

# Valmex Diario

8 de agosto de 2022

## Últimos datos

EE.UU: hoy no se publicarán cifras económicas relevantes.

### Entorno económico México y Estados Unidos

La economía de Estados Unidos no está en recesión, pero el riesgo está aumentando y podría materializarse en los próximos 12 – 18 meses. Uno de los indicadores más eficientes para medir dicho riesgo es la pendiente de la curva de rendimientos (10 años vs fed fund); cuando la pendiente se invierte y se mantiene ahí durante varios meses, es muy probable que la economía caiga en recesión tiempo después. Estamos hablando de una recesión real, no “técnica”.

Por recesión real entendemos: “una caída significativa generalizada en la actividad económica que dura varios meses, normalmente visible en el PIB real, ingreso real, empleo, producción industrial y ventas”, tal y como lo define el National Bureau of Economic Research, la oficina encargada de definir cuando la economía está en recesión.

Obviamente, las cifras más recientes de empleo muestran que efectivamente la economía estadounidense no está en recesión, pese a que su PIB cayó durante dos trimestres.

La tasa de fondos federales se ubica en 2.50% y el rendimiento del bono a 10 años en 2.8%. Si se cumple nuestra expectativa de un incremento de 50 puntos base en la tasa de fondos federales el próximo 21 de septiembre, y dos más de 25 puntos base en noviembre y diciembre, la curva bien podría invertirse. Los datos de empleo incluso sugieren que los ajustes podrían ser más agresivos; el FED requiere enfriar la economía para controlar y bajar la inflación.

De hecho, el modelo de pronóstico de recesión de VALMEX, basado en la pendiente de la curva de rendimientos, arroja probabilidades de recesión de la economía estadounidense de 20% para los próximos 12 meses y de 56% dentro de 18 meses.

La buena noticia es que el modelo GDPNow de la Fed de Atlanta arroja crecimiento de 1.4% para el tercer trimestre de 2022, incorporando datos hasta el 4 de agosto. La mala noticia es que con las caídas del PIB registradas en la primera mitad de este año y si se mantiene este ritmo de crecimiento en lo que resta de 2022, la economía estadounidense crecerá en promedio cerca de cero en este año, al borde de la recesión.

Tasas dólares	Último	Anterior	Var (pp)	Var (aa)
Fed Funds	2.34%	2.34%	0.00	2.25
T-Bills 3 meses	2.54%	2.45%	0.09	2.49
T-Bonds 10 años	2.83%	2.69%	0.13	1.32
T-Bonds 30 años	3.07%	2.98%	0.09	1.16

Tipo de cambio	Último	Anterior	Var (%)	Var (aa)
Peso / Dólar				
Mismo día (Vta)	20.40	20.31	0.44%	-0.47%
24 hrs. (Vta)	20.33	20.33	0.00%	-0.78%
48 hrs. (Vta)	20.34	20.34	0.00%	-0.80%
Peso / Euro	20.71	20.83	-0.61%	-11.24%
Real / Dólar	0.25	0.26	-0.99%	-6.53%
Yen Japonés / Dólar	6.64	6.53	1.60%	18.28%
Dólar / Euro	1.02	1.02	-0.61%	-10.52%
Dólar / Libra	1.21	1.22	-0.78%	-11.66%

Commodities	Último	Anterior	Var (%)	Var (aa)
Oro	1,774.15	1,790.61	-0.92%	-3.01%
Plata	19.88	20.15	-1.37%	-14.59%
Cobre	3.50	3.48	0.63%	-20.61%
Mezcla mexicana	84.54	84.2	0.40%	89.17%
WTI	92.02	91.54	0.52%	-7.28%
Brent	106.54	103.24	3.20%	35.53%

\* Últimos datos observados.

**Mercado de Capitales**

Los principales índices accionarios estadounidenses cerraron por segunda jornada consecutiva con cambios mixtos: el Dow Jones terminó al alza mientras el Nasdaq y el S&P 500 finalizaron con pérdidas. El reporte de la nómina no agrícola para julio superó ampliamente lo esperado por el consenso, confirmando el grado de fortaleza y solidez que mantiene el mercado laboral norteamericano, lo cual podría justificar un nuevo y significativo incremento en tasas por parte de la FED en su próxima reunión en septiembre. En México el IPC concluyó en terreno negativo, situándose alrededor de los 46,720 puntos, presionado por una mala jornada de importantes emisoras tales como Gruma, Peñoles y Televisa.

