Cierre de Mercados

18 de julio de 2023

- Los inversionistas asimilaron datos económicos en Estados Unidos por debajo de las expectativas y predominó un sentimiento de apetito por riesgo. Las ventas al menudeo avanzaron 0.2% m/m (0.5%e) y la producción industrial cayó 0.5% m/m (0.0%e). El mercado está convencido de que el Fed incrementará las tasas 25pb el 26 julio; sin embargo, aún tiene muchas dudas sobre una segunda alza a pesar de que la mayoría de los miembros del banco central han favorecido este escenario para regresar la inflación al objetivo de 2.0%. De igual manera, las dudas crecieron en Europa después de que Klaas Knot, miembro del ECB, dijera que el ajuste monetario más allá de la reunión del 27 de julio no estaba garantizado. Esto detonó un *rally* en los bonos europeos.

- Los mercados accionarios cerraron con ganancias generalizadas. El S&P500 alcanzó un nuevo máximo de 15 meses, en busca de niveles récord a sólo un incremento de 5%. Al interior, el índice fue impulsado por el sector de tecnología y el financiero. Microsoft Corp (+3.9%) fijó un alto precio por sus nuevos productos de IA (*Microsoft 365 Copilot*) lo que refleja la alta demanda, así como el elevado costo de producción. Además, la compañía mencionó que estos productos se convertirán en el negocio más rápido en alcanzar los US$10,000 millones. En tanto, los resultados trimestrales de Bank of America (4.4%) y Morgan Stanley (+0.2%) superaron las expectativas.

- Balance positivo en *commodities*, liderado por los energéticos. El Brent y el WTI regresaron a 80 y 75 US$/bbl, respectivamente, ya que Rusia está cumpliendo con su promesa de detener la oferta; sin embargo, sigue pesando la lenta recuperación de China. El maíz y el trigo repuntaron por que el puerto ucraniano es cada vez más susceptible de ataques rusos tras la disolución del acuerdo sobre el corredor de granos.

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

Principales activos financieros

Índices accionarios	Cierre	Var. diaria	Var. anual
Dow Jones	34,951.93	1.1%	5.4%
S&P 500	4,554.98	0.7%	18.6%
Nasdaq	14,353.64	0.8%	37.1%
IPC	54,036.27	0.8%	11.5%
Ibovespa	117,841.19	-0.3%	7.4%
Euro Stoxx 50	4,369.73	0.3%	15.2%
Nikkei 225	32,493.89	0.3%	24.5%
Hang Seng	19,015.72	-2.1%	-3.9%
VIX	13.30	-1.3%	-38.6%

Bonos soberanos	Cierre	Var. diaria	Var. anual
Treasury 2 años	4.76	2pb	34pb
Treasury 10 años	3.79	-2pb	-9pb
Treasury 30 años	3.89	-4pb	-7pb
Cetes 28 días	11.31	0pb	111pb
TIIE 28 días	11.49	0pb	72pb
Bono M 2 años	10.52	2pb	65pb
Bono M 10 años	8.71	1pb	-37pb
Bono M 30 años	8.83	-1pb	-24pb
MOVE	112.45	-0.9%	-7.5%

Divisas *	Cierre	Var. diaria	Var. anual
USD/MXN	16.75	0.1%	-14.1%
USD/ARS	267.62	0.3%	51.1%
USD/BRL	4.81	0.1%	-8.9%
USD/CNY	7.19	0.2%	4.2%
USD/JPY	138.83	0.1%	5.9%
USD/CHF	0.86	-0.3%	-7.2%
USD/GBP	0.77	0.3%	-7.3%
EUR/USD	1.12	-0.1%	4.9%
GBP/USD	1.30	-0.3%	7.9%
DXY	99.95	0.1%	-3.5%

Commodities	Cierre	Var. diaria	Var. anual
WTI (US$/bbl)	75.74	2.1%	-5.6%
Brent (US$/bbl)	79.74	1.6%	-7.2%
Mezcla mexicana **	69.45	-2.1%	-0.4%
G. Natural (US$/MMBtu)	2.62	4.3%	-41.5%
Oro (US$/onza troy)	1,978.82	1.2%	8.5%
Cobre (US$/tm)	8,491.00	0.0%	1.4%
Plata (US$/onza troy)	25.06	0.9%	4.6%
Trigo (US¢/bu)	669.25	2.4%	-15.5%
Maíz (US¢/bu)	527.00	5.6%	-22.3%
Avena (US¢/bu)	431.50	6.2%	17.5%

* (+) apreciación, (-) depreciación
** Precio con desfase de 1 día (US$/bbl)
Fuente: Bloomberg

Ganadores del premio 2023 a los mejores pronosticadores económicos de México, otorgado por Focus Economics.

www.banorte.com/analisiseconomico
@analisis_fundam

Destinado al público inversionista en general

Disclaimer. La información contenida en este reporte es de carácter informativo, por lo que NO debe considerarse como una asesoría legal, financiera y tampoco puede ser entendida como una recomendación para realizar operaciones o para toma de decisiones financieras. Banorte no será responsable por cualquier costo o pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso del reporte o de su contenido para la realización de operaciones o toma de decisiones.

