

Económico

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

Perspectiva. Probablemente se modere la aversión al riesgo el día de hoy, en la medida en la que se termina de asimilar el tono restrictivo de los últimos discursos de funcionarios de la Fed, así como en un entorno de escasa información económica. El rendimiento del *treasury* a 10 años sigue el alza, alcanzando 3.79% (+2.2 pb.), mientras que el índice dólar exhibe un ligero regreso (-0.2%). El USDMXN sube por segundo día consecutivo, cotizándose en \$19.44 (+2 cts.). El precio del petróleo WTI (79.9 dpb, -2.1%) hila tres sesiones a la baja; el oro no exhibe cambios.

EE. UU.: Miembros Fed. Ayer, el Presidente Regional de T. Louis indicó que la tasa de interés debe de alcanzar un mínimo de 5.00 a 5.25% (en su presentación estimó que una política monetaria "suficientemente restrictiva" implica una tasa de interés de 5 a 7%); afirmó que la Fed necesita contar con evidencia tangible de que la inflación se está moderando; considera preferible errar por el lado de mantener las tasas "elevadas por un mayor tiempo".

EZ: Miembros BCE. La Presidente del BCE comentó que las tasas de interés subirán más, puesto que retirar el apoyo monetario no es suficiente. Estima que el riesgo de una recesión aumentó, pero sería insuficiente para controlar el alza en precios en el corto plazo.

A seguir. Hoy, cifras de ventas de casas existentes para octubre en los EE. UU. La siguiente semana, las perspectivas económicas de la OCDE; los PMIs para noviembre de la EZ y los EE. UU.; y, en MX, la inflación de la 1Q noviembre y las minutas del Banxico.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Ventas de casas existentes – 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

Evalúan a Reportes y FED. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses se ubican con menor aversión al riesgo y suben al cierre de la semana, luego de la publicación de reportes corporativos positivos en empresas como Ross Stores, Gap y Palo Alto, así como el avance de acciones que podrían beneficiarse del Mundial. Por otro lado, los comentarios de algunos integrantes de la FED, como James Bullard, presidente de la FED de St. Louis, indican que la tasa aún no se encuentra en una zona que pueda considerarse como suficientemente restrictiva y pudiera ser elevada a un rango entre 5% - 5.25%, desde un rango de 4.75% a 5%. Christine Lagarde presidenta del BCE, señaló que las tasas deben aumentar a niveles que restrinjan la actividad económica. En datos económicos, la tasa hipotecaria se ubicó en 6.6%, desde el 7.08%. En el balance semanal, los mercados accionarios podrían cerrar a la baja por segunda semana consecutiva, hasta ayer el Nasdaq y el S&P retrocedían 1%, mientras que el Dow Jones perdía 0.6%.

Positivo

- **FOOT LOCKER:** Superó los estimados, así mismo elevó su guía para todo el año.
- **JD.COM:** Presentó un reporte mejor a lo esperado, impulsado por los bloqueos en China.
- **GPS:** La compañía presentó un reporte mejor a lo estimado tanto en ingresos como en utilidades, GAP se encuentra en un proceso de reestructura que implica reducción de inventarios y optimización de cartera de marcas.
- **GAP:** Realizó el pago de dividendo por P\$7.20 por cada acción en circulación, correspondiente a la segunda y última exhibición aprobada en la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de abril del 2022.
- **BIMBO:** El 17 de noviembre de 2022, se decretó un pago de dividendos, en una exhibición, a razón de P\$0.65 por acción, pagaderos a partir del día 28 de noviembre de 2022.
- **BBAJIO:** Fitch Ratings afirmó la calificación de viabilidad (VR; viability rating) en 'bb+' y sus calificaciones internacionales de riesgo emisor de largo y corto plazo en moneda extranjera y local en 'BB+' y 'B', respectivamente.

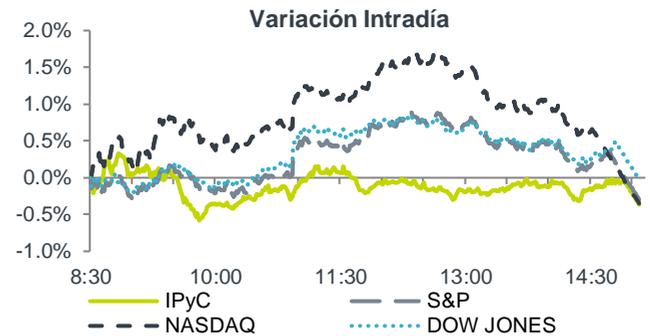
Neutral

- **QUALITAS:** Informó de acuerdo con la AMIS, las primas emitidas aumentaron 11.5% a septiembre de 2022, en el 3T22 subieron 4.3%. Quálitas se mantiene como el líder en México con el 30.6% de participación de mercado al cierre de septiembre 2022.

