BANORTE
GRUPO FINANCIERO

Banorte Análisis y Estrategia

Apertura de Mercados Financieros

6 de julio de 2022

Principales Catalizadores de los mercados este día…

- **Mercados accionarios positivos, futuros del S&P con pocos cambios, rendimiento de los bonos gubernamentales al alza y dólar con ganancias. Los Inversionistas están indecisos entre compras de oportunidad con valuaciones atractivas y preocupaciones por el crecimiento económico ante una nueva ola de contagios en China y la agudización de la crisis energética en Europa**

- **Mientras tanto, en el Reino Unido la crisis política que rodea al primer ministro Boris Johnson se agrava ante la renuncia de cuatro ministros, en un día en que enfrentará cuestionamientos en la Cámara de los Comunes y posteriormente en un panel con legisladores**

- **La atención en EE.UU. está en la publicación de las minutas de la última reunión del FOMC, las que creemos serán importantes para encontrar señales de qué tan preocupados están los miembros del Fed por una inflación elevada por más tiempo del que estimaban. Asimismo, se buscarán razones por las que Esther George no apoyó el alza de 75pb y el escenario que están viendo aquellos que marcaron su estimado en 2022 en la parte baja del *dot plot*. A pesar de lo anterior, la postura de los miembros del Fed tras la reunión se ha mantenido claramente *hawkish*. Por lo tanto, no vemos que las minutas cambien la percepción de que el próximo incremento en tasas será de 75pb. En cuanto a intervenciones de miembros del banco central, destacamos la participación de Williams**

- **Por su parte, en México, el INEGI publicó la inversión de abril, arriba 1.9% m/m (previo: 3.4%), con alzas tanto en construcción (+0.7%) como en maquinaria y equipo (+4.1%). En términos anuales resultó en +7.0%. Además, se dio a conocer el consumo privado del cuarto mes del 2022. Éste avanzó 0.8% m/m (previo: 0.7%), impulsado por los bienes importados (1.5%). Esto significó un crecimiento del consumo total de 7.6% en términos anuales**

Indicadores económicos a observar…

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
México					
6:00	Inversión fija bruta - abr	% a/a	5.0	7.1	5.9
6:00	Inversión fija bruta* - abr	% m/m	0.9	--	2.9
6:00	Consumo privado - abr	% a/a	--	--	8.8
6:00	Consumo privado* - abr	% m/m	--	--	0.7
Estados Unidos					
8:45	PMI servicios* - jun (F)	índice	51.6	51.6	51.6
8:45	PMI compuesto* - jun (F)	índice	51.2	51.2	51.2
9:00	ISM servicios* - jun	índice	54.5	54.4	55.9
13:00	Minutas de la reunión del FOMC				

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

Destinado al público inversionista en general

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

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	3,826.25	-0.2%
Euro Stoxx 50	3,413.26	1.6%
Nikkei 225	26,107.65	-1.2%
Shanghai Composite	3,355.35	-1.4%
Divisas		
USD/MXN	20.67	0.7%
EUR/USD	1.02	-0.7%
DXY	106.96	0.4%
Commodities		
WTI	100.13	0.6%
Brent	104.24	1.4%
Oro	1,760.84	-0.2%
Cobre	339.95	-0.7%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	2.80	-1pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Mercados accionarios mixtos, con sesgo positivo, en donde los inversionistas realizan algunas compras de oportunidad, aunque continúan las preocupaciones por una recesión económica global debido a una política monetaria restrictiva, ante el entorno de alta inflación**

- **Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura ligeramente negativa con el promedio de los principales índices cotizando 0.2% por abajo de su valor teórico. Por otra parte, Europa opera con ganancias, el Eurostoxx avanza 1.6%, impulsado por los sectores de tecnología y bienes raíces. Por su lado, Asia cerró mayormente con pérdidas, destacando las caídas del Shanghai con 1.4% y el Hang Seng con 1.2%, mientras siguen los temores de un menor dinamismo económico en China debido a rebrotes de COVID-19**

- **En el frente corporativo nacional, Gap confirmo crecimientos más moderados en pasajeros durante junio debido a un buen desempeño de la demanda, en línea a lo esperado. Por su parte, Oma registró un menor ritmo de recuperación por el débil tráfico internacional**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Desempeño negativo en bonos soberanos. Los activos europeos registran ajustes de hasta +3pb mientras los bonos griegos ganan hasta 8pb. La curva de Treasuries opera con pérdidas de 1pb en promedio. Ayer, la curva de Bonos M registró ganancias de 2pb en promedio y la referencia de 10 años cerró en 8.87% (-4pb)**

- **El dólar extiende las ganancias de ayer (DXY +0.4%) mientras la mayoría de divisas desarrolladas y emergentes pierden terreno. En el primer grupo DKK (-0.8%) es la más débil mientras que en el segundo HUF (-1.9%) lidera las caídas. El peso mexicano se deprecia 0.7% a 20.67 por dólar acercándose a los máximos registrados en junio**

- **Los precios del crudo rebotan 0.6% en promedio después de la fuerte caída de ayer con los mercados evaluando las condiciones del mercado. En metales predomina el sesgo negativo ante la posibilidad de un escenario de recesión**

Mercado de deuda corporativa

- **FEMSA anunció una oferta en efectivo para adquirir todas las acciones en circulación de Valora Holding AG por CHF 260 por acción. Valora seguirá basada en Muttenz, Suiza, y tendrá la responsabilidad de desarrollar los mercados de conveniencia europeos para FEMSA en el futuro. FEMSA financiará la adquisición por hasta US$ 1.2 mil millones / CHF 1.1 mil millones con su balance de efectivo**

- **PCR Verum incrementó a 'AA/M (e)' desde 'AA-/M (e)' la calificación de VIVAACB 19 (ABS de Grupo Viva Aerobus). Adicionalmente, la Perspectiva cambia a 'Estable' desde 'Negativa'. De acuerdo con la agencia, el incremento en la calificación de esta emisión se basa en una recuperación y crecimiento de los ingresos al fideicomiso, después de haber presentado afectaciones importantes debido al deterioro en las operaciones de Viva Aerobus por el inicio de la pandemia de COVID-19**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	30,967.82	-0.4%
S&P 500	3,831.39	0.2%
Nasdaq	11,322.24	1.7%
IPC	47,503.22	-1.1%
Ibovespa	98,294.64	-0.3%
Euro Stoxx 50	3,359.83	-2.7%
FTSE 100	7,025.47	-2.9%
CAC 40	5,794.96	-2.7%
DAX	12,401.20	-2.9%
Nikkei 225	26,423.47	1.0%
Hang Seng	21,853.07	0.1%
Shanghai Composite	3,404.03	0.0%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	2.82	-1pb
Treasury 10 años	2.81	-7pb
Cetes 28 días	7.72	1pb
TIIE 28 días	8.03	1pb
Bono M 2 años	9.35	0pb
Bono M 10 años	8.89	-5pb
Divisas		
USD/MXN	20.53	1.3%
EUR/USD	1.03	-1.5%
GBP/USD	1.19	-1.4%
DXY	106.54	1.3%
Commodities		
WTI	99.50	-8.2%
Brent	102.77	-9.5%
Mezcla mexicana	95.13	-7.7%
Oro	1,764.76	-2.4%
Cobre	341.50	-5.2%

Fuente: Bloomberg

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 Enríquez, 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 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**

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 Godinez	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
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia 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	hugoa.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 Domiguez	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.ceballos@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.co	(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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899