

Económico

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

Perspectiva. Estimamos altamente probable que siga predominando la aversión al riesgo, en la medida en la que todavía se asimilan los últimos mensajes de los mayores bancos centrales. La Fed y el BCE estiman que la inflación tardará más en bajar. Ante ello, y aunque a un menor ritmo, prevén que las tasas de interés seguirán subiendo y permanecerán elevadas por un mayor tiempo, acrecentando la probabilidad de una recesión global. La curva de rendimientos en los EE. UU. exhibe presiones casi generalizadas, con el nodo a 10 años ascendiendo a 3.51% (+6.7 pb.). El índice dólar no presenta mayores cambios. Pese a ello, y probablemente asimilando el tono más laxo del anuncio del Banxico, el USDMXN sube a \$19.80 (+4 cts.), extendiendo las alzas de las dos sesiones previas. El precio del petróleo WTI cae a 74.3 dpb (-2.4%) y el oro se aprecia 0.5%.

EZ: PMI diciembre (P). El índice compuesto (48.8 pts.) apunta a que la actividad se habría contraído menos que en el mes pasado (47.8 pts. previo), sorprendiendo ligeramente al alza (47.9 pts. esperado). Aunque se mantuvieron en contracción, tanto el sector manufacturero como el de los servicios vieron una ligera mejora.

MX: Anuncio PM Banxico. Ayer, el Instituto elevó la tasa objetivo en 50 pb., a 10.50%, tras cuatro ajustes consecutivos de 75 pb. en cada una de las reuniones previas. La decisión fue dividida, con el Subgob. Esquivel votando por un alza de 25 pb. Banxico todavía proyecta que la inflación converja a la meta de 3% en el 3T24, estima que el balance de riesgos está sesgado al alza. La guía futura fue más laxa que en otros anuncios: adelantó otra alza en la tasa para la próxima reunión, pero indicó que posteriormente evaluará la necesidad de más ajustes.

A seguir. Hoy, los PMI para diciembre y declaraciones de la Presidente de la Fed de San Fco., en los EE. UU., y la encuesta Banxico. La siguiente semana, el ingreso y gasto personal para noviembre en los EE. UU.; en MX, el Igae para octubre, la oferta y demanda agregada al 3T22, y la inflación de la 1Q diciembre.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Encuesta de Expectativas Banxico – MX	★
08:45	Índice PMI Manufactura – EE. UU.	★
08:45	Índice PMI Servicios – EE. UU.	★
11:00	Presidente Fed San Fco. – 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

Sesión volátil. Los futuros de los principales accionarios estadounidenses registran movimientos a la baja, con lo que se encaminan a finalizar la semana de forma negativa. En la sesión de hoy, se anticipa mayor volatilidad debido al vencimiento de opciones sobre índices accionarios, el monto de vencimiento de opciones respecto al tamaño del mercado sería el más alto en los últimos dos años. En la semana, la atención de los inversionistas ha estado en los anuncios de política monetaria de los bancos centrales y en las perspectivas que os organismos han delineado para 2023. En ese sentido, en la semana tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo aumentaron las tasas de referencia en 50 pb, mientras que se mantienen la expectativa de una inflación y tasas de interés elevadas para el siguiente año. En temas económicos, destacan la publicación de los índices PMI de manufacturas y Servicios.

Positivo

- **DARDEN RESTAURANTS:** Reportó mejor a lo esperado, así mismo revisó al alza su guía para 2023.
- **US STEEL:** Compartió una guía para el trimestre en curso mejor a lo esperado y comentó que la demanda comercial de acero está al alza en EEUU,

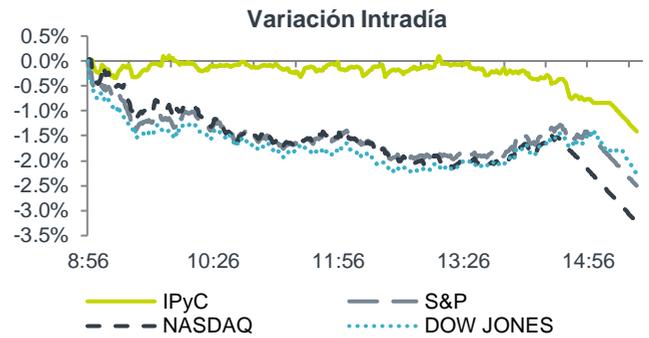
Neutral

- **HOTEL:** Informó la firma de un acuerdo para la venta a Barceló Hotel Group del hotel Hilton Guadalajara, por USD\$59 millones y la adquisición en asociación del Hotel Mahekal Beach Resort, en playa del Carmen por USD\$56mn.
- **FIBRASHOP:** Dio a conocer su plan de reestructura de deuda que comprende, el pago parcial de principal por MXN 600 millones a la línea de crédito revolving firmada en 2019 y una disminución de la misma línea de crédito por el mismo monto.

Negativo

- **ACCENTURE:** A pesar de presentar un reporte mejor al esperado en el último trimestre, emitió un rango de ingresos por debajo de lo estimado y comentó que el dólar más fuerte afectaría sus resultados.
- **WINNEBAGO INDUSTRIES:** Presentó resultados generales mejor a lo esperado, aunque en términos de utilidades disminuyeron respecto al año anterior derivado de la inflación e interrupciones en las cadenas de suministro.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	33,202	-2.2%
S&P 500%	3,896	-2.5%
Nasdaq	10,811	-3.2%
Asia	520	-1.5%
Emergentes	38	-2.3%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.78% (+0pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en 529pb. La curva de Mbonos cerró con tendencia de aplanamiento y presionando los nodos de corto plazo al alza en promedio +5pb, tras darse a conocer las conclusiones de la última reunión de Banxico este año.

