

Clima de Apertura:

TORMENTA



Diciembre 15

Económico

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

Perspectiva. El mayor catalizador para la sesión serán los anuncios de los mayores bancos centrales, los cuales, aunque moderaron el ritmo de alzas en las tasas de interés, anticipan que estas subirán más y permanecerán elevadas por mayor tiempo. La curva de rendimientos en los EE. UU. se presiona al alza en los nodos de corto plazo, en línea con el tono restrictivo del anuncio de la Fed; ante una mayor demanda por activos de refugio, la parte larga exhibe descensos, con el nodo a 10 años bajando a 3.45% (-2.6 pb.). Al tiempo que el índice dólar se fortalece 0.3%, el USDMXN se presiona a \$19.73 (+10 cts.). El precio del petróleo WTI baja a 77.0 dpb (-0.3%); el oro cae 1.7%.

EE. UU.: Anuncio PM Fed; ventas minoristas. Tras subirla 75 pb. en cada una de las cuatro reuniones previas, ayer el Comité elevó la tasa objetivo en 50 pb., a un rango de 4.25-4.50%. Afirmó que más ajustes en la tasa serán apropiados; la mediana de miembros proyecta tres alzas más en el referencial el próximo año y que comience a bajar en 2024. Tras el sólido avance de octubre, las ventas al menudeo vieron en noviembre su mayor caída mensual en lo que va del año (ver calendario).

CHI: Actividad industrial, consumo noviembre. En línea con el endurecimiento de medidas covid desde fines de octubre, la industria y las ventas minoristas (ver calendario) vieron su menor crecimiento y su mayor caída desde mayo, respectivamente.

RU: Anuncio PM BoE. Como se esperaba (ver calendario) y por mayoría (6-3), redujo el ritmo de incrementos en la tasa objetivo, de 75 a 50 pb., llevando el referencial a su mayor nivel desde 2008.

EZ: Anuncio PM BCE. Elevó las tasas de interés en 50 pb., tras haberlas ajustado en 75 pb. en las dos reuniones anteriores. Anticipa que las tasas “deberán seguir subiendo significativamente y a ritmo constante”. Se reducirán en 15 mmde / mes las compras de activos a partir de marzo 2023.

A seguir. La producción industrial para noviembre en los EE. UU. y el anuncio de política monetaria del Banxico.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
13:00	Anuncio de pol. mon. de Banxico – MX	★
08:15	Producción industrial – EE. UU.	★

Notas de Interés:

- **Inflación CDMX Bx+:** Nov.: reb. pese a Buen Fin [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Fed: Tasa terminal del ciclo será más a. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Ind. oct.: inicia 4T con el pie derecho [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Asimilan Perspectiva en tasas. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan en terreno negativo afectados por las previsiones que dio el presidente del banco central Jerome Powell respecto a las tasas de interés en 2023, al señalar que continuarían aumentando, proyectando una tasa terminal de 5.1%, desde un estimado de 4.8%, y señaló que una baja en tasas sería más factible hasta que la inflación este bajando en un nivel de 2% de manera sostenida, lo que se interpretó como una señal de restricción monetaria por más tiempo. Cabe señalar que con el alza de ayer la tasa de referencia se ubica en un rango de 4.25% a 4.5% que es el más alto desde 2007. Con tasas que se mantienen elevadas las perspectivas de crecimiento en utilidades para las empresas seguirá siendo un factor de presión para los inversionistas. En temas de salud, el presidente de EEUU, Joe Biden, señaló que se estarán distribuyendo pruebas gratuitas de Covid-19, ante el aumento que se está generando de casos. A nivel internacional los datos de ventas minoristas de China fueron menor a lo esperado lo que afecta las perspectivas de crecimiento para dicha economía.

Neutral

- **CHEDRAUI:** Adquirió la cadena de tiendas Arteli, con sede en Tampico, Tamaulipas. Se trata de una operación pequeña que representa un 2% de las ventas U12m de Chedraui y que se realizó a un múltiplo VE/EBITDA estimado de 3.0x, por debajo del 6.7x actual de Chedraui y 5.0x de 2022.
- **ALPEK:** Anunció el inicio del proceso de sucesión en su Dirección General. José de Jesús Valdez Simancas se retirará de Alpek el 01 de marzo de 2023 y será sustituido por Jorge Young Cerecedo como Director General.
- **FIBRA INN:** Realizó la venta de tres propiedades que anteriormente operaban con la marca Wyndham Garden localizados en las ciudades de Silao, Celaya e Irapuato. Fibra Inn recibió un pago de Ps. 100 millones más IVA.

