

# Clima de Apertura:

## DESPEJADO



Septiembre 27

### 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.** No descartamos un entorno de menor aversión al riesgo, conforme se termina de asimilar la expectativa de que la Fed -y otros bancos centrales- mantengan las tasas elevadas por un tiempo prolongado; en respuesta a reportes acerca de una propuesta de ley en el Senado estadounidense para fondear al gobierno federal hasta noviembre; y, tras la lectura mixta de indicadores económicos en los EE. UU., con la confianza del consumidor ayer bajando más a lo esperado, y las órdenes fabriles mostrando mayor fuerza a lo previsto esta mañana. El rendimiento del *treasury* a 10 años baja a 4.49% (-4.5 pb.) y el índice dólar se aprecia 0.1%. El USDMXN sube a \$17.60 (+5 cts.). El petróleo WTI repunta 2.0%, a 92.1 dpb; el oro se deprecia 0.5%.

**EE. UU.: Miembros Fed; órdenes bienes durables agosto.** El Presidente de la Fed de Minneapolis reafirmó que, ante una economía más fuerte a lo previsto, posiblemente se necesite subir una vez más las tasas de interés este año y que “básicamente” se mantengan sin cambios en 2024; agregó que, si el cierre del gobierno y las huelgas en el sector automotriz debilitan a la economía, probablemente no se ajusten más las tasas. Las órdenes de bienes durables rebotaron 0.2% m/m, tras caer 5.6% en julio y cuando se esperaba un descenso de 0.5%; excluyendo transporte (volátil), se aceleraron de 0.1 a 0.4%; las órdenes de bienes de capital rebotaron 0.9% desde -0.4% anterior.

**MX: Balanza comercial agosto.** Registró un déficit de 0.1 mmdd en el mes, ante los mayores precios del petróleo y un menor superávit en la balanza no petrolera (1.3 mmdd) respecto a julio (2.1 mmdd). Las exportaciones bajaron 0.3% m/m (no petroleras -0.9%); las importaciones crecieron 1.5% (no petroleras 0.8%).

**A seguir.** Los inventarios semanales de petróleo en los EE. UU.

#### Eventos relevantes para hoy:

| Hora  | Evento                         | Relevancia |
|-------|--------------------------------|------------|
| 08:30 | Inventarios petróleo – 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](mailto:elopezp@vepormas.com) | Alejandra Vargas [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com) | Marisol Huerta [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

**Septiembre con balance negativo.** Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan en terreno positivo, los inversionistas aprovechan compras de oportunidad en medio de las bajas que se han observado en los últimos días, en función de la expectativa de un escenario de política monetaria que contempla mayores tasas de interés para este y el siguiente año. Otro tema que genera volatilidad en el mercado es la posibilidad del cierre de gobierno de EE. UU., si no se llega a un acuerdo para el primero de octubre. El Senado ya mandó un proyecto de ley y se encuentra en espera de ser votado por la Cámara de Representantes. Los inversionistas están a la espera de la temporada de reportes del 3T23. Septiembre ha sido un mes con bastante debilidad, hasta el cierre de ayer y a dos días de que concluya. En el balance mensual, el Nasdaq observa una caída de 6.9%; el S&P 500, de 5.2%; y, el Dow Jones, de 3.2%. En México, el IPyC en dólares acumula un retroceso de 6.4%, y de 3.2% en pesos.

#### Positivo

- **MEDIOS:** Los escritores y estudios de Hollywood estarían llegando a un acuerdo tentativo que pondría fin a la huelga de casi 150 días, el acuerdo durará hasta 2026.

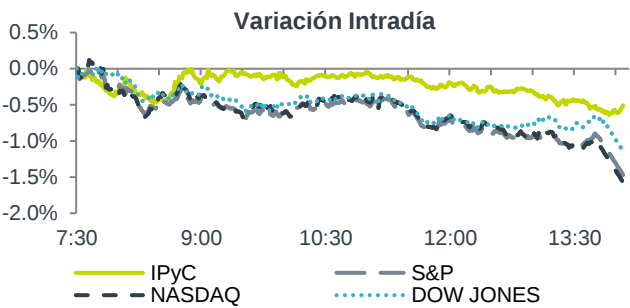
#### Neutral

- **ALFA:** El Consejo de Administración aprobó el plan de sucesión propuesto por el Comité de Prácticas Societarias. El plan de sucesión propuesto contempla que Armando Garza Sada deje su cargo actual a partir de la celebración de la Asamblea Ordinaria Anual el próximo año y designar a Álvaro Fernández Garza con presidente del Consejo