**Noticias y comentarios de emisoras**

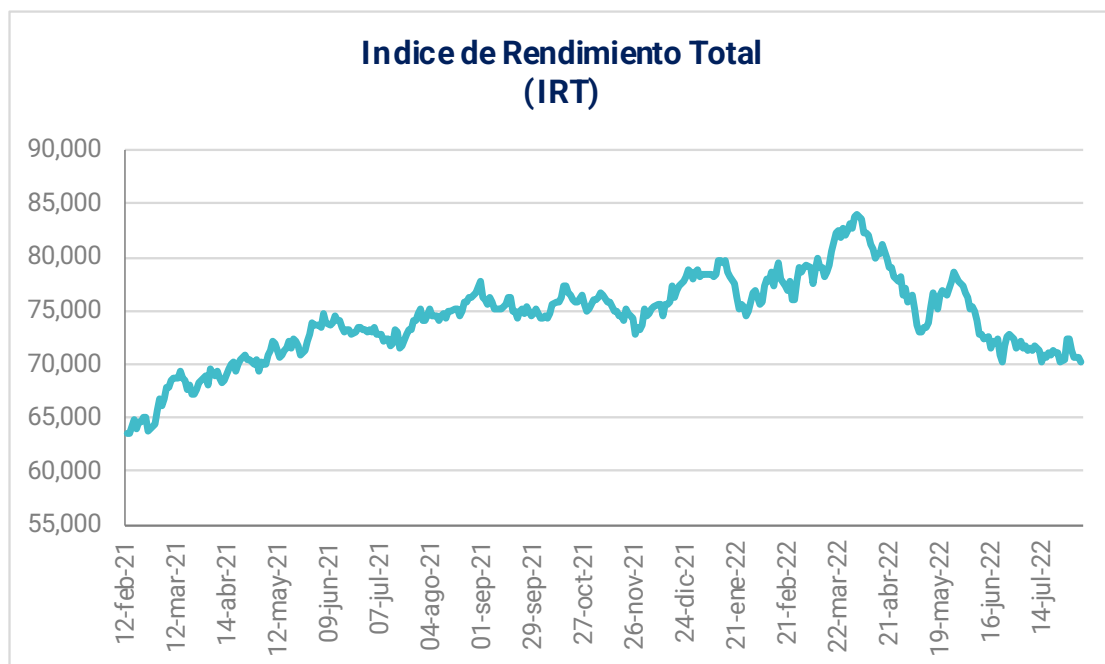
**AEROMEX:** en julio 2022 transportó 2,057,000 pasajeros, un incremento de 23.3% vs. julio 2021.

