

Económico

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

Perspectiva. Aunque la asimilación de las cifras menores a lo esperado de empleo del viernes en EE.UU., y sus implicaciones en las expectativas de política monetaria, pudieran seguir dando soporte al apetito por riesgo, no descartamos que se presenten movimientos erráticos, en un contexto de escasa liquidez por el feriado del “Día del Trabajo” en EE.UU. Aunque el índice dólar avanza 0.3%, destacando el debilitamiento de algunas monedas duras (franco suizo -0.3%, euro -0.1%, yen japonés -0.1%), el USDMXN desciende a \$19.92 (-1 ct.). En el mercado de dinero, el rendimiento del bono alemán a 10 años sube en el margen, a -0.36% (+0.3 pb.), mientras que no hay operaciones en los EE.UU. El petróleo se debilita 0.4%, ante el recorte en los precios de A. Saudita en el mercado asiático; disrupciones en la proveeduría de aluminio (golpe de estado en Guinea) eleva el precio del aluminio 1.2%.

MX: Consumo, inversión FB; producción autos. En junio, con cifras ajustadas, el consumo privado exhibió su primera contracción mensual (-0.8%) en cuatro lecturas, mientras que la inversión fija bruta se debilitó 1.8%; a tasa a anual y con cifras originales, el consumo creció 19.1% y la inversión se expandió 17.1%. En agosto, se produjeron 237 mil unidades, por debajo de lo registrado en 2020 (302 mil) y 2019 (345 mil).

A seguir. El día de hoy, se conocerá la balanza comercial para agosto en CHI. Más adelante en la semana, destacan: anuncio de política monetaria y la revisión al PIB 2T21 en Europa; la inflación para agosto, en CHI; el Beige Book de la Fed, en los EE.UU.; y, en MX, cifras de inflación para agosto, la producción industrial de julio y el Paquete Económico 2022.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Feriado por Día del Trabajo – EEUU	-
-	Balanza comercial – China	★

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Rep. Banxico 2T21: Co. en PIB, c. en p. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Minutas Banxico: Un problema, dos cam. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Igae jun.: Peor desempeño post-reaper. [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Feriado por Día del Trabajo. Los mercados estadounidenses permanecerán cerrados por la conmemoración del día del trabajo. A nivel global, los mercados en Asia finalizaron con ganancias, con el Nikkei que subiendo 1.8%, mientras, que en Europa se observan desempeños al alza ante la expectativa de que las tasas de interés en EEUU permanecerán bajas, aunado a la expectativa de que se mantengan mayores estímulos en Japón y China, donde este último mercado avanzó 1.9%. En el tema sanitario, el Dr. Anthony Fauci señaló que las inyecciones de refuerzo de la vacuna Pfizer Covid-19 probablemente estarán listas para la fecha límite del 20 de septiembre, pero es posible que las terceras dosis de Moderna no comiencen entonces. En temas corporativos, destacan los señalamientos de que algunas firmas de tecnología (Apple, Amazon, Facebook, Tesla y Baidu) están desarrollando sus propios semiconductores. En temas económicos, esta semana la atención de los inversionistas se mantendrá en la publicación del Beige Book, en la reunión del Banco Central Europeo donde se discutirá si se mantiene la compra de activos del banco.

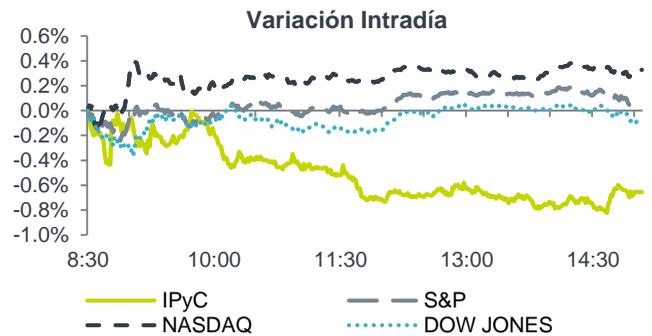
Positivo

- **DISNEY:** La película “Shang Chi” de la compañía alcanzaría ventas aproximadas durante el fin de semana de USD\$127.6 millones, lo que la coloca como la segunda apertura más alta para cualquier película estrenada durante la pandemia.
- **VOLARIS:** De acuerdo con los resultados preliminares del cambio de muestra semestral para el índice S&P/BMV IPC, VOLAR “A” sería incorporada a la muestra a partir del lunes 20 de septiembre de 2021.

