

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Diciembre 01

Económico

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

Perspectiva. La expectativa de un menor ritmo de alzas en las tasas de interés por parte de la Fed, sólidos datos de gasto personal y menor dinamismo en la inflación en los EE. UU., y señales de la adopción de medidas contra el covid menos estrictas en CHI, permitirán que se extienda un contexto de menor aversión al riesgo. El rendimiento del *treasury* a 10 años (3.59%, -1.1 pb.) y el índice dólar extienden las bajas de ayer. El USDMXN no muestra mayores cambios contra el cierre previo, cotizándose en \$19.27. El precio del petróleo WTI sube por cuarto día, alcanzando 82.2 dpb (+2.1%); el oro (+1.1%) suma tres sesiones al alza.

EE. UU.: Presidente Fed; gasto personal octubre. Ayer, J. Powell afirmó que el nivel terminal de la tasa de interés sería mayor a lo previsto en septiembre y la política monetaria será restrictiva por un tiempo prolongado, pero se moderaría el ritmo del incremento en las tasas a partir de diciembre. El mes pasado, el ingreso y el gasto personal se aceleraron a 0.7 y 0.8% m/m, respectivamente, mientras que el índice de precios general y subyacente de la variable creció 6.0 y 5.0% a/a, respectivamente, sus menores variaciones en lo que va del año.

MX: Reporte Inflación Banxico 3T. El Banco Central elevó sus pronósticos del PIB para 2022 y 2023, de 2.2 y 1.6%, a 3.0 y 1.8%, respectivamente. La proyección para la inflación se elevó respecto al reporte del 2T, pero quedó sin cambios contra el anuncio de política monetaria de este mes. Adelantó que continuará el ciclo de alzas en las tasas de interés.

A seguir. Datos de actividad manufacturera en los EE. UU. y de remesas en MX; discursos de tres miembros de la Fed y de la Presidente del BCE.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Remesas – MX	■
09:00	Encuesta de Expectativas Banxico – MX	★
09:30	Índice PMI Manufactura – MX	■
12:00	IMEF Manufacturero – MX	■
08:25	Presidente Fed Dallas – EE. UU.	★
08:30	Gober. Fed - M. Bowman – EE. UU.	★
08:45	Índice PMI Manufactura – EE. UU.	★
09:00	Gasto en construcción – EE. UU.	■
09:00	ISM Manufactura – EE. UU.	★
14:00	Vicepres. Supervisión Fed – EE. UU.	★
-	Venta total de vehículos – EE. UU.	■
20:40	Presidenta BCE - C. Lagarde – E. Z.	★

Notas de Interés:

- **ECONORUMBO:** Calendario Diciembre 2022... [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Rep. Banxico: Ad. más alzas, sin detalles [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Igae sep.: Economía cierra fuerte el 3T... [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Reacción a comentarios de Powell. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan con alzas, siguiendo con el desempeño positivo observado desde ayer luego de los comentarios de J. Powell en torno a que la Reserva Federal estaría considerando reducir el ritmo del endurecimiento monetario hacia adelante. En temas económicos, se dio conocer que las solicitudes semanales por seguros de desempleo se ubicaron en 225 mil, cifra por debajo de la expectativa de los analistas que era de 235 mil. Con lo anterior, el mercado permanece a la expectativa de los datos de generación de empleo durante noviembre que se publican mañana. A nivel internacional, destacó la publicación de los PMIs, en China el indicador del PMI manufacturero superó estimados, aunque ligó su cuarta contracción mensual, mientras que en la zona del euro el PMI estuvo por debajo del esperado, manteniéndose debajo de los 50 puntos, lo que indica un nivel de contracción.

Positivo

- **BANORTE:** De acuerdo con la asamblea del 29 de noviembre de 2022 pagará un dividendo a razón de P\$5.81 a partir del 8 de diciembre de 2022.
- **KROGER:** Presentó un reporte que superó las expectativas, así mismo elevó su guía para todo el año.

