

### Económico

Alejandro J. Saldaña B. [asaldana@vepomas.com](mailto:asaldana@vepomas.com) | Ángel I. I. Huerta M. [ahuerta@vepomas.com](mailto:ahuerta@vepomas.com)

**Perspectiva.** Tras asimilarse positivamente el dato conocido ayer de inflación en los EE. UU., prevemos que predomine algo de cautela previo al anuncio de la Reserva Federal (13 h), así como a la espera de las decisiones de otros bancos centrales el día de mañana (BCE, BoE, Banxico). Se anticipa que la Fed incremente en 50 pb. la tasa objetivo; la atención también se centrará en la actualización de los pronósticos macroeconómicos. El rendimiento del *treasury* a 10 años (3.51%, +1.3 pb) devuelve parte de la caída de ayer (-11.0 pb.) y el índice dólar exhibe pocos cambios (-0.1%). Tras cerrar ayer en su menor nivel en siete sesiones (\$19.53), el USDMXN rebota a \$19.62 (+10 cts.). El precio del petróleo WTI hila tres días al alza, cotizándose en 75.9 dpb (+0.7%); el oro (-0.1%) devuelve parte de sus ganancias de ayer.

**RU: Inflación al consumidor noviembre.** La variación anual se moderó por primera vez en tres lecturas, al pasar de 11.1 a 10.7%, por debajo del 10.9% previsto; el índice subyacente se desaceleró de 6.5 a 6.3%.

**A seguir.** El anuncio de política monetaria de la Fed y, por la noche, cifras a noviembre de producción industrial, ventas minoristas e inversión en CHI.

### Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:30	Inventarios de petróleo – EE. UU.	★
13:00	Anuncio Pol. Monetaria Fed – EE. UU.	★
13:30	Presidente Fed - J. Powell – EE. UU.	★
17:50	Balanza comercial – Japón	■
21:00	Producción industrial – China	■
20:00	Ventas minoristas – China	■

### 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@vepomas.com](mailto:elopezp@vepomas.com) | Alejandra Vargas [evargas@vepomas.com](mailto:evargas@vepomas.com) | Marisol Huerta [mhuerta@vepomas.com](mailto:mhuerta@vepomas.com)

**Atentos a Decisión de la Fed.** Los futuros de los principales índices accionarios estadounidenses registran movimientos marginales a la baja, a la expectativa de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal, en donde se anticipa que el organismo anuncie un aumento de 50 pb en la tasa de referencia, lo cual representaría una disminución en el ritmo del endurecimiento monetario, luego de que en las cuatro decisiones anteriores el alza fue de 75 pb. Asimismo, los inversionistas estarán atentos a las palabras de J. Powell, para tener mayor visibilidad sobre la perspectiva de la Fed hacia 2023. El día de ayer el mercado recibió con optimismo la cifra de inflación de noviembre, que se ubicó en 7.1% a/a, cifra menor a lo esperado por los analistas. En el mismo sentido, la inflación en Reino Unido también estuvo debajo de lo esperado, aunque se mantuvo en niveles altos al ubicarse en 10.7% durante noviembre, contra la expectativa de 10.9%. Esta semana también serán relevantes los anuncios de política monetaria del Banco de Inglaterra y el Banco Central Europeo, mientras que en México se espera la decisión de Banxico el día jueves.

#### Positivo

- **DELTA AIRLINES:** Revisó al alza su guía para el trimestre actual, así mismo emitió una perspectiva positiva para 2023.
- **MODERNA:** Anunció un estudio exitoso de un tratamiento contra el cáncer de piel que involucra una vacuna de Moderna en combinación con un medicamento de Merck.
- **ASPEN GROUP:** Informó ingresos trimestrales mejor a lo esperado, así mismo los márgenes estuvieron mejor a lo esperado.
- **WALMEX:** El 27 de diciembre pagará la segunda exhibición del dividendo ordinario en efectivo a razón de P\$0.50 por acción; y segunda exhibición extraordinario, a razón de P\$0.36 por acción, ambos representan un dividend yield de 1.2%.

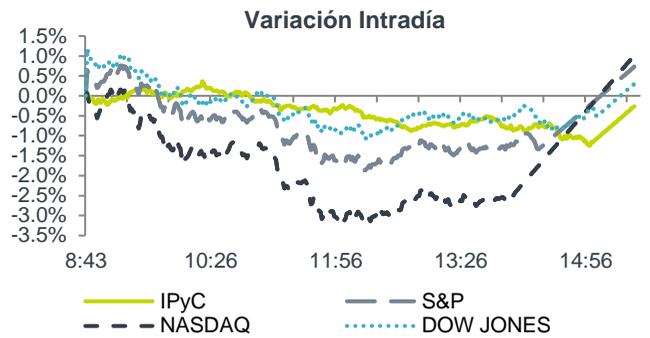
#### Neutral

- **MEGA/TLEVISA:** El 14 de noviembre, Mega recibió de Grupo Televisa una propuesta confidencial, que no fue solicitada por Megacable, con el propósito de combinar con Megacable los negocios de televisión restringida, telefonía y acceso a Internet de Televisa, misma que fue rechazada el 12 de diciembre.

#### Negativo

- **ABM INDUSTRIES:** A pesar de un reporte mejor a lo esperado, la compañía baja en premercado después de compartir una perspectiva por debajo de lo estimado.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	34,109	0.3%
S&P 500%	4,020	0.7%
Nasdaq	11,257	1.0%
Asia	522	0.0%
Emergentes	39	-0.8%



## Mercado de dinero

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

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.79% (-16pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en 529pb. La curva de Mbonos se apreció -14pb en promedio, favoreciendo en mayor medida los nodos alrededor de 7-10 años, siguiendo el movimiento de los bonos estadounidenses y la mejora en el apetito de riesgo por el buen resultado de inflación que marca un segundo mes a la baja en EEUU, dando validez a las expectativas de que los bancos centrales comiencen a disminuir la velocidad de las alzas de tasas e incluso moderar las tasas terminales de este ciclo restrictivo.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se mantengan alrededor de niveles de cierre, quedando a la espera del resultado y el comunicado de la junta de política monetaria de la FED, donde se espera ampliamente que suban únicamente 50pb. El bono estadounidense de 10 años cerró en 3.50% (-11pb) y en la apertura se mantiene en el mismo nivel.

### Visión Mesa Cambios

#### USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	19.6200	
Nivel Alto operado o/n	19.6020	
Nivel Bajo operado o/n	19.5340	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	19.5000	19.2000
Resistencia	19.8500	20.0000

#### Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	20.8737
EUR/USD	1.0647

# Calendario de Indicadores Económico

Diciembre										
Pais	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra	Anterior	Pronóstico	Consenso*		
						Obs.				
<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	■	%	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	<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	■	%	3.51	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%	-3.20	-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%	3.20	-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%	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		-2.17	-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.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