Neutral

- **TECNOLOGÍA:** Circula en medios que las compañías de tecnología más grandes del mundo estarían buscando desarrollar sus propios chips, por el momento sólo estarían en el diseño, no en la fabricación del mismo.
- **PFIZER-MODERNA:** Circula en medios que sería probable que las vacunas de refuerzo de Pfizer se empezarán a distribuir en EEUU el 20 de septiembre; sin embargo, Moderna podría retrasarse.
- **GAP:** Durante el mes de agosto, el tráfico en sus aeropuertos registró un aumento de 101.7% a/a, mientras que en comparación con agosto de 2019 se observa una disminución de 2.0%.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	34,998	-0.2%
S&P 500%	4,507	0.0%
Nasdaq	15,624	0.3%
Asia	708	0.0%
Emergentes	53	0.5%



Cambios

Pablo Germán B. pgerman@vepormas.com

La economía de los EE. UU. Está mucho peor de lo que se esperaba hace unos meses, en gran parte gracias al golpe aplastante asestado por la variante delta de Covid-19. Los gráficos de alta frecuencia indican que los consumidores vuelven a ser cautelosos. Mientras tanto, los estados están tratando de averiguar cómo gastar \$ 200 mil millones de ayuda directa proporcionada bajo el paquete de rescate pandémico de Biden. La escasez de trabajadores en todo el mundo está sacudiendo las cadenas de suministro de alimentos, mientras que un solo caso de Covid-19 fue suficiente para exponer las vulnerabilidades del sistema de inventarios "Jus in Time" de Toyota. La gestión de la cadena de suministro es el nuevo título imprescindible.

La sorpresa a la baja para las nóminas no agrícolas de agosto es impulsada por sectores sensibles a Covid, por lo que en la medida en que mejore el impacto de la variante delta, puede darse un fortalecimiento de la creación de empleo en el futuro. Dicho esto, la incertidumbre ha aumentado y la Fed tendrá que ver al menos dos informes de empleo sólidos antes de un anuncio de Tapering, esto descarta septiembre y hace que noviembre sea improbable. Analistas coinciden en que se hará un anuncio de reducción gradual en diciembre y que se implementará en enero. Esta semana vencen las ayudas por desempleo por pandemia en EE.UU. y el Banco Central Europeo discutirá el inicio de la reducción del estímulo mediante compra de activos.

Las viejas normas meteorológicas ya no se aplican. Las secuelas del huracán Ida siguen afectando a Luisiana y la ciudad de Nueva York. En el oeste, el fuego que arrasó el norte de California ha demostrado que, después de todo, Lake Tahoe puede no ser un paraíso para trabajar desde casa. El reloj inteligente de próxima generación de Apple almacenará aún más datos en su muñeca, y Dyson puede estar diseñando un robot que puede subir escaleras.

