

Económico

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

Perspectiva. Prevemos un entorno de cautela, a la espera de los anuncios de política monetaria de la Fed (probable alza de 75 pb. en tasa objetivo) y otros bancos centrales (BoE, BoJ, etc.), más adelante en la semana. Adicionalmente, tampoco descartamos que las tensiones sino-americanas impacten negativamente al apetito por riesgo, después de que el Presidente estadounidense afirmara que se defendería a TWN en caso de que CHI realice un “ataque sin precedentes”. Anticipando que la Fed mantenga un fuerte ajuste monetario, el rendimiento del *treasury* a 10 años asciende a 3.48% (+2.5 pb), su mayor nivel desde junio, y el índice dólar (+0.2%) hila tres sesiones al alza. En línea con lo anterior, el USDMXN rebota 8 cts., a \$20.12. Por su parte, materias primas exhiben un sesgo negativo: el petróleo WTI baja a 82.1 dpb (-3.5%) y el oro cae 0.5%.

A seguir. Hoy, subastas de mercado de dinero en los EE. UU. Más adelante en la semana, los anuncios de la Fed, BoE y BoJ, así como los PMI para septiembre en los EE. UU. y la EZ; en MX, la oferta y demanda agregada para el 2T22, las ventas minoristas para julio y la inflación de la 1QSep.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	No se esperan indicadores	-

Notas de Interés:

- **Inflación CDMX Bx+:** Ago.: Aprieta y no suelta [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Paq. '23: Res. baja de p. precios, a. de t. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Tibio reb. del cons. priv., al cierre del 2T [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Atentos a Reunión de la FED. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses inician la semana en terreno negativos, mientras los inversionistas permanecen con cautela a la espera de la reunión de dos días de la FED el 20 y 21 de septiembre. Se espera que el Banco Central aumente las tasas de interés 75 pb, teniendo una política agresiva frente al entorno de fuerte inflación que aún prevalece en el mercado y donde la última lectura fue de 8.3% a/a, cifra por arriba de lo esperado. Por otra parte, los inversionistas comienzan ya a descontar los resultados corporativos al 3T22 que inician a partir de la siguiente semana. A nivel geopolítico hay tensiones debido a las palabras del presidente Joe Biden, que señaló que las fuerzas militares de EEUU defenderían a Taiwán de un ataque. China reclama a Taiwán como su territorio, a pesar de que el Partido Comunista nunca lo ha controlado y no ha descartado la fuerza para evitar su independencia formal. Esta semana destaca las reuniones de los Bancos Centrales de Japón, Suecia, Suiza, Noruega y el Reino Unido. Hoy en Inglaterra es Feriado celebrando un feriado para el funeral de la reina Isabel II. En la agenda económica se espera el índice del mercado inmobiliario NAHB de EEUU.

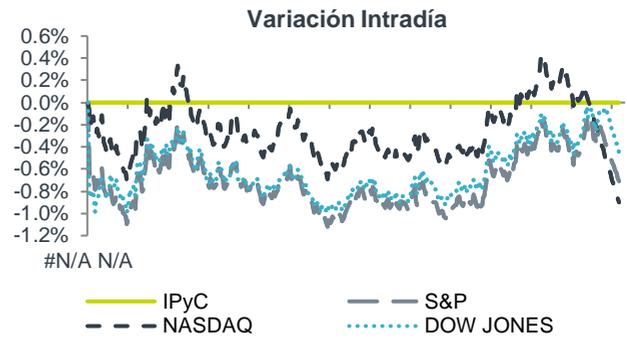
Positivo

- **AUTOZONE:** Publicó utilidades e ingresos por arriba de lo esperado, las ventas mismas tiendas incrementaron 6.2% a/a.
- **THERAVANCE BIOPHARMA:** Inició un programa de recompra de acciones por un valor de USD\$250 millones, como parte del programa estaría comprando 9,6 millones de acciones que posee de la farmacéutica GSK