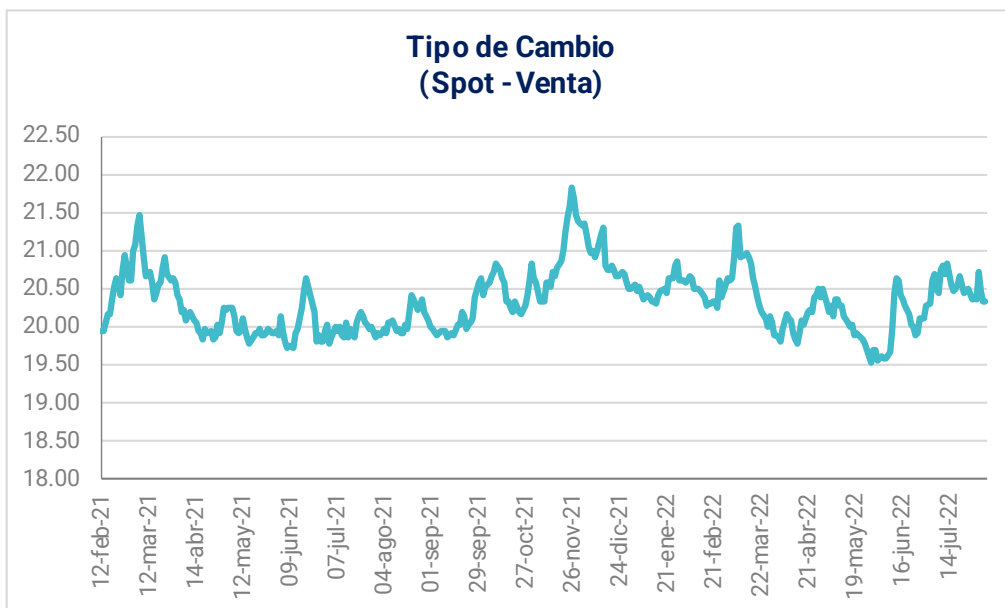
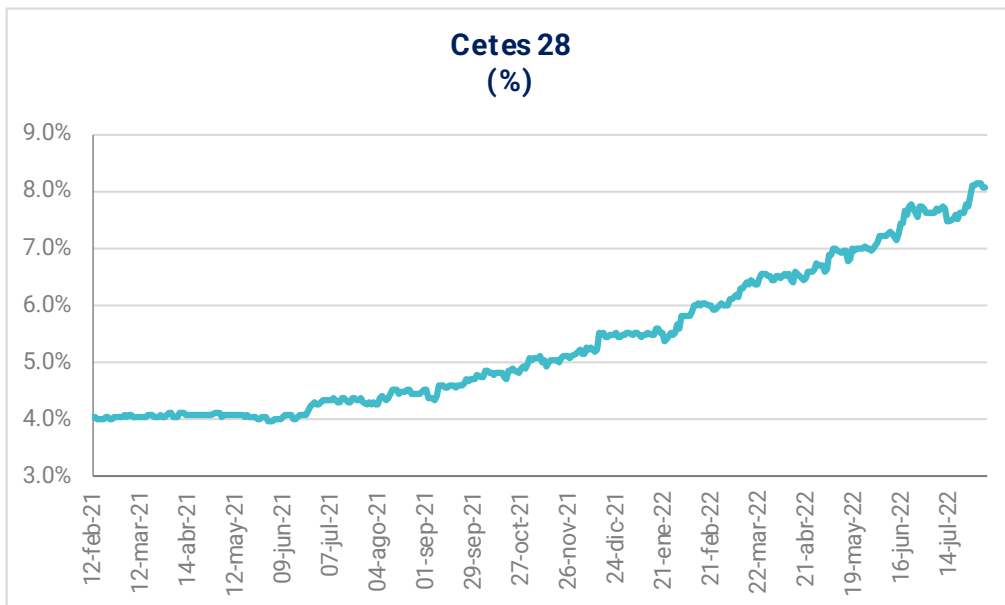
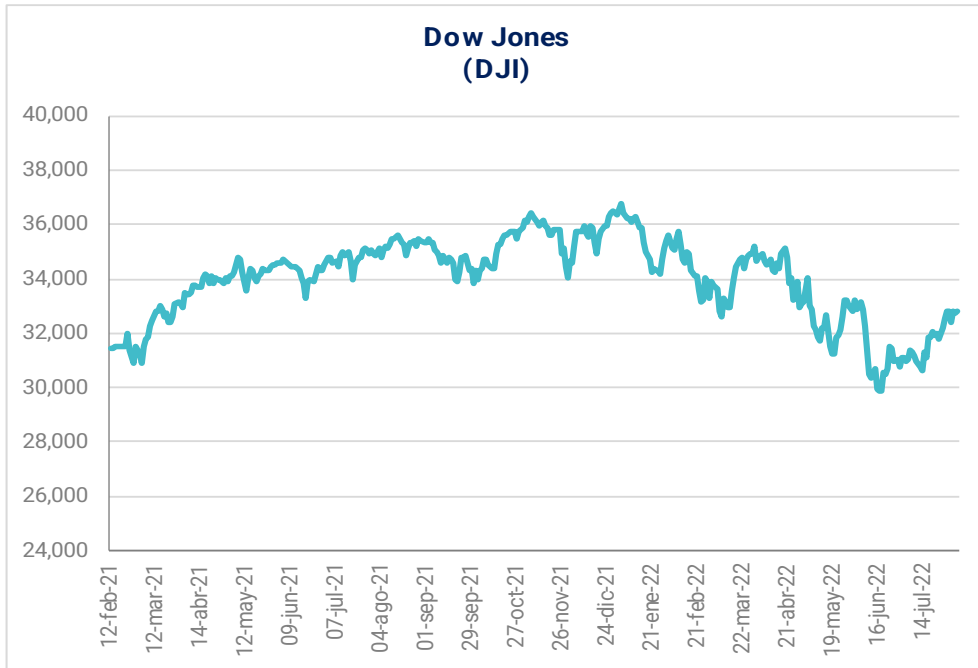
Internacional	Último	Anterior	Var (%)	Var (aa)
Dow Jones	32,803	32,727	0.23%	-9.73%
Nasdaq	12,658	12,721	-0.50%	-19.10%
S&P 500	4,145	4,152	-0.16%	-13.03%
IPC	46,723	46,916	-0.41%	-12.29%
IRT	70,297	70,587	-0.41%	-10.75%
Bovespa	106,472	105,892	0.55%	1.57%
FTSE-100	7,440	7,448	-0.11%	0.75%
Nikkei-225	28,176	27,932	0.87%	-2.14%
DAX	13,574	13,663	-0.65%	-14.55%
IBEX	8,168	8,161	0.08%	-6.26%
Hang Seng	20,202	20,174	0.14%	-12.59%

