

### 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.** Hoy reabren parcialmente los mercados estadounidenses, lo que implica un mayor volumen en las operaciones respecto a la sesión previa. Estimamos que, por el lado positivo, se siga asimilando la expectativa de un menor ritmo en el ajuste monetario y los nuevos estímulos del PBOC (redujo requerimientos de reservas para bancos en 25 pb.); y, por otro lado, genere cautela el temor de confinamientos por el alza en contagios en CHI. El rendimiento del *treasury* a 10 años rebota a 3.74% (+4.8 pb.), recortando parte de su caída semanal; similarmente, el índice dólar repunta 0.2%. El USDMXN exhibe movimientos marginales, cotizándose en \$19.39 (+1 ct.). El precio del petróleo WTI asciende a 79.0 dpb (+1.4%) y el oro retrocede 0.4%.

**MX: Minutas Banxico; Igae septiembre; PIB 3T (F).** Las minutas de la reunión del 9 de noviembre revelaron que, en adelante, un miembro favorecería terminar pronto el ciclo de alzas en la tasa de interés y comenzar a reducir el ritmo de los ajustes; un par, indicó que la magnitud de los incrementos en la tasa serán sujetos a las condiciones prevalecientes; uno estima que el nivel terminal de la tasa sería al menos de 6.00% real ex-ante; un par sugirieron que se exprese en el comunicado que la postura monetaria será restrictiva por un tiempo prolongado. El Igae vio en septiembre su mejor crecimiento mensual en cinco lecturas (+0.7%, cifras ajustadas), impulsado por el sector primario (+0.5%) y los servicios (+1.0%); la variación anual pasó de 5.7 a 5.2% (cifras originales). El PIB al 3T se revisó de 4.2 a 4.3% a/a (cifras originales).

**A seguir.** Hoy no habrá información relevante. La siguiente semana destacan: discursos de los Presidentes del BCE y la Fed; la inflación para octubre en la EZ; cifras de ingreso y gasto personal de octubre y las nóminas no agrícolas de noviembre en los EE. UU.; el Reporte Trimestral de inflación del Banco de México.

### Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Cuenta corriente – MX	■

### Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Minutas Banxico: Unos pocos ven p. b. r. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inf. 1QNov. De nuevo, encabezado eng. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Vtas. min. sep.: dan “el grito” pero de dol. [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)

**Jornada con poco volumen.** Los futuros de los principales índices accionarios en EEUU operan con movimientos marginales, en una jornada en donde se anticipa un bajo volumen de operación. En la semana, los índices accionarios se perfilan para concluir de forma positiva, reaccionando a la publicación de las últimas minutas de la Fed. Por otro lado, este fin de semana tiene lugar el Black Friday, manteniendo la expectativa del desempeño de las cadenas minoristas, ante un entorno de alta inflación que podría afectar el gasto de los consumidores. En Asia, destaca que China continúa implementando medidas de estímulo, tales como la reducción en el índice de reservas para la mayoría de los bancos, lo que se suma a las medidas anunciadas con anterioridad para apoyar al sector inmobiliario.

#### Positivo

- **TESLA:** Anunció que su software Full Self Driving Beta estaría disponible para todos en América del Norte, todavía se espera la aprobación regulatoria para que los autos se puedan autónomamente.
- **MANCHESTERUNITED:** Anunciaron que estarían considerando diversas opciones estratégicas, entre ellas una posible venta.
- **COUPA SOFTWARE:** Circula en medios que la firma de capital privado Vista Equity Partners estaba considerando comprar la compañía.

#### Negativo

- **ACTIVISION BLIZZARD:** Es probable que la Comisión Federal de Comercio presente una demanda para bloquear a Microsoft la compra del editor de juegos.
- **BED BATH & BEYOND:** Circula en medios que la compañía estaría luchando por mantener sus tiendas abastecidas, en octubre 40% de los artículos estaban agotados.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	34,194	0.3%
S&P 500%	4,027	0.0%
Nasdaq	11,285	0.0%
Asia	495	0.0%
Emergentes	38	0.0%



## Mercado de dinero

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

El bono mexicano de 10 años valió en 9.08% (-6pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en 538pb. La curva de Mbonos mostró un fuerte sesgo de aplanamiento, presionando +4pb los nodos de corto plazo, mientras los bonos de 10-30 años promediaron una baja de -6pb.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se deprecien un par de puntos al alza, cediendo al movimiento de los bonos en EEUU, anticipando poco volumen y liquidez por el puente de Thanksgiving; atentos al desarrollo de Covid en China y los esfuerzos de su banco central para estimular la economía, ahora recortando la cantidad de reservas que deben tener los bancos por segunda vez este año. El bono estadounidense de 10 años cerró en 3.70% (+0pb) y hoy sube a 3.71%.