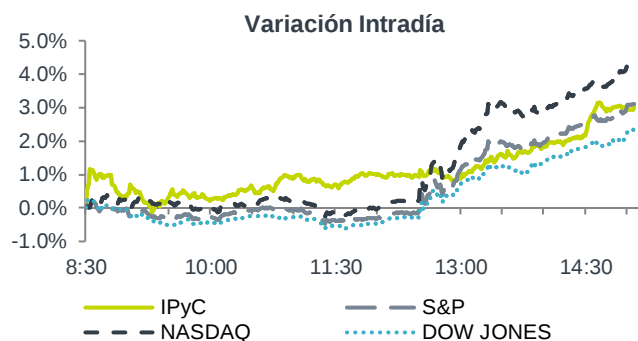
Neutral

- **FIBRAPL:** Adquirió un par de propiedades de terceros localizadas en Tijuana, Baja California. Las propiedades representan una inversión total de US\$56.5 millones, incluidos los costos de cierre, comprenden 535,681 pies cuadrados de espacio industrial.

Negativo

- **DOLLAR GENERAL:** Tras reducir su pronóstico anual por mayores costos, la compañía cae en pre mercado, la compañía reportó en términos de ventas en tiendas comparables e ingresos mejor a lo esperado.
- **SALES FORCE:** Anunció que el codirector Bret Taylor dejaría el cargo el 31 de enero, la compañía reportó utilidades e ingresos mejor a lo esperado.
- **COSTCO:** Después de que los resultados de ventas de noviembre presentarán una caída de más del 10% en ventas en línea cae en pre mercado.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	34,590	2.2%
S&P 500%	4,080	3.1%
Nasdaq	11,468	4.4%
Asia	519	2.1%
Emergentes	40	2.9%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 9.18%(-9pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en 557pb. La curva de Mbonos se ajustó -10pb en promedio a la baja, en línea con el movimiento de los bonos en EEUU que reciben de forma muy positiva los últimos comentarios de Jerome Powell donde deja entrever que en la junta del 14 de diciembre bajará el ritmo de las alzas de tasas como descuenta el mercado.

En la apertura, esperamos que los Mbonos sigan nuevamente a los bonos en EEUU y se aprecien aún con la inercia de los comentarios del líder de la FED. El bono estadounidense de 10 años cerró en 3.61% (-14pb) y hoy baja hacia 3.57% tras darse a conocer el dato de inflación PCE marginalmente por debajo de estimados y quedando a la espera de la lectura del índice de manufactura a las 9am.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.2670	
Nivel Alto operado o/n	19.3270	
Nivel Bajo operado o/n	19.2530	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	19.2000	19.0000
Resistencia	19.6000	19.8000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	20.2140
EUR/USD	1.0495

