

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Agosto 31

Económico

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

Perspectiva. No descartamos que tenga lugar un regreso parcial en el apetito por riesgo, en parte, dado que los datos de empleo conocidos hoy en los EE. UU. podrían abrir una ligera posibilidad para un apretamiento monetario menos agresivo. Sin embargo, las últimas declaraciones de funcionarios de la Fed apuntan a más alzas en las tasas de interés. Además, en la EZ, la inflación sigue acelerándose. Por otro lado, no descartamos que los débiles datos económicos en CHI y el riesgo de una crisis energética en EUR (inicia hoy mantenimiento de oleoducto *Nord Stream*) generen algo de cautela. Por último, en el ámbito local, estimamos que el mayor catalizador será el Reporte del Banxico. El rendimiento del *treasury* a 10 años asciende a 3.13% (+2.8 pb.) y el índice dólar avanza 0.2%. El USDMXN borró parte de sus avances iniciales tras las cifras de la nómina ADP en los EE. UU. y se cotiza en \$20.17 (+1 ct.). El precio del petróleo WTI cae a 89.4 dpb (-2.4%) y el oro retrocede 0.6%.

CHI: PMI agosto. El indicador apuntó a una moderación en la actividad económica respecto al mes previo, al pasar de 52.5 a 51.7 pts. Destacó que la actividad en el sector manufacturero se contrajo, aunque en menor magnitud que en julio (49.4 vs. 49.0 pts.).

EZ.: Inflación al consumidor agosto. Exhibió una variación anual récord de 9.1%, ligeramente arriba del dato previo (8.9%) y de lo esperado (9.0%); el índice subyacente pasó de 4.0 a 4.3% vs. 4.1% esperado. Las cifras son preliminares.

EE. UU.: Miembros Fed; empleo ADP agosto. El Presidente de la Fed de NY señaló ayer que, aunque las últimas lecturas de inflación son favorables, la variable sigue demasiado presionada, por lo que se deben de seguir ajustando las tasas de interés y adelantó que la magnitud del ajuste de septiembre dependerá "totalmente" de la información económica. La nómina privada registró una expansión mensual de 132 mil posiciones, su peor desempeño desde enero 2021.

A seguir. Discursos de dos miembros de la Fed y, en MX, el Reporte Trimestral de Inflación del Banxico.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
12:30	Reporte Trimestral Banxico – MX	★
09:30	Inventarios de petróleo – EE. UU.	★
17:30	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic – EE. UU.	★
20:45	PMI Manufacturero Caixin – China	■

Notas de Interés:

- **ECONORUMBO:** Calendario Septiembre 2022 [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Igae jun.: Actividad retrocede por s. mes [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inflación 1QAgosto: sigue sin ceder... [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Terminaría agosto a la baja. Los futuros de los mercados accionarios se ubican en terreno positivo en una jornada donde los inversionistas se mantienen a la espera de la publicación de datos económicos en materia de empleo que se conocerán el viernes. En el balance de mes los mercados muestran rendimientos negativos, el Nasdaq en -4.1%, seguido del S&P -3.5% y Dow Jones de 3.2%, afectados por las señales de un mayor endurecimiento en la política monetaria y la incertidumbre relacionada con los altos niveles de inflación. Por su parte, en Europa los mercados muestran caídas tras conocerse el dato de inflación que se ubicó en 9.1% a/a, lo que podría llevar al BCE a un mayor aumento de tasas en su reunión de la siguiente semana, mientras los precios del gas natural en la región siguen presionados ante los temores de que Rusia recorte aún más las entregas. Destaca la reunión del G20 en Indonesia, donde se esperan compromisos en torno al cambio climático. En la agenda económica de hoy se espera el dato de ADP en EEUU.

