Clima de Apertura:

TORMENTA

Septiembre 23

Económico

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

Perspectiva. Estimamos que se extienda una ola de aversión al riesgo en la medida en la que se terminan de asimilar: el último anuncio de la Fed; la lectura negativa de las cifras de actividad económica en la EZ; y, un paquete de cambios regulatorios y recortes de impuestos en el RU, con un costo estimado de 161 mmdl, el cual se teme que pudiera inducir más presiones inflacionarias, un mayor ajuste monetario por parte del BoE y desbalances fiscales. El rendimiento del *treasury* a 10 años asciende a 3.74% (+2.6 pb.), niveles no vistos en más de 10 años, y el índice dólar se fortalece 0.8%. La tasa del bono a 10 años en el RU escala 26.1 pb., a 3.75%, y la libra esterlina se deprecia 1.7% contra el dólar. El tipo de cambio asciende a $20.12 (+17 cts.). Materias primas exhiben un sesgo negativo, con el precio del petróleo WTI cayendo a 80.8 dpb (-3.2%) y el dólar retrocediendo 1.0%.

EZ: PMI septiembre (P). El índice compuesto registró su mayor contracción desde inicios de 2021, al ubicarse en 48.2 pts. (48.9 pts. en julio). Tanto el sector manufacturero (49.6 vs. 48.5 pts.) como el de los servicios (49.8 vs. 48.9 pts.) exhibieron una mayor debilidad que en el mes inmediato anterior.

A seguir. Hoy, los PMI preliminares para septiembre en los EE. UU. y declaraciones del Presidente de la Fed. La próxima semana, indicadores de ingreso y gasto personal en los EE. UU.; los índices de gerentes de compras de CHI; datos de inflación en la EZ; y, en MX, el anuncio del Banxico.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:45	Índice PMI Manufactura – EE. UU.	★
08:45	Índice PMI Servicios – EE. UU.	★
13:00	Presidente Fed - J. Powell – EE. UU.	★

Notas de Interés:

- **Eco B×+:** Fed más restrictiva y por más tiempo **Ver Nota**
- **Eco B×+:** Vtas. min.: Inician 3T22 con el pie der. **Ver Nota**
- **Inflación CDMX B×+:** Ago.: Aprieta y no suelta **Ver Nota**

Bursátil

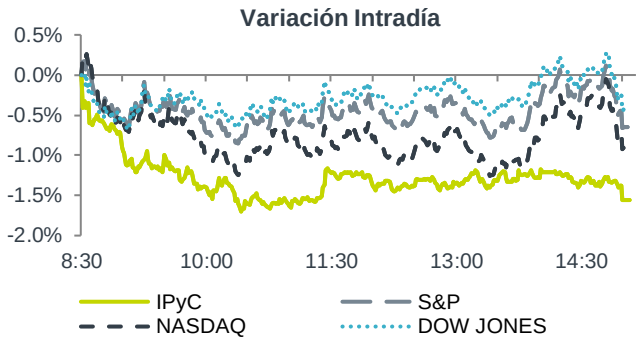
Eduardo López elopezp@vepormas.com | Alejandra Vargas evargas@vepormas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepormas.com

Semana negativa ante reacción a la Fed. Los futuros de los índices accionarios estadounidenses registran movimientos a la baja, con lo cual el mercado accionario estaría sumando cuatro sesiones consecutivas con retrocesos y finalizando la semana en forma negativa. El sentimiento del mercado se ha visto afectado por la última decisión de política monetaria de la Fed y el mensaje del organismo, que manifestó que asumirá una postura agresiva para combatir la inflación, lo cual conduciría a una desaceleración en el crecimiento económico. Con lo anterior, las acciones de sectores con mayor sensibilidad al crecimiento económico se han visto afectadas, como es el caso de los títulos de las compañías del sector energético, que retrocedían ante el ajuste a la baja en los precios del petróleo por la expectativa de menor crecimiento. Por otro lado, el rendimiento de los bonos del tesoro subía. Los bonos a dos y a diez años observan niveles máximos en una década. El día de hoy se espera la publicación de los índices PMI de manifacturas y servicios, además de que el mercado estará atento a las palabras de J Powell.

Negativo

- **FEDEX:** Anunció un incremento del 6.9% en tarifas de envió y sus planes de reducir costos anuales por USD$4 mil millones.
- **COSTCO:** Superó los estimados tanto de ingresos como utilidades; sin embargo, presentó márgenes por debajo de lo esperado, la compañía mencionó que por el momento no hay planes de incrementar en precio de la membresía.
- **BOEING:** Pagará USD$200 millones para poder resolver los cargos de la SEC sobre afirmaciones engañosas respecto a los riesgos de seguridad de su avión 737 MAX.
- **QUALCOMM:** A pesar de haber anunciado que su cartera de futuros negocios automotrices incrementó USD$30 mil millones de pedidos, cae en pre mercado.
- **UNIFIN:** Incumplió con las obligaciones de pago de los Certificados Bursátiles correspondiente a la amortización de principal por P$200,000,000, cuyo vencimiento fue el día de ayer, así como los intereses del segundo periodo por P$1.49 millones.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	30,077	-0.4%
S&P 500%	3,758	-0.8%
Nasdaq	11,067	-1.4%
Asia	498	0.0%
Emergentes	37	-0.5%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 9.35% (+7pb). El diferencial vs el treasury del mismo plazo se redujo a 555pb desde 570. Los CETES del año cotizan en 10.48% después de la subasta extraordinaria de ayer.