(US\$)	Último	Anterior	Var (%)	Var (aa)
IRT	3,456.1	3,470.3	-0.41%	-10.02%
IPC	2,297.1	2,306.6	-0.41%	-11.58%
FTSE-100	8,980.5	9,053.9	-0.81%	-10.10%
Nikkei-225	208.76	210.25	-0.71%	-16.59%
Bovespa	20,615.7	20,299.9	1.56%	9.55%
DAX	13,819.6	13,910.0	-0.65%	-14.55%
IBEX	8,315.8	8,308.8	0.08%	-6.26%
Hang Seng	2,573.6	2,570.0	0.14%	-12.6%

Tasas pesos*	Último	Anterior	Var (pp)	Var (aa)
Fondeo Guber.	7.75%	7.78%	-0.03	3.35
Cete a 28d	8.09%	8.05%	0.04	3.84
Cete a 91d	8.68%	8.67%	0.01	4.36
Cete a 182d	9.29%	9.24%	0.04	5.00
Cete a 364d	9.48%	9.40%	0.08	5.22
Bono a 3a	8.77%	8.71%	0.06	4.33
Bono a 5a	8.51%	8.49%	0.02	3.80
Bono a 10a	8.45%	8.44%	0.01	2.97
Bono a 20a	8.60%	8.59%	0.01	2.24
Bono a 30a	8.53%	8.54%	-0.01	1.88

\* Datos del mercado secundario: últimos datos observados.