Negativo

- **WARNER BROS, DISCOVERY:** Caen en pre mercado después de anunciar que elevaría los costos proyectados para desechar el contenido planeado en USD\$1 mil millones.
- **LENNAR:** A pesar de reportar ingresos ligeramente por arriba de lo esperado, derivado de utilidades por debajo de lo esperado y de pronosticar una desaceleración en los pedidos, la empresa cae en pre mercado.
- **NOVAVAX:** Anunció una oferta de acciones ordinaria de USD\$125 millones y una oferta de deuda convertible por USD\$125 millones.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	33,966	-0.4%
S&P 500%	3,995	-0.6%
Nasdaq	11,171	-0.8%
Asia	528	1.3%
Emergentes	39	0.1%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.78% (-1pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en 530pb. La curva de Mbonos terminó alrededor de niveles del cierre previo, así como lo hicieron los bonos en EEUU tras la junta de política monetaria de la FED, donde subieron la tasa de interés en 50pb, como era ampliamente previsto; acompañado por la conferencia de Jerome Powell donde enfatiza que todavía no se alcanza la tasa máxima de este ciclo restrictivo, aunque percibe que ya se está cerca y dependerá de los datos que evidencien una determinante convergencia de la inflación al objetivo antes de que se hable de recorte de tasas.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se presionen al alza, así como lo hacen los bonos en EEUU una vez que el mercado digiere el resultado de la junta de la FED y la conferencia; quedando localmente a la espera del resultado de la junta de Banxico donde se espera que replique el movimiento de la Reserva Federal y ajuste la tasa de interés de 10% a 10.50%. El bono estadounidense de 10 años cerró en 3.48% (-2pb) y hoy sube a 3.50%.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.7300	
Nivel Alto operado o/n	19.7520	
Nivel Bajo operado o/n	19.6190	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	19.5000	19.2000
Resistencia	19.8500	20.0000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.0115
EUR/USD	1.0656

Calendario de Indicadores Económico

Diciembre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 12								
06:00 MX	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 EE. UU.	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.	
Mar. 13								
11:30 MX	Subasta tasa nominal	1m	■	%	9.80	10.00	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%	10.55	10.59	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	10.72	10.71	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	10a	■	%	8.94	9.02	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	3a	■	%	4.73	4.93	n.d.	
07:30 EE. UU.	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	■	%	3.51	4.08	n.d.	
01:00 MD	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%	-3.20	-2.60	n.d.	
Miér. 14								
09:00 MX	Reservas internacionales	09 Dic. 22	■	Mmdd		198.89	n.d.	
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	09 Dic. 22	■	s/s%	3.20	-1.90	n.d.	
09:30	Inventarios de petróleo	09 Dic. 22	★	Mdb	10.23	-5.40	-3.59	
13:00	Anuncio Política Monetaria Fed	14 Dic. 22	★	%	4.50	4.00	4.50	
13:30	Presidente Fed - J. Powell		★					
01:00 MD	Inflación al consumidor- Reino Unido	Nov. 22	■	a/a%	10.70	11.10	10.90	
04:00	Producción industrial- Eurozona	Oct. 22	■	m/m%	-2.00	0.90	-1.30	
17:50	Balanza comercial- Japón	Nov. 22	■	Mmdy	-2.03	-2.17	-1.38	
21:00 ME	Producción industrial - China	Nov. 22	■	a/a%	2.20	5.00	3.60	
20:00	Ventas minoristas - China	Nov. 22	■	a/a%	-5.90	-0.50	-4.00	
Jue. 15								
13:00 MX	Anuncio de política monetaria de Banxico	15 Dic. 22	★	%		10.00	10.50	
07:30 EE. UU.	Índice de manufactura Empire	Dic. 22	■	m/m%	-11.20	4.50	-1.00	
07:30	Ventas minoristas	Nov. 22	★	m/m%	-0.60	1.30	0.00	
07:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	10 Dic. 22	■	Miles	211.00	230.00	n.d.	
08:15	Producción industrial	Nov. 22	★	m/m%	-0.20	-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 MD	Inflación al consumidor- Francia (F)	Nov. 22	■	a/a%	6.20	6.20	n.d.	
06:00	Anuncio de política monetaria Banco de Inglaterra	15 Dic. 22	★	%	3.50	3.00	3.50	
07:15	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	15 Dic. 22	★	%	2.50	2.00	2.50	
07:15	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	15 Dic. 22	■	%	2.00	1.50	2.00	
07:15	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	15 Dic. 22	■	%	2.75	2.25	2.75	
07:45	Presidenta BCE - C. Lagarde		★					
Vie. 16								
09:00 MX	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★					
08:45 EE. UU.	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 MD	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.vepormas.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@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 elopezp@vepormas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandezo@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.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@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com