Los treasuries se presionan al alza nuevamente, en especial la parte corta de la curva (+10pb). Con ello esperamos que los bonos mexicanos sigan este comportamiento de inversión en la curva, con mayores alzas en la parte corta (Cetes, Ms de 2 a 5 años) que en la parte de 10 años.

Los triggers de hoy son: 1) el PMI manufacturero adelantado para septiembre. Se espera que el indicador se desacelere, aunque se mantendría en terreno de expansión. A pesar de ello, la Fed ha dado mayor peso al control de la inflación sobre el crecimiento económico. Incluso si observásemos un dato por debajo de lo estimado y en zona de contracción, podría no tener un impacto significativo en la curva de treasuries. 2) Más tarde habrá una conferencia de Jerome Powell (Fed).

Visión Mesa Cambios

USD/MXN	Niveles	
Actual	20.1230	
Nivel Alto operado o/n	20.1020	
Nivel Bajo operado o/n	19.9210	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	20.0000	19.7500
Resistencia	20.1000	20.2000

Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	19.6630
EUR/USD	0.9767

Calendario de Indicadores Económico

Septiembre

	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
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	48.50	49.60	48.70
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Sep. 22	■	Puntos	48.30	49.10	48.30
Lun. 26								
06:00	MX	IGAE	Jul. 22	★	a/a%		-0.30	n.d.
09:00	EE. UU.	Presidente Fed Boston - S. Collins (sin voto)		★				
10:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		3.27	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		3.78	n.d.
11:00		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
12:00		Subasta tasa nominal	2a	■	%		3.31	n.d.
15:00		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★				
08:00	MD	Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
-		Perspectivas Económicas OCDE		★				
Mar. 27								
06:00	MX	Tasa de desempleo	Ago. 22	■	%		3.43	n.d.
06:00		Balanza comercial	Ago. 22	■	Mdd		-5,959.50	-5,000.00
09:00		Reservas internacionales	23 Sep. 22	■	Mmdd		197.87	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	30a	■	%		8.84	n.d.
11:30		Subasta tasa real	10a	■	%		4.17	n.d.
05:15	EE. UU.	Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
06:30		Presidente Fed - J. Powell		★				
07:30		Órdenes de bienes durables (P)	Ago. 22	★	m/m%		-0.10	-0.10
09:00		Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Sep. 22	★	Puntos		103.20	104.50
09:00		Índice de actividad manufacturera Richmond	Sep. 22	■	Puntos		-8.00	-10.00
09:00		Ventas de casas nuevas	Ago. 22	★	m/m%		-12.60	-2.20
12:00		Subasta tasa real	5a	■	%		3.23	n.d.
19:35		Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★				
Miér. 28								
-	MX	No se esperan indicadores						
06:00	EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	23 Sep. 22	■	s/s%		3.80	n.d.
07:30		Balanza comercial (P)	Ago. 22	★	Mmdd		-90.20	-88.00
07:30		Inventarios mayoristas (P)	Ago. 22	★	m/m%		0.60	0.40
07:35		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
09:00		Ventas de casas pendientes	Ago. 22	■	m/m%		-22.50	n.d.
09:30		Inventarios de petróleo	23 Sep. 22	★	Mdb		1.14	n.d.
12:00		Subasta tasa nominal	7a	■	%		3.13	n.d.
13:00		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
02:15	MD	Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
Jue. 29								
13:00	MX	Anuncio de política monetaria de Banxico	29 Sep. 22	★	%		8.50	9.25
07:30	EE. UU.	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	24 Sep. 22	■	Miles		213.00	n.d.
07:30		PIB (T)	2T22	★	t/t%		-0.60	-0.60
07:30		Consumo Personal (T)	2T22	★	t/t%		1.50	1.50
07:30		Deflactor del PIB (T)	2T22	■	t/t%		8.90	8.90
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		2.66	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		2.99	n.d.
12:00		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★				
15:45		Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★				
04:00	MD	Confianza del consumidor- Eurozona (F)	Sep. 22	■	%		-28.80	n.d.
01:00		Inflación al consumidor- Alemania (P)	Sep. 22	■	a/a%		7.90	8.90
23:30		Producción Industrial - Japón (P)	Ago. 22	■	m/m%		0.80	-0.20
20:30	ME	PMI Manufacturero- China	Sep. 22	■	Puntos		49.40	49.20
20:30		PMI Manufacturero Caixin - China	Sep. 22	■	Puntos		49.50	n.d.
Vie. 30								
-	MX	Balance público (YTD)	Ago. 22	■	Mmdd		-254.20	n.d.
07:30	EE. UU.	Ingreso personal	Ago. 22	★	m/m%		0.20	0.30
07:30		Consumo personal	Ago. 22	★	m/m%		0.10	0.20
09:30		Vicepresidente Fed - L. Brainard (con voto)		★				
09:00		Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Sep. 22	★	Puntos		59.50	59.50
15:15		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
01:00	MD	PIB- Reino Unido (F)	2T22	★	a/a%		2.90	n.d.
01:45		Inflación al consumidor- Francia (P)	Sep. 22	■	a/a%		5.90	n.d.
04:00		Tasa de desempleo- Eurozona	Ago. 22	★	%		6.60	6.60
04:00		Inflación al consumidor- Eurozona (P)	Sep. 22	■	a/a%		9.10	9.70

*/ 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.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