

Económico

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

Calma en Medio Oriente. El Presidente D. Trump anunció sanciones económicas contra Irán, pero no medidas militares, acotando el temor de un escalamiento en el conflicto. El precio del petróleo se estabiliza (+0.2%, WTI) tras la caída de 3.1% de ayer. Activos de refugio (oro -0.4%) exhiben una menor demanda.

Atención a discursos Fed. Ante el menor temor por el conflicto en Irán y a la espera de comentarios del Vicepresidente de la Fed y del Presidente regional de la Fed de NY, que pudieran alterar la expectativa de las tasas de interés, el rendimiento del *treasury* a 10 años sube 1.4 pb.

Se acelera actividad industrial en Alemania. La tasa de crecimiento mensual superó estimados (1.1% vs. 0.8%), aunque mantiene un desempeño modesto. El euro avanza 0.1% contra el dólar.

Inflación MX presenta su menor cierre en 4 años. En diciembre, el índice general creció 2.83% a/a, por encima del 2.78% esperado; la inflación subyacente se ubicó en 2.59%. Se espera que la inflación se mantenga en meta en 2020, favoreciendo que Banxico reduzca de nuevo la tasa objetivo. El USDMXN se cotiza en \$18.77, 4 cts. menos que ayer, respondiendo a un mayor apetito por riesgo global.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
10:30	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** -25pb., nuevo balance en Junta... [Ver Nota](#)
- **Perspectivas BX+:** Recuperando terreno en 2020 [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Fed confirma pausa: Tasa sin cambios [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Se reduce tensión geopolítica. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan en terreno positivo ante una menor tensión en el tema geopolítico tras los pronunciamientos de ambos gobiernos en favor de la paz, a esto se suman noticias favorables en temas comerciales. De acuerdo con medios se espera que la firma del acuerdo comercial "Fase Uno", entre China y EEUU se realice la siguiente semana. China confirmó que el viceprimer ministro Liu viajará a Washington del 13 al 15 de enero. El presidente D. Trump viajará a China para iniciar la negociación "Fase Dos". Los mercados permanecerán atentos a datos económicos de solicitudes de desempleo y los discursos de algunos miembros de la FED en diversos foros. En Europa los mercados presentan alzas, los inversionistas reaccionan a datos positivos de producción Industrial en Alemania y comentarios del gobernador del BOE destaca que puedan bajar las tasas de interés.

Positivo

- **ASUR:** Durante diciembre el tráfico total de pasajeros incrementó 7.9% a/a, con lo que en el año el incremento fue de 6.5% a/a. En México (61% del tráfico consolidado) el número de pasajeros incrementó 3.6% a/a, en donde el tráfico doméstico aumentó 4.1% a/a y el internacional 3.2% a/a. Por su parte, en Puerto Rico y Colombia el aumento en tráfico fue de 19.6% a/a y 11.6% a/a, respectivamente.
- **CONSTELLATION BRANDS:** Anunció que destinará entre USD\$ 700 y 800 millones para la inversión de capital, lo que incluye USD\$560 millones para la expansión de la operaciones en México
- **COSTCO:** Informó un aumento de ventas comparables en diciembre del 9%, superando el estimado del consenso.

Neutral

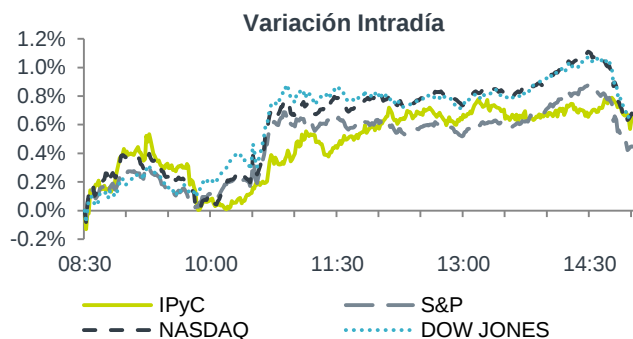
- **UNIFIN:** Informó que a través del fondo de recompra adquirió acciones por aproximadamente el 2% de las acciones en circulación.
- **FIBRA INN:** Firmó un contrato de operación y uso de marca *W Hotels* con *Marriott International, Inc.* para su desarrollo bajo el modelo de la Fábrica de Hoteles en Playa del Carmen, Quintana Roo.

Negativo

- **WALMEX:** Durante el mes de diciembre de 2019 registró un crecimiento en Ventas Totales de 3.1% a/a. En México las Ventas Totales aumentaron 4.1% a/a vs vs 5.6% a/a de nuestros estimados y el 5.4% estimado por el consenso, mientras que las VMT crecieron 2.6% a/a, cifra por debajo nuestros estimados y de lo esperado por el conceso del mercado de 4.2% a/a.

	Nivel	Var %
Dow Jones	28,858	0.31
S&P 500	3,269	0.28
Nasdaq	8,989	0.50
Asia*	564	-0.25
Emergentes*	45	0.18

*Cierres



Cambios

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

La posibilidad de una guerra entre EU e Irán se desvaneció después de que el presidente Donald Trump se alejó de las amenazas de lanzar nuevos ataques, y en lugar pedir un acuerdo con Teherán para hacer del "mundo un lugar más seguro y pacífico". Dijo que su administración impondría nuevas sanciones a la República Islámica para devolverla a la mesa de negociaciones. Los mercados aplaudieron optimistas, con el petróleo esta mañana cotizando a niveles vistos por última vez antes del asesinato de un importante general iraní la semana pasada.