Emisora	Último Precio	Rend.	Volat.	P/U		P/UE		VE/UAIID			P/VL	Valor	Acciones
		Diario	Diaria	Último	Último	Media	Bajo	Último	Media	Bajo	Último	Mercado	(millones)
IRT	70,296.82	-0.4%	14.1%	11.67	7.21			8.55			2.22	7,003,878	
IPYC	46,723.42	-0.4%	14.1%	13.13	7.21	0.00	0.00	7.22	8.25	6.60	2.62	7,003,878	
AC*	\$139.91	0.1%	27.8%	20.10	11.14	13.75	10.09	9.39	12.16	9.42	2.05	246,841	1,764.28
AEROMEX*	\$205.01	2.5%		-1.48	-3.05	23.81	20.15	52.05	9.29	-14.45	-0.65	27,968	136.42
ALFAA	\$13.90	-0.6%	25.9%	16.62	3.66	5.75	1.82	5.49	7.43	5.63	1.75	68,238	4,909.21
ALPEKA	\$26.85	-0.6%	29.6%	7.31	4.47	59.29	-268.21	4.81	7.68	5.57	1.30	56,666	2,110.47
ALSEA*	\$40.81	-2.2%	30.8%	40.98	3.84	11.50	5.80	6.75	11.86	7.78	4.48	34,222	838.58
AMXL	\$18.49	-1.1%	26.9%	6.13	3.20	5.52	3.86	5.81	6.45	5.81	3.06	1,202,220	65,020.00
ARA*	\$3.25	-2.1%	30.6%	7.03	6.28	9.30	6.30	3.60	6.99	4.77	0.29	4,099	1,261.15
ASURB	\$406.81	1.3%	19.8%	20.39	15.51	16.86	11.58	14.58	14.64	9.68	3.28	122,043	300.00
AUTLANB	\$15.54	3.9%	18.7%	37.77	2.93	7.50	-8.29	4.76	6.71	1.87	0.72	5,213	335.43
AXTELCPO	\$1.38	-0.7%	48.3%	-4.85	11.87	2.62	-7.46	13.41	5.90	3.66	1.35	3,868	2,803.11
AZTECACPO	\$0.73	1.1%	31.9%	4.46	1.28	2.74	-34.78	2.76	7.45	4.33	0.94	1,574	2,162.74
BIMBOA	\$70.16	-1.0%	34.4%	19.73	9.56	13.90	9.21	8.65	11.01	8.17	3.23	313,971	4,475.07
BOLSAA	\$36.06	-2.5%	25.2%	13.30	11.78	21.64	-8.66	7.63	13.49	9.86	2.85	21,237	588.94
CEMEXCPO	\$8.86	0.9%	27.2%	8.82	3.45	9.15	-57.13	5.22	10.01	7.61	0.67	134,118	15,137.46
CHDRAUIB	\$58.92	-3.5%	27.9%	16.61	6.54	10.70	6.65	7.78	8.73	6.76	1.73	56,316	955.80
CUERVO*	\$45.26	1.1%	22.5%	32.38	29.01	26.96	21.59	21.47	19.73	15.94	2.79	162,537	3,591.18
ELEKTRA*	\$1,175.97	-0.2%	26.3%	21.20	13.01	16.98	5.21	17.71	19.88	11.46	2.60	274,450	233.38
FEMSAUBD	\$122.92	-0.3%	30.6%	15.44	7.63	13.94	9.92	8.14	13.85	10.34	1.68	439,836	3,578.23
GAPB	\$285.80	-0.2%	27.5%	24.48	18.80	15.79	10.21	15.59	14.11	9.93	7.61	146,828	513.74
GCARSOAI	\$79.53	-1.4%	19.9%	15.96	12.08	13.72	9.83	12.72	14.05	11.75	1.71	179,398	2,255.73
GENTERA*	\$16.61	-2.2%	30.2%	14.32	nd	0.00	0.00	nd	0.00	0.00	1.30	26,370	1,587.59
GFAMSAA	\$1.42	3.6%	42.4%	-0.23	-0.28	7.68	0.83	-10.20	7.68	-44.78	-0.05	809	569.88
GFINBURO	\$36.59	-1.9%	36.3%	11.07	nd	0.00	0.00	nd	0.00	0.00	1.33	231,637	6,330.62
GFNORTEO	\$110.20	-0.7%	31.8%	9.07	nd	0.00	0.00	nd	0.00	0.00	1.36	317,757	2,883.46
RA	\$104.53	-1.1%	26.7%	9.64	nd	0.00	0.00	nd	0.00	0.00	1.40	34,279	327.93
GMEXICOB	\$76.01	0.4%	36.3%	7.52	5.85	9.12	6.95	4.15	7.16	5.31	1.83	591,738	7,785.00
GMXT*	\$32.98	-1.5%	16.8%	17.86	9.46	9.68	8.12	8.05	8.67	7.21	2.47	135,238	4,100.59
GPHI	\$49.01	0.0%	43.9%	11.22	4.83	14.06	7.54	4.87	11.91	6.13	0.83	18,518	377.83
GRUMAB	\$238.59	-2.9%	29.3%	14.91	9.24	10.87	1.74	7.67	9.25	6.60	3.10	91,595	383.90
ICHB	\$221.00	-0.4%	11.2%	10.24	9.23	11.95	0.09	6.07	8.31	3.66	2.29	96,483	436.57
IDEALB-1	\$40.00	0.0%	50.0%	16.21	11.14	12.36	-88.48	16.41	23.74	18.99	2.97	114,641	2,866.02
IENOVA*	\$73.70	0.0%	41.2%	9.87	8.01	n.d.	n.d.	11.20	16.73	11.20	0.94	107,033	1,452.28
KIMBERA	\$28.06	-0.5%	31.2%	19.20	13.51	13.09	8.57	10.08	12.26	9.82	15.07	86,288	3,075.13
KOFUBL	\$122.04	0.4%	29.0%	16.32	9.52	13.03	9.58	8.22	10.15	7.84	2.11	256,386	2,100.83
KUOB	\$44.00	0.0%	45.2%	7.41	4.74	11.24	-6.05	5.48	8.28	5.50	1.24	20,080	456.37
LABB	\$17.56	-2.4%	26.2%	12.68	11.28	12.05	-1.72	7.17	11.90	8.32	1.67	18,403	1,048.00
LACOMERUBC	\$34.34	-1.5%	17.6%	10.69	6.31	6.60	5.65	5.28	5.37	4.57	0.65	16,502	480.54
LALAB	\$14.00	0.0%	43.8%	-23.58	5.83	12.71	7.81	7.19	10.67	8.15	2.47	34,663	2,475.93
LIVEPOLC-1	\$90.71	0.4%	18.6%	8.45	6.13	16.11	10.46	5.34	13.06	8.87	1.03	121,751	1,342.20
MEGACPO	\$45.70	-1.2%	18.9%	3.16	1.41	3.15	2.28	1.55	2.82	2.21	0.39	13,559	296.69
ORBIA*	\$43.37	-1.2%	27.1%	6.82	3.37	10.96	-31.75	4.43	9.16	6.88	1.63	91,077	2,100.00
MFRISCOA-1	\$2.78	-3.5%	25.5%	-9.58	6.77	20.72	-22.98	10.46	25.53	6.26	1.67	16,807	6,045.77
NEMAKA	\$4.91	-3.0%	47.4%	177.45	2.09	4.21	1.19	3.63	5.26	3.81	0.42	15,083	3,071.97
OMAB	\$139.40	0.9%	31.0%	19.21	16.99	16.60	10.11	12.50	13.11	8.61	4.96	54,892	393.77
PE&OLES*	\$182.25	-2.9%	44.1%	11.47	3.48	12.19	5.11	3.61	9.14	6.11	0.93	72,440	397.48
PINFRA*	\$144.56	-1.2%	19.0%	9.79	8.27	14.04	9.12	6.32	11.24	7.83	1.14	54,951	380.12
BSMXB	\$21.98	0.7%	41.4%	4.04	nd	0.00	0.00	nd	0.00	0.00	0.44	73,033	3,322.69
SIMECB	\$204.78	-0.1%	21.7%	9.97	9.20	9.45	4.90	5.97	7.06	2.82	2.39	101,921	497.71
SORIANAB	\$22.80	0.0%	23.4%	9.48	5.47	10.73	6.71	4.60	8.79	6.38	0.58	41,037	1,799.88
TLEVISACPO	\$29.92	-2.2%	27.2%	14.05	2.53	9.33	5.01	4.55	8.21	6.22	0.94	75,701	2,530.11
VITROA	\$21.50	0.0%	21.9%	-3.81	4.70	2.95	-1.13	5.96	52.86	-231.73	0.40	10,397	483.57
VOLARA	\$20.32	5.5%	59.0%	7.36	2.79	-21.01	-99.87	4.03	4.51	1.16	5.08	23,693	1,165.98
WALMEX*	\$69.93	0.2%	26.3%	27.66	19.38	19.51	16.58	15.26	15.52	13.53	6.57	1,221,076	17,461.40

