Clima de Apertura:

DESPEJADO

Septiembre 10

Económico

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

Perspectiva. Conforme se dejan atrás los temores de una pronta reducción del apoyo monetario de los mayores bancos centrales, así como una aparente mejora en las relaciones sinoamericanas (J. Biden y Xi Jinping tuvieron su primera llamada en seis meses) y señales de regulaciones menos agresivas al sector tecnológico en CHI, prevemos un regreso en el apetito por riesgo. El rendimiento del *treasury* a 10 años sube a 1.32% (+3.5 pb.); al tiempo que el índice dólar se debilita 0.1%, el USDMXN desciende a $19.89 (-4 cts.); el precio del petróleo WTI rebota 1.8% y el oro presenta un ligero regreso de -0.1%.

EE.UU.: Miembros Fed; Inflación al productor. Ayer, M. Bowman, Gobernadora de la Fed, opinó que sería apropiado reducir este año las compras de activo, sujeto a que la economía se comporte de acuerdo a sus previsiones; el Presidente Regional de Chicago expresó que la actividad ha visto un sólido crecimiento, pero persisten riesgos asociados al virus y cuellos de botella en la oferta. Los precios al productor en julio se aceleraron de 7.8 a 8.3% a/, aunque la variación mensual mostró una moderación (0.7 vs. 1.0% previo).

MX: Actividad industrial julio. En línea con nuestro estimado, se desaceleró de 13.5 a 7.3% a/a, por una base comparativa menos débil. A tasa menusal y con cifras ajustadas, tras dos meses a la baja, rebotó 1.1%, con avances en los componentes de servicios públicos (1.4%), construcción (+0.6%) y manufactura (+1.4%).

A seguir. Más adelante en el día, destaca el discurso de la Presidente de la Fed de Cleveland. Para la siguiente semana, se esperan: la actividad industrial, ventas minoristas e inversión para agosto en CHI; la producción industrial en la Eurozona; y, cifras de inflación, ventas al menudeo e industria en los EE.UU.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Salarios nominales – MX	★
08:00	Presidente Fed Cleveland- L. Mester – EEUU	★
09:00	Inventarios mayoristas – EEUU	★

Notas de Interés:

- **Eco B×+:** Inf. ago.: Cortina de “gas” esconde pres. **Ver Nota**
- **Eco B×+:** Paquete ’22: Mismas prioridades… **Ver Nota**
- **Eco B×+:** Consumo privado jun.: Tropieza recupe. **Ver Nota**

Bursátil

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

Rebote técnico. Los futuros de los mercados accionarios se ubican en terreno positivo luego de cuatro días de baja, ya que los inversionistas observan precios atractivos en algunas emisoras. El ambiente sigue presionado por el escenario de menor crecimiento hacia el cierre de año afectado por la permanencia de la pandemia. Varias aerolíneas disminuyeron sus pronósticos, citando una demanda más débil debido a la variante delta. El presidente Joe Biden, endureció su postura sobre la vacunación lanzando un plan en el que exige que la mayoría de los empleados federales y contratistas estén vacunados, asimismo emitió una regla por pare del Departamento de Trabajo donde solicita a cada empresa con más de 100 empleados que estén vacunados y que manden una prueba una vez a la semana. El presidente estadounidense tambien hablo con su homólogo chino, Xi Jinping discutiendo la necesidad de evitar que la competencia entre ambas naciones se convierta en conflicto, la plática se realiza después de 6 meses en un intento por aliviar la tensión que hay entre ambas naciones. En temas económicos se espera la publicación de los precios al productor y de inventarios al mayoreo.

Positivo

- **AFFIRM HOLDINGS**: Sube en pre mercado gracias a que los ingresos estuvieron por arriba de lo esperado, la compañía compartió una perspectiva positiva.