Los inversionistas empiezan a especular sobre el momento del Tapering ante los efectos de la variante delta en la economía. Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacific subió un 0,8%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 1,25% arriba. En Europa, el índice Stoxx 600 subía un 0,6%. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una subida en la apertura, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años estaba en el 1,326% y el petróleo rondaba los USD \$69 dólares el barril. EL USD debilita frente al resto de las monedas ante un posible retraso en el Tapering que se esperaba comenzará este mes, con lo que el MXN inicia sesión cerca de 19.90.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.9130	
Nivel Alto operado o/n	19.9165	
Nivel Bajo operado o/n	19.8970	
Puntos Swap o/n	0.001800	0.003100
Soporte	19.8500	19.8000
Resistencia	19.9500	20.0500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	23.6330
EUR/USD	1.1863

Calendario de Indicadores Económico

Septiembre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 06								
06:00	MX	Inversión fija bruta	Jun. 21	★	a/a%	19.10	46.50	n.d.
06:00		Consumo privado	Jun. 21	★	a/a%	17.10	28.80	n.d.
06:00		Producción de vehículos- AMIA	Ago. 21	■	Mda	237.04	221.84	n.d.
-	EEUU	Feriado por Día del Trabajo						
-	ME	Balanza comercial- China	Ago. 21	★	Mmdd		56.59	54.40
Mar. 07								
09:00	MX	Reservas internacionales	03 Sep. 21	■	Mmdd		205.39	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	20a	■	%		7.67	n.d.
11:30		Subasta tasa real	20a	■	%		3.07	n.d.
-		Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex		■				
10:30	EEUU	Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.05	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.06	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	52s	■	%		0.08	n.d.
12:00		Subasta tasa real	3a	■	%		0.47	n.d.
01:00	MD	Producción industrial- Alemania	Jul. 21	■	m/m%		-1.30	0.50
04:00		PIB- Eurozona (F)	2T21	★	a/a%		-1.30	13.20
18:50		Balanza comercial- Japón	Jul. 21	■	Mmdy		648.60	541.00
18:50		PIB - Japón (F)	2T21	★	t/t%		0.30	0.40
Mier. 08								
-		Presentación del Paquete Económico 2022		★				
06:00	EEUU	Aplicaciones de hipotecas	03 Sep. 21	■	s/s%		-2.40	n.d.
12:00		Subasta tasa nominal	10a	■	%		1.43	n.d.
12:10		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
13:00		Beige Book- Fed		★				
17:00		Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (con voto)		★				
20:30	ME	Inflación al consumidor- China	Ago. 21	★	a/a%		1.00	1.00
20:30		Inflación al productor- China	Ago. 21	■	a/a%		9.00	8.90
Jue. 09								
06:00	MX	Inflación general	Ago. 21	★	a/a%		5.81	5.58
06:00		Inflación general	Ago. 21	■	m/m%		0.59	0.18
06:00		Inflación subyacente	Ago. 21	■	m/m%		0.48	0.41
07:30	EEUU	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	04 Sep. 21	■	Miles		340.00	n.d.
10:00		Inventarios de petróleo	03 Sep. 21	★	Mdb		-7.17	n.d.
10:05		Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★				
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.04	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.07	n.d.
12:00		Subasta tasa real	30a	■	%		2.04	n.d.
06:45	MD	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	09 Ago. 21	★	%		0.00	0.00
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	09 Ago. 21	■	%		-0.50	-0.50
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	09 Ago. 21	■	%		0.25	0.25
Vie. 10								
06:00	MX	Producción industrial	Jul. 21	■	a/a%		13.53	n.d.
06:00		Producción manufacturera	Jul. 21	■	a/a%		16.33	n.d.
12:00		Creación de empleo formal- IMSS	Ago. 21	■	Miles		116.50	n.d.
-		Salarios nominales	Ago. 21	★	a/a%		5.60	n.d.
07:30	EEUU	Índice de precios al productor	Ago. 21	■	m/m%		1.00	0.60
08:00		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★				
09:00		Inventarios mayoristas (F)	Jul. 21	★	m/m%		0.60	0.60
01:00	MD	Inflación al consumidor- Alemania (F)	Ago. 21	■	a/a%		3.90	3.90

*/ 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%



Brillante

Futuros/ +0.5 a 1.0%



Soleado

Futuros/ Entre 0.0% y 0.5%



Despejado

Futuros/ Entre -0.1% a -1.0%



Nublado

Futuros/ mayor a -1.0%



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 ghernandez@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