

Económico

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

Hoy se firmará el acuerdo comercial EEUU – China. Aunque los detalles del acuerdo se darán a conocer hoy, reportes aseguran que los aranceles a importaciones chinas se mantendrían vigentes hasta después de las elecciones presidenciales en EEUU, y que todo intento por reducirlos estará sujeto al cumplimiento de China a los términos del acuerdo comercial “Fase 1”.

Inflación al consumidor en RU, en mínimos desde 2016. En diciembre creció a tasa anual por debajo de lo previsto (1.3% vs 1.5% esp.), su alza más débil desde noviembre de 2016; la subyacente creció 1.4% (1.7% esp.). Previo a conocerse el dato, M. Saunders, quien ha optado por una baja en la tasa de interés en las últimas dos decisiones de política del BoE, consideró que ante una baja inflación, debilidad económica, y los riesgos asociados al *Brexit*, los estímulos son necesarios. La libra esterlina se deprecia 0.1% frente al dólar.

Industria de Europa mejora poco en noviembre. Moderó su caída respecto a la lectura previa, aunque se contrajo más de lo anticipado (-1.5% a/a, -2.6% ant., -1.0% esp.), aunque sumó su 13vo mes consecutivo en terreno negativo. Mes a mes creció 0.2% con cifras ajustadas por estacionalidad. El euro avanza 0.2% frente al dólar.

T-MEC podría aprobarse esta semana en EEUU. Senadores republicanos adelantaron que van a acelerar la aprobación del acuerdo, previo al inicio del juicio político contra el Presidente D. Trump, incluso no descartan que sea votado el próximo jueves. Ayer, el Comité de Presupuesto avaló el acuerdo. El USDMXN abrió en \$18.77.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Revisión T-MEC Comité de Comercio, Ciencia y Transporte del Senado (EEUU)	★
09:30	Inventarios de petróleo (EEUU)	★
10:00	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (EEUU)	★
11:00	Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (EEUU)	★
13:00	Beige Book- Fed (EEUU)	★
-	Posible firma acuerdo "Fase 1" EEUU-CHI	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Consumo privado oct.; crece con cautela [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Industria MX. Presionada, pero mejora [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Inflación MX '19. Menor cierre en 4 años [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Cautela Previo al Acuerdo Comercial. Los futuros de los mercados financieros operan con variaciones marginales de baja previa a la firma del acuerdo comercial entre EEUU - China que se realizará este día a las 10:30 am hora local. Los inversionistas se mantienen con cautela respecto a que el acuerdo no sea lo que se esperaba, después de las noticias que surgieron ayer de que se mantendrán los aranceles a China hasta después de las elecciones presidenciales. En la parte corporativa, destacan los reportes de Goldman Sachs, Bank of America y Black Rock. En Europa los mercados presentan comportamientos mixtos, tras datos económicos en Inglaterra donde la inflación se ubicó por debajo de las expectativas y alienta las señales de que el Banco Central bajará la tasa de interés en su siguiente junta.

Positivo

- **BLACKROCK:** Su reporte trimestral superó las expectativas del consenso gracias al buen desempeño en sus servicios de administración de tesorería y mayor demanda de ETFs.
- **BANK OF AMERICA:** Reportó utilidades mejores a lo esperado derivado del buen desempeño en la división de intermediación de deuda, lo que permitió contrarrestar menores ingresos en otras divisiones.

Neutral

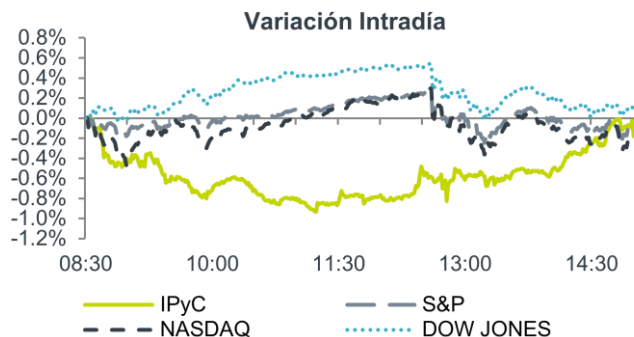
- **LALA:** Fitch ratificó la calificación de largo plazo en escala nacional en “AA(mex)” con perspectiva estable. Aunque el apalancamiento se ha ubicado por arriba de lo proyectado, creen que mantendrán un margen EBITDA arriba de 10% y una generación de flujo positivo en 2019 y 2020.
- **KOF:** Fitch asignó la calificación de “AAA (mex)” a la emisión de certificados bursátiles por USD\$250 millones en dos emisiones, la primera a 8 años y la segunda a 5 años y medio.

Negativo

- **AUTLÁN:** Anunció que extendió más allá de lo previsto la suspensión en la operación de una de sus plantas de ferroaleaciones, ubicada en Durango, como consecuencia de las desfavorables condiciones del mercado siderúrgico en el país.
- **BOEING:** Anunció que el número de unidades comerciales entregadas durante 2019 disminuyó 53%, explicado por la caída del 78% en las entregas del modelo 737 max, opacando el buen desempeño de otros modelos.
- **GOLDMAN SACHS:** Reportó una utilidad trimestral por debajo de lo esperado afectada por la debilidad en su negocio de banca de inversión y mayores costos operativos.

