

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Septiembre 14

Económico

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

Perspectiva. Tras los fuertes ajustes de ayer, no descartamos condiciones algo menos adversas en los mercados para la sesión de hoy. Ello, en la medida en la que se terminan de asimilar las cifras de inflación al consumidor en los EE. UU., conocidas ayer y que superaron las previsiones, así como en función de la moderación en los costos al productor, de acuerdo con lo publicado esta mañana. El rendimiento del *treasury* a 10 años corrige parte del alza inicial tras conocerse el dato de inflación al productor, al pasar de 3.47 a 3.45%, mas sigue cerca de niveles no vistos desde junio pasado; el índice dólar (-0.2%) devuelve parte de las alzas de ayer (+1.4%). En línea con lo anterior, tras dispararse 24 cts. ayer, el USDMXN desciende esta mañana a \$20.02 (-5 cts.). Materias primas exhiben movimientos acotados: el precio del petróleo WTI prácticamente ha borrado su tropiezo inicial y se cotiza en 87.3 dpb (-0.1%); el oro se fortalece en el margen (+0.1%).

EE. UU.: Inflación al productor agosto. Apuntó su menor crecimiento en un año, al desacelerarse de 9.8 a 8.7% a/a, prácticamente en línea con el 8.8% esperado; excluyendo alimentos y energía, pasó de 7.6 a 7.3% (7.0% esperado). La moderación se explicó en parte por la dilución de cuellos de botella en la producción y menores precios del petróleo.

A seguir. Cifras de inventarios semanales de petróleo en los EE. UU.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:30	Inventarios de petróleo – EE. UU.	★
18:50	Balanza comercial – Japón	■

Notas de Interés:

- **Inflación CDMX Bx+:** Ago.: Aprieta y no suelta [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Paq. '23: Res. baja de p. precios, a. de t. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Tibio reb. del cons. priv., al cierre del 2T [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Menor volatilidad tras bajas previas. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan con variaciones marginales al alza, luego del fuerte ajustes que sufrieron en la sesión anterior en la que presentaron su peor caída desde junio de 2020 al observarse un dato de inflación elevada y que confirmo una política de tasas más agresiva para la siguiente semana que se reunirá la FED. El consenso del mercado espera un alza de 75pb, mientras que el exsecretario del Tesoro, Lawrence Summers, pidió a la Reserva Federal que aumente las tasas en 100 pb. Por su parte en Reino Unido la inflación se desaceleró en agosto al pasar de 10.1% a/a a 9.9% a/a como consecuencia de una caída en los precios de los combustibles. En temas geopolíticos se señala que EEUU prepara otro paquete de ayuda a Ucrania, según John Kirby, portavoz del Consejo de Seguridad Nacional. Finalmente se comenta que ante el repunte del dólar el Banco de Japón se está preparando para intervenir el mercado cambiario. En la agenda económica hoy se esperan los datos de precios al productor e informes de hipotecas.

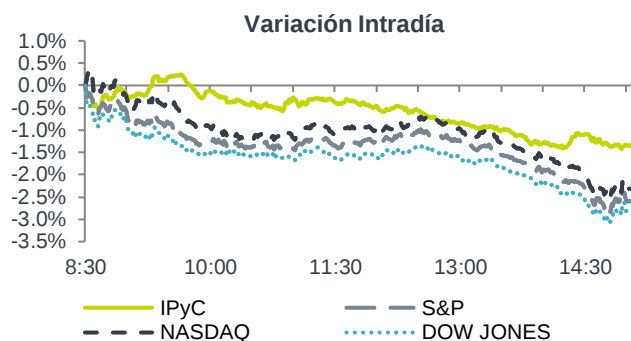
Positivo

- **FRESNILLO:** Con respecto a la puesta en marcha de Juanicipio, han completado todas las actividades de construcción relacionadas con la conexión final a la red eléctrica. Se espera el inicio de operaciones a finales de octubre.
- **HCITY:** En agosto de 2022 la ocupación hotelera se ubicó en 57.4%, mientras que en agosto de 2021 fue de 42.1% y en agosto de 2019 de 57.6%. La tarifa promedio aumentó 7.6% a/a y 11.8% vs agosto de 2019.
- **STARBUCKS:** Revisó al alza su pronóstico a largo plazo donde espera un crecimiento en ventas de dos dígitos.
- **PAL ALTO NETWORKS:** Sube en pre mercado después de una división de acciones de tres por uno, también circula en medios que el CEO mencionó que no estaría viendo la misma desaceleración del impacto macro en la ciberseguridad. **MODERNA:** Después de que el CEO dijera que la compañía estaría abierta a suministrar vacuna a China sube en pre mercado.

