

Económico

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

Perspectiva. Estimamos que se prolongue un entorno de aversión al riesgo, a la espera de los discursos de diversos banqueros centrales esta semana, incluyendo a los titulares de la Fed y el BCE. Además, seguiría asimilándose el agresivo plan fiscal del RU; crece la incertidumbre política en ITA con la elección de una nueva PM, con un perfil de extrema derecha; y, por último, resalta la revisión a la baja del crecimiento global por parte de la OECD. A nivel local, esta semana destaca el anuncio del Banxico. El rendimiento a 10 años del *treasury* alcanza 3.75% (+6.4 pb.), niveles no vistos desde 2010; su símil británico también sigue presionándose al alza y llega a máximos de 12 años (4.09%, +26.9 pb.); la tasa del bono italiano con mismo vencimiento sube a 4.48% (+16.1 pb.). Aunque el índice dólar borró sus alzas iniciales, el USDMXN se presiona 9 cts., a \$20.30. El petróleo WTI exhibe pocos cambios (78.7 dpb, -0.1%) y el oro sube apenas 0.1%.

OECD: Panorama Económico Mundial. La estimación de crecimiento mundial para 2022 se mantuvo sin cambios respecto al reporte de junio, en 3.0%, pero se redujo la de 2023, de 2.8 a 2.2%. Alerta que: la economía mundial se está desacelerando; la inflación es más generalizada y, aunque se desacelerará, permanecerá elevada; se requiere reducir demanda y diversificar oferta de energía.

MX: Igae julio. Con cifras ajustadas, la actividad vio su primera expansión en tres lecturas (+0.4%), con avances en las tres ramas: agropecuaria (+0.8%), industria (+0.4%), servicios (+0.4%). Con cifras originales, se desaceleró de 1.5 a 1.4% a/a.

A seguir. Hoy, declaraciones de cuatro miembros de la Fed y de la Presidente del BCE, así como subastas de mercado de dinero en los EE. UU. Más adelante en la 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
09:00	Presidente Fed Boston - S. Collins – EE. UU.	★
11:00	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic – EE. UU.	★
11:30	Presidente Fed Dallas - L. Logan – EE. UU.	★
15:00	Presidente Fed Cleveland- L. Mester – 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

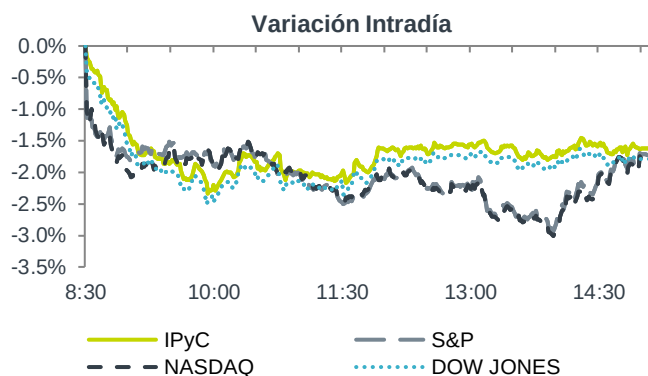
Eduardo López elopezp@vepormas.com | Alejandra Vargas evargas@vepormas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepormas.com

Iniciarían semana a la baja. Los futuros de los índices accionarios estadounidenses registran movimientos a la baja, por lo que el mercado mantendría la racha negativa, derivado de la expectativa de una política monetaria más restrictiva por los altos niveles de inflación, lo que a su vez podría impactar negativamente el crecimiento económico. De acuerdo con las expectativas del mercado, la tasa de referencia de la Reserva Federal podría finalizar 2022 en un nivel de 4.4%. Asimismo, como resultado de la expectativa de mayores tasas de interés, el USD se fortalece contra otras divisas. La libra esterlina registró una depreciación de cerca de 4% vs el USD, presionada también por la expectativa de mayores recortes en los impuestos del ese país. Por su parte, se sigue observando un alza en el rendimiento de los bonos del tesoro, en donde el bono del tesoro a 2 años se ubica en 4.29%. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo sigue retrocediendo ante la expectativa de menor crecimiento, y el WTI se ubica cerca de USD\$78.0 por barril.

Positivo

- **PG&E:** Sube en pre mercado después de darse a conocer que la compañía reemplazaría a Citrix Systems en el S&P 500, partir del 3 de octubre.
- **LAS VEGAS SANDS:** Macao anunció su plan para permitir grupos turísticos de China a partir de noviembre.
- **FEMSA:** Fitch Ratings asignó 'AAA(mex)' a las emisiones propuestas de certificados bursátiles con claves de pizarra "FEMSA 22L" y "FEMSA 22-2L" por un monto en conjunto de hasta P\$10 mil millones

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	29,590	-1.6%
S&P 500%	3,693	-1.7%
Nasdaq	10,868	-1.8%
Asia	483	-1.7%
Emergentes	36	-2.5%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 9.46% (+11pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en a 577pb. La curva de Mbonos subió +8pb en promedio, siguiendo el movimiento alcista de las tasas en EEUU que se ajustan con fuerza tras digerir la última reunión de política monetaria de la FED.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se deprecien nuevamente, siguiendo una vez más el movimiento de los Treasuries, en particular el bono estadounidense de 10 años que cerró en 3.69% (-3pb) y hoy extiende la depreciación hacia 3.78%; poniendo especial atención a las acciones del banco central de Inglaterra que hoy desestabiliza los mercados británicos, registrando una caída a niveles récord en la paridad de la Libra frente al Dólar, ocasionando una fuerte depreciación en los bonos y otros activos del Reino Unido previo al posible anuncio de recortes fiscales (que podrían ocasionar más inflación) y la predicción del mercado de alzas a las tasas de interés de hasta 200pb de aquí a la junta de noviembre del BoE.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.3070	
Nivel Alto operado o/n	20.3520	
Nivel Bajo operado o/n	20.2020	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	20.0000	19.7500
Resistencia	20.4000	20.5000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	19.6215
EUR/USD	0.9661

Calendario de Indicadores Económico

Septiembre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 26								
06:00 MX	IGAE	Jul. 22	★	a/a%	1.30	1.50	1.60	
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)		★					
11:30	Presidente Fed Dallas - L. Logan (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		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 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