

# Clima de Apertura:

## DESPEJADO



Agosto 27

### Económico

Alejandro J. Saldaña B. [asaldana@vepomas.com](mailto:asaldana@vepomas.com) | Ángel I. I. Huerta M. [ahuerta@vepomas.com](mailto:ahuerta@vepomas.com)

**Perspectiva.** Aunque podrían seguirse asimilando las cifras de consumo personal menores a lo esperado en EE.UU. y el tono restrictivo de los comentarios de unos funcionarios de la Fed, consideramos que el mayor catalizador para la sesión será el discurso de J. Powell en el simposio de Jackson Hole. El rendimiento del *treasury* a 10 años baja a 1.33% (-2.2 pb.) y el índice dólar no muestra cambios; el USDMXN presenta movimientos acotados y se ubica en \$20.37 (+1 ct.); los precios de materias primas exhiben un sesgo positivo, con alzas de 2.3% en el petróleo WTI y de 0.4% en el oro.

**EE.UU.: Miembros Fed; ingreso, gasto personal julio.** Ayer, el Presidente de la Fed de Dallas indicó que apoyaría que se anuncie en septiembre y se ejecute en octubre la reducción en las compras de activos; opiniones similares emitieron sus homólogos de St. Louis, quien alertó sobre posibles burbujas inmobiliarias, y de Kansas, quien fue más flexible en cuanto a la temporalidad del ajuste; ninguno es votante este año. El ingreso se aceleró de 0.2 a 1.1% m/m y el gasto se desaceleró de 1.1 a 0.3% m/m; el deflactor de la variable también mostró una moderación a tasa mensual (0.5 vs. 0.4%), aunque a tasa anual se elevó a 4.2%.

**MX: Minutas Banxico; balanza comercial julio.** En las minutas de la última reunión, destacó que la mayoría considera que los riesgos inflacionarios son transitorios, pero sus riesgos están sesgados al alza; los dos miembros que se opusieron al aumento en la tasa objetivo argumentaron que se apretarían innecesariamente las condiciones financieras y que el ajuste podría mandar un mensaje erróneo. La balanza comercial registró un déficit de 4,062.9 mdd, cuando en el mismo mes de 2020 había mostrado un superávit de 5,655.0 mdd y en 2019 un saldo negativo por 1,290.6 mdd; las exportaciones crecieron 15.2% a/a y las importaciones 50.6% a/a.

**A seguir.** Más adelante en el día, destaca el discurso del Presidente de la Fed en Jackson Hole. La siguiente semana, será relevante la publicación de la nómina no agrícola en EE.UU.; y, en MX, se conocerán cifras de remesas, ventas de autos, PMI manufactura y confianza del consumidor, y Banxico presentará su reporte trimestral.

### Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Confianza del consumidor U. Michigan – EEUU	★
-	Simposio Jackson Hole Fed Kansas – EEUU	★

### Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Minutas Banxico: Un problema, dos cam. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Igae jun.: Peor desempeño post-reaper. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inf. 1QAgo: En. “esconde” pres. en sub. [Ver Nota](#)

### Bursátil

Eduardo López [elopezp@vepomas.com](mailto:elopezp@vepomas.com) | Alejandra Vargas [evargas@vepomas.com](mailto:evargas@vepomas.com) | Marisol Huerta [mhuerta@vepomas.com](mailto:mhuerta@vepomas.com)

**Atentos a Discurso de Powell.** Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses se ubican en terreno positivo, por lo que podrían terminar con un balance semanal al alza. Los inversionistas están a la espera del discurso del presidente de la FED, J. Powell, a las 10:00 am en el simposio anual de Jackson Hole. Se esperan señales sobre el probable recorte de USD\$120 mil millones de dólares de compras mensuales de bonos. En la parte sanitaria, más estados están retomando los mandatos de uso de máscaras por el aumento en número de contagios y de muertes en una semana. En temas geopolíticos, la explosión de dos bombas en Afganistán que costaron la vida a militares americanos genera incertidumbre de que esto pudiera escalar. En temas corporativos se observan resultados mixtos Gap (+) y Pelotón (-), de las últimas emisoras del S&P. En la parte económica hoy se dan a conocer datos de balanza comercial al mes de julio, inventarios mayoristas, ingreso y gasto personal para julio.

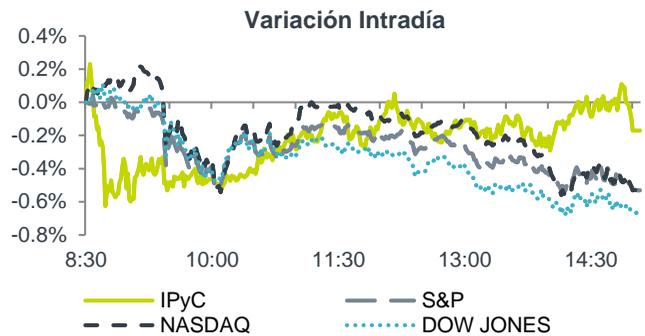
#### Positivo

- **GRUMA:** Fitch Ratings subió las calificaciones en escala internacional en moneda extranjera y local de Gruma a 'BBB+' desde 'BBB'. La Perspectiva de las calificaciones es Estable.
- **HIBBETT SPORTS:** Después de reportar utilidades de USD\$2.86 por acción, superando el estimado del consenso, así como mejores ingresos y anunciar que revisó al alza su Guía anual, la compañía sube en pre mercado.
- **THE GAP:** Gracias a mayores ingresos a los esperados y a registrar una utilidad de USD\$0.70 por acción superando el USD\$0.46 esperado, la compañía elevó su guía anual.

