

Clima de Apertura:

TORMENTA



Noviembre 17

Económico

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

Perspectiva. Los mercados extienden sus caídas esta mañana, asimilando: i) las declaraciones más restrictivas de un miembro de la Fed, ii) los resultados electorales en EE. UU. (Republicanos logran mayoría en Cámara de Representantes), iii) nuevos ataques rusos a la infraestructura eléctrica de Ucrania, y iv) reportes corporativos decepcionantes de algunas empresas de consumo (Target; huelga Starbucks). El rendimiento del *treasury* a 10 años se ubica en 3.78%, mientras que el dólar se aprecia 0.8% frente a la canasta de las principales divisas. El precio del petróleo (WTI) cae 2.0% a 83.8 dpb, y el del oro cae 1.0%. El USDMXN sube 11 cts y cotiza en \$19.44

EE. UU.: Miembros Fed; sector vivienda; solicitudes seguro desempleo. El Presidente de la Fed de St. Louis, J. Bullard, llamó a incrementar aún más la tasa de interés y a endurecer su postura lo suficiente para seguir combatiendo la inflación, pues señaló que hasta ahora, la política monetaria ha tenido un efecto limitado sobre la inflación. Su par de la Fed de NY, J. Williams, advirtió que emplear la política monetaria para mitigar las vulnerabilidades del sistema financiero, podría provocar consecuencias desfavorables para la economía, y recalcó que la estabilidad de precios es la base para el desarrollo de la actividad económica. En octubre, el inicio de casas cayó 4.2% m/m (segunda baja al hilo), y los permisos de construcción 2.4%. En la semana del 12 de noviembre, las nuevas peticiones del seguro por desempleo se ubicaron en 222 mil (225 mil esp., 226 mil ant.).

R. U.; comparecencia Gobernador BoE; plan fiscal. En su comparecencia ante el Parlamento, el Gobernador del BoE, A. Bailey, adelantó que la tasa de interés podría seguir incrementando debido a que la inflación permanece elevada, pero también porque el mercado laboral está muy apretado. El Ministro de Hacienda anunció un plan fiscal con el que busca remediar las finanzas públicas y restaurar la credibilidad del R. U., y que contempla recorte de gastos así como un aumento de impuestos. Reconoció que la economía británica ya se encuentra en recesión.

E. Z.: Inflación al consumidor oct. De acuerdo con el dato final, la inflación se aceleró de 9.9% a/a a 10.6%, y si bien marcó un nuevo máximo histórico, creció marginalmente por debajo de lo esperado. A tasa mensual creció 1.5%, en línea con lo esperado. El componente subyacente creció 5.0% a/a y 0.6% m/m, resp., en ambos casos en línea con lo esperado.

A seguir. Declaraciones de miembros de la Fed y subastas del mercado de dinero en EE. UU.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:40	Presidente Fed Cleveland – EE. UU.	★
09:40	Gobernador Fed – EE. UU.	★
12:45	Presidente Fed Minneapolis – EE. UU.	★

Notas de Interés:

- **Inflación CDMX Bx+:** Oct. Incip. e insuf. s. de t. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Banxico: Dec. no u. com. menos estricto [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inf. oct.: Sub. Sigue sin dar buenas n. [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Continúan reportes de minoristas. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses presentan retrocesos reaccionando a los reportes corporativos de empresas minoristas, y a comentarios de miembros de la FED que argumentan que una pausa en el ciclo restrictivo de tasas de interés está fuera de consideración por el momento. Por otro lado, los inversionistas ven con preocupación que el cúmulo de empresas tecnológicas (Facebook, ahora META, Amazon, Apple, Alphabet, Netflix) iniciaron un proceso de despido de personal para mantener su rentabilidad en los próximos meses, ante la expectativa de un proceso recesivo. A nivel internacional, Rusia atacó la red energética de Ucrania. Por su parte, en la postura de relajamiento de medidas contra el Covid, el presidente de China e Indonesia se comprometieron a una mayor cooperación para atender los casos en sus respectivos países. En la parte corporativa se esperan los reportes de Alibaba Group, Wholesale, Dile, Khols, Macy's, Palo Alto Networks, Ross Stores y Gap.

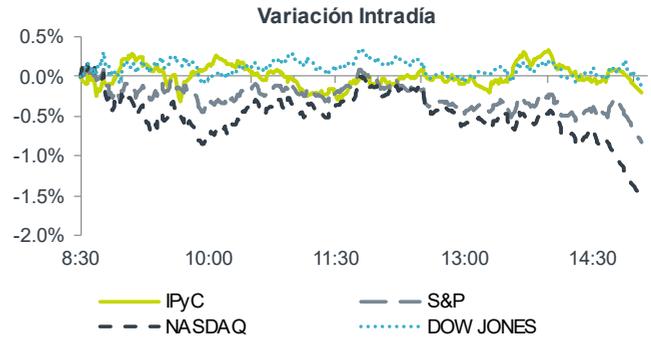
Positivo

- **MACY'S:** Informó utilidades e ingresos mejor a lo estimado, así mismo revisó al alza su guía en utilidades.
- **NVIDIA:** Reportó ingresos mejores a los esperados, por otro lado compartió un pronóstico de ventas ligeramente bajo por una menor demanda de sus chips.
- **CISCO:** Informó resultados mejores a los esperados y compartió una guía optimista, así mismo anunció una reestructura comercial limitada.
- **AC:** Informó que en asamblea del 1º de abril de 2022, que se acordó pagar un dividendo de P\$3.0 (*dividend yield* de 1.8%) en una sola exhibición el 29 de noviembre de 2022.
- **GRUMA:** Fitch Ratings retiró la calificación de largo plazo de la emisión de CB de Gruma 18, por un importe de P\$3,000 millones, tras la amortización anticipada. Al momento del retiro la calificación de la emisión era 'AAA(mex)',

