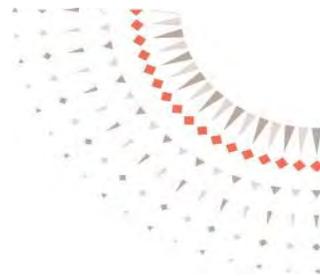


Apertura de Mercados Financieros



13 de junio de 2022

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios a la baja, rendimientos de bonos gubernamentales y dólar con ganancias, con el sentimiento empeorando tras la inflación de mayo en EE.UU. la semana pasada que induce renovadas apuestas de al menos un alza de 75pb por el Fed en alguna de las próximas tres decisiones, con la primera de ellas esta semana**
- **Por su parte, la producción industrial de abril en el Reino Unido sorprendió a la baja en -0.6% m/m, mientras que el indicador mensual del PIB también hizo lo propio en -0.3%, su mayor caída en un año. Esta situación podría complicar los planes de alzas del BoE**
- **Atención de la semana en decisiones de política monetaria, sobre todo del Fed, en la cual vemos un alza de +50pb de la tasa *Fed funds*, con un tono *hawkish*. Reuniones también en Brasil, Reino Unido, Suiza y Japón, con aumentos esperados en los primeros dos casos**
- **Tendremos discursos de varios miembros del ECB, incluyendo la presidenta Lagarde, además de Powell del Fed. En otros eventos, será la primera reunión plenaria de la OMC en cinco años, habrá elecciones primarias en 4 estados de EE.UU. y será la 1ª ronda de elecciones legislativas en Francia**
- **Los datos económicos en EE.UU. incluyen precios al productor, ventas al menudeo, permisos e inicios de construcción, producción industrial (may), indicadores regionales de manufacturas *Empire* y *Philly Fed* (jun) y solicitudes de seguro por desempleo**
- **En otras regiones destacan cifras de actividad en China (may); balanza comercial y producción industrial en la Eurozona (abr); actividad económica en Brasil (abr); tasa de desempleo en Reino Unido (abr); y encuesta ZEW en Alemania (jun)**
- **En México solo habrá ventas mismas tiendas de la ANTAD de mayo**

Alejandro Padilla Santana
Director General Adjunto
Análisis Económico y Financiero
alejandro.padilla@banorte.com

Juan Carlos Alderete Macal, CFA
Director Ejecutivo Análisis Económico y
Estrategia Financiera de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com

Alejandro Cervantes Llamas
Director Ejecutivo Análisis Cuantitativo
alejandro.cervantes@banorte.com

Manuel Jiménez Zaldivar
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

Ganadores del premio a los
mejores pronosticadores
económicos de México en 2021,
otorgado por *Refinitiv*



**STARMINE AWARDS
FOR REUTERS POLLS
FROM REFINITIV**



www.banorte.com



@ analisis_fundam

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Reino Unido</i>					
1:00	Producción industrial* - abr	% m/m	--	0.3	-0.2
<i>México</i>					
	Ventas mismas tiendas de la ANTAD - may	% a/a	--	--	14.2

Fuente: Bloomberg y Banorte. (P)preliminar; (R)revisado; (F)dato final; *Cifras ajustadas por estacionalidad; **Cifras ajustadas por estacionalidad anualizadas.

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	3,809.25	-2.3%
Euro Stoxx 50	3,514.19	-2.4%
Nikkei 225	26,987.44	-3.0%
Shanghai Composite	3,255.55	-0.9%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.37	2.0%
EUR/USD	1.05	-0.5%
DXY	104.76	0.6%
<i>Commodities</i>		
WTI	118.51	-1.8%
Brent	119.90	-1.7%
Oro	1,856.08	-0.8%
Cobre	418.95	-2.4%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	3.23	8pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Los mercados accionarios inician la semana con movimientos negativos debido a las crecientes preocupaciones en torno a una postura más agresiva por parte del Fed en su decisión de política monetaria esta semana, después del dato de inflación de EE.UU. del viernes pasado, reavivándose los temores de una recesión
- En Asia las bolsas cerraron negativas, afectadas también por la situación de Covid en China. En Europa los mercados retroceden, con el Eurostoxx disminuyendo 2.4%. Las acciones de empresas de los sectores de tecnología, bienes raíces y consumo discrecional lideran las pérdidas. En el mismo sentido, en EE.UU. los futuros de los índices accionarios apuntan a una apertura negativa al caer 2.4% en promedio, con el S&P500 cerca de volver a ubicarse en territorio de mercado bajista
- En México, el IPC podría ubicarse por debajo de los 47,500 puntos

