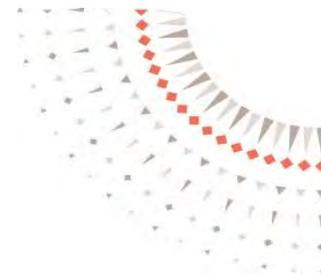


Apertura de Mercados Financieros



18 de julio de 2022

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios y rendimientos de bonos gubernamentales al alza, mientras que el dólar cae. El sentimiento mejora ante recorte en las expectativas de que el Fed podría subir la tasa en 100pb la próxima semana, estabilizándose cerca de +75pb. Sin embargo, prevalece cautela por la perspectiva de crecimiento global**
- **Al respecto, el FMI dijo que recortará sus estimados para el dinamismo global “de manera sustancial” en su próxima revisión, argumentando que una serie de choques (e.g. mayor inflación, menores flujos de capital a países emergentes, debilidad en China) han complicado el panorama**
- **Atención de la semana en la decisión del ECB, con el mercado esperando un alza de 25pb, pero enfrentando un panorama muy complejo. También en indicadores PMI de julio en EE.UU., la Eurozona, Alemania y Reino Unido, además de la temporada de reportes corporativos al 2T22**
- **En eventos, fuerte enfoque en el mercado petrolero. La Unión Europea dará a conocer el miércoles su plan de contingencia en caso de que el gasoducto *Nord Stream* no reinicie operaciones el 21 de julio. La secretaria del Tesoro de EE.UU., Janet Yellen, visitará Corea del Sur para discutir sobre un posible techo al precio del petróleo ruso**
- **Decisiones de política monetaria también en Japón, Indonesia, Turquía, Sudáfrica y Rusia. El PBoC en China anunciará las tasas de interés de 1 y 5 años para préstamos de alta calidad. Por último, no hay intervenciones de miembros del Fed ya que inicia el periodo de silencio previo a su próxima decisión**
- **En EE.UU. la agenda de datos incluye inicios de construcción de viviendas, permisos de construcción y ventas de casas existentes (jun), además del indicador manufacturero del Fed de Filadelfia (jul)**
- **En otras regiones destaca la tasa de desempleo (may) e inflación (jun) en el Reino Unido; y la cuenta corriente (may) y confianza del consumidor (jul) en la Eurozona**
- **En México, cifras de ventas al menudeo (may), IOAE del INEGI (jun), inflación (1ª quincena jul) y encuesta del sector bancario**

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

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Sin datos económicos relevantes el día de hoy					

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	3,901.00	0.9%
Euro Stoxx 50	3,523.66	1.3%
Nikkei 225	26,788.47	0.0%
Shanghai Composite	3,278.10	1.6%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.36	-0.9%
EUR/USD	1.02	0.8%
DXY	107.35	-0.7%
<i>Commodities</i>		
WTI	99.30	1.8%
Brent	103.25	2.1%
Oro	1,716.23	0.5%
Cobre	323.45	0.0%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	2.95	3pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **La cautela continúa entre los inversionistas, pero observamos alzas generalizadas en los índices accionarios, ante compras de oportunidad tras las bajas de la semana previa, y conforme se asimila la expectativa de un alza en las tasas similar a la anterior (75pb) por parte del Fed en su siguiente reunión**
- **Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura positiva, con el S&P500 cotizando 0.9% por arriba de su valor teórico. La atención se centra en los reportes corporativos a publicarse esta semana, donde se esperan las cifras de 72 empresas. En particular, hoy publican BofA y GS (ambas ya con cifras mixtas), Charles Schwab, IBM, Prologis y Synchrony Financial**
- **En Europa observamos ganancias lideradas por avances en minería y energía. En Asia, Japón permanece cerrado por feriado, mientras destaca el alza en el sector tecnológico en China. En México, para esta semana consideramos un rango de operación para el IPC entre 46,000 y 47,500pts**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Balance negativo en los bonos soberanos. Las tasas europeas pierden 6pb en promedio, mientras que la curva de *Treasuries* ajusta +3pb. La semana pasada, la curva de Bonos M registró un sesgo de aplanamiento con pérdidas de hasta 20pb y el Bono May'31 concluyó en 9.04% (+4pb)**
- **Dólar pierde terreno, permitiendo avanzar a todas las divisas del G10 con GBP como la más fuerte (+1.0%). En EM, el sesgo es positivo, con PLN (+0.9%) liderando las ganancias y MXN cotizando en 20.36 por dólar (+0.9%), tras una depreciación semanal de 0.4%**
- **Los *commodities* inician la semana con ganancias generalizadas. El Brent avanza 2.1% ante un dólar más débil y la falta de un anuncio por parte de Arabia Saudita sobre una mayor producción tras la visita de Joe Biden**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	31,288.26	2.1%
S&P 500	3,863.16	1.9%
Nasdaq	11,452.42	1.8%
IPC	47,075.87	0.7%
Ibovespa	96,551.00	0.4%
Euro Stoxx 50	3,477.20	2.4%
FTSE 100	7,159.01	1.7%
CAC 40	6,036.00	2.0%
DAX	12,864.72	2.8%
Nikkei 225	26,788.47	0.5%
Hang Seng	20,297.72	-2.2%
Shanghai Composite	3,228.06	-1.6%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	3.12	-1pb
Treasury 10 años	2.92	-4pb
Cetes 28 días	7.55	-3pb
TIIE 28 días	8.02	-1pb
Bono M 2 años	9.63	-2pb
Bono M 10 años	9.05	0pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.54	-1.3%
EUR/USD	1.01	0.6%
GBP/USD	1.19	0.3%
DXY	108.06	-0.4%
<i>Commodities</i>		
WTI	97.59	1.9%
Brent	101.16	2.1%
Mezcla mexicana	92.68	2.0%
Oro	1,708.17	-0.1%
Cobre	323.40	0.7%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- **La semana pasada se observó alto dinamismo en el mercado de deuda corporativa de largo plazo, con la colocación de \$9,782 millones a través de seis bonos de Grupo Vasconia, Megacable, Exitus Credit y Toyota Financial Services México**
- **Para esta semana se espera la subasta de cinco emisiones corporativas de largo plazo por parte de HIR Casa (HIR 22, \$500 millones), Grupo Elektra (ELEKTRA 22-3 / 22-4 / 22-2U, \$5,000 millones) y GM Financial de México (GMFIN 22 (Reapertura), \$500 millones)**
- **Destaca que todas las emisiones son quirografarias, continuando con la tendencia de un mayor apetito de los inversionistas por estos instrumentos**

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
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	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.cebillos@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
Oswaldo 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