Calendario de Indicadores Económico

Noviembre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cífra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 28								
06:00 MX	Balanza comercial	Oct. 22	■	Mdd	-2,012.00	-895.40	-3,261.00	
10:30 EE. UU.	Subasta tasa nominal	3m	■	%	4.28	4.22	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	4.55	4.52	n.d.	
11:00	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★					
11:00	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (con voto)		★					
08:00 MD	Presidenta BCE - C. Lagarde		★					
Mar. 29								
06:00 MX	Tasa de desempleo	Oct. 22	■	%	3.30	3.34	n.d.	
09:00	Reservas internacionales	25 Nov. 22	■	Mmdd	198.04	198.18	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	1m	■	%	9.68	9.70	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%	10.33	10.30	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	10.73	10.65	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	5a	■	%	9.39	9.98	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	10a	■	%	4.52	4.69	n.d.	
09:00 EE. UU.	Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Nov. 22	★	Puntos	100.20	102.50	100.00	
10:30	Subasta tasa nominal	52s	■	%	4.56	4.51	n.d.	
04:00 MD	Confianza del consumidor- Eurozona (F)	Nov. 22	■	%	-23.90	-23.90	n.d.	
07:00	Inflación al consumidor- Alemania (P)	Nov. 22	■	a/a%	10.00	10.40	10.40	
17:50	Producción Industrial - Japón (P)	Oct. 22	■	m/m%	-2.60	-1.70	-1.40	
19:30 ME	PMI Manufacturero- China	Nov. 22	■	Puntos	48.00	49.20	48.90	
Miér. 30								
12:30 MX	Reporte Trimestral Banxico	3T22	★					
-	Balance público (YTD)	Oct. 22	■	Mmdd	-59.99	396.30	n.d.	
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	25 Nov. 22	■	s/s%	-0.80	2.20	n.d.	
07:15	Creación de empleo privado ADP	Nov. 22	★	Miles	127.00	239.00	195.00	
07:30	Balanza comercial (P)	Oct. 22	★	Mmdd	-99.00	92.20	90.20	
07:30	Inventarios mayoristas (P)	Oct. 22	★	m/m%	0.80	0.50	0.60	
07:30	PIB (S)	3T22	★	t/t%	2.90	2.60	2.70	
07:30	Consumo Personal (S)	3T22	★	t/t%	1.70	1.40	1.50	
07:30	Deflactor del PIB (S)	3T22	■	t/t%	4.30	4.10	4.10	
07:50	Junta Gobernadores Fed - M. Bowman (con voto)		★					
09:00	Ventas de casas pendientes	Oct. 22	■	m/m%	-4.60	-10.20	-5.20	
10:00	Inventarios de petróleo	25 Nov. 22	★	Mdb	-12.58	-3.69	n.d.	
11:35	Junta Gobernadores Fed - L. Cook (con voto)		★					
12:30	Presidente Fed - J. Powell		★					
13:00	Beige Book- Fed		★					
01:45 MD	Inflación al consumidor- Francia (P)	Nov. 22	■	a/a%	6.20	6.20	n.d.	
01:45	PIB - Francia (F)	3T22	■	t/t%	0.20	0.20	n.d.	
04:00	Inflación al consumidor- Eurozona (P)	Nov. 22	■	a/a%	10.00	10.70	n.d.	
19:45 ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Nov. 22	■	Puntos	49.40	49.20	n.d.	
Jue. 01								
09:00 MX	Remesas	Sep. 22	■	Mdd		5,121.50	n.d.	
09:00	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★					
09:30	Índice PMI Manufactura	Nov. 22	■	Puntos		50.30	n.d.	
12:00	IMEF Manufacturero	Nov. 22	■	Puntos		50.10	n.d.	
12:00	IMEF No Manufacturero	Nov. 22	■	Puntos		50.90	n.d.	
07:30 EE. UU.	Ingreso personal	Oct. 22	★	m/m%	0.70	0.40	0.40	
07:30	Consumo personal	Oct. 22	★	m/m%	0.80	0.60	0.80	
07:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	26 Nov. 22	■	Miles	225.00	241.00	235.00	
08:25	Presidente Fed Dallas - L. Logan (sin voto)		★					
08:30	Junta Gobernadores Fed - M. Bowman (con voto)		★					
08:45	Índice PMI Manufactura (F)	Nov. 22	★	Puntos		47.60	n.d.	
09:00	Gasto en construcción	Oct. 22	■	m/m%		0.20	-0.20	
09:00	ISM Manufactura	Nov. 22	★	Puntos		50.20	49.80	
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		3.97	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		4.12	n.d.	
14:00	Vice Presidente Supervisión Fed - M. Barr		★					
-	Venta total de vehículos	Nov. 22	■	Mda		14.90	14.90	
02:55 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Nov. 22	■	Puntos	47.10	46.70	46.70	
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Nov. 22	■	Puntos	46.20	47.30	n.d.	
04:00	Tasa de desempleo- Eurozona	Oct. 22	★	%	6.50	6.60	n.d.	
20:40	Presidenta BCE - C. Lagarde		★					
Vie. 02								
06:00 MX	Venta de vehículos- AMIA	Nov. 22	■	Mda		91.10	n.d.	
07:30 EE. UU.	Nóminas no agrícolas	Nov. 22	★	Miles		261.00	200.00	
07:30	Tasa de desempleo	Nov. 22	★	%		3.70	3.70	
13:00	Presidente Fed Chicago - C. Evans (sin voto)		★					
*/ Bloomberg		Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+				Market Movers		
P: Preliminar		MD: Mercados Desarrollados				★		
R: Revisión del dato preliminar		ME: Mercados Emergentes				★		
F: Final						■		

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 Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocádiz, 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 (01 55) 1102 1800 y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 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 de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 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 L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com