

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

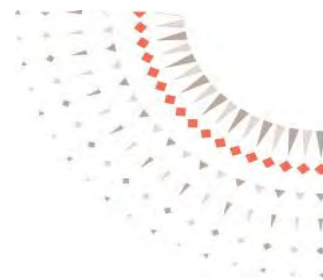
- **Mercados accionarios a la baja, con rendimientos de bonos gubernamentales positivos y el dólar al alza, reflejando las preocupaciones de los inversionistas que tendrá la restricción monetaria del Fed en la economía global, en un contexto de elevadas presiones inflacionarias**
- **En Europa, los envíos de gas a través del ducto Nord Stream se suspendieron nuevamente por mantenimiento, esperando tres días sin suministro. No obstante, como en ocasiones previas persisten dudas si estos se reanudarán con normalidad ante la persistencia de las tensiones. A pesar de esto, tanto Alemania como Francia han avanzado en acumular reservas de este energético para el invierno**
- **En la Eurozona, la inflación alcanzó un nuevo máximo histórico en agosto al llegar a 9.1% a/a, con la subyacente en 4.3%. Con esto, las expectativas de un alza de 75pb por parte del ECB la próxima semana se están consolidando. En China, los PMIs oficiales para agosto resultaron ligeramente mejor a lo anticipado, destacando una aceleración en el manufacturero a 49.4pts desde 49.0pts**
- **En EE.UU., se reanuda la publicación del reporte de empleo ADP, mientras que tendremos comentarios de Mester (Cleveland), Bostic (Atlanta) y Logan (Dallas). Creemos que estas opiniones serán particularmente relevantes tras una serie de datos favorables. En México la atención estará en el Informe Trimestral de Banxico, donde no esperamos cambios en los pronósticos de inflación, pero si podríamos ver una baja moderada en los de crecimiento. También se publicará el crédito bancario de julio**

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Eurozona</i>					
4:00	Precios al consumidor - ago (P)	% a/a	--	9.0	8.9
4:00	Subyacente - ago (P)	% a/a	--	4.1	4.0
<i>Estados Unidos</i>					
7:00	Mester del Fed discute el panorama económico				
7:30	Reporte de empleo ADP*	% a/a	--	305	--
17:30	Bostic del Fed, habla sobre el rol de las Fintech en la inclusión financiera				
<i>México</i>					
9:00	Crédito bancario - jul	% a/a	3.1	--	2.9
12:30	Informe trimestral de Banxico				
<i>China</i>					
20:45	PMI manufacturero (Caixin)* - ago	índice	--	50.1	50.4

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



31 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

	Último	Var. diaria
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,001.00	0.3%
Euro Stoxx 50	3,546.55	-0.4%
Nikkei 225	28,091.53	-0.4%
Shanghai Composite	3,202.14	-0.8%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.22	0.3%
EUR/USD	1.00	-0.2%
DXY	109.10	0.3%
<i>Commodities</i>		
WTI	89.18	-2.7%
Brent	95.93	-3.4%
Oro	1,713.69	-0.6%
Cobre	348.20	-1.8%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	3.14	4pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Las bolsas continúan con sesgo negativo y se registran bajas en los principales índices accionarios, mientras los inversionistas siguen ponderando un menor dinamismo económico global a partir de políticas monetarias más restrictivas entre bancos centrales, lo cual, se acentuó tras conocerse un dato de inflación que se aceleró en la Eurozona
- Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura al alza con el S&P500 cotizando 0.3% por arriba de su valor teórico, aunque prevalece la cautela entre los participantes. *Snap* cae más de 6.0% previo a la apertura de mercado tras un informe en el que se plantea despedir alrededor del 20% de sus empleados. Por su parte, el Eurostoxx disminuye 0.4%, registrando el mayor ajuste en el sector de energía. Mientras tanto, Asia cerró mixta, pero resaltan las bajas del del Shanghai de 0.8% y del Nikkei de 0.4%
- En México, el IPC podría estar consolidando alrededor de los 46,200pts, apoyado por algunas compras de oportunidad

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Continúa el desempeño negativo en bonos soberanos ante el sentimiento de aversión al riesgo. Los activos europeos ajustan hasta +11pb mientras la curva de Treasuries opera con presiones de 3pb en promedio. Ayer la curva de Bonos M finalizó la sesión con pérdidas de 7pb en promedio y la referencia de 10 años en 9.10% (+10pb)
- El dólar se fortalece (DXY +0.3%) mientras las divisas del G-10 cotizan en terreno negativo y las emergentes con variaciones mixtas. En el primer grupo, NOK (-1.2%) es la más débil mientras que en el segundo, KRW (+0.6%) y HUF (-1.0%) se ubican en los extremos. El peso mexicano extiende las pérdidas de ayer al depreciarse 0.3% a 20.22 por dólar
- Los futuros del crudo caen 3.0% en promedio ante las preocupaciones sobre una recesión global y las medidas que China pudiera adoptar ante el alza en contagios. En metales predomina el sesgo negativo y destaca la caída de 2.4% en la plata

Mercado de deuda corporativa

- Corporativo GBM anunció que, tras obtenerse las autorizaciones correspondientes de la CNBV y la COFECE, se concretó la inversión por \$1,500 millones del fondo de capital privado SoftBank Latin America Fund, quien adquirió una participación equivalente al 7.5% del capital social de algunas subsidiarias de la emisora, incluyendo la Casa de Bolsa y la Operadora de Fondos de Inversión
- Moody's asignó calificaciones de 'AAA.mx' al Banco de Desarrollo de América del Norte. De acuerdo con la agencia, la calificación refleja un bajo nivel de apalancamiento, alta suficiencia de capital y posición de liquidez del banco, así como el fuerte respaldo de los gobiernos de Estados Unidos y de México, sus dos miembros accionistas

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	31,790.87	-1.0%
S&P 500	3,986.16	-1.1%
Nasdaq	11,883.14	-1.1%
IPC	45,922.05	-0.9%
Ibovespa	110,430.64	-1.7%
Euro Stoxx 50	3,561.92	-0.2%
FTSE 100	7,361.63	-0.9%
CAC 40	6,210.22	-0.2%
DAX	12,961.14	0.5%
Nikkei 225	28,195.58	1.1%
Hang Seng	19,949.03	-0.4%
Shanghai Composite	3,227.22	-0.4%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	3.44	2pb
Treasury 10 años	3.10	0pb
Cetes 28 días	8.35	-18pb
TIIE 28 días	8.82	0pb
Bono M 2 años	9.70	9pb
Bono M 10 años	9.10	9pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.15	0.7%
EUR/USD	1.00	0.2%
GBP/USD	1.17	-0.5%
DXY	108.77	-0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	91.64	-5.5%
Brent	99.31	-5.5%
Mezcla mexicana	88.65	-5.1%
Oro	1,724.02	-0.8%
Cobre	355.10	-1.6%

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