

Clima de Apertura:

BRILLANTE



Noviembre 15

Económico

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

Perspectiva. Estimamos altamente probable que el apetito por riesgo sea impulsado por: i) el tono conciliatorio de la cumbre entre los Presidentes de EE. UU. y CHI; ii) las declaraciones de ayer de la Vicepresidenta de la Fed, quien favorecería un alza de 50 pb. en la tasa objetivo tan pronto como en diciembre; y, la lectura positiva de las cifras de inflación al productor en los EE. UU. Tras conocerse dichos datos de precios al productor, el rendimiento del *treasury* a 10 años agudiza su caída, llegando a 3.79% (-6.2 pb.), su menor nivel desde inicios de octubre. Por su parte, el índice dólar se deprecia 1.1%. En línea con ello, el USDMXN extiende sus bajas, a \$19.27 (-8 cts.). El precio del petróleo WTI desciende a 84.9 dpb (-1.1%) y el oro (+0.2%) suma cuatro sesiones al alza.

CHI: Industria, ventas e inversión octubre. En medio de rebotes del virus, el mes pasado, la actividad industrial (+5.0% a/a) se desaceleró más a lo previsto, las ventas minoristas (-0.5%) cayeron sorpresivamente y la inversión fija (+5.9%) se mantuvo sin cambios.

EE. UU.: Inflación al productor octubre. La inflación al productor pasó de 8.5 a 8.0% a/a (8.3% esperado), su menor variación desde mediados de 2021; el índice subyacente también se desaceleró, de 7.2 a 6.7%.

A seguir. Continúa la cumbre del G20. Además, destacan declaraciones del Presidente de la Fed de Philadelphia, y de los Gobernadores L. Cook y M. Barr. A nivel local, subastas de mercado de dinero.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Vicepresidente Sup. Fed – EE. UU.	★
-	Cumbre G-20	★

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

Asimilan datos económicos y reportes. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses se ubican al alza, donde los inversionistas reaccionan al reporte de precios al productor que mide la inflación mayorista, y que se suma al dato de inflación general de la semana pasada, mismo que reveló un mejor desempeño. Con estos datos los inversionistas intentan tomar señales de la postura de la FED para su siguiente reunión y se encuentran atentos a los comentarios que hoy puedan realizar algunos miembros de la FED en diferentes eventos en los que participaran. Asimismo, toman como positiva la reunión que por más de 3 horas sostuvieron el presidente de China y de EEUU, en donde interpretaron como conciliadora la reunión. En la parte corporativa, los minoristas Walmart y Home Depot presentaron cifras positivas. Se esperan reportes del sector adicionales a lo largo de la semana.

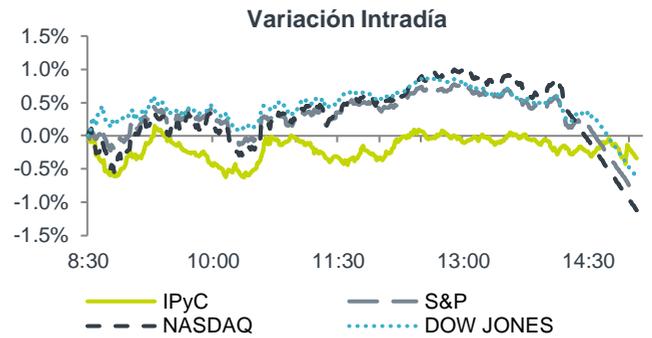
Positivo

- **NEMAK:** Llevo a cabo su Día con Analistas 2022. Durante el evento, directivos presentaron su estrategia a largo plazo para capitalizar la tendencia de electrificación vehicular, e impulsar el crecimiento y la transformación de su negocio.
- **BAJIO:** Moody's Local México subió la calificación de depósitos de largo plazo a 'AA+mx' La calificación refleja el fortalecimiento de su franquicia de depósitos, que tuvo un crecimiento interanual de 10% a sep de 2022.
- **WALMART:** Presento ganancias por acción de USD\$1.50 vs USD\$1.32 esperado, los ingresos también fueron mejores y elevo las perspectivas para el cierre de año.
- **HOME DEPOT:** Reportó ganancias del tercer trimestre, las cuales superaron las expectativas de los analistas. La minorista continuó atrayendo a los clientes a pesar del aumento de los costos.
- **PARAMOUNT GLOBAL:** Berkshire Hathaway de Warren Buffett revelara que aumentó su participación en la empresa a USD\$1,700 millones en el tercer trimestre.
- **GENEREA:** En asamblea del 11 de noviembre de 2022, resolvió decretar y pagar dividendo en efectivo de \$0.296 por acción en circulación, la fecha de pago será el 23 de noviembre.

Neutral

- **CREDIT SUISSE:** Anunció que aceleraría la reestructuración de su banco de inversión mediante la venta de una parte significativa de su grupo de productos titulizados (SPG) a Apollo Global Management.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	33,537	-0.6%
S&P 500%	3,957	-0.9%
Nasdaq	11,196	-1.1%
Asia	497	0.6%
Emergentes	38	-0.6%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 9.21% (+3pb). El spread vs el treasury está en 541pb. Hubo una compresión del mismo en la última semana desde niveles de 470pb. Galia Borja mencionó que si las condiciones son apropiadas, Banco de México podría desacoplarse de la Fed en su ciclo de alzas, dado que la institución comenzó a subir tasas antes que la Fed.

Hoy, el treasury abre 5pb abajo. Se esperan datos de precios al productor y de actividad manufacturera en el estado de Nueva York. A pesar de la mejor inflación al consumidor de la semana pasada, habrá que seguir de cerca este dato de inflación al productor, ya que de mostrarse un dato negativo, podríamos ver un regreso importante de las tasas. Esperamos que los Mbonos abran abajo al igual que los treasuries, pero estarán sujetos a volatilidad por datos en EUA.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	19.3020	
Nivel Alto operado o/n	19.3620	
Nivel Bajo operado o/n	19.2650	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	19.2000	19.0000
Resistencia	19.6000	19.8000

Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	20.1288
EUR/USD	1.0427

Calendario de Indicadores Económico

Noviembre									
	País	Indicador	Periodo	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		196.71	n.d.	
11:30		Subasta tasa nominal	1m	■	%		9.19	n.d.	
11:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		10.20	n.d.	
11:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		10.70	n.d.	
11:30		Subasta tasa real	3a	■	%		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%		-1.00	n.d.	
07:30		Ventas minoristas	Oct. 22	★	m/m%		0.00	1.00	
08:15		Producción industrial	Oct. 22	★	m/m%		0.40	0.20	
08:50		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★					
09:30		Inventarios de petróleo	11 Nov. 22	★	Mdb		3.93	n.d.	
10:30		Subasta tasa nominal	4m	■	%		4.30	n.d.	
12:00		Subasta tasa real	20a	■	%		4.40	n.d.	
01:00	MD	Inflación al consumidor- Reino Unido	Oct. 22	■	a/a%		10.10	10.50	
08:15		Gobernador BoE- A. Bailey		★					
09:00		Presidenta BCE - C. Lagarde		★					
17:50		Balanza comercial- Japón	Oct. 22	■	Mmdy		-2.09	-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%		1.40	-3.00	
07:30		Inicios de casas	Oct. 22	★	m/m%		-8.10	-1.60	
07:30		Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	12 Nov. 22	■	Miles		225.00	n.d.	
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%		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 ligonzalez@vepomas.com