

Económico

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

Mejora señal industrial en China, Europa. El PMI de manufactura para la Eurozona en noviembre se revisó de 43.8 a 44.1 pts. en noviembre, pero se mantiene en terreno contractivo; en China, el índice regresó a terreno expansivo (50.2 pts.) por primera vez en siete meses. Pese a que D. Trump indicó que reactivará aranceles al acero y aluminio contra Brasil y Argentina, el precio de materias primas, como el petróleo (+1.9%, WTI) y el cobre (+0.4%), avanza. Pese al avance de otros activos de riesgo y al retroceso de 0.1% del índice dólar, el USDMXN se presiona 2 cts. y se cotiza en \$19.55.

Expectativa de récord en Black Friday. Señales de un sólido consumo hacia el final del año en EEUU generan optimismo sobre el crecimiento económico en ese país. Ante ello y menores temores de desaceleración global, baja la demanda por activos de refugio, por lo que el rendimiento del *treasury* a 10 años sube 5.9 pb., no obstante que D. Trump exigió de nuevo a la Fed a bajar las tasas de interés.

Finanzas públicas MX. El balance primario a octubre alcanzó 296.5 Mmdp (191.4 Mmdp programado). Destacan menores ingresos a lo programado por ISR (45.8 Mmdp) e IVA (50.9 Mmdp), ante menor crecimiento económico; el subejercicio del gasto público ascendió a 155.3 Mmdp.

A seguir. Esta semana será relevante el dato ISM manufactura (hoy), cifras de empleo para noviembre en (viernes), el posible anuncio de aranceles contra Francia y la reanudación de actividades en el Congreso, en EEUU; en México, cifras de remesas y manufactura (hoy), e inversión fija bruta de septiembre (viernes).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Remesas (MX)	■
09:00	Encuesta de Expectativas Banxico (MX)	★
09:30	Índice PMI Manufactura (MX)	■
08:45	Índice PMI Manufactura (EEUU)	★
09:00	ISM Manufactura (EEUU)	★
-	Deliberación sobre nuevos aranceles a Francia (EEUU)	★

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

Grandes expectativas para Cyber Monday. En EEUU los mercados iniciaron la semana de forma mixta tras el anuncio realizado por el presidente de los EEUU, con respecto a los aranceles al acero y aluminio provenientes de Brasil y Argentina. Por otro lado, derivado de las ventas Black Friday, las ventas en línea durante el fin de semana incrementaron 19.6%, y el día de hoy se llevará a cabo la *promoción Cyber Monday* en donde se espera las ventas superen lo estimado. En la semana la atención seguirá en noticias sobre el tema comercial (EEUU-China).

En China el PMI se ubicó por arriba de lo esperado y cerró la jornada en terreno positivo. En Europa también se revelaron datos de PMI manufacturero, mejor a lo esperado. En México, el día de ayer se dio a conocer el primer informe de gobierno de la administración actual.

Positivo

- **SECTOR CONSUMO:** De acuerdo con *Adobe Analytics* las ventas en línea en EEUU aumentaron 19.6% a/a a USD\$7.4b en el Black Friday, marcando la mayor captura de ingresos para el día de ofertas.
- **DISNEY:** La película *Frozen II* obtuvo USD\$124 mn a nivel nacional durante el fin de semana de Acción de Gracias, convirtiéndose en la película más taquillera de la historia durante el fin de semana de acción de gracias en los EEUU. *Frozen II* también recaudó otros USD\$249 mn en la taquilla mundial, lo que resultó en una cuenta global de USD\$738 mn.

