

### Económico

Alejandro J. Saldaña B. [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com) | Ángel I. I. Huerta M. [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

**Perspectiva.** Tras reportes y guías decepcionantes de algunas empresas del sector tecnológico (Alphabet, Texas Instruments, Microsoft), así como a la espera de los datos del PIB en EE. UU. y del anuncio del BCE (mañana), estimamos que prevalezca un entorno de cautela durante la sesión. El rendimiento del *treasury* a 10 años baja a 4.06% (-4.1 pb.), posiblemente ante una mayor demanda por activos de refugio y ante especulaciones de que la Fed podría reducir en un futuro el ritmo de las alzas en la tasag9 de interés. Al tiempo que el índice dólar se debilita 0.5%, el USDMXN desciende a \$19.85 (-3 cts.). El precio del petróleo WTI se cotiza en 86.3 dpb (+1.2%) y el oro se fortalece 0.5%, ante la caída en los rendimientos de los bonos del tesoro.

**EE. UU.: Confianza consumidor; solicitudes hipotecas.** En octubre, la confianza medida por el C. Board se ubicó en 102.5 pts., debajo de lo observado un mes antes (107.8 pts.) y lo esperado (105.9 pts.); la evaluación de las condiciones actuales y futuras se deterioraron, y aumentó la expectativa de inflación a 12 meses (7.0%). Las nuevas aplicaciones por hipotecas cayeron 1.7% la semana pasada, su quinta contracción al hilo.

**A seguir.** Ventas de casas nuevas para septiembre e inventarios semanales de petróleo en los EE. UU.

### Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Ventas de casas nuevas – EE. UU.	★
09:30	Inventarios de petróleo – EE. UU.	★

### Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** M. Banxico: No es c. hasta d. llevar r. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Industria agosto: Corta racha positiva... [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inf. sep.: Más e. pero sólo en el encabe. [Ver Nota](#)

### Bursátil

Eduardo López [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com) | Alejandra Vargas [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com) | Marisol Huerta [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

**Reportes mixtos.** Los futuros de los principales índices accionarios en EEUU operan con movimientos a la baja, con lo cual el mercado estaría interrumpiendo la racha de tres sesiones al alza que acumulaba hasta ayer. Los inversionistas reaccionan a la publicación de resultados trimestrales, en donde el día de ayer los reportes de Alphabet y Microsoft quedaron por debajo de expectativas, presionando a la baja la cotización de las acciones del sector tecnológico. El día de hoy destacan los reportes de empresas como Heinz, que superó estimados, mientras que al cierre de mercado se espera el reporte de Meta. Por otro lado, el rendimiento de los bonos del tesoro muestra retrocesos, luego de la volatilidad de sesiones previas. En cuanto a cifras económicas destaca la publicación de las aplicaciones de hipotecas y los inventarios mayoristas.

#### Positivo

- **CHDRAUI:** Los ingresos por mercado reportan un avance en México de 15.8% a/a, con un avance de 16.2% a/a, en VMT. El margen bruto presentó una expansión de 87 pb, mientras que el margen operativo y EBITDA aumentaron 53 pb y 84 pb, respectivamente.
- **AC:** Presentó un reporte mejor nuestros estimados y los del consenso. Los ingresos crecieron 16.2% a/a, por un mejor desempeño en precios y volumen. El EBITDA creció 16.2% a/a con avance marginal en margen.
- **HILTON:** Reportó utilidades mejores a las esperadas, así mismo elevó su guía anual.
- **HARLEY DAVIDSON:** Superó el estimado, ya que mayores envíos y sólidos precios impulsaron los resultados.

