

### 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.** No descartamos una menor aversión al riesgo inicialmente, impulsada por el dato de inflación al consumidor en EE. UU. que al parecer muestra señales de moderación. No obstante, ésta podría revertirse más adelante por: i) la actualización sobre la guerra en UKR, donde se reportan nuevos ataques rusos a instalaciones eléctricas en UKR; ii) el incremento de casos de covid en CHI y su impacto en el sector financiero, donde se están reactivando algunas medidas sanitarias, y iii) la expectativa por la reunión de política monetaria de la Fed de mañana. Al inicio de la sesión, el rendimiento del treasury a 10 años bajó a 3.45%, su menor nivel en siete jornadas, mientras que el dólar se depreció 1.3% frente a la cesta de divisas; el USDMXN disminuye 10 cts y abre en \$19.72.

**EE. UU.: Inflación al consumidor nov.** Se desaceleró por quinta lectura consecutiva, registró su menor alza desde enero, y se ubicó por debajo de lo esperado (7.1% a/a obs., 7.3% esp., 7.7% ant.). Mensualmente también creció menos de lo esperado (0.1% vs 0.3%). Así mismo, el componente subyacente también sorprendió al desacelerarse a 6.0% a/a (6.1% esp.), y 0.2% m/m (0.3% esp.).

**MX: Prod. Ind. oct.** Creció 0.4% m/m con cifras ajustadas, rebotando desde la ligera caída previa. Al interior todas las actividades industriales lograron crecer: la minería lideró el avance con 1.6%, seguida por la construcción con 1.0%, y finalmente la manufactura, que apenas creció 0.1%. A tasa anual, la industria creció 3.1%.

**A seguir.** Esta semana habrá anuncio de política monetaria de la Fed, el BCE, el BoE, y el Banxico; se conocerán las ventas minoristas y la producción industrial de noviembre en EE. UU. y China; también la cifra final de inflación de noviembre en la E. Z.

### Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
22:30	Producción Industrial – Japón	■

### Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Inf. nov.: Vuelve a ceder algo, sin conv. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Cons. priv. resiliente durante sep. [Ver Nota](#)
- **ECONORUMBO:** Calendario Diciembre 2022... [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)

**Inicia reunión de la FED.** Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses se ubican al alza, los inversionistas asimilan el dato de inflación de noviembre que se ubicó en 7.1%, a/a, cifra inferior al 7.3% esperado y al 7.7% registrado en octubre. Los datos serán evaluados para la decisión de la junta de la FED en la reunión que inicia este martes y concluye el miércoles con la conferencia de Jerome Powell, presidente de la FED, y en la que se espera una actualización de las perspectivas para la economía para 2023. La expectativa de alza en tasas en EEUU se mantiene en 50 pb, lo que sería un menor nivel de alza después de los cuatro aumentos previos de 75 pb y que llevaron a la tasa de referencia a colocarse en un nivel de 4.0%. A nivel internacional se desata una nueva ola de COVUD en China, por su parte EEUU presiona a Corea del Sur por los controles de exportación de chips. Rusia comenzó a lanzar drones iraníes a Ucrania, mientras el presidente ucraniano pide a las fuerzas rusas que abandonen su país a tiempo para Navidad. Esta semana además de la junta de política monetaria de la FED también se espera la reunión del BCE, el BOE y de Banxico.

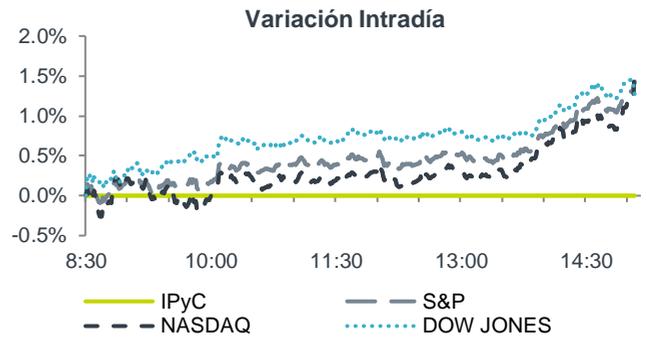
#### Positivo

- **ORACLE:** Publicó resultados positivos, la compañía continúa logrando avances significativos en el traslado de una mayor parte de un negocio a la nube.
- **BOEING:** Anunció un pedido de 200 aviones, con opción a futuras compras, el pedido tiene un valor aproximado de USD\$43 mil millones.
- **MODERNA:** Anunció que su vacuna experimental contra el melanoma redujo el riesgo de recurrencia del cáncer de piel en un 44%.
- **MIRATI THERAPEUTICS:** Compartió que su nuevo tratamiento contra el cáncer de pulmón recibió aprobación de la FDA.

#### Neutral

- **FIBRA MACQUARIE:** Anunció la firma de una línea de crédito no garantizada y vinculada a la sustentabilidad por USD\$150.0 millones. La empresa hará una disposición de US\$75.0 millones al cierre, de los cuales US\$50.0 millones se utilizarán para repagar deuda y el resto para financiar inversiones de capital.
- **GAP:** Dispuso de una línea de crédito con Banco Nacional de México por P\$1,500 millones, a un plazo de 18 meses, a tasa variable de TIIE-28 más 38 puntos base. Los recursos serán utilizados para inversiones de capital.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	34,005	1.6%
S&P 500%	3,991	1.4%
Nasdaq	11,144	1.3%
Asia	522	-1.5%
Emergentes	39	-0.3%



## Mercado de dinero

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

El bono mexicano de 10 años valió en 8.95% (+4pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en 534pb. La curva de Mbonos finalizó el viernes acomodando los niveles a los resultados de las subastas y permutas de la semana.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se aprecien con fuerza, así como lo hacen los bonos en EEUU cuyas tasas se ajustan alrededor de -14pb tras el reporte de inflación de noviembre que bajó aún más de lo estimado, pues se esperaba ver un ajuste de 7.7% a 7.3% en la lectura anual y alcanzó un 7.1% el dato real, aliviando mucho la presión sobre la FED en la junta de mañana e incluso la tasa terminal que alcanzará el banco central en las siguientes reuniones. El bono estadounidense de 10 años cerró en 3.61% (+3pb) y hoy baja a 3.48%.

### Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.7330	
Nivel Alto operado o/n	19.8650	
Nivel Bajo operado o/n	19.7200	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	19.5000	19.2000
Resistencia	19.8500	20.0000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	20.9849
EUR/USD	1.0637

# Calendario de Indicadores Económico

Diciembre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra	Anterior	Pronóstico	
					Obs.		Consenso*	
<b>Lun. 12</b>								
06:00	<b>MX</b>	Producción industrial	Oct. 22	■	a/a%	3.10	3.88	n.d.
06:00		Producción manufacturera	Oct. 22	■	a/a%	5.32	8.39	n.d.
-		Ventas minoristas- ANTAD	Nov. 22	■	a/a%	6.10	10.00	n.d.
10:30	<b>EE. UU.</b>	Subasta tasa nominal	3a	■	%	4.09	4.61	n.d.
12:00		Subasta tasa nominal	10a	■	%	3.62	4.14	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%	4.27	4.27	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	4.63	4.57	n.d.
<b>Mar. 13</b>								
11:30	<b>MX</b>	Subasta tasa nominal	1m	■	%		10.00	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		10.59	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		10.71	n.d.
11:30		Subasta tasa real	10a	■	%		9.75	n.d.
11:30		Subasta tasa real	3a	■	%		4.93	n.d.
07:30	<b>EE. UU.</b>	Inflación general	Oct. 22	★	a/a%	7.10	7.70	7.30
07:30		Inflación general	Oct. 22	■	m/m%	0.10	0.40	0.30
07:30		Inflación subyacente	Oct. 22	■	m/m%	0.20	0.30	0.30
12:00		Subasta tasa nominal	30a	■	%		4.08	n.d.
01:00	<b>MD</b>	Inflación al consumidor- Alemania (F)	Nov. 22	■	a/a%	10.00	10.00	10.00
22:30		Producción Industrial - Japón (F)	Oct. 22	■	m/m%		-2.60	n.d.
<b>Miér. 14</b>								
09:00	<b>MX</b>	Reservas internacionales	09 Dic. 22	■	Mmdd		198.89	n.d.
06:00	<b>EE. UU.</b>	Aplicaciones de hipotecas	09 Dic. 22	■	s/s%		-1.90	n.d.
09:30		Inventarios de petróleo	09 Dic. 22	★	Mdb		-5.40	n.d.
13:00		Anuncio Política Monetaria Fed	14 Dic. 22	★	%		4.00	4.50
13:30		Presidente Fed - J. Powell		★				
01:00	<b>MD</b>	Inflación al consumidor- Reino Unido	Nov. 22	■	a/a%		11.10	10.90
04:00		Producción industrial- Eurozona	Oct. 22	■	m/m%		0.90	-1.30
17:50		Balanza comercial- Japón	Nov. 22	■	Mmdy		-2.17	-1.38
21:00	<b>ME</b>	Producción industrial - China	Nov. 22	■	a/a%		5.00	3.60
20:00		Ventas minoristas - China	Nov. 22	■	a/a%		-0.50	-4.00
<b>Jue. 15</b>								
13:00	<b>MX</b>	Anuncio de política monetaria de Banxico	15 Dic. 22	★	%		10.00	10.50
07:30	<b>EE. UU.</b>	Índice de manufactura Empire	Dic. 22	■	m/m%		4.50	-1.00
07:30		Ventas minoristas	Nov. 22	★	m/m%		1.30	0.00
07:30		Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	10 Dic. 22	■	Miles		230.00	n.d.
08:15		Producción industrial	Nov. 22	★	m/m%		-0.10	0.20
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		3.65	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		3.94	n.d.
01:45	<b>MD</b>	Inflación al consumidor- Francia (F)	Nov. 22	■	a/a%		6.20	n.d.
06:00		Anuncio de política monetaria Banco de Inglaterra	15 Dic. 22	★	%		3.00	3.50
07:15		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	15 Dic. 22	★	%		2.00	2.50
07:15		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	15 Dic. 22	■	%		1.50	2.00
07:15		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	15 Dic. 22	■	%		2.25	2.75
07:45		Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
<b>Vie. 16</b>								
09:00	<b>MX</b>	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★				
08:45	<b>EE. UU.</b>	Índice PMI Manufactura (P)	Dic. 22	★	Puntos		47.70	47.90
08:45		Índice PMI Servicios (P)	Dic. 22	★	Puntos		46.20	46.50
02:55	<b>MD</b>	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Dic. 22	■	Puntos		46.20	46.20
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Dic. 22	■	Puntos		47.10	47.10
04:00		Balanza comercial- Eurozona	Oct. 22	★	Mmdd		-34.40	n.d.
04:00		Inflación al consumidor- Eurozona (F)	Nov. 22	■	a/a%		10.00	10.00
*/ 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