Glosario de términos y anglicismos

- ***ABS***: Acrónimo en inglés de Asset Backed Securities. Son instrumentos financieros, típicamente de renta fija, que están respaldados por los flujos de efectivo generados los ingresos futuros de una serie de activos, típicamente otros créditos, préstamos, arrendamientos y cuentas por cobrar, entre otros.
- ***Backtest***: Se refiere a los métodos estadísticos que tienen el objetivo de evaluar la precisión de un modelo de predicción con base en cifras históricas.
- ***Backwardation***: Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por encima de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados futuros.
- ***Bbl***: Abreviación de "barril", medida estándar de cotización del petróleo en los mercados financieros.
- ***Belly***: En los mercados de renta fija, se refiere a los instrumentos que se encuentran en la "sección media" de la curva de rendimientos, típicamente aquellos vencimientos mayores a 2 años y por debajo de 10 años.
- ***Benchmark***(s): Punto de referencia respecto al cual se compara y evalúa una medida. En teoría de portafolios, se refiere al estándar establecido bajo el cual una estrate de inversión es comparada para evaluar su desempeño.
- ***Black Friday:*** Día enfocado a ventas especiales y descuentos en Estados Unidos de América, que ocurre el viernes posterior al jueves de Acción de Gracias.
- ***BoE***: Acrónimo en inglés de Bank of England (Banco de Inglaterra), la autoridad monetaria del Reino Unido.
- ***Breakeven(s)***: Nivel de inflación esperada en un plazo determinado que sería necesario para obtener el mismo rendimiento al invertir en un instrumento de renta denominado en tasa nominal o real.
- ***Carry***: Estrategia basada en pedir recursos prestados a una tasa de interés baja para invertir lo obtenido en un activo financiero con un mayor rendimiento esperado. Pu también referirse al rendimiento o pérdida obtenida bajo el supuesto de que los precios de los activos se mantienen constantes al nivel actual durante el horizonte inversión.
- ***Commodities***: También conocidos como materias primas. Son bienes que son intercambiados en los mercados financieros. Típicamente, se dividen en tres gran categorías: agrícolas y pecuarios, energéticos y metales.
- ***Contango***: Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por debajo de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros
- ***CPI - Consumer Price Index***: se refiere al índice de inflación al consumidor.
- ***CPI Core – Consumer Price Index Subyacente***: se refiere al índice de inflación al consumidor excluyendo alimentos y energía.
- ***Death cross***: En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo perfora a la baja al promedio móvil de 200 días.
- ***Default***: Impago de la deuda.
- ***Dovish***: El sesgo de un banquero central hacia el relajamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por reducir las tasas de interés incrementar la liquidez en el sistema financiero.
- ***Dot plot***: Gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.
- ***Dummy***: En el análisis de regresión, variable que puede tomar un valor de cero o uno y que se utiliza para representar factores que son de una naturaleza binaria, e.g. son observados o no.
- ***EBITDA***: Acrónimo en inglés de Earnings Before Interest and Taxes, Depreciation and Amortization. En contabilidad, ganancias de operación antes de intereses, impues depreciación y amortización.
- ***ECB***: Acrónimo en inglés del European Central Bank (Banco Central Europeo), la autoridad monetaria de la Eurozona.
- ***EIA:*** Acrónimo en inglés del Energy Information Administration (Administración de Información Energética), dependencia de EE.UU. encargada de recolectar, analiza diseminar información independiente e imparcial sobre los mercados energéticos.
- ***Fed funds***: Tasa de interés de fondos federales, que es aquella bajo la cual las instituciones depositarias privadas en EE.UU. prestan dinero depositado en el banco d Reserva Federal a otras instituciones depositarias, típicamente por un plazo de un día. Esta tasa es el principal instrumento de política monetaria del Fed.
- ***FF:*** Acrónimo en inglés de Future Flow. Son instrumentos financieros donde los pagos provienen únicamente de los flujos o aportaciones de alguna fuente de ingresos operación –como lo pueden ser peajes de autopistas, partidas federales, impuestos u otros–, por lo que el riesgo está en función del desempeño de dichos flujos. activos que generan estos ingresos futuros no forman parte del respaldo para el pago de las emisiones.
- ***FOMC***: Acrónimo en inglés del Federal Open Market Committee, que es el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal. Es el comité que toma la decis de política monetaria en Estados Unidos.
- ***Friendshoring***: Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países que se consideran más afines en térmi culturales, políticos y/o económicos al país de origen.
- ***FV***: Acrónimo en inglés que significa Firm Value. El valor de la compañía se calcula mediante el producto del total de las acciones en circulación por el precio de la ac más la deuda con costo menos el efectivo disponible.
- ***Fwd***: Abreviación de 'forward'. En el mercado accionario se refiere a la proyección de una variable, comúnmente la utilidad neta, que se espera que una compañía produ en los próximos cuatro trimestres.
- ***Golden cross***: En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo rompe al alza al promedio móvil de 200 días.
- ***Hawkish***: El sesgo de un banquero central hacia el apretamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por aumentar las tasas de interés reducir la liquidez en el sistema financiero.
- ***ML:*** Acrónimo en inglés de Machine Learning (Aprendizaje Automático), la subrama dentro del área de Inteligencia Artificial que tiene el objetivo de construir algoritmos generen aprendizaje a partir de los datos.
- ***NLP***: Acrónimo en inglés de Natural Language Processing (Procesamiento de Lenguaje Natural), la subrama de la ciencia computacional que tiene el objetivo de que computadoras procesen y "entiendan" el lenguaje humano en texto.
- ***Nearshoring***: Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países o regiones más cercanas a los centros de consu final.
- ***Nowcasting***: Modelos estadísticos que buscan predecir el estado de la economía ya sea en tiempo real y/o sobre el futuro o pasado muy cercano de un indica económico determinado.
- ***PADD3***: Acrónimo en inglés del Petroleum Administration for Defense Districts (PADD), que son agregaciones geográficas en EE.UU. en 5 distritos que permiten el aná regional de la oferta y movimientos de productos de petróleo en dicho país. El distrito número 3 corresponde al Golfo y abarca los estados de Alabama, Arkansas, Luisia Mississippi, Nuevo México y Texas.
- ***Proxy***: Variable que aproxima el comportamiento de otra variable o indicador económico.
- ***Rally***: En finanzas se refiere al momento en que se observan ganancias en activos.
- ***Reshoring:*** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa de regreso hacia su país de origen.
- **Score***:* Generación de un valor numérico a través de un modelo estadístico para poder rankear una variable de acuerdo a la estimación de la ponderación de las varial explicativas.
- ***Spring Break:*** *Periodo vacacion*al de primavera para estudiantes –principalmente universitarios– en EE.UU.
- ***Swap***: Acuerdo financiero en la cual dos partes se comprometen a intercambiar flujos de efectivo con una frecuencia determinada y fija por un periodo determinado.
- ***Treasuries***: Bonos del Tesoro de Estados Unidos de América.

