

Clima de Apertura:

NUBLADO



Septiembre 25

Económico

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

Perspectiva. Estimamos que continúe asimilándose la expectativa de altas tasas de interés por un periodo prolongado, después de los anuncios de política monetaria de la semana pasada de diversos bancos centrales y de que dos funcionarios de la Fed el viernes no descartaran la posibilidad de un mayor apretamiento monetario, así como ante los sostenidos incrementos en los precios del petróleo y su efecto en la inflación global. Además, prevemos que el sentimiento sea limitado por el riesgo de un cierre del gobierno federal estadounidense para el 1º de octubre, y por los continuos problemas en el sector inmobiliario chino (la desarrolladora Evergrande canceló de última hora reunión con acreedores). El rendimiento del *treasury* a 10 años escala a 4.50% (+6.7 pb.), su mayor nivel desde 2007. El índice dólar (+0.1%) se aprecia por cuarto día consecutivo. El USDMXN asciende a \$17.24 (+4 cts.), tras subir 12 cts. la semana pasada. El petróleo WTI se mantiene en 90.0 dpb (-0.1%); el oro no muestra cambios.

A seguir. Hoy, en los EE. UU., declaraciones del Presidente de la Fed de Minneapolis y subastas de valores gubernamentales; en Europa, el discurso de la Presidente del BCE. Más adelante en la semana, en los EE. UU., declaraciones de J. Powell e indicadores de ingreso y gasto personal; en Europa, el discurso de C. Lagarde y la inflación preliminar para septiembre; en China, los PMIs del sector manufacturero de septiembre; en México, el anuncio de Banxico, y cifras de balanza comercial, empleo y finanzas públicas para agosto.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
16:00	Presidente Fed Minneapolis – EE. UU.	★

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Igae julio [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inflación 1Q Sep [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Ventas minoristas julio [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Temor por cierre de Gobierno. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses inician la semana en terreno negativo, ante las presiones que ejerce la probabilidad de un cierre de gobierno en EE. UU., si no se logra un acuerdo antes del 1º de octubre sobre la aprobación de un proyecto de gastos. A lo que se suma un escenario de tasas altas por más tiempo, como lo dibujó la Fed la semana pasada y ante el alza de los precios del petróleo, que alcanza ya un 30% más desde finales de junio. Por su parte, en China, las acciones del sector inmobiliario retrocedieron debido a la incertidumbre por la reestructura de la desarrolladora Evergrande, cuyos títulos retrocedieron 22%. En la parte corporativa, se menciona que los escritores y productores de Hollywood, llegaron a un acuerdo preliminar, lo que podría poner fin a la huelga que sostienen desde hace 150 días. Por su parte, la huelga que sostienen los fabricantes de automóviles aún se mantiene sin solución para GM y Stellantis.

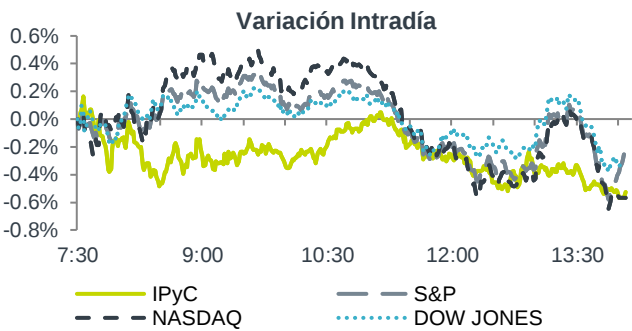
Positivo

- **ACCIONES DE MEDIOS:** Después de que escritores y los estudios alcanzaran un acuerdo laboral preliminar acciones como Amazon, Disney, Warner entre otras suben en pre mercado.
- **SORIANA:** Fitch Ratings asignó la calificación nacional de largo plazo de 'AAA(mex)' a la tercera emisión de certificados bursátiles de largo plazo con clave de pizarra SORIANA 23 por hasta P\$3,000 millones.
- **GRUMA:** Informa el segundo pago parcial de dividendo de los cuatro programados en relación con el aviso de derechos publicado el 23 de junio de 2023. Este será pagado el 6 de octubre de 2023, y corresponde a P\$1.35 por acción. Los siguientes se pagará el 12 de enero y el 12 de abril de 2024.

Negativo

- **FEMSA:** Dio a conocer cambios en su estructura organizacional alineados a estrategia FEMSA Forward y sus tres verticales clave de negocio: Retail, Coca-Cola FEMSA, y Digital. La Compañía también anunció movimientos en su equipo directivo, que incluyen talento interno, así como nuevas contrataciones.
- **NIO:** Circula en medios que la compañía estaría considerando recaudar USD\$3,000 millones de inversores.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	33,964	-0.3%
S&P 500%	4,320	-0.2%
Nasdaq	13,212	-0.1%
Asia	511	0.0%
Emergentes	38	1.2%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 9.79% (+3pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en 535pb. La curva de Mbonos promedió +2pb al alza, ampliando el diferencial de tasas contra los bonos en EEUU, posiblemente terminando de digerir el tono más restrictivo de la Reserva Federal y el refuerzo de mandatarios respecto al endurecimiento monetario que todavía podría haber en las siguientes reuniones; mientras a nivel local, la inflación subyacente muestra mayor dificultad para encaminarse al objetivo, dificultando el escenario de que Banxico pueda adelantar las bajas de tasas.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se deprecien con fuerza, así como hacen los bonos estadounidenses que siguen ajustando las tasas al alza, incorporando a los precios la posibilidad de que suba más las tasas la FED y que hacia 2024 y 2025 ven que permanezcan las tasas en un nivel superior al que anticipaban hace un par de meses. El bono de 10 años en EEUU cerró en 4.44% (-6pb) y hoy sube a 4.52%.

