

Económico

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

Perspectiva. Estimamos que, a la espera de que se publiquen más adelante en la semana las próximas piezas clave de información económica (inflación EZ, empleo EE. UU.), el día de hoy se seguirá asimilando el tono restrictivo de los últimos discursos del Presidente de la Fed y funcionarios del BCE. Por otro lado, destaca que la Presidente de la Comisión Europea adelantó que se están planeando medidas de emergencia para intervenir los altos precios de energía en el bloque. Ante las expectativas de que se mantenga un fuerte apretamiento monetario por parte de los mayores bancos centrales, los rendimientos a 10 años en los EE. UU. y ALE se presionan al alza, alcanzando 3.09% (+4.8 pb.) y 1.47% (+8.9 pb.), respectivamente. Al tiempo que el índice dólar (-0.2%) devuelve parte de las alzas del viernes, el USDMXN desciende a \$19.99 (-5 cts.). El precio del petróleo WTI sube a 13.9 dpb (+0.9%) y el oro baja 0.1%.

EE. UU.: Miembros Fed. El viernes pasado, dentro del Simposio de Jackson Hole, J. Powell reiteró que la Fed tiene como prioridad controlar la inflación, lo cual "tomará tiempo" y requerirá del "uso vigoroso de sus herramientas"; no descartó que en septiembre se vuelva a subir la tasa objetivo en 75 pb., pero aclaró que es posible que futuras alzas sean menos agresivas conforme esta se adentra en terreno restrictivo. Adelantó que la postura monetaria se mantendrá "apretada por un tiempo", alertando que es un riesgo que esta se relaje prematuramente.

A seguir. Hoy, subastas de mercado de dinero e indicadores de actividad manufacturera regional (Dallas) y declaraciones de la Vicepresidente de la Fed, en los EE. UU. Más adelante en la semana, destacan: datos preliminares de inflación en Europa y empleo en los EE. UU.; cifras de remesas, empleo y balance público, y el Reporte Trimestral de Inflación del Banxico.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Junta Gobernadores Fed - L. Brainard - EE. UU.	★

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Inflación 1Q Ago: sigue sin ceder... [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Vtas. min. terminan racha positiva... [Ver Nota](#)
- **Inf. CDMX Bx+:** E. de sol: se notó poco e. de v. [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Regresa Incertidumbre. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses inician la semana en terreno negativo, manteniendo la volatilidad de la semana anterior tras los comentarios del presidente de la FED, Jerome Powell, respecto a que mantendrá una política agresiva en materia de tasas de interés lo que sugiere mayores aumentos en los próximos meses con el fin de combatir la inflación. Los inversionistas temen que las mayores tasas y la alta inflación debilite cada vez más los resultados de las empresas. Por su parte, en Europa, Isabel Schnabel, miembro de la junta del Banco Central Europeo, advirtió que los bancos centrales deben continuar luchando contra la inflación, incluso si lleva a las economías a la recesión. Esta semana los mercados esperan los datos de empleo con la nómina no agrícola de agosto el viernes como dato relevante para anticipar de qué tamaño podría ser el nuevo aumento en tasas. En temas sanitarios, se comenta en medios que el gobierno federal de EEUU dejará de enviar pruebas gratuitas de COVID a los estadounidenses este viernes, y reanudarán si el congreso les proporciona fondos.

Positivo

- **MODERNA:** Suiza estaría aprobando la última versión de la compañía de la vacuna contra Covid-19, la cual sería eficaz contra la versión más antigua del virus y contra la variante omicrón.

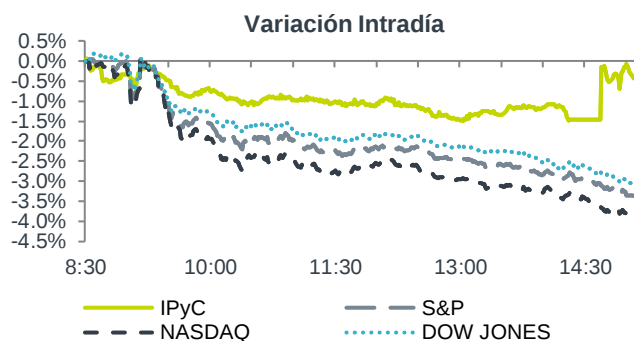
Negativo

- **GENEREA:** Informó que Moody's asignó a Banco Compartamos las calificaciones de depósitos en moneda local a largo plazo a 'AA.mx' con perspectiva estable y las calificaciones de depósitos en moneda local a corto plazo de 'ML A-1.mx'.
- **WALMART:** De acuerdo a medios, estaría ofreciendo comprar el 47% que aún no posee del minorista sudafricano *Massmart* por un monto de USD\$377.6 millones.
- **NETFLIX:** Estaría analizando lanzar su nueva plataforma con anuncios a un precio de entre USD\$7-9 mensuales en EEUU. Actualmente, el plan libre de anuncios se ofrece a USD\$15.49 mensual.

