

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

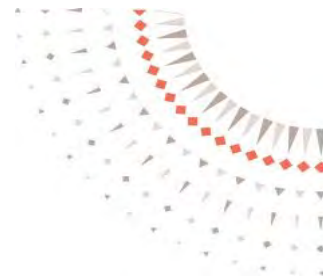
- **Mercados accionarios a la baja, rendimientos de bonos gubernamentales subiendo y dólar con ganancias** –excepto frente al EUR y otras europeas– tras comentarios de miembros del ECB sobre la necesidad de actuar con fuerza para combatir la inflación. Esto se da tras el discurso con tono *hawkish* de Powell del Fed en Jackson Hole el viernes pasado
- **Por otro lado, China está imponiendo de nuevo restricciones más significativas contra el COVID-19 en áreas alrededor de Pekín y otras regiones en anticipación a una reunión clave entre líderes del Partido Comunista, situación que podría resultar en un nuevo choque a la economía**
- **Atención de la semana en la nómina no agrícola de agosto en EE.UU., en un contexto en el cual persiste la incertidumbre sobre los próximos pasos en el ciclo alcista del Fed. Estaremos pendientes también a los discursos de sus miembros. También habrá PMIs en varias regiones y el Informe Trimestral del 2T22 de Banxico**
- **No habrá decisiones de política monetaria importantes. En otros eventos, atención al cierre del gasoducto *Nord Stream* por tres días por Rusia, justificándolo por mantenimiento. Cierre de votaciones para elegir al nuevo primer ministro en el Reino Unido, con resultados el 5 de septiembre**
- **En EE.UU., la agenda económica incluye también precios de vivienda (jun), órdenes de fábrica y de bienes duraderos (jul), confianza del consumidor, ventas de vehículos y el ISM manufacturero (ago)**
- **Pasando a otras regiones, resaltamos la tasa de desempleo (jul), inflación y confianza económica (ago) en la Eurozona; indicadores PMI en China (ago); y la tasa de desempleo, producción industrial (jul) y PIB del 2T22 en Brasil**
- **En México, también contaremos con la tasa de desempleo, reporte de finanzas públicas, crédito bancario, remesas (jul) e indicadores del IMEF de agosto**

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Estados Unidos					
13:15	Brainard del Fed, habla en el workshop FedNow				

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



29 de agosto de 2022

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

	Ultimo	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,025.00	-0.8%
Euro Stoxx 50	3,548.27	-1.5%
Nikkei 225	27,878.96	-2.7%
Shanghai Composite	3,240.73	0.1%
Divisas		
USD/MXN	20.07	0.1%
EUR/USD	1.00	0.2%
DXY	108.81	0.0%
Commodities		
WTI	93.57	0.5%
Brent	101.26	0.3%
Oro	1,729.05	-0.5%
Cobre	358.65	-3.0%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	3.10	6pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Los mercados accionarios inician la semana en terreno negativo ante las preocupaciones de los inversionistas por un entorno de posturas más agresivas de los bancos centrales tras la reunión del Jackson Hole, a medida que la inflación continúa en niveles altos y prevalecen los riesgos de un menor crecimiento para las compañías
- En EE.UU. los futuros anticipan una apertura negativa de 1.2% del Nasdaq, en donde la caída es más acentuada. En Europa, también observamos ajustes generalizados, liderado por el sector tecnológico e industrial. En Asia las bolsas cerraron con pérdidas, luego de que China impusiera nuevamente restricciones contra COVID-19, destacando el descenso del Nikkei de 2.7%
- En México, para esta semana esperamos un rango de cotización del IPC entre los 46,200 y 47,800 puntos

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Presiones en bonos soberanos. Los bonos europeos pierden 9pb en promedio, mientras la curva de *Treasuries* registra ajustes de hasta +7pb en el *belly*. La semana pasada, la curva de Bonos M se aplanó con presiones de 15pb en la parte corta y media
- Dólar avanza en medio de un desempeño negativo en la mayoría de las divisas desarrolladas, con JPY (-0.7%) como la más débil. En EM, el sesgo es negativo excepto para HUF (+0.3%) y CZK (-0.1%). En tanto, MXN cotiza en 20.07 por dólar (-0.1%), tras perder 0.7% la semana pasada
- El crudo avanza a medida que las preocupaciones sobre una escasez de oferta eclipsan la postura del Fed. En particular, Libia podría detener el suministro de petróleo y el acuerdo nuclear de Irán se prolongará hasta el próximo mes. En metales, el balance es mixto

Mercado de deuda corporativa

- Banco Invex (Fiduciario) informó que el próximo 31 de agosto vence el plazo para remediar el evento de amortización acelerada relacionado con la baja de calificación de la emisión CREALCB 17. En caso de que el evento no sea remediado a más tardar en esa fecha, se llevará a cabo la amortización total en la siguiente fecha de pago (5 de septiembre)
- Fitch Ratings bajó la calificación de Corporativo GBM a 'A+(mex)' desde 'AA-(mex)' y revisó la perspectiva a Negativa desde en Evolución. La baja se fundamenta en las pérdidas netas sostenidas que continúan presionando la capitalización y apalancamiento de la compañía
- PCR Verum ratificó las calificaciones de Financiera Bepensa en 'AA+/M' con perspectiva Estable, reflejando la sólida propensión de soporte que pudiera percibir por parte de su casa matriz

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	32,283.40	-3.0%
S&P 500	4,057.66	-3.4%
Nasdaq	12,141.71	-3.9%
IPC	47,272.11	-0.9%
Ibovespa	112,298.86	-1.1%
Euro Stoxx 50	3,603.68	-1.9%
FTSE 100	7,427.31	-0.7%
CAC 40	6,274.26	-1.7%
DAX	12,971.47	-2.3%
Nikkei 225	28,641.38	0.6%
Hang Seng	20,170.04	1.0%
Shanghai Composite	3,236.22	-0.3%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	3.40	3pb
Treasury 10 años	3.04	2pb
Cetes 28 días	8.61	-2pb
TIIE 28 días	8.81	0pb
Bono M 2 años	9.53	10pb
Bono M 10 años	8.91	4pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.04	0.6%
EUR/USD	1.00	-0.1%
GBP/USD	1.17	-0.7%
DXY	108.80	0.3%
<i>Commodities</i>		
WTI	93.06	0.6%
Brent	100.99	1.7%
Mezcla mexicana	89.73	0.3%
Oro	1,738.14	-1.2%
Cobre	369.70	0.0%

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, Cintia Gisela Nava Roa, 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
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 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.faes@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
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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899