Neutral

- **KOF:** Realizó una oferta de adquisición parcial respecto de los valores de deuda denominados en dólares por un monto total de principal de US\$299,836,078.00 más los intereses ordinarios correspondientes y otras cantidades adicionales.
- **BANCOS BMV:** Con cifras julio registran variaciones en cartera de crédito de: Banorte +7.9%; Santander +10.6%; Inbursa +15.2%; Bajío +3.1%; Regional +8.0% y Compartamos +24.1%. En utilidad neta, las variaciones acumuladas son: Banorte +33.1%; Santander +45.0%; Inbursa +22.8%; Bajío +69.0%; Regional +32.0% y Compartamos +61.5%.
- **FIBRA MONTERREY:** Fijó el precio para su emisión subsecuente de capital en México de 245,901,639 certificados bursátiles fiduciarios inmobiliarios (CBFIs) en \$12.20 (doce Pesos 20/100 M.N.) por CBFi.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	31,105	-3.9%
S&P 500%	3,933	-4.3%
Nasdaq	11,634	-5.2%
Asia	524	0.0%
Emergentes	38	-3.1%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 9.02% (+11pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en 566pb. La curva de Mbonos se ajustó con una fuerte tendencia de aplanamiento, depreciando la parte corta con alzas de hasta 22pb, como consecuencia de la presión en los nodos de corto plazo en EEUU que se ajustan por la sorpresa en la lectura de inflación que salió por arriba de estimados y en particular el indicador que excluye energéticos y alimentos creció de julio a agosto, desilusionando a todo el mercado que pensaba que podía haber un enfriamiento en los precios.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se presionen de nuevo al alza, con poca liquidez como ha sido constante en los últimos meses, siguiendo una vez más el movimiento en los bonos en EEUU que extienden la depreciación observada ayer. El bono estadounidense de 10 años cerró en 3.41% (+5pb) y hoy sube a 3.46%.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.0470	
Nivel Alto operado o/n	20.0520	
Nivel Bajo operado o/n	19.9850	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	19.7500	19.5000
Resistencia	20.0000	20.2000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	20.0380
EUR/USD	0.9991

Calendario de Indicadores Económico

Septiembre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 12								
- MX	Ventas minoristas- ANTAD	Ago. 22	■	a/a%	11.50	11.70	n.d.	
12:00 EE. UU.	Subasta tasa real	3a	■	%	3.56	3.20	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%	3.08	2.97	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	3.47	3.32	n.d.	
12:00	Subasta tasa real	10a	■	%	3.33	2.76	n.d.	
Mar. 13								
09:00 MX	Reservas internacionales	09 Sep. 22	■	Mmdd	198.29	198.47	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	20a	■	%	9.16	8.61	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	30a	■	%	4.28	4.04	n.d.	
07:30 EE. UU.	Inflación general	Ago. 22	★	a/a%	8.30	8.50	8.10	
07:30	Inflación general	Ago. 22	■	m/m%	0.10	0.00	-0.10	
07:30	Inflación subyacente	Ago. 22	■	m/m%	0.60	0.30	0.30	
12:00	Subasta tasa real	30a	■	%	3.51	3.11	n.d.	
23:30 MD	Producción Industrial - Japón (F)	Jul. 22	■	m/m%	0.80	1.00	n.d.	
Miér. 14								
- MX	No se esperan indicadores							
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	09 Sep. 22	■	s/s%	-1.20	-0.80	n.d.	
07:30	Índice de precios al productor	Ago. 22	★	m/m%	-0.10	-0.50	-0.10	
09:30	Inventarios de petróleo	09 Sep. 22	★	Mdb		8.85	n.d.	
01:00 MD	Inflación al consumidor- Reino Unido	Ago. 22	■	a/a%	9.90	10.40	10.10	
04:00	Producción industrial- Eurozona	Jul. 22	■	m/m%	-2.10	0.70	-0.70	
18:50	Balanza comercial- Japón	Ago. 22	■	Mmdy		-1.43	-2.40	
Jue. 15								
- MX	No se esperan indicadores							
07:30 EE. UU.	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	10 Sep. 22	■	Miles		222.00	n.d.	
07:30	Índice de manufactura Empire	Sep. 22	■	m/m%		-31.30	-15.50	
07:30	Ventas minoristas	Ago. 22	★	m/m%		0.00	0.00	
08:15	Producción industrial	Ago. 22	★	m/m%		0.60	0.20	
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		2.50	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		2.77	n.d.	
01:45 MD	Inflación al consumidor- Francia (F)	Ago. 22	■	a/a%		5.80	n.d.	
04:00	Balanza comercial- Eurozona	Jul. 22	★	Mmdd		-30.80	n.d.	
21:00 ME	Producción industrial - China	Ago. 22	■	a/a%		3.80	3.80	
20:00	Ventas minoristas - China	Ago. 22	■	a/a%		2.70	3.20	
Vie. 16								
- MX	Feriado por el Día de la Independencia							
09:00 EE. UU.	Índice de confianza consumidor U. Michigan (P)	Sep. 22	★	Puntos		58.20	59.30	
04:00 MD	Inflación al consumidor- Eurozona (F)	Ago. 22	■	a/a%		9.10	9.10	
*/ 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 Ocádiz, 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