

Económico

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

Perspectiva. Es probable que predomine un sentimiento de cautela mientras se espera la publicación de las minutas de la última reunión de la Fed, que podría ofrecer pistas sobre una posible desaceleración en el ritmo de alzas en las tasas de interés y el nivel terminal de las mismas. El rendimiento del *treasury* a 10 años rebota ligeramente, a 3.78% (+2.2 pb.), mientras que el índice dólar (-0.3%) suma dos sesiones a la baja. En línea con ello, el tipo de cambio extiende sus descensos de ayer, cotizándose en \$19.38 (-6 cts.), su menor nivel en una semana. El precio del petróleo WTI cae a 78.1 dpb (-3.5%), al tiempo que la UE evalúa imponer un precio máximo (65-70 dpb) al crudo ruso; el oro se debilita 0.3%.

EZ: PMI noviembre (P). El índice compuesto se ubicó en 47.8 pts., ligeramente arriba del dato previo (47.3 pts.) y lo estimado por analistas (47.0 pts.), sugiriendo un menor ritmo de contracción en la actividad; el sector servicios no mostró cambios (48.6 pts.) y el manufacturero vio un desempeño menos negativo (47.3 vs. 46.4 pts.).

EE. UU.: Órdenes bienes durables octubre (P). Se aceleraron de 0.3 a 1.0% m/m (0.4% esperado), su mejor lectura en cuatro meses; equipo de transporte explicó gran parte del avance; órdenes de bienes de capital (inversión) rebotaron de -0.8 a 0.7%.

A seguir. Las cifras oportunas de los PMIs para noviembre en los EE. UU. y la publicación de las minutas de la reunión del 2 de noviembre de la Fed.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:45	Índice PMI Manufactura – EE. UU.	★
08:45	Índice PMI Servicios – EE. UU.	★
09:00	Confianza cons. Michigan – EE. UU.	★
09:00	Ventas de casas nuevas – EE. UU.	★
09:30	Inventarios de petróleo – EE. UU.	★
13:00	Minutas Fed – EE. UU.	★

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Vtas. min. sep.: dan "el grito" pero de dol. [Ver Nota](#)
- **Inflación CDMX Bx+:** Oct. Incip. e insuf. s. de t. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Banxico: Dec. no u. com. menos estricto [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Atención en minutas de la Fed. Los futuros de los principales índices accionarios estadounidenses registran movimientos mixtos, en una jornada en donde se espera que la atención del mercado se centre en la publicación de las minutas de la última reunión de la Reserva Federal, en donde se espera tener más señales sobre el rumbo de la política monetaria hacia adelante. Para la siguiente reunión de la Fed, en diciembre, el consenso de analistas anticipa un incremento en tasas de 50 pb, lo cual representaría un aumento de menor magnitud respecto a los incrementos de 75 pb anunciados en reuniones previas. En cuanto a cifras económicas, las solicitudes semanales de seguros por desempleo se ubicaron en 240 mil, cifra superior a los 225 mil esperados. Asimismo, se espera la publicación de las ordenes de bienes durables y la venta de casas nuevas correspondientes a octubre. El día de mañana el mercado estadounidense permanecerá cerrado debido al feriado por acción de gracias.

Positivo

- **DEERE:** Reportó utilidades e ingresos mejor a lo esperado, así mismo emitió una guía optimista, la compañía se benefició de fundamentos agrícolas positivos y mayor inversión en infraestructura.
- **HP:** La compañía presentó un reporte mejor a lo esperado, y anunció un recorte de hasta 10% de su fuerza laboral durante los próximos 3 años.