Calendario de Indicadores Económico

Septiembre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 25								
- MX	No se esperan indicadores							
07:00 EE. UU.	Presidenta BCE - C. Lagarde		★					
09:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%		5.32	n.d.	
09:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		5.30	n.d.	
16:00	Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (con voto)		★					
Mar. 26								
09:00 MX	Reservas internacionales	22 Sep. 23	■	Mmdd		204.18	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	1m	■	%		11.00	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%		11.40	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		11.57	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	2a	■	%		11.50	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	5a	■	%		9.40	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	10a	■	%		4.79	n.d.	
08:00 EE. UU.	Ventas de casas nuevas	Ago. 23	★	m/m%		4.40	-2.00	
08:00	Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Sep. 23	★	Puntos		106.10	106.10	
08:00	Índice de actividad manufacturera Richmond	Sep. 23	■	Puntos		-7.00	n.d.	
11:00	Subasta tasa nominal	2a	■	%		5.02	n.d.	
Miér. 27								
06:00 MX	Balanza comercial	Ago. 23	★	Mmdd		-881.20	n.d.	
05:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	22 Sep. 23	■	s/s%		5.40	n.d.	
06:30	Órdenes de bienes durables (P)	Ago. 23	★	m/m%		-5.20	-0.40	
08:30	Inventarios de petróleo	22 Sep. 23	★	Mdb		-2.14	n.d.	
11:00	Subasta tasa nominal	5a	■	%		4.40	n.d.	
Jue. 28								
06:00 MX	Tasa de desempleo	Ago. 23	■	%		3.13	n.d.	
13:00	Anuncio de política monetaria de Banxico	22 Jun. 23	★	%		11.25	11.25	
06:30 EE. UU.	PIB (T)	2T23	★	t/t%		2.10	2.30	
06:30	Consumo Personal (T)	2T23	★	t/t%		1.70	n.d.	
06:30	Deflactor del PIB (T)	2T23	■	t/t%		2.00	2.00	
07:00	Presidente Fed Chicago - A. Goolsbee (con voto)		★					
08:00	Ventas de casas pendientes	Ago. 23	■	m/m%		0.90	n.d.	
09:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		5.28	n.d.	
09:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		5.30	n.d.	
14:00	Subasta tasa nominal	7a	■	%		4.21	n.d.	
14:00	Presidente Fed - J. Powell		★					
17:00	Presidente Fed Richmond - T. Barkin (sin voto)		★					
05:00 MD	Confianza del consumidor- Eurozona (F)	Sep. 23	■	%		n.d.	n.d.	
06:00	Inflación al consumidor- Alemania (P)	Sep. 23	■	a/a%		6.10	n.d.	
17:50	Producción Industrial - Japón (P)	Ago. 23	■	m/m%		-1.80	-0.70	
19:45 ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Sep. 23	■	Puntos		51.00	n.d.	
Vie. 29								
- MX	Balance público (YTD)	Ago. 23	■	Mmdd		-489.30	n.d.	
06:30 EE. UU.	Balanza comercial (P)	Ago. 23	★	Mmdd		-90.90	-91.00	
06:30	Inventarios mayoristas (P)	Ago. 23	★	m/m%		-0.20	n.d.	
06:30	Ingreso personal	Ago. 23	★	m/m%		0.20	5.00	
06:30	Consumo personal	Ago. 23	★	m/m%		0.80	0.40	
08:00	Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Sep. 23	★	Puntos		67.70	67.70	
10:45	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★					
00:00 MD	PIB- Reino Unido (F)	2T23	★	a/a%		0.40	n.d.	
00:45	Inflación al consumidor- Francia (P)	Sep. 23	■	a/a%		4.90	n.d.	
03:00	Inflación al consumidor- Eurozona (P)	Sep. 23	■	a/a%		5.20	n.d.	
13:00	Presidenta BCE - C. Lagarde		★					
19:30 ME	PMI Manufacturero- China	Sep. 23	■	Puntos		49.70	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 ARTICULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las “Disposiciones”).

Alejandro Javier Saldaña Brito, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo López Ponce, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Bx+ 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 Bx+, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y Casa de Bolsa Bx+ brindan 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 Bx+ 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 Bx+, 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.

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 Bx+.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo | Minoristas

Marisol Huerta Mondragón	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras | Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21, Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos (01 55) 1102 1800 y del Interior sin costo 800 837 676 27