#### Negativo

- **BIG LOTS:** Cae en pre mercado derivado de un reporte por debajo tanto en utilidades como en ingresos, las ventas en tiendas comparables cayeron 13.2% a/a afectada por complicaciones en la cadena de suministro.
- **PELTON:** Registró una pérdida mayor a la esperada, las suscripciones digitales tampoco alcanzaron lo esperado y anunció que ha sido citado por el gobierno de EEUU para aclarar situaciones en las que sus productos tienen relación con lesiones. Adicional al un problema de manejo de inventario.
- **HP:** Derivado de que la escasez de chips afectó la producción, la compañía reportó ingresos por debajo de lo esperado; sin embargo, las utilidades fueron mejor a lo esperado en USD\$0.16.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	34,835	-0.6%
S&P 500%	4,440	-0.6%
Nasdaq	15,252	-0.6%
Asia	681	-0.7%
Emergentes	51	-1.0%



## Cambios

Pablo Germán B. [pgerman@vepormas.com](mailto:pgerman@vepormas.com)

Durante todo el verano, la premisa del mercado ha sido "esperar a Jackson Hole" al pensar en cuándo la Reserva Federal reducirá las compras de activos. Bueno, hoy es el día en que el presidente de la Fed, Jerome Powell, pronuncia su discurso en el que se espera que brinde una sólida orientación de que el banco comenzará a reducir las compras de activos antes de fin de año. Todavía hay mucha incertidumbre sobre qué tan lejos puede comprometerse con el momento a medida que la variante delta se nubla sobre la economía, a pesar de que la expansión de hace solo un mes aparentemente estaba avanzando.

Esas nubes económicas son claras a partir de los datos más recientes sobre hospitalizaciones en algunos estados de EE. UU., con la cantidad de personas actualmente admitidas para tratamiento en Texas que llega a 13,928 el martes, cerca de un récord histórico. Un número cada vez mayor de estados está reintroduciendo los mandatos de máscaras, ya que los CDC informaron 5.665 muertes por la enfermedad en la semana que terminó el martes. La Corte Suprema, en una decisión dividida, levantó la moratoria de la administración Biden sobre los desalojos. Un estudio ha demostrado que las personas que previamente han tenido Covid-19 están mejor protegidas de una nueva infección que aquellas que recibieron dos dosis de la vacuna de Pfizer Inc.

Los ataques mortales de ayer en el aeropuerto de Kabul no descarrilarán el esfuerzo de evacuación de Estados Unidos, dijo el presidente Joe Biden, al tiempo que prometió perseguir a los responsables de los ataques. A pesar de las advertencias de más violencia, grandes multitudes están nuevamente fuera del aeropuerto tratando de salir del país. La mayoría de los países ya han terminado o están a punto de terminar los esfuerzos para evacuar a las personas en medio del rápido empeoramiento de la situación de seguridad. El líder de la minoría de la Cámara de Representantes, Kevin McCarthy, pidió al Congreso que regrese para abordar la situación, mientras que en Afganistán, los líderes talibanes están celebrando reuniones para evitar que el país vuelva a caer en la guerra civil que estalló en la década de 1990.

Los indicadores globales están en general tranquilos ya que los inversores se mantienen en suspenso antes del discurso de Powell de hoy. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacific se mantuvo prácticamente sin cambios, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,3% más bajo. En Europa, el índice Stoxx 600 se mantuvo plano. Los futuros del S&P 500 apuntaban a un movimiento alcista en la apertura, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años estaba en 1.337% y el petróleo en USD \$68.75. Las monedas por su parte, mantienen un sesgo de debilidad frente al USD con un MXN que inicia sesión cerca de 20.39, por arriba del cierre previo en 20.33.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.3660	
Nivel Alto operado o/n	20.3955	
Nivel Bajo operado o/n	20.3370	
Puntos Swap o/n	0.001800	0.003100
Soporte	20.3000	20.1500
Resistencia	20.5000	20.6500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	23.9626
EUR/USD	1.1762

