

Clima de Apertura:

TORMENTA



Octubre 13

Económico

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

Perspectiva. Consideramos que el mayor catalizador para la sesión serán las cifras de inflación en los EE. UU., que superaron estimados y sellan la expectativa de que la Fed continuará ajustando fuertemente las tasas de interés. En menor medida, estimamos que se asimilen reportes que aseguran que funcionarios británicos evalúan opciones para revertir parte del ambicioso plan fiscal, anunciado hace unas semanas. En el ámbito local, se está a la espera de las minutas del Banxico. El rendimiento del *treasury* a 10 años borró sus bajas iniciales tras el dato de inflación, subiendo a 4.03% (+13.0 pb.); su símil británico cae a 4.25% (-17.5 pb.) ante la posibilidad de que se cancele parte del plan fiscal en el RU. El índice dólar también reaccionó a las cifras de inflación, fortaleciéndose 0.5%; similarmente, el USDMXN se presionó de \$19.95 a \$20.13, para después estabilizarse alrededor de \$20.07 (+7 cts.). El precio del petróleo WTI devolvió sus avances y cayó a 85.8 dpb (-1.8%); la cotización del oro tropezó 1.2%.

EE. UU.: Minutas Fed; inflación septiembre. Las actas de la pasada reunión de la Fed mostraron unidad en torno a adentrar la postura monetaria en terreno restrictivo para evitar que la inflación sea elevada por un tiempo prolongado; aunque unos miembros indican que deben de irse calibrando las acciones por su efecto negativo sobre la economía, el riesgo de hacer muy poco sobrepasa al de sobre reaccionar. La inflación al consumidor creció 8.2% a/a en septiembre, debajo del 8.3% previo, pero arriba del 8.1% esperado; el índice subyacente (sin elementos más volátiles) pasó de 6.3 a 6.6%, también superando sus estimaciones (6.5%).

A seguir. Subastas de mercado de dinero en los EE. UU.; las minutas del Banxico; y, por la noche, cifras de inflación y balanza comercial en CHI.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
10:00	Inventarios de petróleo – EE. UU.	★
20:30	Inflación al consumidor - China	★
20:30	Inflación al productor- China	■
-	Balanza comercial - China	★

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Industria agosto: Corta racha positiva... [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inf. sep.: Más e. pero sólo en el encabe. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Cons. privado jul.: Muestra algunas g. [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Inflación permanece elevada. Los futuros de los mercados accionarios en EEUU registran retrocesos, con la publicación de la cifra de inflación en EEUU correspondiente a septiembre, la cual se ubicó arriba de lo esperado, los precios al consumidor aumentaron 8.2% a/a, en comparación al 8.1% estimado, y la parte subyacente subió a 6.6% vs el mes pasado de 6.3% y vs el estimado de 6.5%, siendo la cifra más alta en 40 años. Lo anterior se suma a la cifra de precios al productor publicada el día de ayer y que también superó expectativas. La persistencia de altos niveles de inflación refuerza la postura de la Reserva Federal respecto a un mayor endurecimiento en la política monetaria. En ese sentido, las minutas de la última reunión de la Fed señalan que los miembros del organismo esperan seguir incrementando las tasas de interés hasta que la inflación retroceda. En el mercado de deuda, el rendimiento de los bonos del tesoro subía como reacción a la cifra de inflación. El bono del tesoro a 2 años se ubicaba en 4.47% mientras que el bono a 10 años en también superó el nivel de 4%

Positivo

- **DELTA AIRLINES:** Anunció utilidades de USD\$1.51 por acción, lo que sería USD\$0.02 por debajo de lo esperado; sin embargo, presentó un pronóstico optimista para el trimestre actual.
- **WALGREENS:** Informó utilidades e ingresos por arriba de lo esperado, así mismo revisó al alza sus objetivos de ventas a largo plazo.
- **TAIWAN SEMICONDUCTOR:** Presentó un informe con un incremento en utilidades del 80%, también sube en pre mercado después de algunos informes de que EEUU le otorgó una licencia de un año para continuar ordenando equipos de EEUU para su uso en China.

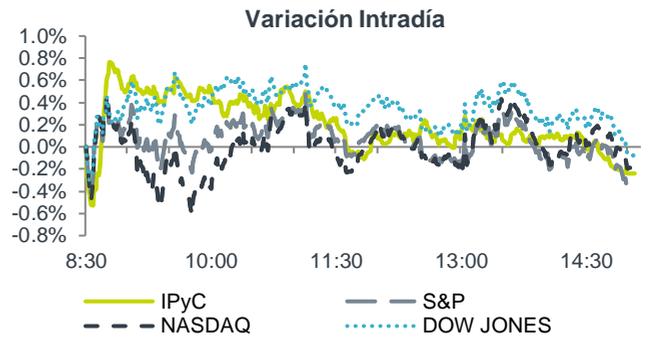
Neutral

- **ROTOPLAS:** Fitch ratifica calificación 'AA(mex)' de Grupo Rotoplas con perspectiva estable. Se fundamenta en las fortalezas y posicionamiento de marca y amplia red de distribución, así como la diversificación de ingresos y geografías.

