

Apertura de Mercados Financieros



23 de junio de 2022

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios mixtos con los futuros del S&P 500 al alza, dólar con ganancias y rendimientos de los bonos gubernamentales con caídas tras comentarios de Powell sobre que los aumentos bruscos de las tasas podrían desencadenar una recesión, mencionando que la tarea de diseñar un aterrizaje económico suave es muy desafiante. El mercado estará atento al testimonio de Powell ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes**
- **En el frente de política monetaria, la atención estará en la decisión de política monetaria de Banxico, donde anticipamos un alza de 75pb ubicando la tasa en 7.75%, además de un tono *hawkish***
- **En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicarán las solicitudes de seguro por desempleo para la semana que cerró el 18 de junio y los indicadores PMI de junio**
- **En México, la inflación de la 1a quincena de junio se ubicó en 0.49% 2s/2s, mayor a lo esperado. La subyacente avanzó 0.50% 2s/2s, también por arriba de lo anticipado. Así, la inflación anual resultó en 7.88% (previo: 7.72%), con la subyacente en 7.47% (previo: 7.32%)**
- **Además, las ventas al menudeo de abril avanzaron 0.4% m/m (4.6% a/a). Al interior, destacamos un desempeño mixto, con un alza importante en gasolinas y vehículos (2.3% m/m), pero con productos de salud a la baja (-4.1%)**

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



www.banorte.com

[@analisis_fundam](https://twitter.com/analisis_fundam)

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Turquía</i>					
6:00	Decisión política monetaria (Banco C. de Turquía)	%	--	14.00	14.00
<i>México</i>					
6:00	Precios al consumidor - 15 jun	% m/m	0.41	0.32	0.30
6:00	Subyacente - 15 jun	% m/m	0.45	0.35	0.29
6:00	Precios al consumidor - 15 jun	% a/a	7.80	7.70	7.72
6:00	Subyacente - 15 jun	% a/a	7.43	7.31	7.32
6:00	Ventas minoristas - abr	% a/a	4.7	4.3	3.8
6:00	Ventas minoristas* - abr	% m/m	0.5	0.2	0.4
13:00	Decisión de política monetaria (Banxico)	%	7.75	7.75	7.00
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Solicitudes de seguro por desempleo* - 18 jun	miles	225	225	229
8:45	PMI manufacturero* - jun (P)	índice	56.1	56.0	57.0
8:45	PMI servicios* - jun (P)	índice	53.3	53.7	53.4
9:00	Jerome Powell, Presidente del Fed, participa en testimonio semi-anual frente al Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes				

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	3,791.75	0.8%
Euro Stoxx 50	3,477.46	0.4%
Nikkei 225	26,171.25	0.1%
Shanghai Composite	3,320.15	1.6%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.05	0.0%
EUR/USD	1.05	-0.5%
DXY	104.66	0.4%
<i>Commodities</i>		
WTI	105.73	-0.4%
Brent	111.43	-0.3%
Oro	1,828.59	-0.5%
Cobre	386.30	-2.1%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	3.14	-2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Mercados accionarios mixtos, con sesgo positivo, aunque siguen las preocupaciones que alzas en las tasas de interés impacten en el dinamismo económico global, en donde ya se observan algunas afectaciones en Europa, mientras continúa la perspectiva de una recesión**
- **Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura positiva con el S&P500 cotizando 0.8% por arriba de su valor teórico. En cuanto a Europa, los principales índices operan con un avance promedio de 0.4%, reportando el mayor descenso en el sector de bienes raíces, en contraste con el aumento de servicios públicos. Por su parte, Asia cerró principalmente con ganancias, destacando el incremento del Shanghai con 1.6% y el Hang Seng con 1.3%, impulsados por la expectativa que China intensificará el estímulo económico para apuntalar el crecimiento y la confianza empresarial**
- **En México, el IPC podría estar consolidando entre los 47,000 y 47,500pts, siguiendo a sus pares internacionales**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Ganancias en bonos soberanos, con activos europeos ajustando hasta -14pb. En tanto, la curva de Treasuries marca ganancias de 4pb, en promedio. A nivel local, ayer los Bonos M registraron ganancias de 9pb, en promedio, concentradas en la parte media y larga**
- **El dólar gana terreno en medio de un desempeño negativo en divisas desarrolladas con SEK (-1.0%) como la más débil y JPY (+0.5%) siendo la única con ganancias. En EM, el sesgo también es negativo con HUF (-1.5%) y IDR (+0.2%) en los extremos. En tanto, MXN opera con pocos cambios en 20.05 tras 4 sesiones consecutivas de ganancias**
- **El crudo continúa retrocediendo al intensificarse la preocupación por una desaceleración económica mundial, con el presidente del Fed, Jerome Powell, advirtiendo que es posible una recesión en EE.UU. Del mismo modo, tanto metales como granos cotizan con sesgo negativo**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	30,483.13	-0.2%
S&P 500	3,759.89	-0.1%
Nasdaq	11,053.08	-0.1%
IPC	47,144.36	-2.0%
Ibovespa	99,522.32	-0.2%
Euro Stoxx 50	3,464.64	-0.8%
FTSE 100	7,089.22	-0.9%
CAC 40	5,916.63	-0.8%
DAX	13,144.28	-1.1%
Nikkei 225	26,149.55	-0.4%
Hang Seng	21,008.34	-2.6%
Shanghai Composite	3,267.20	-1.2%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	3.06	-14pb
Treasury 10 años	3.16	-12pb
Cetes 28 días	7.63	13pb
TIIE 28 días	7.38	2pb
Bono M 2 años	9.57	-4pb
Bono M 10 años	9.15	-8pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.05	-0.4%
EUR/USD	1.06	0.3%
GBP/USD	1.23	-0.1%
DXY	104.20	-0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	106.19	-4.0%
Brent	111.74	-2.5%
Mezcla mexicana	103.79	-2.7%
Oro	1,837.72	0.3%
Cobre	395.00	-2.4%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- **CIBanco (Rep. Común) informó que la emisora tiene la intención de llevar a cabo la amortización anticipada total de INVEX 19 el próximo 30 de junio. La amortización anticipada total se efectuará siempre y cuando se coloque la nueva emisión INVEX 22 por al menos \$1,000 millones**
- **Fitch Ratings afirmó la calificación de la emisión APPCVCB 17 en 'AA+(mex)vra' y retiró la Observación Negativa. La perspectiva es Negativa. De acuerdo con la agencia, el retiro de la Observación Negativa refleja la expectativa de Fitch respecto a que la reducción contractual en los pagos de la SICT (Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes) al proyecto no tendrá implicaciones negativas en su calidad de crédito. La perspectiva Negativa refleja la incertidumbre con respecto al comportamiento futuro de los pagos de la SICT, ya que el incremento en los días de pago significaría un deterioro en la liquidez del proyecto que pudiera derivar en una baja de calificación**

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	alejandra.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
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000

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
Isaías 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	alejandra.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	alejandra.aguilar.cebaldos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Inst.	alejandra.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandra.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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandra.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