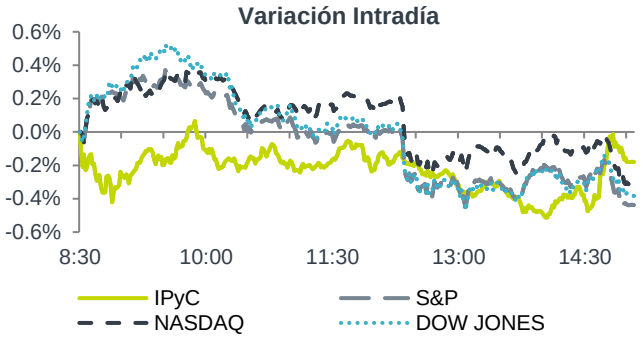
Neutral

- **FIBRA INN:** Dio a conocer sus indicadores operativos hoteleros al mes de agosto, en donde los ingresos por hospedaje aumentaron 132.1% a/a y la ocupación se ubicó en 40.9%, un aumento de 19.6 pp a/a. Respecto a 2019, los ingresos disminuyeron 35.3% y la ocupación sigue 16.9 pp por debajo, ya que era 57.8% en agosto 2019.
- **KOF:** HR Ratings ratificó la calificación de “HR AAA” con Perspectiva Estable y de “HR+1” para Coca-Cola FEMSA.

Negativo

- **TOYOTA:** Derivado de la propagación de Covid-19 por la variante delta las fábricas en Vietnam y Malasia se han visto afectadas, lo que ha incrementado la escasez de semiconductores, por lo que la compañía decidió reducir su objetivo de producción anual.
- **BAUSCH HEALTH:** Después de ser acusado de mantener un monopolio sobre su tratamiento para la diabetes, la compañía pagará USD$300 millones para poder resolver la demanda.
- **WELLS FARGO:** Reguladores argumentaron que el banco no ha realizado lo suficiente para solucionar problemas identificados en su negocio hipotecario, por lo que decidieron multar al banco por USD$250 millones.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	34,525	-0.4%
S&P 500%	4,465	-0.5%
Nasdaq	15,531	-0.4%
Asia	712	0.0%
Emergentes	53	-0.2%



Cambios

Pablo Germán B. pgerman@vepormas.com

El presidente Joe Biden habló con Xi Jinping de China en su primera llamada desde febrero mientras aumenta la frustración estadounidense ya que Washington ve como una falta de compromiso serio de Beijing en una variedad de asuntos. Si bien parece que se han realizado pocos avances en cuestiones clave, el hecho de que los líderes hablen en absoluto genera esperanzas de una mejora en las relaciones entre las dos economías más grandes del mundo. Sin embargo, por el momento, parece que tanto Biden como Xi seguirán más preocupados por los problemas internos que por las relaciones internacionales.

Los estrategas de Deutsche Bank AG se están uniendo al coro de bancos de inversión que instan a la cautela con las acciones estadounidenses. Advierten que existe un mayor riesgo de una corrección del mercado de valores, ya que las valoraciones han aumentado con el índice S&P 500 cotizando alrededor de 21 veces las ganancias a plazo de 12 meses. Si bien gran parte de la cautela sobre las acciones de Wall Street se debe a las perspectivas de crecimiento, los inversionistas pueden consolarse con el enfoque muy mesurado de los bancos centrales para eliminar las políticas acomodaticias y algunas señales de que la pandemia puede estar bajo control en las economías desarrolladas.

El jefe de la Fed de Boston, Eric Rosengren, y Robert Kaplan, de la Fed de Dallas, dijeron que venderán sus acciones individuales a finales de mes. La medida se produce cuando fueron duramente criticados después de que las divulgaciones financieras mostraran que Rosengren era un inversor activo en fideicomisos de inversión inmobiliaria el año pasado, mientras que Kaplan, un ex ejecutivo de Goldman Sachs Group Inc., realizó muchas transacciones de más de un millón de dólares. Ambos se comprometieron en sus declaraciones casi idénticas a no volver a negociar acciones mientras fueran miembros de la Fed.