Neutral

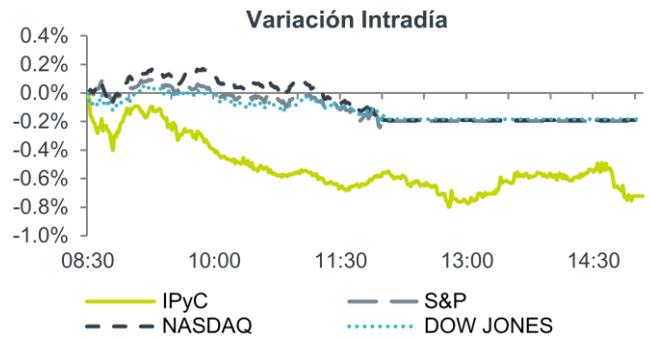
- **BANCOS:** Según cifras de la CNBV durante octubre la cartera de la Banca Comercial vio un aumento de 4.0% a/a, con un índice de morosidad de 2.3%. Por tipo de crédito, se registraron las siguientes variaciones a/a: empresarial +5.0%, gubernamental -9.0%, consumo +6.1% y vivienda +11.2%.
- **GFNORTE:** Llegó a un acuerdo con pensiones SURA, en donde ésta última cede su negocio de rentas vitalicias a Pensiones Banorte. La transacción está pendiente de aprobaciones regulatorias mientras que el precio será fijado al cierre de contrato.
- **SAUDI ARAMCO:** Circuló en medios información sobre que un posible recorte en la producción por parte de la OPEO, podría impulsar los precios del petróleo, lo que podría resultar favorable previo a la oferta pública de Saudi Aramco.

Día de entrada Dividendos: KIMBER (4/4) P\$0.39 DY: 1.03%

*DY dividend yield con precio de cierre día anterior.

	Nivel	Var %
Dow Jones	28,112	0.14
S&P 500	3,148	0.14
Nasdaq	8,425	0.09
Asia*	530	0.18
Emergentes*	43	2.01

*Cierres



Cambios

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

La primera represalia de China al proyecto de ley estadounidense que apoya los movimientos prodemocráticos en Hong Kong ha evitado cualquier avance relacionada con el acuerdo Fase Uno. Una portavoz del Ministerio de Relaciones Exteriores dijo que se impondrían sanciones a las organizaciones de derechos humanos de los EU que operan en la ciudad, mientras que las visitas al puerto de Hong Kong por parte de los barcos de la Marina de los EU se suspenderían. La declaración prometía que China tomaría "más acciones necesarias" sin indicar cuáles podrían ser. Mientras tanto, la segunda economía más grande del mundo puede estar en camino hacia una producción más fuerte después de que el índice Industrial de Caixin subiera a 51.8.

A través de su abogado, el presidente Donald Trump dijo que no participará en la primera audiencia de juicio político del panel del Comité Judicial de la Cámara éste miércoles, mientras mantiene abierta la opción de estar representado en futuras sesiones. Pat Cipollone, abogado del presidente, dijo que todo el proceso ha sido injusto para Trump. Las audiencias de esta semana darán a los demócratas la oportunidad de convertir semanas de testimonio en una narrativa para ganarse a los votantes, al tiempo que les permitirá a los republicanos defender al presidente. Mientras tanto, Trump viaja a Londres para una cumbre de la OTAN.

Hubo más señales de que la coalición gobernante de la canciller alemana, Angela Merkel, podría estar entrando en sus últimos días durante el fin de semana cuando los socialdemócratas eligieron a los críticos del gobierno Norbert Walter-Borjans y Saskia Esken como nuevos líderes del partido. El partido CDU de Merkel dijo que no habría renegociación de los términos de su alianza, y agregó que el SPD puede renunciar al gobierno si no puede aceptar eso. En el Reino Unido, la campaña para las elecciones del 12 de diciembre se centra en la seguridad después del ataque terrorista de la semana pasada en Londres que dejó dos víctimas muertas.

Los datos industriales positivos de China, junto con cifras europeas mejores de lo previsto, están dando un impulso a las acciones. Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico subió un 0,5%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,9% arriba. En Europa, el índice Stoxx 600 fue 0.4% más alto, con los mineros y las compañías petroleras entre los de mejor desempeño. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una ganancia en la apertura y el rendimiento del Tesoro a 10 años en 1.848%. Las monedas a pesar de las sanciones de China a EU por la ley que apoya a los manifestantes en Hong Kong, se mantienen a la expectativa de la reacción de EU sobre las negociaciones del acuerdo Fase Uno, apoyados por los datos industriales mejor a lo esperado en China.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.5770	
Nivel Alto operado o/n	19.5921	
Nivel Bajo operado o/n	19.5300	
Puntos Swap o/n	0.005000	0.005290
Soporte	19.5000	19.4000
Resistencia	19.6000	19.7000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.5704	
EUR/USD	1.1024	

