

Apertura de Mercados Financieros



17 de agosto de 2022

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios negativos, rendimientos de bonos gubernamentales y el dólar al alza ante preocupaciones sobre la trayectoria de las tasas del Fed que superan los buenos resultados corporativos y planes de estímulo de China, mientras esperan las minutas de la última decisión de política monetaria del Fed**
- **El Presidente Biden firmó ayer la Ley de Reducción de la Inflación con un paquete por US\$ 437 mil millones. Se busca apoyar soluciones climáticas y de salud con medidas fiscales. Entre los principales puntos destacan limitar y reducir el precio de algunos medicamentos, créditos fiscales para vehículos eléctricos e incentivos para proyectos de energía limpia**
- **China continúa con sus planes de reactivación económica. El gobierno ha pedido a seis de las principales provincias que impulsen el consumo, ofreciendo apoyo fiscal a proyectos de infraestructura mediante la emisión de deuda, que puede alcanzar US\$221 mil millones adicionales en lo que queda del año**
- **En cuanto a datos económicos, el PIB del 2T22 en la Eurozona 2T22 creció menos de lo estimado previamente en 0.6% t/t (4.0% a/a), esto en un contexto donde los riesgos por la inflación y la crisis energética prevalecen. Por su parte, en Reino Unido, la inflación de julio sorprendió negativamente al alcanzar 10.1% a/a, un máximo de 40 años. Esto hace más probable un aumento de 50pb en la tasa objetivo del BoE en septiembre**
- **En EE.UU. los mercados estarán enfocados en las minutas del FOMC, especialmente a las señales que puedan dar sobre la decisión de septiembre. Finalmente, se esperan los datos sobre ventas al menudeo de julio, donde anticipamos un incremento de 0.2% m/m**

Alejandro Padilla Santana
Director General Adjunto
Análisis Económico y Financiero
alejandra.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
alejandra.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
<i>Eurozona y Reino Unido</i>					
1:00	GBR Precios al consumidor - jul	% a/a	--	9.8	9.4
1:00	Subyacente - jul	% a/a	--	5.9	5.8
4:00	EUR Producto interno bruto - 2T22 (P)	% a/a	4.0	4.0	4.0
4:00	EUR Producto interno bruto* - 2T22 (P)	% t/t	0.7	0.7	0.7
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Ventas al menudeo* - jul	% m/m	0.2	0.1	1.0
7:30	Ex autos y gasolinás* - jul	% m/m	--	0.3	0.7
7:30	Grupo de control* - jul	% m/m	0.4	0.6	0.8
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.

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,271.75	-0.8%
Euro Stoxx 50	3,775.26	-0.8%
Nikkei 225	29,222.77	1.2%
Shanghai Composite	3,292.53	0.4%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.06	0.7%
EUR/USD	1.02	-0.1%
DXY	106.76	0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	86.23	-0.3%
Brent	91.96	-0.4%
Oro	1,768.13	-0.4%
Cobre	360.00	-0.7%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	2.88	8pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Predominan movimientos negativos en las bolsas debido a la creciente incertidumbre sobre la magnitud del apretamiento monetario de los bancos centrales, particularmente del Fed, lo cual pesa más en el ánimo de los inversionistas que la sólida temporada de reportes de empresas
- Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura negativa de 0.8% en promedio. Por su parte, en Europa el Eurostoxx cae 0.8%, con los mayores ajustes en los sectores de bienes raíces y materiales. Mientras que Asia cerró al alza, ante posibles nuevos planes de estímulos en China. En México, el IPC podría ubicarse por debajo de los 48,500 puntos
- En el frente corporativo, hoy se espera el reporte de 9 compañías del S&P500, de las cuales 3 han dado a conocer sus resultados, destacando a Lowe's Co con cifras mejores a las esperadas, mientras que en Target fueron por debajo de las expectativas. Al cierre se espera el reporte de Cisco Systems

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Sesgo negativo en bonos soberanos. Los activos europeos cotizan con ajustes de hasta +16pb, mientras tanto, la curva de Treasuries opera con presiones de 7pb, en promedio. Ayer, la curva de Bonos M cerró con un sesgo de empinamiento, resultado de pocos cambios en la parte corta y media mientras los nodos de mayor duración cerraron con pérdidas de hasta 9pb
- El dólar se fortalece (DXY +0.2%) mientras las divisas desarrolladas pierden terreno y las emergentes registran variaciones mixtas. En el primer grupo, AUD (-1.1%) lidera las pérdidas y en el segundo, RUB (+0.5%) y ZAR (-1.2%) se ubican en los extremos. El peso mexicano se deprecia 0.7% al cotizar en 20.06 por dólar, extendiendo las pérdidas de ayer
- Los futuros del crudo caen 0.3% en promedio ante las preocupaciones sobre el crecimiento económico global que diluyen la caída en los inventarios de EE.UU. En metales predomina el sesgo negativo y la plata cae 1.6%

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	34,152.01	0.7%
S&P 500	4,305.20	0.2%
Nasdaq	13,102.55	-0.2%
IPC	48,801.68	0.3%
Ibovespa	113,512.38	0.4%
Euro Stoxx 50	3,805.22	0.4%
FTSE 100	7,536.06	0.4%
CAC 40	6,592.58	0.3%
DAX	13,910.12	0.7%
Nikkei 225	28,868.91	0.0%
Hang Seng	19,830.52	-1.0%
Shanghai Composite	3,277.89	0.1%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	3.26	8pb
Treasury 10 años	2.80	2pb
Cetes 28 días	8.35	-18pb
TIIE 28 días	8.77	1pb
Bono M 2 años	9.06	0pb
Bono M 10 años	8.52	4pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.91	0.4%
EUR/USD	1.02	0.1%
GBP/USD	1.21	0.3%
DXY	106.50	0.0%
<i>Commodities</i>		
WTI	86.53	-3.2%
Brent	92.34	-2.9%
Mezcla mexicana	81.95	-3.3%
Oro	1,775.69	-0.2%
Cobre	362.45	0.2%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- S&P Global Ratings bajó su ancla, el punto de partida para asignar una calificación crediticia de emisor, para las instituciones financieras no bancarias (IFNB) mexicanas a 'bb-' de 'bb'. De acuerdo con la agencia, esto refleja su opinión de que el incremento en los riesgos de fondeo y económicos para las IFNB están ampliando la brecha entre estas y los bancos que operan en México. Las IFNB mexicanas ya afrontaban condiciones de fondeo desafiantes, debido a la pesada carga de su deuda en los años venideros y a que la confianza de los inversionistas en este sector se está erosionando
- Fibra Shop informó que el pasado 12 de agosto liquidó el principal de la línea de crédito por \$150 millones con Banco Sabadell cuyo vencimiento estaba programado en noviembre de 2022

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