Negativo

- **WILLIAMS SONOMA:** A pesar de reportar mejor a lo esperado, anunció que no retiraría ni actualizaría su guía hasta el año fiscal 2024, derivado de la incertidumbre económica en el programa de recompra de acciones.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	33,546	0.0%
S&P 500%	3,947	-0.3%
Nasdaq	11,145	-0.3%
Asia	509	0.0%
Emergentes	38	0.2%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 9.24% (+14pb). El spread de 10y vs el treasury se encuentra en 546pb, desde 535pb. El regreso de ayer en tasas se debió principalmente a los comentarios hawkish de diferentes miembros de la Fed, quienes han recalcado que, a pesar del último dato de inflación, el ciclo restrictivo aún no termina y prefieren errar del lado restrictivo (i.e. subir tasas hasta ver una inflación controlada) que del lado dovish (terminar el ciclo prematuramente).

Hoy el treasury se encuentra 3 básicos arriba (3.795%). Esperamos que los Ms sigan el movimiento. Esperamos que los Ms sigan el movimiento. Ayer el alza fue más pronunciada en la curva de IRS. Hoy tenemos pocos indicadores económicos. Collins de la Fed hablará a las 7:40am.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.4500	
Nivel Alto operado o/n	19.4720	
Nivel Bajo operado o/n	19.4050	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	19.2000	19.0000
Resistencia	19.6000	19.8000

Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	20.1840
EUR/USD	1.0373

Calendario de Indicadores Económico

Noviembre									
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Vie. 18									
	- MX	No se esperan indicadores							
07:40	EE. UU.	Presidente Fed Boston - S. Collins (sin voto)		★					
09:00		Ventas de casas existentes	Oct. 22	■	m/m%		-1.50	-7.00	
02:30	MD	Presidenta BCE - C. Lagarde		★					
Lun. 21									
	- MX	Feriado por el Día de la Revolución							
10:30	EE. UU.	Subasta tasa nominal	3m	■	%		4.20	n.d.	
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		4.40	n.d.	
10:30		Subasta tasa nominal	2a	■	%		4.50	n.d.	
12:00		Subasta tasa nominal	5a	■	%		4.20	n.d.	
Mar. 22									
06:00	MX	Ventas minoristas - INEGI	Sep. 22	■	a/a%		4.70	n.d.	
11:30		Subasta tasa nominal	1m	■	%		9.40	n.d.	
11:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		10.10	n.d.	
11:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		10.60	n.d.	
11:30		Subasta tasa nominal	1a	■	%		10.80	n.d.	
11:30		Subasta tasa nominal	20a	■	%		9.90	n.d.	
11:30		Subasta tasa real	20a	■	%		4.70	n.d.	
	-	Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex		■					
09:00	EE. UU.	Índice de actividad manufacturera Richmond	Nov. 22	■	Puntos		-10.00	-6.00	
10:00		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★					
12:00		Subasta tasa nominal	7a	■	%		4.00	n.d.	
13:15		Presidente Fed Kansas - E. George (sin voto)		★					
13:45		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (con voto)		★					
	- MD	Perspectivas Económicas OCDE		★					
09:00		Confianza del consumidor- Eurozona (P)	Nov. 22	■	%		-27.60	n.d.	
Miér. 23									
09:00	MX	Reservas internacionales	18 Nov. 22	■	Mmdd		197.86	n.d.	
06:00	EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	18 Nov. 22	■	s/s%		2.70	n.d.	
07:30		Órdenes de bienes durables (P)	Oct. 22	★	m/m%		0.40	0.30	
07:30		Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	19 Nov. 22	■	Miles		222.00	n.d.	
08:45		Índice PMI Manufactura (P)	Nov. 22	★	Puntos		50.40	50.00	
08:45		Índice PMI Servicios (P)	Nov. 22	★	Puntos		47.80	48.00	
09:00		Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Nov. 22	★	Puntos		54.70	55.50	
09:00		Ventas de casas nuevas	Oct. 22	★	m/m%		-10.90	-4.60	
09:30		Inventarios de petróleo	18 Nov. 22	★	Mdb		-5.40	n.d.	
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		n.d.	n.d.	
10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		n.d.	n.d.	
10:30		Subasta tasa nominal	4m	■	%		4.30	n.d.	
13:00		Minutas política monetaria Fed	02 Nov. 22	★					
02:55	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Nov. 22	■	Puntos		45.10	46.00	
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Nov. 22	■	Puntos		46.40	n.d.	
Jue. 24									
06:00	MX	Inflación general	1Q Nov. 22	★	a/a%		8.28	n.d.	
06:00		Inflación general	1Q Nov. 22	■	q/q%		0.15	n.d.	
06:00		Inflación subyacente	1Q Nov. 22	■	q/q%		0.26	n.d.	
09:00		Minutas Banxico	10 Nov. 22	★					
	- EE. UU.	Feriado por el Día de Acción de Gracias							
Vie. 25									
06:00	MX	PIB (F)	3T22	★	a/a%		4.20	n.d.	
06:00		IGAE	Sep. 22	★	a/a%		5.69	n.d.	
09:00		Cuenta corriente	3T22	■	Mdd		-704.00	n.d.	
	- EE. UU.	No se esperan indicadores							
03:00	MD	PIB - Alemania (F)	3T22	■	a/a%		1.10	1.10	

*/ 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 lignonza@vepomas.com