

### Económico

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

**Perspectiva.** Inicialmente, es posible que tenga lugar un parcial regreso en el apetito por riesgo y se realicen algunas compras de oportunidad, tras los fuertes ajustes en mercados de los días pasados. Sin embargo, consideramos que lo anterior sería relativamente limitado por el tono restrictivo de los comentarios de diversos banqueros centrales. El rendimiento del *treasury* a 10 años desciende a 3.86% (-6.3 pb.), mientras que el de su símil del RU sigue presionándose al alza, llegando a 4.29% (+5.7 pb.). No obstante que el índice dólar se debilita 0.4%, el USDMXN se cotiza en \$20.36, sin cambios respecto al cierre previo; la libra esterlina de aprecia 0.8%. El precio del petróleo WTI sube a 55.9 dpb (+1.5%) y el oro se fortalece 0.9%; el precio del gas natural en EUR sube 9.6% tras reportes que aseguran que oficiales alemanes sospechan que el ducto *Nord Stream 1* ha sido sujeto a sabotaje.

**EE. UU.: Órdenes bienes durables; miembros Fed.** Las órdenes de bienes durables cayeron 0.2% m/m en agosto, más que en julio (-0.1%), pero menos a lo previsto (-0.3%); excluyendo eq. transporte, volvieron a crecer 0.2%; las órdenes de bienes de capital se aceleraron, de 0.7 a 1.3%. Ayer, diversos miembros de la Fed alertaron que las tasas de interés seguirán subiendo y permanecerán elevadas, con el fin de controlar la inflación y pese a que ello podría debilitar al empleo.

**MX: Balanza comercial agosto; empleo agosto.** La balanza comercial registró un déficit de 5.5 mmdd, mayor al de agosto de 2021 (3.7 mmdd), reflejo de un crecimiento de 27.0% a/a en las importaciones (56.2 mmdd) y 25.2% en la exportación (50.7 mmdd). La tasa de desocupación repuntó ligeramente, de 3.2 a 3.3% (cifras ajustadas), pero se mantiene debajo de niveles vistos antes de la pandemia; la participación laboral se mantuvo sin cambios, en 59.7%.

**A seguir.** En los EE. UU., apariciones de los Presidentes Regionales de la Fed de St. Louis, Minneapolis y San Fco., e indicadores de confianza del consumidor y ventas de casas nuevas; en MX, subastas de mercado de dinero y las reservas internacionales del Banxico.

### Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:55	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard – EE. UU.	★
09:00	Índice de confianza del consumidor- Conference Board – EE. UU.	★
09:00	Índice de actividad manufacturera Richmond – EE. UU.	■
09:00	Ventas de casas nuevas – EE. UU.	★
12:00	Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari – EE. UU.	★
19:35	Presidente Fed San Francisco - M. Daly – EE. UU.	★

### Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Fed más restrictiva y por más tiempo [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Vtas. min.: Inician 3T22 con el pie der. [Ver Nota](#)
- **Inflación CDMX Bx+:** Ago.: Aprieta y no suelta [Ver Nota](#)

### Bursátil

Eduardo López [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com) | Alejandra Vargas [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com) | Marisol Huerta [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

**Repunte tras desplome de sesiones previas.** Los futuros de los índices accionarios estadounidenses operan con alzas, luego de que el día de ayer el mercado sumó 5 sesiones consecutivas a la baja, donde el S&P y el DJI registraron niveles mínimos desde finales de 2020, como reacción a la postura de los bancos centrales. Por su parte, el rendimiento de los bonos del tesoro cede ligeramente luego de los avances observados en sesiones previas. El bono del tesoro a 10 años se ubica en 3.8%. Por otro lado, la libra esterlina registra un ligero avance luego de la depreciación que venía observando frente al dólar, para ubicarse en USD\$1.087 luego de haber tocado un mínimo de USD\$1.0382. En temas económicos, el día de hoy destaca la publicación de cifras como la confianza del consumidor a septiembre, las ordenes de bienes durables y precios de vivienda.

#### Positivo

- **AMAZON, APPLE Y MICROSOFT:** Nombres de Big Tech suben en pre mercado después de un posible repunte de la venta del día de ayer.
- **HERTZ:** Circula en medios que la compañía se estaría asociando con BP para construir una nueva red de estaciones de carga de vehículos eléctricos en todo EEUU.
- **GAP:** Informó el día de ayer que concretó la colocación de certificados bursátiles de largo plazo vinculados con sostenibilidad, con un valor nominal de P\$100 cada uno por un monto total de P\$2,757,587,600.