	Nivel	Var %
Dow Jones	28,906	-0.10
S&P 500	3,287	-0.04
Nasdaq	9,070	0.08
Asia*	585	0.16
Emergentes*	46	-0.07

*Cierres



Cambios

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

El presidente Donald Trump está listo para firmar el acuerdo comercial de Fase 1 con China en Washington hoy. Hay dudas al respecto, dada su relativa falta de sustancia en comparación con los acuerdos comerciales normales, pero en particular castigará por primera vez a Beijing si no cumple con las promesas relacionadas con su moneda, propiedad intelectual y la balanza comercial. Los mercados de riesgo han adoptado un enfoque positivo previo a la firma, aunque el optimismo recibió un golpe el martes cuando se informó que las tarifas existentes sobre miles de millones de dólares de productos chinos que ingresan a EU probablemente se mantendrán en su lugar hasta después de las elecciones presidenciales de EU. Es posible que la nación asiática continúe dependiendo de las tácticas ágiles que la han ayudado a diversificarse en nuevos mercados para enfrentar la guerra comercial.

El USD se mantiene estable a la espera de la firma del acuerdo Fase 1 y la información que pueda empezar a filtrarse sobre la siguiente ronda de negociaciones. El índice MSCI Asia-Pacífico sube 0,4% con el índice Topix de Japón un 0,5%, arrastrado a la baja por los gigantes de la electrónica y las telecomunicaciones. En Europa, el índice Stoxx 600 disminuyó 0.1% y los futuros del S&P 500 apuntaban a una apertura positiva con el rendimiento del Tesoro a 10 años fue del 1,79%.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	18.8000	
Nivel Alto operado o/n	18.8095	
Nivel Bajo operado o/n	18.7708	
Puntos Swap o/n	0.002400	0.003000
Soporte	18.7500	18.7000
Resistencia	18.9000	19.0000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	20.8577	
EUR/USD	1.1092	

Calendario de Indicadores Económicos

Enero								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 13								
06:00	MX	Inversión Fija Bruta	Oct. 19	★	a/a%	-8.60	-6.80	-8.00
09:00	EEUU	Presidente Fed Boston - E. Rosengren (con voto)		★				
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	1.53	1.52	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	1.53	1.52	n.d.
11:40		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★				
-	ME	Balanza Comercial- China	Dic. 19	★	Mmdd	46.79	37.62	45.70
Mar. 14								
09:00	MX	Reservas Internacionales	10 Ene. 19	■	Mmdd		181.18	n.d.
07:30	EEUU	Inflación General	Dic. 19	★	m/m%	0.20	0.30	0.30
07:30		Inflación General	Dic. 19	★	a/a%	2.30	2.10	2.40
07:30		Inflación Subyacente	Dic. 19	★	m/m%	0.10	0.20	0.20
08:00		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
09:30		Revisión T-MEC Comité de Presupuesto del Senado		★				
12:00		Presidente Fed Kansas - E. George (sin voto)		★				
Mier. 15								
-	MX	No se esperan indicadores						
06:00	EEUU	Aplicaciones de hipotecas	10 Ene. 19	■	s/s%	30.20	13.50	n.d.
07:30		Índice de precios al productor	Dic. 19	■	m/m%	0.10	0.00	0.20
07:30		Índice de manufactura Empire	Ene. 20	■	m/m%	4.80	3.30	3.60
09:00		Revisión T-MEC Comité de Comercio, Ciencia y Transporte del Senado		★				
09:30		Inventarios de petróleo	10 Ene. 19	★	Mdb		1.16	n.d.
10:00		Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (sin voto)		★				
11:00		Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (sin voto)		★				
13:00		Beige Book- Fed		★				
-		Posible firma acuerdo "Fase 1" EEUU-CHI		★				
01:45	MD	Inflación al consumidor- Francia (F)	Dic. 19	■	a/a%	1.50	1.40	1.40
03:30		Inflación al consumidor- Reino Unido	Dic. 19	■	a/a%	1.30	1.50	1.50
04:00		Producción industrial- Eurozona	Nov. 19	■	a/a%	-1.50	-2.60	-1.00
04:00		Balanza comercial- Eurozona	Nov. 19	★	Mmdd	19.20	24.00	22.00
Jue. 16								
-	MX	Ventas minoristas- ANTAD	Dic. 19	■	a/a%		5.70	n.d.
07:30	EEUU	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	09 Ene. 20	■	Miles		214.00	n.d.
07:30		Ventas minoristas	Dic. 19	★	m/m%		0.10	0.60
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		1.49	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		1.52	n.d.
01:00	MD	Inflación al consumidor- Alemania (F)	Dic. 19	■	a/a%		1.50	1.50
20:00	ME	Producción industrial - China	Dic. 19	■	a/a%		6.20	5.90
20:00		Ventas minoristas - China	Dic. 19	■	a/a%		8.00	7.80
20:00		PIB- China	4T19	★	a/a%		6.00	6.00
Vier. 17								
-	MX	No se esperan indicadores						
07:30	EEUU	Inicios de Casas	Dic. 19	★	m/m%		3.20	0.80
07:30		Permisos de Construcción	Dic. 19	★	m/m%		1.40	-0.80
08:00		Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (sin voto)		★				
08:15		Producción Industrial	Dic. 19	★	m/m%		1.10	0.10
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Ene. 20	★	Puntos		99.30	99.30
04:00	MD	Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Dic. 19	■	a/a%		1.00	1.30

*/
Bloomberg
g
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

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	ghernandezo@vepormas.com
----------------------	---------------------	--------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector 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
---------------------	---------------------	-------------------------