Calendario de Indicadores Económicos

Diciembre									
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Dom. 01									
	19:45	ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Nov. 19	■	Puntos	51.80	51.70	51.30
Lun. 02									
	09:00	MX	Remesas	Oct. 19	■	Mmdd	3080.80		n.d.
	09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Banxico		★				
	09:30		Índice PMI Manufactura	Nov. 19	■	Puntos	50.40		n.d.
	12:00		IMEF Manufacturero	Nov. 19	■	Puntos	46.70		n.d.
	12:00		IMEF No Manufacturero	Nov. 19	■	Puntos	48.10		n.d.
	08:45	EEUU	Índice PMI Manufactura (F)	Nov. 19	★	Puntos	52.20		52.20
	09:00		ISM Manufactura	Nov. 19	★	Puntos	48.30		49.50
	09:00		Gasto en Construcción	Nov. 19	■	m/m%	0.50		0.40
	10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	1.56		n.d.
	10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	1.58		n.d.
	-		Deliberación sobre nuevos aranceles a Francia		★				
	-		Termina receso legislativo		★				
	02:55	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Nov. 19	■	Puntos	44.10	43.80	43.80
	03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Nov. 19	■	Puntos	46.90	46.60	46.60
	08:00		Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
Mar. 03									
	09:00	MX	Reservas Internacionales	29 Nov. 19	■	Mmdd	180.56		n.d.
	11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%	3.36		n.d.
	11:30		Subasta Tasa Nominal	10a	■	%	6.87		n.d.
	10:30	EEUU	Subasta Tasa Nominal	52s	■	%	1.57		n.d.
	-		Ventas de Vehículos Totales	Nov. 19	■	Mda	16.55		16.85
Mier. 04									
	06:00	MX	Ventas de Vehículos- AMIA	Nov. 19	■	Mda	107.09		n.d.
	06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	29 Nov. 19	■	s/s%	1.50		n.d.
	07:15		Creación de Empleo Privado ADP	Nov. 19	★	Miles	125.00		140.00
	08:45		Índice PMI Servicios (F)	Nov. 19	★	Puntos	51.60		51.60
	09:00		Junta Gobernadores Fed - R. Quarles (con voto)		★				
	09:30		Inventarios de Petróleo	29 Nov. 19	★	Mdb	1.57		n.d.
Jue. 05									
	06:00	MX	Confianza del Consumidor	Nov. 19	■	Puntos	43.90		n.d.
	-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex		★				
	07:30	EEUU	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	30 Nov. 19	■	Miles	213.00		n.d.
	07:30		Balanza Comercial	Oct. 19	★	Mmdd	-52.50		-48.90
	09:00		Junta Gobernadores Fed - R. Quarles (con voto)		★				
	09:00		Órdenes de Bienes Durables (F)	Oct. 19	★	m/m%	0.60		n.d.
	09:00		Órdenes a Fábricas	Oct. 19	■	m/m%	-0.60		0.10
	10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%	1.62		n.d.
	10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%	1.57		n.d.
	04:00	MD	PIB- Eurozona (F)	3T19	★	a/a%	1.20		1.20
Vie. 06									
	06:00	MX	Producción de Vehículos- AMIA	Nov. 19	■	Mda	311.15		n.d.
	06:00		Inversión Fija Bruta	Sep. 19	★	a/a%	-4.30		n.d.
	-		Ventas Minoristas- ANTAD	Nov. 19	■	a/a%	2.10		n.d.
	-		Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interno	Sep. 19	★	a/a%	-0.50		n.d.
	07:30	EEUU	Nóminas no Agrícolas	Nov. 19	★	Miles	128.00		190.00

07:30	Tasa de Desempleo	Nov. 19	★	%	3.60	3.60
07:30	Salarios Nominales	Nov. 19	★	a/a%	3.00	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%	-4.30	-3.50

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