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, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Juan Carlos Mercado Garduño, Paola Soto Leal, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Andrea Muñoz Sánchez, 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.

	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

Directorio

DGA Análisis Económico y Financiero

Alejandro Padilla Santana
Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero
alejandro.padilla@banorte.com
(55) 1103 - 4043

Raquel Vázquez Godinez
Asistente DGA AEyF
raquel.vazquez@banorte.com
(55) 1670 – 2967

Itzel Martínez Rojas
Gerente
itzel.martinez.rojas@banorte.com
(55) 1670 - 2251

Lourdes Calvo Fernández
Analista (Edición)
lourdes.calvo@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2611

María Fernanda Vargas Santoyo
Analista
maria.vargas.santoyo@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2586

Análisis Económico

Juan Carlos Alderete Macal, CFA
Director Ejecutivo de 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

Cintia Gisela Nava Roa
Subdirector Economía Nacional
cintia.nava.roa@banorte.com
(55) 1103 - 4000

Luis Leopoldo López Salinas
Gerente Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2707

Estrategia de Mercados

Manuel Jiménez Zaldívar
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com
(55) 5268 - 1671

Marissa Garza Ostos
Director Análisis Bursátil
marissa.garza@banorte.com
(55) 1670 - 1719

Víctor Hugo Cortes Castro
Subdirector Análisis Técnico
victorh.cortes@banorte.com
(55) 1670 - 1800

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

Hugo Armando Gómez Solís
Subdirector Deuda Corporativa
hugoa.gomez@banorte.com
(55) 1670 - 2247

Leslie Thalía Orozco Vélez
Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio
leslie.orozco.velez@banorte.com
(55) 5268 - 1698

Isaías Rodríguez Sobrino
Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities
isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com
(55) 1670 - 2144

Gerardo Daniel Valle Trujillo
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com
(55) 1670 - 2248

Juan Carlos Mercado Garduño
Gerente Análisis Bursátil
juan.mercado.garduno@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 1746

Análisis Cuantitativo

Alejandro Cervantes Llamas
Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo
alejandro.cervantes@banorte.com
(55) 1670 - 2972

José Luis García Casales
Director Análisis Cuantitativo
jose.garcia.casales@banorte.com
(55) 8510 - 4608

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
Subdirector Análisis Cuantitativo
daniel.sosa@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2124

Jazmin Daniela Cuautencos Mora
Gerente Análisis Cuantitativo
jazmin.cuautencos.mora@banorte.com
(55) 1103 - 4000

Andrea Muñoz Sánchez
Analista Análisis Cuantitativo
andrea.muñoz.sanchez@banorte.com
(55) 1103 - 4000