Con los temores sobre la retirada del estímulo disminuyendo, las señales de una desaceleración por la represión tecnológica de China y la posibilidad de mejorar las relaciones Washington-Beijing, los inversionistas están volviendo a participar en estrategias de riesgo. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacific subió un 1%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 1,3% arriba. En Europa, el índice Stoxx 600 subía un 0,2%. Los futuros del S&P 500 apuntaban a ganancias en la apertura, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años estaba en 1.319% y el petróleo había vuelto a superar los USD $69 el barril. El USD ligeramente débil frente al resto de las monedas con un MXN que inicia sesión alrededor de 19.88 después del cierre de ayer cerca de 19.94.

USD/MXN		
USD/MXN	**Niveles**	
Actual	19.8850	
Nivel Alto operado o/n	19.9275	
Nivel Bajo operado o/n	19.8870	
Puntos Swap o/n	0.001800	0.003100
Soporte	19.8500	19.7500
Resistencia	19.9500	20.0500

Otros Activos	
Instrumento	**Nivel**
EUR/MXN	23.5527
EUR/USD	1.1838

Calendario de Indicadores Económico

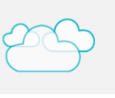
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Septiembre								
Vie. 10								
06:00	MX	Producción industrial	Jul. 21	■	a/a%	7.27	13.48	7.00
06:00		Producción manufacturera	Jul. 21	■	a/a%	6.20	16.33	n.d.
-		Salarios nominales	Ago. 21	★	a/a%		5.60	n.d.
07:30	EEUU	Índice de precios al productor	Ago. 21	■	m/m%	0.70	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	3.80	3.90
Lun. 13								
12:00	MX	Creación de empleo formal- IMSS	Ago. 21	■	Miles		116.50	n.d.
11:30		Subasta tasa real	30a	■	%		3.45	n.d.
-		Ventas minoristas- ANTAD	Ago. 21	■	a/a%		15.30	n.d.
10:30	EEUU	Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.05	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.05	n.d.
23:30	MD	Producción Industrial - Japón (F)	Jul. 21	■	m/m%		-1.50	n.d.
Mar. 14								
09:00	MX	Reservas internacionales	10 Sep. 21	■	Mmdd		205.56	n.d.
07:30	EEUU	Inflación general	Ago. 21	★	a/a%		5.40	5.30
07:30		Inflación general	Ago. 21	★	m/m%		0.50	0.40
07:30		Inflación subyacente	Ago. 21	★	m/m%		0.30	0.30
21:00	ME	Producción industrial - China	Ago. 21	■	a/a%		6.40	5.80
21:00		Ventas minoristas - China	Ago. 21	■	a/a%		8.50	7.00
Mier. 15								
-	MX	No se esperan indicadores						
06:00	EEUU	Aplicaciones de hipotecas	10 Sep. 21	■	s/s%		-1.90	n.d.
07:30		Índice de manufactura Empire	Sep. 21	■	m/m%		18.30	18.60
08:15		Producción industrial	Ago. 21	★	m/m%		0.90	0.50
09:30		Inventarios de petróleo	10 Sep. 21	★	Mdb		-1.53	n.d.
01:00	MD	Inflación al consumidor- Reino Unido	Ago. 21	■	a/a%		2.00	2.90
01:45		Inflación al consumidor- Francia (F)	Ago. 21	■	a/a%		1.90	n.d.
04:00		Producción industrial- Eurozona	Jul. 21	■	m/m%		-0.30	0.50
18:50		Balanza comercial- Japón	Ago. 21	■	Mmdy		439.40	-62.50
Jue. 16								
-	MX	Feriado por Día de la Independencia						
07:30	EEUU	Ventas minoristas	Ago. 21	★	m/m%		-1.10	-0.70
07:30		Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	11 Sep. 21	■	Miles		310.00	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.06	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.07	n.d.
04:00	ME	Balanza comercial- Eurozona	Jul. 21	★	Mmdd		12.40	n.d.
Vie. 17								
-	MX	No se esperan indicadores						
09:00	EEUU	Índice de confianza consumidor U. Michigan (P)	Sep. 21	★	Puntos		70.30	73.70
04:00	MD	Inflación al consumidor- Eurozona (F)	Ago. 21	■	a/a%		2.20	3.00

*/ 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