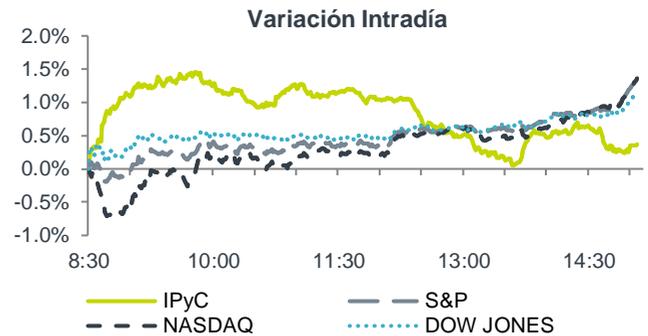
Neutral

- **GMEXICO:** Anunció que ha llevado a cabo todas las acciones requeridas por Fonatur para formalizar el cierre del contrato y proceder a la conciliación y pago de los trabajos realizados.
- **AMÉRICA MÓVIL:** Informa que presentará a la aprobación de sus accionistas una propuesta para unificar las series de acciones representativas de su capital social ("AA", "A" y "L") en una sola serie accionaria, conformada por acciones ordinarias de pleno voto y sin valor nominal.

Negativo

- **NORDSTROM:** A pesar de superar el estimado en sus resultados, anunció que las ventas se han desacelerado en los últimos meses, y recortó su guía de utilidades.
- **AUTODESK:** Quedó en línea con lo esperado, pero compartió una guía más débil a lo esperado para el trimestre actual.
- **CREDIT SUISSE:** Anunció una posible pérdida de USD\$1,600 millones, por un retiro de parte de clientes derivado de preocupaciones sobre su salud financiera.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	34,098	1.2%
S&P 500%	4,004	1.4%
Nasdaq	11,174	1.4%
Asia	495	0.0%
Emergentes	38	0.2%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 9.14% (-10pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en 538pb. La curva de Mbonos bajó con tendencia de aplanamiento, beneficiando en mayor medida los nodos de 10-30 años, promediando una baja de -9pb.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se deprecien un par de puntos al alza, cediendo al movimiento de los bonos en EEUU, en particular tras la compresión del spread de tasas que ronda los 540pb, encontrando soporte en el posible desacople de las políticas monetarias y la perspectiva de baja de tasas que se ve ya en las encuestas, como la publicada ayer por Banamex donde se anticipa que la tasa máxima que alcance nuestro banco central es de 10.50%, seguido en 2023 por un ajuste hacia 10.00%. El bono estadounidense de 10 años cerró en 3.76% (-7pb) y hoy sube a 3.77%.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.3790	
Nivel Alto operado o/n	19.4340	
Nivel Bajo operado o/n	19.3780	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	19.2000	19.0000
Resistencia	19.6000	19.8000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	20.0150
EUR/USD	1.0337

Calendario de Indicadores Económico

Noviembre									
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra	Anterior	Pronóstico	Obs.	
								Consenso*	
Lun. 21									
- MX	Feriado por el Día de la Revolución								
10:30 EE. UU.	Subasta tasa nominal	3m	■	%	4.22	4.20	n.d.		
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	4.52	4.40	n.d.		
10:30	Subasta tasa nominal	2a	■	%	4.51	4.50	n.d.		
12:00	Subasta tasa nominal	5a	■	%	3.97	4.20	n.d.		
Mar. 22									
06:00 MX	Ventas minoristas - INEGI	Sep. 22	■	a/a%	3.30	4.70	n.d.		
11:30	Subasta tasa nominal	1m	■	%	9.70	9.37	n.d.		
11:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%	10.30	10.14	n.d.		
11:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	10.65	10.64	n.d.		
11:30	Subasta tasa nominal	20a	■	%	9.28	9.93	n.d.		
11:30	Subasta tasa real	20a	■	%	4.72	4.69	n.d.		
-	Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex		■						
09:00 EE. UU.	Índice de actividad manufacturera Richmond	Nov. 22	■	Puntos	-2.00	-10.00	-6.00		
10:00	Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★						
12:00	Subasta tasa nominal	7a	■	%	3.89	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	■	%	-23.70	-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%	2.20	2.70	n.d.		
07:30	Órdenes de bienes durables (P)	Oct. 22	★	m/m%	1.00	0.40	0.30		
07:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	19 Nov. 22	■	Miles	240.00	223.00	225.00		
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	47.30	45.10	46.00		
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Nov. 22	■	Puntos	46.70	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 ghernandez@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