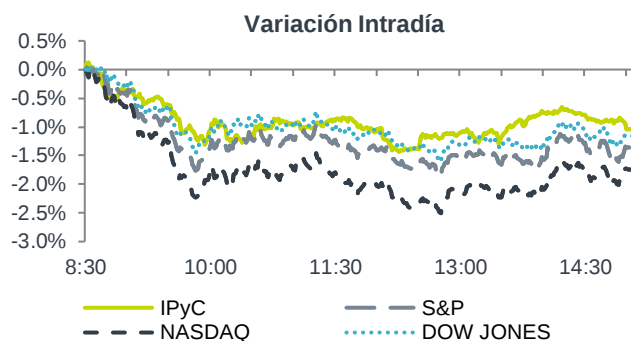
Positivo

- **DESIGNER BRANDS:** Como resultado de un reporte mejor a lo esperado, la compañía elevó su guía de resultados para 2022

Negativo

- **EXPRESS:** Anunció que sus ingresos trimestrales estuvieron por debajo de lo esperado y recortó su perspectiva anual.
- **CHEWY:** Ajustó a la baja su guía 2022, la compañía presentó utilidades por arriba de lo esperado, pero en términos de ventas continúan rezagados ya que con el incremento en precios los consumidores se enfocan en el gasto para mascotas en alimentos.
- **HP:** Presentó un reporte con utilidades en línea con lo esperado, pero en términos de ventas no alcanzaron las previsiones.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	31,791	-1.0%
S&P 500%	3,986	-1.1%
Nasdaq	11,883	-1.1%
Asia	530	0.0%
Emergentes	39	-1.2%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 9.10% (+10pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en 600pb. La curva de Mbonos promedió +8pb al alza, congruente con el deterioro en el apetito de riesgo, notable en la minusvalía en mercados accionarios junto con el repunte del CDS de 5 años de la deuda de México en dólares a los peores niveles desde hace 4 semanas.

En la apertura, esperamos que los Mbonos mantengan la presión alcista, así como lo hacen los bonos en Europa, reaccionando de forma negativa al reporte de inflación de la eurozona que registra un +9.1%, por arriba de la lectura anterior y por arriba de estimados, con mucho nerviosismo respecto a un posible deterioro adicional conforme se acerca el invierno sin algún indicio de poder resolver el suministro energético. El bono estadounidense de 10 años cerró en 3.10% (+0pb) y en la apertura sube a 3.13%.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.2210	
Nivel Alto operado o/n	20.2220	
Nivel Bajo operado o/n	20.1050	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	20.000	19.8000
Resistencia	20.3000	20.4000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	20.1949
EUR/USD	0.9987

lendario 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	■	%	2.88	2.74	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	3.24	3.11	n.d.	
13:15	Junta Gobernadores Fed - L. Brainard (con voto)		★					
Mar. 30								
06:00 MX	Tasa de desempleo	Jul. 22	■	%	3.20	3.35	n.d.	
09:00	Reservas internacionales	26 Ago. 22	■	Mmdd	198.76	199.00	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	10a	■	%	9.10	8.78	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	10a	■	%	4.17	3.93	n.d.	
-	Balance público (YTD)	Jul. 22	■	Mmdd	-49.30	-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	103.20	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	-24.90	n.d.	
07:00	Inflación al consumidor- Alemania (P)	Ago. 22	■	a/a%	7.90	7.50	7.80	
18:50	Producción Industrial - Japón (P)	Jul. 22	■	m/m%	1.00	9.20	-0.50	
20:30 ME	PMI Manufacturero- China	Ago. 22	■	Puntos	49.40	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%	-3.70	-1.20	n.d.	
07:00	Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★					
07:15	Creación de empleo privado ADP	Ago. 22	★	Miles	132.00	128.00	288.00	
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%	5.80	6.10	6.10	
01:45	PIB - Francia (F)	2T22	■	t/t%	0.50	0.50	0.50	
04:00	Inflación al consumidor- Eurozona (P)	Ago. 22	■	a/a%	9.10	8.90	9.00	
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