

Económico

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

Perspectiva. Si bien los mercados apuntan a una apertura positiva, no descartamos que tornen a un tono de mayor cautela más adelante en la sesión a medida que se acerca la decisión de la Fed (ver calendario), donde el escenario base es que incrementen en 75 pbs su tasa de interés, aunque también será relevante la actualización de su marco macroeconómico y el discurso de J. Powell tras el anuncio. Otro factor que podría incidir negativamente en los mercados es la escalada en las tensiones geopolíticas luego del anuncio del Presidente ruso V. Putin de convocar a 300 mil soldados de reserva y sus insinuaciones sobre el uso de armas nucleares. Por último, también destaca la decisión de Alemania de nacionalizar al mayor importador de gas ruso en un intento por evitar una crisis energética en Europa de cara al invierno. Esta mañana el rendimiento del treasury a 10 años se ubica en 3.5%, mientras que el dólar se aprecia 0.4%. El precio del petróleo (WTI) sube 1.5% a 85.2 dpb, y el USDMXN sube 1 ct a \$19.99.

MX: Oferta y demanda agregada; ventas minoristas. En el 2T, la oferta y demanda agregada crecieron 2.2% t/t con cifras ajustadas, su mayor avance desde el 4T20, y registrando ocho lecturas en expansión. El único componente de la demanda que tuvo un componente negativo fue la exportación (-0.2%). Anualmente y con cifras originales, crecieron 2.0%. En julio, las ventas minoristas rebotaron 0.9% m/m con cifras ajustadas, tras su caída previa, con 12/22 rubros creciendo, especialmente algunos discrecionales; el indicador es 2.8% mayor que sus niveles precovid. Anualmente y con cifras originales se aceleraron a 5.0% (4.7% esp.).

A seguir. Anuncio de política monetaria de la Fed, discurso de J. Powell, inventarios semanales de petróleo para la semana del 16 de septiembre, y la venta de casas existentes para agosto, todo en EE. UU.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Ventas de casas existentes – EE. UU.	■
09:30	Inventarios de petróleo – EE. UU.	★
13:00	Anuncio Política Monetaria Fed – EE. UU.	★
13:30	Presidente Fed - J. Powell – EE. UU.	★

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

Día de la Fed; V. Putin realiza declaraciones bélicas. Los futuros de los mercados accionarios presentan variaciones positivas, mientras los inversionistas esperan el anuncio de la Reserva Federal en materia de tasas de interés donde anticipan un tercer aumento de forma consecutiva de 75 pb, como medida para controlar los niveles de inflación. Asimismo, esperan el discurso de Jerome Powell, presidente de la FED, para poder anticipar hasta donde pueden llegar las tasas en el año. Por otra parte, el mercado sigue de cerca las declaraciones del presidente de Rusia, Vladimir Putin, que ordeno la movilización de 300 mil reservistas militares para entrar en servicio activo, asimismo pidió más fondos para aumentar la producción de armas y señaló que utilizaría todos los medios para defender la integridad de Rusia. En la agenda se esperan los datos de vivienda con las solicitudes de hipotecas de MBA de EEUU y decisiones de tasas de los bancos de Brasil y Japón.

Positivo

- **GENERAL MILLS:** Informó una utilidad por arriba de lo esperado y revisar al alza su guía de ventas para 202.
- **COTY:** Anunció su estrategia para duplicar las ventas de productos para el cuidado de la piel para el año fiscal 2025.

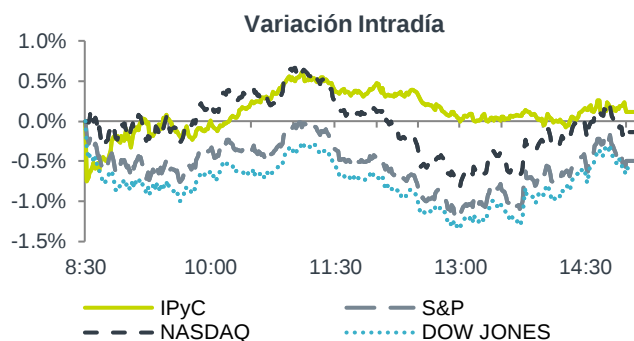
Neutral

- **QUALITAS:** S&P Global Ratings mantuvo calificación y perspectiva a Quálitas Controladora y sus subsidiarias, de la siguiente manera: Quálitas "BB+"; Quálitas Compañía de Seguros "mxAAA" y Quálitas Insurance Company "BBB-"

Negativo

- **STITCH FIX:** Informó una pérdida mayor a la estimada, así mismo compartió una guía débil, ya que espera que las ventas presenten una caída en el corto plazo.
- **BEYOND MEAT:** Anunció que suspendió al director de operaciones después de haber estado involucrado en un altercado durante el fin de semana

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	30,706	-1.0%
S&P 500%	3,856	-1.1%
Nasdaq	11,425	-1.0%
Asia	502	0.0%
Emergentes	38	-0.6%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 9.30% (+10pb), en línea con el sell off de bonos a nivel global.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se mantengan en los mismos niveles después del fuerte ajuste al alza de los últimos días. El bono del tesoro de 10 años cotiza en 3.5350% (-2.5pb).

Hoy a la 1pm será anunciada la decisión del FOMC con respecto a la tasa de referencia. Se espera que la incremente en 75pb a 3.25% desde 2.50%. El consenso espera un comunicado hawkish, por lo cual podría continuar la presión en bonos, especialmente en la parte corta. Esperamos una sesión volátil.

El mercado estima que la tasa de referencia en EUA termine el año en 4.25%, por otro lado, en la encuesta de expectativas de Banamex publicada ayer, el consenso estima que en 2022 la tasa de fondeo en México terminará el año en 10.00% desde 9.80% de la última encuesta. El mercado incorpora en los precios 10.25% a finales de año, en línea con EUA.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.9930	
Nivel Alto operado o/n	20.0230	
Nivel Bajo operado o/n	19.9870	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	20.0000	19.7500
Resistencia	20.2000	20.3500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	19.8030
EUR/USD	0.9905

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	■	%	3.27	3.08	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	3.78	3.47	n.d.	
Mar. 20								
09:00 MX	Reservas internacionales	20 Sep. 22	■	Mmdd	197.87	198.30	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	5a	■	%	9.49	8.53	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	3a	■	%	4.49	4.07	n.d.	
-	Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex		■					
07:30 EE. UU.	Permisos de construcción	Ago. 22	★	m/m%	-10.00	0.60	-3.50	
07:30	Inicios de casas	Ago. 22	★	m/m%	12.20	-9.60	1.00	
12:00	Subasta tasa real	20a	■	%	3.82	3.38	n.d.	
Miér. 21								
- MX	Oferta y demanda agregada	2T22	■	a/a%	4.80	2.90	n.d.	
06:00	Ventas minoristas - INEGI	Jul. 22	■	a/a%	5.00	4.00	4.70	
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	16 Sep. 22	■	s/s%	3.80	-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		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