Negativo

- **DELL:** La compañía cesó todas sus operaciones en Rusia, luego que desde de febrero ya había suspendido sus ventas en Rusia y Ucrania.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	32,283	-3.0%
S&P 500%	4,058	-3.4%
Nasdaq	12,142	-3.9%
Asia	537	0.0%
Emergentes	40	-1.5%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.90% (+6pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en 578pb (-3pb). La curva de Mbonos se depreció con tendencia de aplanamiento, al afectar los plazos de 1-5 años con un alza promedio de +10pb, mientras los nodos largos subieron 2pb, congruente con el tono restrictivo que han adoptado los banqueros centrales tanto en EEUU como en México.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se presionen al alza en un mercado con aversión al riesgo, así como lo hacen los bonos en EEUU (+6bp). El bono estadounidense de 10 años cerró en 3.04% y en la apertura sube a 3.10% después de los comentarios restrictivos (en relación con la política monetaria) de la Fed en Jackson Hole. Podríamos seguir observando un aplanamiento de la curva siguiendo la tendencia global.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.9830	
Nivel Alto operado o/n	20.1280	
Nivel Bajo operado o/n	19.9910	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	19.8000	19.5000
Resistencia	20.3000	20.5000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	20.0182
EUR/USD	1.0017

Calendario de Indicadores Económico

Septiembre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 29								
- MX	No se esperan indicadores							
10:30 EE. UU.	Subasta tasa nominal	3m	■	%		2.74	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		3.11	n.d.	
13:15	Junta Gobernadores Fed - L. Brainard (con voto)			★				
Mar. 30								
06:00 MX	Tasa de desempleo	Jul. 22	■	%		3.35	n.d.	
09:00	Reservas internacionales	26 Ago. 22	■	Mmdd		199.00	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	10a	■	%		8.78	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	10a	■	%		3.93	n.d.	
-	Balance público (YTD)	Jul. 22	■	Mmdd		-204.80	n.d.	
07:00 EE. UU.	Presidente Fed Richmond - T. Barkin (con voto)		★					
09:00	Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Ago. 22	★	Puntos		95.70	97.50	
10:00	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★					
04:00 MD	Confianza del consumidor- Eurozona (F)	Ago. 22	■	%		-24.90	n.d.	
07:00	Inflación al consumidor- Alemania (P)	Ago. 22	■	a/a%		7.50	7.80	
18:50	Producción Industrial - Japón (P)	Jul. 22	■	m/m%		9.20	-0.50	
20:30 ME	PMI Manufacturero- China	Ago. 22	■	Puntos		49.00	49.50	
Mier. 31								
12:30 MX	Reporte Trimestral Banxico	2T22	★					
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	26 Ago. 22	■	s/s%		-1.20	n.d.	
07:00	Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★					
07:15	Creación de empleo privado ADP	Ago. 22	★	Miles		128.00	n.d.	
09:30	Inventarios de petróleo	26 Ago. 22	★	Mdb		-3.28	n.d.	
17:30	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★					
01:45 MD	Inflación al consumidor - Francia (P)	Ago. 22	■	a/a%		6.10	n.d.	
01:45	PIB - Francia (F)	2T22	■	a/a%		4.50	n.d.	
04:00	Inflación al consumidor- Eurozona (P)	Ago. 22	■	a/a%		8.90	8.80	
20:45 ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Ago. 22	■	Puntos		50.40	50.10	
Jue. 01								
09:00 MX	Remesas	Jul. 22	■	Mdd		5152.50	n.d.	
09:00	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★					
09:30	Índice PMI Manufactura	Ago. 22	■	Puntos		48.50	n.d.	
12:00	IMEF Manufacturero	Ago. 22	■	Puntos		52.20	n.d.	
12:00	IMEF No Manufacturero	Ago. 22	■	Puntos		52.20	n.d.	
08:45 EE. UU.	Índice PMI Manufactura (F)	Ago. 22	★	Puntos		51.30	n.d.	
09:00	Gasto en construcción	Jul. 22	■	m/m%		-1.10	-0.10	
09:00	ISM Manufactura	Ago. 22	★	Puntos		52.80	52.10	
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		2.31	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		2.61	n.d.	
14:30	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★					
-	Venta total de vehículos	Ago. 22	■	Mda		13.35	13.65	
01:55 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Ago. 22	■	Puntos		49.80	n.d.	
02:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Ago. 22	■	Puntos		49.70	n.d.	
04:00	Tasa de desempleo- Eurozona	Jul. 22	★	%		6.60	6.60	
Vie. 02								
- MX	No se esperan indicadores							
07:30 EE. UU.	Nóminas no agrícolas	Ago. 22	★	Miles		528.00	285.00	
07:30	Tasa de desempleo	Ago. 22	★	%		3.50	3.50	
07:30	Salarios nominales	Ago. 22	★	a/a%		5.30	5.20	
*/ 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