Nuestro banco central advierte que se mantienen al alza los riesgos de inflación, enumerando aún una gran cantidad de escenarios que podrían dificultar la convergencia de la misma al objetivo; además, en el comunicado anuncian que la tasa de interés de referencia subirá también en la siguiente reunión, mismo que el mercado toma aparentemente con un sesgo más restrictivo a pesar de que, si bien subieron únicamente 50pb como era ampliamente esperado, el subgobernador Esquivel votó por ajustar solo 25pb (aunque esto me parece que sorprendió a pocos).

En la apertura, esperamos que los Mbonos se presionen al alza, así como lo hacen las tasas globales y en EEUU como consecuencia de la oleada de juntas de bancos centrales esta semana donde reina aún un tono más restrictivo de lo que parecía anticipar el mercado. El bono estadounidense de 10 años cerró en 3.45% (-3pb) y en la apertura sube a 3.51%.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.8420	
Nivel Alto operado o/n	19.8640	
Nivel Bajo operado o/n	19.7570	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	19.5000	19.2000
Resistencia	19.8500	20.0000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.0593
EUR/USD	1.0621

Calendario de Indicadores Económico

Diciembre									
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*		
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		
11:00		Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★					
02:55	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Dic. 22	■	Puntos	47.40	46.20	46.30	
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Dic. 22	■	Puntos	47.80	47.10	47.10	
04:00		Balanza comercial- Eurozona	Oct. 22	★	Mmdd	-26.50	-34.40	-44.50	
04:00		Inflación al consumidor- Eurozona (F)	Nov. 22	■	a/a%	10.10	10.00	10.00	
Lun. 19									
	- MX	No se esperan indicadores							
11:30	EE. UU.	Subasta tasa nominal	3m	■	%	4.27	n.d.		
11:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	4.63	n.d.		
Mar. 20									
06:00	MX	Ventas minoristas - INEGI	Oct. 22	■	a/a%	3.30	n.d.		
09:00		Reservas internacionales	16 Dic. 22	■	Mmdd	199.21	n.d.		
11:30		Subasta tasa nominal	1m	■	%	9.80	n.d.		
11:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%	10.55	n.d.		
11:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	10.72	n.d.		
11:30		Subasta tasa nominal	3a	■	%	9.73	n.d.		
12:00		Subasta tasa real	20a	■	%	4.72	n.d.		
	-	Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex		■					
07:30	EE. UU.	Permisos de construcción	Nov. 22	★	m/m%	-3.30	-0.90		
07:30		Inicios de casas	Nov. 22	★	m/m%	-4.20	-1.50		
09:00	MD	Confianza del consumidor- Eurozona (P)	Dic. 22	■	%	-23.90	n.d.		
Miér. 21									
	- MX	Oferta y demanda agregada	3T22	■	a/a%	4.80	n.d.		
06:00	EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	16 Dic. 22	■	s/s%	3.20	n.d.		
09:00		Ventas de casas existentes	Nov. 22	■	m/m%	-5.90	-5.20		
09:00		Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Dic. 22	★	Puntos	100.20	101.00		
10:00		Inventarios de petróleo	16 Dic. 22	★	Mdb	10.23	n.d.		
12:00		Subasta tasa real	20a	■	%	4.07	n.d.		
Jue. 22									
06:00	MX	Inflación general	1Q Dic. 22	★	a/a%	7.46	n.d.		
06:00		Inflación general	1Q Dic. 22	■	q/q%	-0.11	n.d.		
06:00		Inflación subyacente	1Q Dic. 22	■	q/q%	-0.04	n.d.		
07:30	EE. UU.	PIB (T)	3T22	★	t/t%	2.90	2.90		
07:30		Consumo Personal (T)	3T22	★	t/t%	1.70	n.d.		
07:30		Deflactor del PIB (T)	3T22	■	t/t%	4.30	4.30		
07:30		Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	17 Dic. 22	■	Miles	211.00	n.d.		
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%	3.78	n.d.		
10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%	4.06	n.d.		
12:00		Subasta tasa real	5a	■	%	1.73	n.d.		
01:00	MD	PIB- Reino Unido (F)	3T22	★	a/a%	2.40	n.d.		
Vie. 23									
06:00	MX	Balanza comercial	Nov. 22	■	Mdd	2,011.80	-3,261.00		
06:00		IGAE	Oct. 22	★	a/a%	5.16	n.d.		
07:30	EE. UU.	Ingreso personal	Nov. 22	★	m/m%	0.70	0.20		
07:30		Consumo personal	Nov. 22	★	m/m%	0.80	0.20		
07:30		Órdenes de bienes durables (P)	Nov. 22	★	m/m%	1.10	-0.50		
09:00		Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Dic. 22	★	Puntos	59.10	59.10		
09:00		Ventas de casas nuevas	Nov. 22	★	m/m%	7.50	-5.10		
*/ 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 lignonalez@vepomas.com