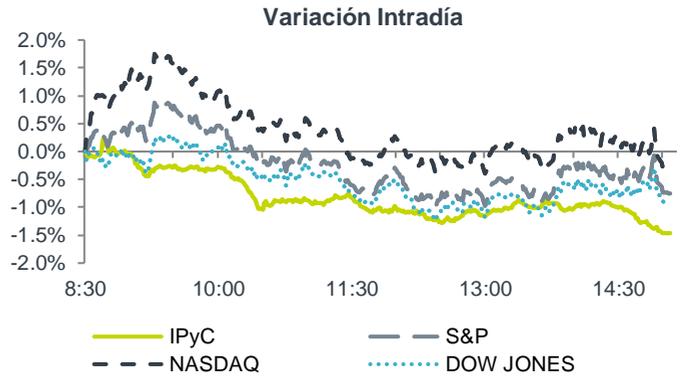
#### Neutral

**LI AUTO:** Sube en pre mercado a pesar de revisar a la baja se previsión de entregas en el tercer trimestre, lo anterior derivado de limitaciones en la cadena de suministro.

#### Negativo

- **AMERICAN AIRLINES Y JET BLUE AIRWAYS:** Circula en medios que el Departamento de Justicia se dirige a la corte en Boston con la intención de deshacer un pacto de un año y medio entre ambas compañías, lo anterior argumentando una fusión.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	29,261	-1.1%
S&P 500%	3,655	-1.0%
Nasdaq	10,803	-0.6%
Asia	476	-1.5%
Emergentes	36	-1.2%



## Mercado de dinero

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

El bono mexicano de 10 años valuó en 9.81% (+35pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en a 588pb. La curva de Mbonos subió +32pb en promedio, siguiendo el movimiento alcista de las tasas en EEUU que siguieron ajustándose todavía como consecuencia de las proyecciones de la tasa terminal que mostraron los miembros de la FED en su última reunión.

En la apertura, esperamos que los Mbonos recuperen buena parte de la deprecación observada ayer, encontrando soporte en el ajuste a la baja que tienen los bonos en EEUU, aunque se mantienen aún en niveles máximos desde 2010. El bono de 10 años estadounidense cerró en 3.93%(+24pb) y hoy baja a 3.82%.

### Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.3130	
Nivel Alto operado o/n	20.3800	
Nivel Bajo operado o/n	20.2850	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	20.0000	19.7500
Resistencia	20.4000	20.5000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	19.5950
EUR/USD	0.9647

# Calendario de Indicadores Económico

Septiembre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
<b>Lun. 26</b>								
06:00	<b>MX</b>	IGAE	Jul. 22	★	a/a%	1.30	1.50	1.60
09:00	<b>EE. UU.</b>	Presidente Fed Boston - S. Collins (sin voto)		★				
10:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%	2.88	3.27	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	3.24	3.78	n.d.
11:00		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
11:30		Presidente Fed Dallas - L. Logan (sin voto)		★				
12:00		Subasta tasa nominal	2a	■	%	4.29	3.31	n.d.
15:00		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★				
08:00	<b>MD</b>	Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
-		Perspectivas Económicas OCDE		★				
<b>Mar. 27</b>								
06:00	<b>MX</b>	Tasa de desempleo	Ago. 22	■	%	3.30	3.20	n.d.
06:00		Balanza comercial	Ago. 22	■	Mdd	-3,618.00	-4,314.00	n.d.
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	<b>EE. UU.</b>	Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
06:30		Presidente Fed - J. Powell		★				
07:30		Órdenes de bienes durables (P)	Ago. 22	★	m/m%	-0.20	-0.10	-0.40
08:55		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (con voto)		★				
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.
12:00		Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (con voto)		★				
19:35		Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★				
<b>Miér. 28</b>								
-	<b>MX</b>	No se esperan indicadores						
06:00	<b>EE. UU.</b>	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	<b>MD</b>	Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
<b>Jue. 29</b>								
13:00	<b>MX</b>	Anuncio de política monetaria de Banxico	29 Sep. 22	★	%		8.50	9.25
07:30	<b>EE. UU.</b>	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		Defactor 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	<b>MD</b>	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	<b>ME</b>	PMI Manufacturero- China	Sep. 22	■	Puntos		49.40	49.20
20:30		PMI Manufacturero Caixin - China	Sep. 22	■	Puntos		49.50	n.d.
<b>Vie. 30</b>								
-	<b>MX</b>	Balance público (YTD)	Ago. 22	■	Mmdd		-254.20	n.d.
07:30	<b>EE. UU.</b>	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	<b>MD</b>	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](http://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](mailto:jrich@vepormas.com)

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com)

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 [ghernandezo@vepormas.com](mailto:ghernandezo@vepormas.com)

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto: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](mailto:jtorroella@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 [lignonza@vepormas.com](mailto:lignonza@vepormas.com)