Negativo

- **APPLIED MATERIALS:** Anunció que redujo su perspectiva de ingresos para el trimestre actual ya que se estaría viendo afectado por las nuevas regulaciones en EEUU que restringen las exportaciones a China.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	29,211	-0.1%
S&P 500%	3,577	-0.3%
Nasdaq	10,417	-0.1%
Asia	455	0.3%
Emergentes	35	0.1%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 9.78% (+1pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en 588pb. La curva de Mbonos se ajustó con tendencia de empinamiento, beneficiando los plazos cortos con bajas promedio de -4pb, mientras los nodos de 30 años se presionaron hasta +5pb ya bastante cerca del nivel de 10%.

En la apertura, esperamos que los Mbonos mantengan la alta correlación y se deprecien tras la decepcionante lectura de inflación que aunque salió apenas marginalmente por arriba de lo que se estimaba, parece que el mercado esperaba por fin ver un ajuste a la baja en la lectura anual de inflación más relevante, además de que había encontrado algo de ánimo en una parte de las minutas de la FED donde el texto evidencia que varios miembros comienzan a considerar pertinente ser más cuidados con la velocidad de las alzas de tasas, sin embargo, la persistencia en las altas lecturas de inflación no permitirían que la FED le dé algo de prioridad al crecimiento económico. El bono estadounidense de 10 años cerró en 3.90% (-5pb) y en la apertura sube a 3.96%.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.9530	
Nivel Alto operado o/n	19.9920	
Nivel Bajo operado o/n	19.9650	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	20.0000	19.7500
Resistencia	20.4000	20.5000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	19.4456
EUR/USD	0.9745

Calendario de Indicadores Económico

Octubre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 10								
- MX	Salarios nominales	Sep. 22	★	a/a%	11.30	5.00	n.d.	
- EE. UU.	Feriado por el Día de C. Colón							
08:00	Presidente Fed Chicago - C. Evans (sin voto)		★					
12:00	Vicepresidente Fed - L. Brainard (con voto)		★					
Mar. 11								
09:00 MX	Reservas internacionales	07 Oct. 22	■	Mmdd	197.20	196.92	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	1m	■	%	8.90	9.00	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%	9.89	9.50	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	10.32	10.32	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	3a	■	%	10.33	9.62	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	30a	■	%	4.59	4.28	n.d.	
-	Ventas minoristas- ANTAD	Sep. 22	■	a/a%	8.20	11.50	n.d.	
10:30 EE. UU.	Subasta tasa nominal	3m	■	%	3.51	3.34	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	4.03	3.85	n.d.	
11:00	Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★					
12:00	Subasta tasa nominal	3a	■	%	4.32	3.56	n.d.	
13:35 MD	Gobernador BoE- A. Bailey		★					
-	Perspectivas Económicas FMI		★					
Miér. 12								
06:00 MX	Producción industrial	Ago. 22	■	a/a%	3.94	2.60	n.d.	
06:00	Producción manufacturera	Ago. 22	■	a/a%	8.14	5.10	n.d.	
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	07 Oct. 22	■	s/s%	-2.00	-14.20	n.d.	
07:30	Índice de precios al productor	Sep. 22	★	m/m%	0.40	-0.10	0.20	
09:00	Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)		★					
13:00	Minutas política monetaria Fed	217 Sep. 22	★					
17:30	Junta Gobernadores Fed - M. Bowman (con voto)		★					
04:00 MD	Producción industrial- Eurozona	Ago. 22	■	m/m%	1.50	-2.40	1.70	
08:30	Presidenta BCE - C. Lagarde		★					
Jue. 13								
09:00 MX	Minutas Banxico	29 Sep. 22	★					
07:30 EE. UU.	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	08 Oct. 22	■	Miles	228.00	219.00	225.00	
07:30	Inflación general	Sep. 22	★	a/a%	8.20	8.30	8.10	
07:30	Inflación general	Sep. 22	■	m/m%	0.40	0.10	0.20	
07:30	Inflación subyacente	Sep. 22	■	m/m%	0.60	0.60	0.40	
10:00	Inventarios de petróleo	07 Oct. 22	★	Mdb		-1.36	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		2.92	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		3.23	n.d.	
12:00	Subasta tasa nominal	30a	■	%		3.51	n.d.	
01:00 MD	Inflación al consumidor- Alemania (F)	Sep. 22	■	a/a%	10.00	10.00	10.00	
20:30 ME	Inflación al consumidor - China	Sep. 22	★	a/a%		2.50	2.80	
20:30	Inflación al productor- China	Sep. 22	■	a/a%		2.30	1.10	
-	Balanza comercial - China	Sep. 22	★	Mmdd		79.39	81.20	
Vie. 14								
- MX	No se esperan indicadores							
07:30 EE. UU.	Ventas minoristas	Sep. 22	★	m/m%		0.30	0.20	
09:00	Índice de confianza consumidor U. Michigan (P)	Oct. 22	★	Puntos		58.60	58.80	
01:45 MD	Inflación al consumidor- Francia (F)	Sep. 22	■	a/a%		5.60	5.60	
08:00	Gobernador BoE- A. Bailey		★					

*/ Bloomberg
P: Preliminar
R: Revisión del dato preliminar
F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+ Market Movers
MD: Mercados Desarrollados ★ Alto
ME: Mercados Emergentes ★ 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