BANORTE
GRUPO FINANCIERO

Banorte Análisis y Estrategia

Apertura de Mercados Financieros

27 de julio de 2022

Principales Catalizadores de los mercados este día…

- **Mercados accionarios positivos, rendimiento de los bonos gubernamentales mixto, mientras el dólar opera con pérdidas en un contexto en el que los inversionistas están optimistas por resultados resilientes en el sector de tecnología. Los reflectores se centrarán en la decisión del Fed y el tono del comunicado ante un escenario de fuertes presiones inflacionarias y riesgos de recesión**

- **Estimamos que el FOMC anunciará un aumento de 75pb, con lo que el rango de la tasa de referencia se ubicaría en 2.25%-2.50%. Estaremos pendientes al tono del comunicado y la conferencia de prensa de Powell, donde esperamos un tono *hawkish*, en un contexto en el que no se puede descartar otro movimiento de la misma magnitud en la reunión de septiembre**

- **En un entorno de fuerte deterioro en las relaciones entre EE.UU. y China, Biden tendrá una llamada el jueves con el líder del país asiático Xi Jinping, donde se abordará la situación de Taiwan. Se habla de que Nancy Pelosi podría viajar a Taiwan a principios de agosto a lo que Beijing respondió inmediatamente en contra del posible viaje diciendo que esto tendría un grave impacto sobre las relaciones bilaterales**

- **En cuanto a cifras económicas en EE.UU. se publicará la balanza comercial, ventas pendientes de casas y órdenes de bienes duraderos de junio**

- **En México, el INEGI publicó la balanza comercial de junio, con un déficit de US$3,957.2 millones. Las exportaciones subieron 1.3% m/m (20.2% a/a), con alzas en las manufactureras. Las importaciones crecieron 6.0% m/m (31.7% a/a), impulsadas por las petroleras**

Indicadores económicos a observar…

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
México					
6:00	Balanza comercial - jun	mdd	-438.6	-1,200.0	-2,215.3
Estados Unidos					
7:30	Balanza comercial * - jun	mmd	--	-104.1	-104.0
7:30	Ordenes de bienes duraderos* - jun (P)	% m/m	--	-0.3	0.8
7:30	Ex transporte* - jun (P)	% m/m	--	0.2	0.7
13:00	Decisión pol. monetaria (FOMC) - rango superior	%	2.50	2.50	1.75
13:00	Decisión pol. monetaria (FOMC) - rango inferior	%	2.25	2.25	1.50
13:00	Tasa de interés sobre exc. de reservas (IOER)	%	2.40	2.40	1.65
13:30	Conferencia del presidente del Fed, Jerome Powell, tras la decisión de política monetaria				

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	3,957.00	0.9%
Euro Stoxx 50	3,594.88	0.5%
Nikkei 225	27,715.75	0.2%
Shanghai Composite	3,275.76	-0.1%
Divisas		
USD/MXN	20.41	-0.3%
EUR/USD	1.02	0.5%
DXY	106.82	-0.3%
Commodities		
WTI	96.08	1.2%
Brent	105.45	1.0%
Oro	1,721.47	0.2%
Cobre	338.25	0.0%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	2.80	-1pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Mercados accionarios con sesgo positivo, en donde los inversionistas reflejan un sentimiento de mayor optimismo y realizan algunas compras de oportunidad después de asimilar perspectivas de algunas tecnológicas**

- **Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura al alza con el S&P500 cotizando 0.9% por arriba de su valor teórico. En el mismo sentido, Europa opera con ganancias, el Eurostoxx aumenta 0.5%**

- **En EE.UU., Alphabet y Microsoft suben más de 3.0% previo a la apertura de mercado tras reportar e indicar mejores perspectivas a las previstas. Adicionalmente, de las 52 empresas del S&P500 que hoy publican sus resultados, 19 han dado a conocer sus cifras, en su mayoría mejor a lo pronosticado. Por otra parte, en el frente corporativo nacional, Chdraui y Walmex mantuvieron una buena dinámica de crecimiento y control en gastos, mientras que Livepol y Oma sorprendieron con mayor rentabilidad. En cuanto a Tlevisa, se observó en línea a lo esperado. Asimismo, se esperan los reportes de Bbajio, Gentera, Gmexico, Lab, Lacomer y Orbia**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Desempeño mixto en bonos soberanos. Los activos europeos registran pérdidas de 6pb en promedio, mientras que la curva de Treasuries opera con ganancias de 1pb concentradas en la parte media. Ayer la curva de Bonos M cerró con ganancias de 3pb en la parte corta y presiones de 3pb, en promedio, en la parte media y larga**

- **El dólar se debilita con el DXY ajustando -0.4% mientras las divisas desarrolladas ganan terreno y las emergentes operan con variaciones mixtas. En el grupo del G-10 NOK (+1.1%) lidera las ganancias mientras que en EM, CSK (+0.5%) y PHP (-0.7%) se ubican en los extremos. El peso mexicano se aprecia 0.3% a 20.41 por dólar**

- **Los precios del crudo suben 0.9%, en promedio, ante una caída en los niveles de los inventarios en EE.UU. y el resto de los commodities cotizan con ganancias, excepto el aluminio que cae 0.4%**

Mercado de deuda corporativa

- **Fitch Ratings subió la calificación de largo plazo en escala nacional de Médica Sur a 'AA(mex)' desde 'AA-(mex)' y revisó la perspectiva de la calificación a Estable de Positiva. El alza de calificación se fundamenta en el desempeño operativo sólido y consistente que ha mantenido la compañía**

- **S&P Global Ratings confirmó la calificación de la emisión CIENCB 15 en 'mxAAA'. La agencia considera que aún si la emisión no cuenta con una garantía específica del gobierno federal, ante situaciones extraordinarias, existe una probabilidad casi cierta de que el gobierno federal brinde un apoyo oportuno y suficiente para el cumplimiento de las obligaciones financieras**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	31,761.54	-0.7%
S&P 500	3,921.05	-1.2%
Nasdaq	11,562.57	-1.9%
IPC	46,674.30	-1.1%
Ibovespa	99,771.69	-0.5%
Euro Stoxx 50	3,575.36	-0.8%
FTSE 100	7,306.28	0.0%
CAC 40	6,211.45	-0.4%
DAX	13,096.93	-0.9%
Nikkei 225	27,655.21	-0.2%
Hang Seng	20,905.88	1.7%
Shanghai Composite	3,277.44	0.8%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	3.05	4pb
Treasury 10 años	2.81	1pb
Cetes 28 días	7.93	4pb
TIIE 28 días	8.05	1pb
Bono M 2 años	9.46	-3pb
Bono M 10 años	8.84	3pb
Divisas		
USD/MXN	20.46	0.0%
EUR/USD	1.01	-1.0%
GBP/USD	1.20	-0.1%
DXY	107.19	0.7%
Commodities		
WTI	94.98	-1.8%
Brent	104.40	-0.7%
Mezcla mexicana	93.61	-2.6%
Oro	1,717.32	-0.1%
Cobre	338.45	0.9%

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