Neutral

- **LIVERPOOL:** Reveló ante la Comisión de Mercado de Valores de Estados Unidos de América (SEC por sus siglas en inglés) que posee una inversión de P\$5,900 millones de pesos en acciones de Nordstrom, Inc. Dicho monto representa el 9.90% del total de las acciones en circulación.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	31,135	0.1%
S&P 500%	3,946	0.3%
Nasdaq	11,720	0.7%
Asia	527	0.0%
Emergentes	39	0.5%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 9.17% (+9pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en 572pb. La curva de Mbonos se ajustó nuevamente con tendencia de aplanamiento, depreciando los nodos menores a 5 años con alzas de hasta 11pb, todavía ajustándose a la expectativa de ver mayor firmeza en el endurecimiento de las políticas monetarias de la FED, Banco Central Europeo y Banxico.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se presionen de nuevo al alza, con poca liquidez como ha sido constante en los últimos meses, siguiendo una vez más el movimiento en los bonos en EEUU que extienden la depreciación observada la semana pasada previo a la junta de política monetaria de la FED este miércoles. El bono estadounidense de 10 años cerró en 3.45% (+5pb) y hoy sube a 3.50%.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.1360	
Nivel Alto operado o/n	20.1380	
Nivel Bajo operado o/n	20.0800	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	20.0000	19.7500
Resistencia	20.2000	20.3500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	20.1147
EUR/USD	0.9990

Calendario de Indicadores Económico

Septiembre

País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 19							
- MX	No se esperan indicadores						
10:30 EE. UU.	Subasta tasa nominal	3m	■	%		3.08	n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		3.47	n.d.
Mar. 20							
09:00 MX	Reservas internacionales	20 Sep. 22	■	Mmdd		198.30	n.d.
11:30	Subasta tasa nominal	5a	■	%		8.53	n.d.
11:30	Subasta tasa real	3a	■	%		4.07	n.d.
-	Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex		■				
07:30 EE. UU.	Permisos de construcción	Ago. 22	★	m/m%		0.60	-3.50
07:30	Inicios de casas	Ago. 22	★	m/m%		-9.60	1.00
12:00	Subasta tasa real	20a	■	%		3.38	n.d.
Miér. 21							
- MX	Oferta y demanda agregada	2T22	■	a/a%		2.90	n.d.
06:00	Ventas minoristas - INEGI	Jul. 22	■	a/a%		4.00	n.d.
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	16 Sep. 22	■	s/s%		-1.20	n.d.
09:00	Ventas de casas existentes	Ago. 22	■	m/m%		-5.90	-1.80
09:30	Inventarios de petróleo	16 Sep. 22	★	Mdb		2.44	n.d.
13:00	Anuncio Política Monetaria Fed	21 Sep. 22	★	%		2.50	3.25
13:30	Presidente Fed - J. Powell		★				
Jue. 22							
06:00 MX	Inflación general	1Q Sep. 22	★	a/a%		8.77	n.d.
06:00	Inflación general	1Q Sep. 22	■	q/q%		0.32	n.d.
06:00	Inflación subyacente	1Q Sep. 22	■	q/q%		0.32	n.d.
07:30 EE. UU.	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	17 Sep. 22	■	Miles		n.d.	n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		n.d.	n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		2.21	n.d.
12:00	Subasta tasa real	10a	■	%		0.63	n.d.
06:00 MD	Anuncio de política monetaria Banco de Inglaterra	22 Sep. 22	★	%		1.75	2.25
09:00	Confianza del consumidor- Eurozona (P)	Sep. 22	■	%		-24.90	n.d.
Vie. 23							
- MX	No se esperan indicadores						
08:45 EE. UU.	Índice PMI Manufactura (P)	Sep. 22	★	Puntos		51.50	51.30
08:45	Índice PMI Servicios (P)	Sep. 22	★	Puntos		43.70	44.80
13:00	Presidente Fed - J. Powell		★				
02:55 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Sep. 22	■	Puntos		49.10	n.d.
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Sep. 22	■	Puntos		49.60	n.d.

*/ 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