## **| Disclaimer**

### DECLARACIONES IMPORTANTES DE VALORES MEXICANOS CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V

La información contenida en este documento:

- No constituye un reporte de análisis a que se refieren las “Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión” y no debe ser considerada como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretada como una oferta, sugerencia, recomendación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios que proporciona Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (VALMEX).
- Si bien ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, no hacemos declaración alguna, ni validamos respecto de su precisión o integridad.
- Es vigente a la fecha de su emisión, pero está sujeta a modificaciones y cambios sin previo aviso en el entendido de que VALMEX no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento.
- Es únicamente con fines informativos y sin ningún tipo de validez oficial y/o legal, los rendimientos que aparecen son históricos y no existe garantía de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

Para la toma de decisiones, el inversionista debe considerar el prospecto del valor de que se trate y/o la información pública de la emisora, la cual podrá identificarse en las siguientes páginas de la red electrónica mundial denominada Internet: <http://www.bmv.com.mx>, <http://www.cnbv.gob.mx>, y/o <http://www.banxico.org.mx>, así como en <http://www.valmex.com.mx>, tratándose de fondos de inversión que la casa de bolsa distribuya.

**VALMEX** no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida, daño o perjuicio que se derive del uso de este documento o de su contenido.

Este documento no puede ser reproducido, citado o divulgado sin la previa autorización por escrito de Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.