China confirmó que el viceprimer ministro Liu viajará a Washington la próxima semana para firmar el acuerdo comercial de la Fase 1 con EU, después de eso, hay una segunda ronda que esperar. Cuando el presidente Trump anunció la fecha en Twitter a principios de este mes, declaró su intención de visitar Beijing para comenzar las negociaciones en la segunda Fase. Mientras tanto, China tiene la intención de abrir la exploración de petróleo y gas a empresas extranjeras, en un intento de aliviar las fricciones comerciales con EU.

El Banco Mundial dijo que la expansión global se acelerará ligeramente a 2.5% en 2020, por debajo de una proyección anterior de 2.7%. En su último informe de Perspectivas de la economía mundial, el prestamista advirtió que las condiciones siguen siendo frágiles, ya que se redujo en la zona del euro y las estimaciones de China para este año. Hubo algunas buenas noticias de Alemania esta mañana cuando la producción industrial se recuperó, aumentando las esperanzas de que el sector pueda terminar con su prolongada caída.

Los mercados mundiales de acciones están extendiendo el discurso de ayer posterior a Trump. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacífico subió un 1,3%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 1,6% más alto a medida que el yen se debilitó. En Europa, el índice Stoxx 600 había añadido un 0,4%, y el índice DAX de Alemania se acercaba a su máximo de enero de 2018. Los futuros del S&P 500 apuntaban a otra sesión positiva con el rendimiento del Tesoro a 10 años fue del 1.870%.

USD/MXN		
USD/MXN		Niveles
Actual	18.7900	
Nivel Alto operado o/n	18.8385	
Nivel Bajo operado o/n	18.7838	
Puntos Swap o/n	0.002400	0.003000
Soporte	18.7500	18.7000
Resistencia	18.9000	19.0000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	20.8717	
EUR/USD	1.1109	

Calendario de Indicadores Económicos

Enero								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Dom. 05								
12:15	EEUU	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)						
Lun. 06								
	MX	No se esperan indicadores						
08:45	EEUU	Índice PMI Servicios (F)	Dic. 19	★	Puntos	52.80	52.20	52.20
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	1.52	1.52	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	1.52	1.56	n.d.
Mar. 07								
06:00	MX	Ventas de Vehículos- AMIA	Dic. 19	■	Mda	130.45	124.79	n.d.
09:00		Reservas Internacionales	03 Ene. 20	■	Mmdd	181.18	180.75	n.d.
-		Creación de Empleo Formal- IMSS	Dic. 19	■	Miles		76.20	n.d.
07:30	EEUU	Balanza Comercial	Nov. 19	★	Mmdd	-43.10	-46.90	-43.60
09:00		Órdenes de Bienes Durables (F)	Nov. 19	★	m/m%	-2.10	-2.00	-2.00
09:00		Órdenes a Fábricas	Nov. 19	■	m/m%	-0.70	0.20	-0.80
12:00		Subasta Tasa Real	3a	■	%	1.57	1.63	n.d.
04:00	MD	Inflación al Consumidor-Eurozona (P)	Dic. 19	■	a/a%	1.30	1.00	1.30
Mier. 08								
06:00	MX	Producción de Vehículos- AMIA	Dic. 19	■	Mda	208.07	300.29	n.d.
06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	03 Ene. 20	■	s/s%	13.50	-13.20	n.d.
07:15		Creación de Empleo Privado ADP	Dic. 19	★	Miles	202.00	124.00	160.00
09:00		Junta Gobernadores Fed - L. Brainard (con voto)		★				
09:30		Inventarios de Petróleo	03 Ene. 20	★	Mdb	1.16	-11.46	-3.25
12:00		Subasta Tasa Real	10a	■	%	1.87	1.84	n.d.
04:00	MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Dic. 19	■	%	-8.10	-8.10	n.d.
19:30	ME	Inflación al Consumidor - China	Dic. 19	★	a/a%		4.50	4.70
19:30		Inflación al Productor- China	Dic. 19	■	a/a%		-1.40	-0.40
Jue. 09								
06:00	MX	Inflación General	Dic. 19	★	a/a%	2.83	2.97	2.78
06:00		Inflación General	Dic. 19	■	m/m%	0.56	0.81	0.51
06:00		Inflación Subyacente	Dic. 19	■	m/m%	0.41	0.22	0.41
-		Ventas Minoristas- ANTAD	Dic. 19	■	a/a%		5.70	n.d.
07:00	EEUU	Vicepresidente Fed - R. Clarida (con voto)		★				
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	04 Ene. 20	■	Miles		222.00	221.00
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		1.50	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		1.52	n.d.
10:30		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)						
12:00		Subasta Tasa Nominal	30a	■	%		2.31	n.d.
12:20		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
13:00		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (con voto)		★				
01:00	MD	Producción Industrial- Alemania	Nov. 19	■	a/a%	-2.60	-5.30	-3.70
03:30		Gobernador BoE- M. Carney		★				
04:00		Tasa de Desempleo- Eurozona	Nov. 19	★	%	7.50	7.50	7.50
Vie. 10								
06:00	MX	Confianza del Consumidor	Dic. 19	■	Puntos		43.50	n.d.

06:00		Producción Industrial	Nov. 19	■	a/a%	-3.00	n.d.
06:00		Producción Manufacturera	Nov. 19	■	a/a%	-1.20	n.d.
07:30	EEUU	Nóminas no Agrícolas	Dic. 19	★	Miles	266.00	158.00
07:30		Tasa de Desempleo	Dic. 19	★	%	3.50	3.50
07:30		Salarios Nominales	Dic. 19	★	a/a%	3.10	3.10
09:00		Inventarios Mayoristas (F)	Nov. 19	★	m/m%	0.00	n.d.
02:55	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Dic. 19	■	Puntos	43.40	43.40

*/		Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y			Market		
Bloomberg		GFBX+			Movers		
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

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 ECONOMICA

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
---------------------	---------------------	-------------------------