# Calendario de Indicadores Económico

Septiembre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
<b>Vie. 27</b>								
06:00	<b>MX</b>	Balanza comercial	Jul. 21	■	Mdd	-4.06	762.00	n.d.
07:30	<b>EEUU</b>	Balanza comercial (P)	Jul. 21	★	Mmdd	-86.38	-91.20	-90.90
07:30		Inventarios mayoristas (P)	Jul. 21	★	m/m%	0.60	1.10	n.d.
07:30		Ingreso personal	Jul. 21	★	m/m%	1.10	0.20	0.10
07:30		Consumo personal	Jul. 21	★	m/m%	0.30	1.10	0.30
09:00		Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Ago. 21	★	Puntos		70.20	71.00
-		Simposio Jackson Hole Fed Kansas		★				
<b>Sáb. 28</b>								
-	<b>EEUU</b>	Simposio Jackson Hole Fed Kansas		★				
<b>Lun. 30</b>								
-	<b>MX</b>	Balance público (YTD)	Jul. 21	■	Mmdd		-231.20	n.d.
09:00	<b>EEUU</b>	Ventas de casas pendientes	Jul. 21	■	m/m%		-1.90	-0.20
10:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.06	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.05	n.d.
04:00	<b>MD</b>	Confianza del consumidor- Eurozona (F)	Ago. 21	■	%		-5.30	n.d.
07:00		Inflación al consumidor- Alemania (P)	Ago. 21	■	a/a%		3.80	3.80
18:50		Producción Industrial - Japón (P)	Jul. 21	■	m/m%		6.50	n.d.
20:00	<b>ME</b>	PMI Manufacturero- China	Ago. 21	■	Puntos		50.40	50.20
<b>Mar. 31</b>								
09:00	<b>MX</b>	Reservas internacionales	27 Ago. 21	■	Mmdd		193.15	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	5a	■	%		6.46	n.d.
11:30		Subasta tasa real	10a	■	%		2.72	n.d.
12:30		Reporte Trimestral Banxico	2T21	★				
09:00	<b>EEUU</b>	Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Ago. 21	★	Puntos		129.10	124.00
01:45	<b>MD</b>	Inflación al consumidor- Francia (P)	Ago. 21	■	a/a%		1.20	n.d.
01:45		PIB - Francia (F)	2T21	★	a/a%		18.70	n.d.
04:00		Inflación al consumidor-Eurozona (P)	Ago. 21	■	a/a%		2.20	2.60
20:45	<b>ME</b>	PMI Manufacturero Caixin - China	Ago. 21	■	Puntos		50.30	50.20
<b>Mier. 01</b>								
09:00	<b>MX</b>	Remesas	Jul. 21	■	Mdd		4440.00	n.d.
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★				
09:30		Índice PMI Manufactura	Ago. 21	■	Puntos		49.60	n.d.
12:00		IMEF Manufacturero	Ago. 21	■	Puntos		52.20	n.d.
12:00		IMEF No Manufacturero	Ago. 21	■	Puntos		52.90	n.d.
06:00	<b>EEUU</b>	Aplicaciones de hipotecas	27 Ago. 21	■	s/s%		1.60	n.d.
07:15		Creación de empleo privado ADP	Ago. 21	★	Miles		330.00	675.00
08:45		Índice PMI Manufactura (F)	Ago. 21	★	Puntos		61.20	61.20
09:00		ISM Manufactura	Ago. 21	★	Puntos		59.50	58.90
09:00		Gasto en construcción	Jun. 21	■	m/m%		0.10	0.30
09:30		Inventarios de petróleo	27 Ago. 21	★	Mdb		-2.98	n.d.
11:00		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
-		Ventas de vehículos totales	Ago. 21	■	Mda		14.75	14.90
02:30	<b>MD</b>	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Ago. 21	■	Puntos		62.70	62.70
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Ago. 21	■	Puntos		61.50	61.50
04:00		Tasa de desempleo- Eurozona	Jul. 21	★	%		7.70	7.60
<b>Jue. 02</b>								
06:00	<b>MX</b>	Ventas de vehículos- AMIA	Ago. 21	■	Mda		82.16	n.d.
06:00		Confianza del consumidor	Ago. 21	■	Puntos		44.30	n.d.
07:30	<b>EEUU</b>	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	28 Ago. 21	■	Miles		353.00	n.d.
07:30		Balanza comercial	Jul. 21	★	Mmdd		-75.70	-74.50
09:00		Órdenes de bienes durables (F)	Jul. 21	★	m/m%		-0.10	n.d.
09:00		Órdenes a fábricas	Jul. 21	■	m/m%		1.50	0.30
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.04	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.06	n.d.
12:00		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
<b>Vie. 03</b>								
-	<b>MX</b>	No se esperan indicadores						
07:30	<b>EEUU</b>	Nóminas no agrícolas	Ago. 21	★	Miles		943.00	769.00
07:30		Tasa de desempleo	Ago. 21	★	%		5.40	5.20
07:30		Salarios nominales	Ago. 21	★	a/a%		4.00	4.00
08:45		Índice PMI Servicios (F)	Ago. 21	★	Puntos		55.20	55.20

\*/ Bloomberg  
P: Preliminar  
R: Revisión del dato preliminar  
F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+  
MD: Mercados Desarrollados  
ME: Mercados Emergentes

Market Movers  
★ Alto  
★ Medio  
■ 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