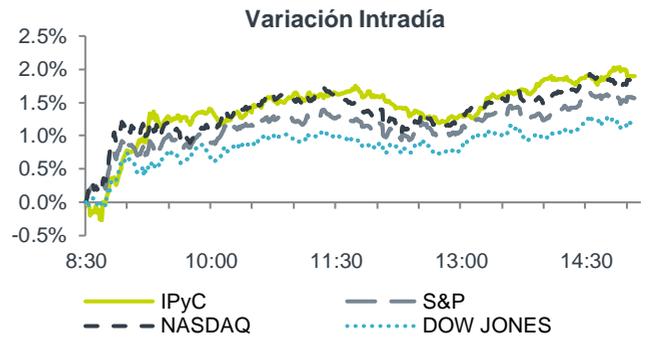
#### Neutral

- **GCC:** En México los volúmenes de concreto incrementaron 2.4% a/a. Así mismo, en EEUU las ventas incrementaron 10.4% a/a, gracias a un incremento en volumen de cemento y concreto de 2.2% a/a y 7.7% a/a respectivamente, continuamos viendo un buen escenario de precios.
- **BOEING:** A pesar de reportar una pérdida trimestral e ingresos por debajo de lo esperado, la compañía mantuvo su pronóstico de flujo de efectivo anual.

#### Negativo

- **ALPHABET:** Reportó utilidades y ventas por debajo de lo estimado, los ingresos por publicidad presentaron una caída.
- **MICROSOFT:** A pesar de haber reportado utilidades mejor a lo esperado, la compañía anunció que espera una disminución significativa en ventas de computadoras personales.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	31,837	1.1%
S&P 500%	3,859	1.6%
Nasdaq	11,199	2.3%
Asia	437	0.2%
Emergentes	34	0.8%



## Mercado de dinero

Evaristo Patiño [spatino@vepormas.com](mailto:spatino@vepormas.com)

El bono mexicano de 10 años valuó en 9.86% (-8pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en 576pb. La curva de Mbonos se apreció, con una baja promedio de -8pb, beneficiado por la baja en las tasas globales y en particular los bonos en EEUU.

En la apertura, esperamos que los Mbonos extiendan el movimiento de apreciación, siguiendo el comportamiento de los bonos en EEUU que se ven beneficiados hoy por un aumento de demanda de renta fija tras los decepcionantes reportes de algunas empresas tecnológicas. El bono estadounidense de 10 años cerró en 4.10% (-14pb) y en la apertura baja a 4.06%.

### Visión Mesa Cambios

#### USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	19.8415	
Nivel Alto operado o/n	19.8750	
Nivel Bajo operado o/n	19.8270	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	20.0000	19.7500
Resistencia	20.4000	20.5000

#### Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	19.8810
EUR/USD	1.0013

# Calendario de Indicadores Económico

Octubre									
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*		
<b>Dom. 23</b>									
21:00 ME	Producción industrial - China	Sep. 22	■	a/a%	6.30	4.20	4.50		
20:00	Ventas minoristas - China	Sep. 22	■	a/a%	2.50	2.50	3.30		
21:00	PIB - China	3T22	★	a/a%	3.90	0.40	3.40		
<b>Lun. 24</b>									
06:00 MX	Inflación general	1Q Oct. 22	★	a/a%	8.53	8.29	8.36		
06:00	Inflación general	1Q Oct. 22	■	q/q%	0.44	0.10	0.51		
06:00	Inflación subyacente	1Q Oct. 22	■	q/q%	0.42	0.15	0.40		
08:45 EE. UU.	Índice PMI Manufactura (P)	Oct. 22	★	Puntos	49.90	52.00	51.50		
08:45	Índice PMI Servicios (P)	Oct. 22	★	Puntos	46.60	49.30	n.d.		
10:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%	4.00	3.82	n.d.		
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	4.39	4.25	n.d.		
02:55 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Oct. 22	■	Puntos	45.70	47.80	47.10		
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Oct. 22	■	Puntos	46.60	48.40	48.00		
<b>Mar. 25</b>									
06:00 MX	IGAE	Ago. 22	★	a/a%	5.70	1.27	3.30		
09:00	Reservas internacionales	21 Oct. 22	■	Mmdd	196.20	196.56	n.d.		
11:30	Subasta tasa nominal	1m	■	%	9.00	8.80	n.d.		
11:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%	10.10	9.99	n.d.		
11:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	10.57	10.49	n.d.		
11:30	Subasta tasa nominal	5a	■	%	9.98	9.49	n.d.		
11:30	Subasta tasa real	20a	■	%	4.69	4.50	n.d.		
09:00 EE. UU.	Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Oct. 22	★	Puntos	102.50	108.00	105.00		
09:00	Índice de actividad manufacturera Richmond	Oct. 22	■	Puntos	-10.00	0.00	n.d.		
<b>Miér. 26</b>									
- MX	No se esperan indicadores								
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	21 Oct. 22	■	s/s%	-1.70	-4.50	n.d.		
07:30	Balanza comercial (P)	Sep. 22	★	Mmdd	-92.22	-87.30	-87.90		
07:30	Inventarios mayoristas (P)	Sep. 22	★	m/m%	0.80	1.30	1.10		
09:00	Ventas de casas nuevas	Sep. 22	★	m/m%		28.80	-12.40		
09:30	Inventarios de petróleo	21 Oct. 22	★	Mdb		-1.73	n.d.		
10:30	Subasta tasa nominal	4m	■	%		4.14	n.d.		
12:00	Subasta tasa nominal	5a	■	%		4.23	n.d.		
<b>Jue. 27</b>									
06:00 MX	Tasa de desempleo	Sep. 22	■	%		3.50	n.d.		
06:00	Balanza comercial	Sep. 22	■	Mdd		-5,498.20	n.d.		
07:30 EE. UU.	PIB (P)	3T22	★	t/t%		-0.60	2.10		
07:30	Consumo Personal (P)	3T22	★	t/t%		2.00	0.80		
07:30	Deflactor del PIB (P)	3T22	■	t/t%		9.00	5.20		
07:30	Órdenes de bienes durables (P)	Sep. 22	★	m/m%		-0.20	n.d.		
07:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	22 Oct. 22	■	Miles		214.00	n.d.		
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		3.43	n.d.		
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		3.69	n.d.		
12:00	Subasta tasa nominal	7a	■	%		3.90	n.d.		
07:14 MD	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	27 Oct. 22	★	%		1.25	2.00		
07:14	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	27 Oct. 22	■	%		0.75	1.50		
07:14	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	27 Oct. 22	■	%		1.50	2.25		
07:45	Presidenta BCE - C. Lagarde		★						
<b>Vie. 28</b>									
- MX	Balance público (YTD)	Sep. 22	■	Mmdd		-285.10	n.d.		
07:30 EE. UU.	Ingreso personal	Sep. 22	★	m/m%		0.30	0.30		
07:30	Consumo personal	Sep. 22	★	m/m%		0.40	0.40		
09:00	Ventas de casas pendientes	Sep. 22	■	m/m%		-2.00	-5.00		
09:00	Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Oct. 22	★	Puntos		59.50	59.50		
00:30 MD	PIB - Francia (P)	3T22	■	a/a%		4.20	n.d.		
01:45	Inflación al consumidor- Francia (P)	Oct. 22	■	a/a%		5.60	5.60		
03:00	PIB - Alemania (P)	3T22	■	a/a%		1.80	n.d.		
04:00	Confianza del consumidor- Eurozona (F)	Oct. 22	■	%		n.d.	n.d.		
07:00	Inflación al consumidor- Alemania (P)	Oct. 22	■	a/a%		10.00	10.10		
*/ 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

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 Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepomas.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@vepomas.com

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Consumo / Minoristas

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

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 elopezp@vepomas.com

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepomas.com

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandezo@vepomas.com

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Subdirector de Análisis Económico

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

### Analista Económico

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

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 aruiz@vepomas.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@vepomas.com

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@vepomas.com

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepomas.com