Negativo

- **KOHL'S:** Anunció que retiraría su guía, derivado de las condiciones macroeconómica y la partida de la directora ejecutiva.
- **ALIBABA:** Con ingresos que quedaron por debajo de lo estimado, reportó mejor a lo esperado en términos de utilidades. Adicionalmente, anunció un incremento en el programa de recompra de acciones.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	33,554	-0.1%
S&P 500%	3,959	-0.8%
Nasdaq	11,184	-1.5%
Asia	509	-0.6%
Emergentes	38	-1.6%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 9.10% (-6pb). El spread de 10y vs el treasury se encuentra en 537pb. El apetito por riesgo a nivel global y las menores preocupaciones por inflación han impulsado la demanda de tasas fijas de Mercados Emergentes, especialmente México. Ayer la subasta extraordinaria de Cetes tuvo buena demanda, especialmente 6m y 2 años.

Hoy el treasury se encuentra 5 básicos arriba (3.75%). En general se observa algo de risk off en la mayoría de las clases de activos. Los miembros de la Fed han recalcado que el ciclo restrictivo aún no ha terminado. Esperamos que la curva local también abra por encima del cierre de ayer.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.4470	
Nivel Alto operado o/n	19.4560	
Nivel Bajo operado o/n	19.3250	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	19.2000	19.0000
Resistencia	19.6000	19.8000

Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	20.0960
EUR/USD	1.0333

Calendario de Indicadores Económico

Noviembre								
País	Indicador	Período	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 14								
- MX	No se esperan indicadores							
10:30 EE. UU.	Subasta tasa nominal	3m	■	%	4.15	4.12	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	4.44	4.49	n.d.	
17:30	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★					
17:50 MD	PIB - Japón (P)	3T22	★	t/t%	-0.30	3.50	1.20	
23:30	Producción Industrial - Japón (F)	Sep. 22	■	m/m%	-1.70	-1.60	n.d.	
21:00 ME	Producción Industrial - China	Oct. 22	■	a/a%	5.00	6.30	5.20	
20:00	Ventas minoristas - China	Oct. 22	■	a/a%	-0.50	2.50	0.70	
Mar. 15								
09:00 MX	Reservas internacionales	11 Nov. 22	■	Mmdd	197.86	196.71	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	1m	■	%	9.37	9.19	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%	10.14	10.20	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	10.64	10.70	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	3a	■	%	4.93	4.72	n.d.	
07:30 EE. UU.	Índice de precios al productor	Oct. 22	★	m/m%	0.20	0.40	0.50	
07:30	Índice de manufactura Empire	Nov. 22	■	m/m%	4.50	-9.10	-5.00	
08:00	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (con voto)		★					
08:00	Junta Gobernadores Fed - L. Cook (con voto)		★					
09:00	Vice Presidente Supervisión Fed - M. Barr		★					
01:45 MD	Inflación al consumidor- Francia (F)	Oct. 22	■	a/a%	6.20	6.20	n.d.	
04:00	Balanza comercial- Eurozona	Sep. 22	★	Mmdd	-34.40	-47.30	n.d.	
04:00	PIB - Eurozona (P)	3T22	★	a/a%	2.10	2.10	2.10	
-	Cumbre G-20		★					
Miér. 16								
- MX	No se esperan indicadores							
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	11 Nov. 22	■	s/s%	2.70	-1.00	n.d.	
07:30	Ventas minoristas	Oct. 22	★	m/m%	1.30	0.00	1.00	
08:15	Producción industrial	Oct. 22	★	m/m%	3.28	0.40	0.20	
08:50	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★					
09:30	Inventarios de petróleo	11 Nov. 22	★	Mdb	-1.24	3.93	n.d.	
12:00	Subasta tasa real	20a	■	%	4.07	4.40	n.d.	
01:00 MD	Inflación al consumidor- Reino Unido	Oct. 22	■	a/a%	11.10	10.10	10.50	
08:15	Gobernador BoE- A. Bailey		★					
09:00	Presidenta BCE - C. Lagarde		★					
17:50	Balanza comercial- Japón	Oct. 22	■	Mmdy	-2.16	-2.09	-1.73	
-	Cumbre G-20		★					
Jue. 17								
- MX	No se esperan indicadores							
07:00 EE. UU.	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (con voto)		★					
07:30	Permisos de construcción	Oct. 22	★	m/m%	-2.40	1.40	-3.00	
07:30	Inicios de casas	Oct. 22	★	m/m%	-4.20	-8.10	-1.60	
07:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	12 Nov. 22	■	Miles	222.00	226.00	225.00	
08:40	Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★					
09:40	Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari, Junta Gobernadores Fed - P. Jefferso		★					
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		3.58	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		3.85	n.d.	
12:00	Subasta tasa real	10a	■	%		1.25	n.d.	
12:45	Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)		★					
04:00 MD	Inflación al consumidor- Eurozona (F)	Oct. 22	■	a/a%	10.60	9.90	10.70	
Vie. 18								
- MX	No se esperan indicadores							
09:00 EE. UU.	Ventas de casas existentes	Oct. 22	■	m/m%		-1.50	-7.00	
02:30 MD	Presidenta BCE - C. Lagarde		★					

*/ Bloomberg
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 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 lgonzalez@vepomas.com