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 |
|--------------|--|---|-------------------------------------|
| 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 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