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Fuertes presiones en bonos soberanos. Las tasas europeas pierden 10pb en promedio, mientras la curva de *Treasuries* ajusta hasta +14pb en el extremo corto. La semana pasada, la curva de Bonos M promedió presiones de 23pb, con la referencia de 10 años cerrando en 9.01%
- El dólar se fortalece, avanzando contra todo el grupo de divisas desarrolladas con NOK (-1.4%) liderando pérdidas. En EM, el sesgo es negativo excepto para RUB (+2.1%). En tanto, MXN cotiza en 20.37 por dólar (-2.0%), figurando como la divisa más débil del grupo
- El crudo registra pérdidas mayores a 1.5% con inversionistas evaluando la posibilidad de mayores alzas en EE.UU. tras el aumento en la inflación y nuevos confinamientos en China. Balance negativo en metales con el níquel ajustando -4.6%, mientras el oro cae 0.8% a 1,856 US\$/oz t

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indíces accionarios</i>		
Dow Jones	31,392.79	-2.7%
S&P 500	3,900.86	-2.9%
Nasdaq	11,340.02	-3.5%
IPC	48,471.52	-1.7%
Ibovespa	105,481.23	-1.5%
Euro Stoxx 50	3,599.20	-3.4%
FTSE 100	7,317.52	-2.1%
CAC 40	6,187.23	-2.7%
DAX	13,761.83	-3.1%
Nikkei 225	27,824.29	-1.5%
Hang Seng	21,806.18	-0.3%
Shanghai Composite	3,284.83	1.4%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	3.06	25pb
Treasury 10 años	3.16	11pb
Cetes 28 días	7.41	7pb
TIIE 28 días	7.27	0pb
Bono M 2 años	9.36	7pb
Bono M 10 años	9.01	4pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.96	1.5%
EUR/USD	1.05	-0.9%
GBP/USD	1.23	-1.4%
DXY	104.15	0.9%
<i>Commodities</i>		
WTI	120.67	-0.7%
Brent	122.01	-0.9%
Mezcla mexicana	115.20	-0.7%
Oro	1,871.60	1.3%
Cobre	429.45	-2.0%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- Esta semana esperamos actividad de subastas en el mercado bancario, con la subasta de hasta \$9,000 millones a través de la participación de Banco Actinver y BBVA México, destacando que este último busca emitir su primer bono sustentable. En el mercado corporativo anticipamos que las subastas se concentren en la última semana del mes
- HR Ratings revisó al alza la calificación de Grupo Axo a 'HR A+' desde 'HR A' y modificó la perspectiva a Positiva de Estable. De acuerdo con la agencia, la acción de calificación se fundamenta en la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) de \$1,434 millones durante los últimos doce meses (UDM) al 1T22 (+3.8% vs. \$1,382 millones al 1T21 UDM) como resultado del aumento en el EBITDA
- Grupo Axo cuenta con dos emisiones en el mercado nacional, AXO 16-2 / 19-2, con un monto en circulación de \$1,652 millones y vencimientos en 2026

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enriquez, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Oscar Rodolfo Olivos Ortiz, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Salvador Austria Valencia certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	REFERENCIA
COMPRA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas

Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGAE	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernandez	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Análisis Económico

Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707

Estrategía de Mercados

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
-------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio

Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 1670 - 1698
Isaias Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144

Análisis Bursátil

Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortés Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Oscar Rodolfo Olivos Ortiz	Analista Sectorial Análisis Bursátil	oscar.olivos@banorte.com	(55) 1103 - 4000

Análisis Deuda Corporativa

Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

Análisis Cuantitativo

Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suarez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Salvador Austria Valencia	Analista Análisis Cuantitativo	salvador.austria.valencia@banorte.com	(55) 1103 - 4000

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Inst.	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega N.	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y A.	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Inst. Fin.	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899