### Visión Mesa Cambios

#### USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	19.4010	
Nivel Alto operado o/n	19.3930	
Nivel Bajo operado o/n	19.3810	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	19.2000	19.0000
Resistencia	19.6000	19.8000

#### Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	20.1033
EUR/USD	1.0365

# Calendario de Indicadores Económico

Noviembre									
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*		
<b>Vie. 25</b>									
06:00	<b>MX</b> PIB (F)	3T22	★	a/a%	4.30	2.00	4.10		
06:00	IGAE	Sep. 22	★	a/a%	5.20	5.70	4.80		
09:00	Cuenta corriente	3T22	■	Mdd		-704.00	n.d.		
-	<b>EE. UU.</b> No se esperan indicadores								
03:00	<b>MD</b> PIB - Alemania (F)	3T22	■	a/a%	1.20	1.10	1.10		
<b>Lun. 28</b>									
06:00	<b>MX</b> Balanza comercial	Oct. 22	■	Mdd		-895.40	n.d.		
10:30	<b>EE. UU.</b> Subasta tasa nominal	3m	■	%		4.22	n.d.		
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		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	<b>MD</b> Presidenta BCE - C. Lagarde		★						
<b>Mar. 29</b>									
06:00	<b>MX</b> Tasa de desempleo	Oct. 22	■	%		3.34	n.d.		
09:00	Reservas internacionales	25 Nov. 22	■	Mmdd		198.18	n.d.		
11:30	Subasta tasa nominal	1m	■	%		9.70	n.d.		
11:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%		10.30	n.d.		
11:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		10.65	n.d.		
11:30	Subasta tasa nominal	5a	■	%		9.98	n.d.		
11:30	Subasta tasa real	10a	■	%		4.69	n.d.		
09:00	<b>EE. UU.</b> Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Nov. 22	★	Puntos		102.50	100.00		
10:30	Subasta tasa nominal	52s	■	%		4.51	n.d.		
04:00	<b>MD</b> Confianza del consumidor- Eurozona (F)	Nov. 22	■	%		-23.90	n.d.		
07:00	Inflación al consumidor- Alemania (P)	Nov. 22	■	a/a%		10.40	n.d.		
17:50	Producción Industrial - Japón (P)	Oct. 22	■	m/m%		-1.70	-1.40		
19:30	<b>ME</b> PMI Manufacturero- China	Nov. 22	■	Puntos		49.20	48.90		
<b>Miér. 30</b>									
12:30	<b>MX</b> Reporte Trimestral Banxico	3T22	★						
-	Balance público (YTD)	Oct. 22	■	Mmdd		396.30	n.d.		
06:00	<b>EE. UU.</b> Aplicaciones de hipotecas	25 Nov. 22	■	s/s%		2.20	n.d.		
07:15	Creación de empleo privado ADP	Nov. 22	★	Miles		239.00	195.00		
07:30	Balanza comercial (P)	Oct. 22	★	Mmdd		92.20	90.20		
07:30	Inventarios mayoristas (P)	Oct. 22	★	m/m%		0.50	0.60		
07:30	PIB (S)	3T22	★	t/t%		2.60	2.70		
07:30	Consumo Personal (S)	3T22	★	t/t%		1.40	1.50		
07:30	Deflactor del PIB (S)	3T22	■	t/t%		4.10	4.10		
07:50	Junta Gobernadores Fed - M. Bowman (con voto)		★						
09:00	Ventas de casas pendientes	Oct. 22	■	m/m%		-10.20	-5.20		
10:00	Inventarios de petróleo	25 Nov. 22	★	Mdb		-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	<b>MD</b> Inflación al consumidor- Francia (P)	Nov. 22	■	a/a%		6.20	n.d.		
01:45	PIB - Francia (F)	3T22	■	a/a%		0.20	n.d.		
04:00	Inflación al consumidor- Eurozona (P)	Nov. 22	■	a/a%		10.70	n.d.		
19:45	<b>ME</b> PMI Manufacturero Caixin - China	Nov. 22	■	Puntos		49.20	n.d.		
<b>Jue. 01</b>									
09:00	<b>MX</b> 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	<b>EE. UU.</b> Ingreso personal	Oct. 22	★	m/m%		0.40	0.40		
07:30	Consumo personal	Oct. 22	★	m/m%		0.60	0.80		
07:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	26 Nov. 22	■	Miles		240.00	n.d.		
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	<b>MD</b> Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Nov. 22	■	Puntos		46.70	46.70		
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Nov. 22	■	Puntos		47.30	n.d.		
04:00	Tasa de desempleo- Eurozona	Oct. 22	★	%		6.60	n.d.		
20:40	Presidenta BCE - C. Lagarde		★						
<b>Vie. 02</b>									
06:00	<b>MX</b> Venta de vehículos- AMIA	Nov. 22	■	Mda		91.10	n.d.		
07:30	<b>EE. UU.</b> 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				★ 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