

Clima de Apertura:

NUBLADO



Septiembre 01

Económico

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

Perspectiva. Estimamos altamente probable que se prolongue un entorno de aversión al riesgo, siguiendo: el continuo tono restrictivo de las declaraciones de distintos funcionarios de la Fed y otros bancos centrales; el anuncio del confinamiento de la ciudad china de Chengdu; las débiles cifras de actividad manufacturera en CHI y la EZ; y, a la espera del dato de nóminas no agrícolas de mañana en los EE. UU. Reflejando la expectativa de un mayor endurecimiento monetario, el rendimiento del *treasury* a 10 años se presiona a 3.24% (+4.5 pb.), mientras que el índice dólar se fortalece 0.6%. En línea con ello, el USDMXN se eleva a \$20.19 (+5 cts.). Materias primas exhiben un sesgo negativo, con el petróleo WTI cayendo a 87.7 dpb (-2.1%) y el oro debilitándose 0.6%.

EE. UU.: Miembros Fed; solicitudes seguro desempleo. Ayer, la Presidente de la Fed de Cleveland indicó que controlar la inflación será un proceso largo y que considera que la tasa de interés debería llegar a niveles algo superiores al 4.00% a inicios de 2023, descartando recortes en el referencial en ese año. Se registraron 232 mil reclamos por seguro de desempleo la semana pasada, por debajo de los 237 mil vistos anteriormente.

A seguir. El ISM manufacturero de agosto y declaraciones del Presidente de la Fed de Atlanta, en los EE. UU.; en MX, las remesas para julio, el PMI manufacturero para agosto, los resultados de la encuesta Banxico y el cuarto informe de gobierno del Ejecutivo Federal.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Remesas – MX	■
09:00	Encuesta de Expectativas Banxico – MX	★
09:30	Índice PMI Manufactura – MX	■
12:00	IMEF Manufacturero – MX	■
12:00	IMEF No Manufacturero – MX	■
08:45	Índice PMI Manufactura – EE. UU.	★
09:00	Gasto en construcción – EE. UU.	■
09:00	ISM Manufactura – EE. UU.	★
14:30	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic – EE. UU.	★
-	Venta total de vehículos – EE. UU.	■

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Reporte Banxico 2T22: P. a. en p. y g. [Ver Nota](#)
- **ECONORUMBO:** Calendario Septiembre 2022 [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Igae jun.: Actividad retrocede por s. mes [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Inician septiembre con retrocesos. Los futuros de los mercados accionarios operan con movimientos a la baja, luego de que en el mes de agosto finalizaron en terreno negativo. Los inversionistas continúan asimilando el tono restrictivo de los banqueros centrales, quienes han manifestado que seguirán incrementando tasas de interés para combatir la inflación. Asimismo, el rendimiento del bono del tesoro a dos años sube para ubicarse cerca de 3.5%, su mayor nivel desde noviembre de 2007. En temas corporativos, las acciones de Nvidia retrocedían luego de que la fabricante de chips manifestó que el gobierno estadounidense estaría prohibiendo la venta de artículos relacionados con inteligencia artificial a china. En temas económicos las solicitudes de seguros por desempleo se ubicaron en 232 mil, cifra por debajo de las 245 mil esperadas.

Positivo

- **CAMPBELL SOUP:** La compañía compartió un pronóstico optimista y mencionó que esperaba una demanda alta de sus productos.

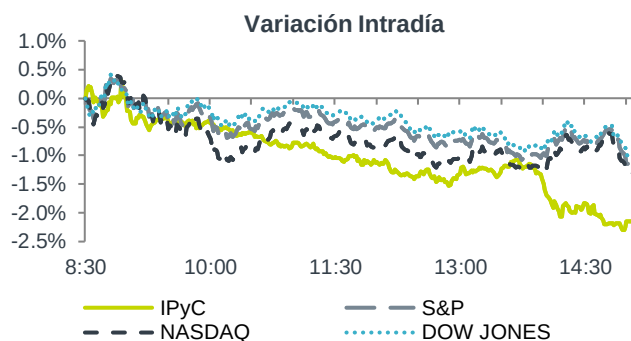
Neutral

- **GRUMA:** S&P Global Ratings asignó la calificación de deuda de largo plazo en escala nacional de 'mxAA+' a la emisión propuesta de CBs quirografarios por hasta P\$4,500 mn.
- **KOF:** S&P Global Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' a las emisiones propuestas de certificados bursátiles por hasta P\$10,000 MN.
- **CEMEX:** Informó que través de ciertas empresas subsidiarias, ha finalizado la venta, de sus operaciones en Costa Rica y El Salvador a Cementos Progreso Holdings, S.L., por un monto de aproximadamente USD\$329 millones.

Negativo

- **HORMEL FOODS:** Presentó un reporte mixto con ingresos que superaron el estimado, pero en términos de utilidades quedaron por debajo de lo esperado, así mismo revisaron a la baja su guía anual.
- **CIENA:** A pesar de presentar una fuerte demanda, como consecuencia de la escasez de componentes la compañía quedó por debajo de lo esperado.
- **NVIDIA:** Anunció que esperaba un impacto de hasta USD\$400 millones por nuevos requisitos de licencia de en EEUU, estas reglas impondrán restricciones a los envíos de sus chips más avanzados a China.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	31,510	-0.9%
S&P 500%	3,955	-0.8%
Nasdaq	11,816	-0.6%
Asia	533	0.0%
Emergentes	39	0.4%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 9.03% (-7pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense baja a 584pb. La curva de Mbonos se ajustó con un fuerte aplanamiento, con la parte corta subió un par de básicos, mientras la tasa del bono de 30 años se vio beneficiada con una baja de -9pb.

En la apertura, esperamos que los Mbonos pongan a prueba la notable compresión ayer en el spread de tasas contra los bonos en EEUU, a pesar del notable deterioro en el apetito de riesgo y la presión de alza en las tasas globales ante el sesgo más restrictivo de los bancos centrales más importantes del mundo; mientras Banxico en su reporte trimestral recorta el pronóstico de crecimiento económico de 2023 a 1.6%, anticipan que el pico de inflación se alcance ahora en septiembre y Victoria Rodríguez comenta que, aunque no tienen un objetivo para el diferencial de tasas con EEUU, es importante seguir a la FED.

El bono estadounidense de 10 años cerró en 3.20% (+9pb) y en la apertura se mantiene en el mismo nivel, a la espera de ver los datos de Manufactura hoy y el Reporte de Empleo mañana.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.1880	
Nivel Alto operado o/n	20.2200	
Nivel Bajo operado o/n	20.1650	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	20.0000	19.8000
Resistencia	20.3000	20.4000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	20.1720
EUR/USD	1.0001

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	■	%	2.88	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	-3.33	-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	49.50	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.	
07:30 EE. UU.	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	27 Ago. 22	■	Miles	260.00		263.00	
08:45	Índice PMI Manufactura (F)	Ago. 22	★	Puntos	232.00	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	49.10	49.80	n.d.	
02:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Ago. 22	■	Puntos	49.60	49.70	n.d.	
04:00	Tasa de desempleo- Eurozona	Jul. 22	★	%	6.60	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