#### Negativo

- **COSTCO:** Cae en pre mercado 1.0% a pesar de superar el estimado en utilidades por acción en USD\$0.07, las ventas comparables en EEUU incrementaron 0.2%

| Cierres    | Niveles | Var. % |
|------------|---------|--------|
| Dow Jones  | 33,619  | -1.1%  |
| S&P 500%   | 4,274   | -1.5%  |
| Nasdaq     | 13,064  | -1.6%  |
| Asia       | 513     | 0.0%   |
| Emergentes | 38      | -1.4%  |



## Mercado de dinero

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

El bono mexicano de 10 años valuó en 9.96% (+8pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en 542pb. La curva de Mbonos promedió +9pb al alza en los nodos mayores a 3 años, perdiendo correlación con el mercado estadounidense y ampliando el spread de tasas entre ambos países previo a la reunión de Banxico programada para este jueves, anticipando un tono más restrictivo que deje entrever una permanencia mayor de tasas altas en línea con los demás bancos centrales.

En la apertura, esperamos que los Mbonos recuperen parte de la depreciación observada ayer, encontrando soporte en la baja que hay esta mañana en los bonos en EEUU, a pesar de ver un reporte de Órdenes de Bienes Durables por arriba de estimados. El bono de 10 años en EEUU cerró en 4.54% (+0pb) y hoy baja a 4.50%.

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                                         | ■       | %      | 5.33       | 5.32          | n.d.                 |  |
| 09:30                           | Subasta tasa nominal                                 | 6m                                         | ■       | %      | 5.31       | 5.30          | n.d.                 |  |
| 16:00                           | Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (con voto)   |                                            | ★       |        |            |               |                      |  |
| Mar. 26                         |                                                      |                                            |         |        |            |               |                      |  |
| 09:00 MX                        | Reservas internacionales                             | 22 Sep. 23                                 | ■       | Mmdd   | 204.14     | 204.18        | n.d.                 |  |
| 11:30                           | Subasta tasa nominal                                 | 1m                                         | ■       | %      | 11.05      | 11.00         | n.d.                 |  |
| 11:30                           | Subasta tasa nominal                                 | 3m                                         | ■       | %      | 11.39      | 11.40         | n.d.                 |  |
| 11:30                           | Subasta tasa nominal                                 | 6m                                         | ■       | %      | 11.60      | 11.57         | n.d.                 |  |
| 11:30                           | Subasta tasa nominal                                 | 2a                                         | ■       | %      | 11.75      | 11.50         | n.d.                 |  |
| 11:30                           | Subasta tasa nominal                                 | 5a                                         | ■       | %      | 10.14      | 9.43          | n.d.                 |  |
| 11:30                           | Subasta tasa real                                    | 10a                                        | ■       | %      | 5.22       | 4.79          | n.d.                 |  |
| 08:00 EE. UU.                   | Ventas de casas nuevas                               | Ago. 23                                    | ★       | m/m%   | -8.70      | 8.00          | -4.00                |  |
| 08:00                           | Índice de confianza del consumidor- Conference Board | Sep. 23                                    | ★       | Puntos | 103.00     | 108.70        | 105.50               |  |
| 08:00                           | Índice de actividad manufacturera Richmond           | Sep. 23                                    | ■       | Puntos | 5.00       | -7.00         | -7.00                |  |
| 11:00                           | Subasta tasa nominal                                 | 2a                                         | ■       | %      | 5.09       | 5.02          | n.d.                 |  |
| 11:30                           | Junta Gobernadores Fed - M. Bowman (con voto)        |                                            | ★       |        |            |               |                      |  |
| Miér. 27                        |                                                      |                                            |         |        |            |               |                      |  |
| 06:00 MX                        | Balanza comercial                                    | Ago. 23                                    | ★       | Mmdd   | -1,377.10  | -881.20       | -1,100.00            |  |
| 05:00 EE. UU.                   | Aplicaciones de hipotecas                            | 22 Sep. 23                                 | ■       | s/s%   |            | 5.40          | n.d.                 |  |
| 06:00                           | Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (con voto)   |                                            | ★       |        |            |               |                      |  |
| 06:30                           | Órdenes de bienes durables (P)                       | Ago. 23                                    | ★       | m/m%   |            | -5.20         | -0.50                |  |
| 08:30                           | Inventarios de petróleo                              | 22 Sep. 23                                 | ★       | Mdb    |            | -2.14         | -0.90                |  |
| 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%                                                                |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  |  |  |  |

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”).

Alejandro Javier Saldaña Brito, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo López Ponce, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocádiz, 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 Ocádiz                           | 55 56251500 x 31709 | ghernandezo@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 31803 | 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