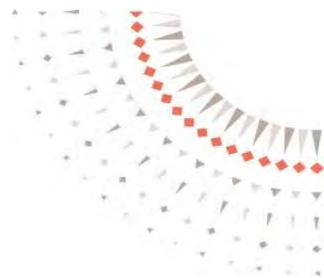


Apertura de Mercados Financieros



7 de septiembre de 2022

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios a la baja, aunque con los futuros del S&P500 al alza, rendimientos de bonos gubernamentales negativos y el dólar se fortalece, reflejando preocupación por la implementación de la política monetaria restrictiva en un entorno de fuertes presiones inflacionarias y con riesgos al alza por la crisis energética en Europa y los confinamientos en China**
- **La situación energética en Europa continúa tensa, con el Presidente Putin mencionando que su país no exportará combustibles si se imponen techos a los precios de las exportaciones de su país. Mientras tanto, la Comisión Europea presentó un plan para limitar el precio de la electricidad no generada por gas en €200 MWh**
- **En cuanto a datos económicos, el PIB del 2T22 en la Eurozona se revisó al alza a 0.8% t/t desde 0.6%, impulsado por un mayor dinamismo en el consumo. En Alemania, la producción industrial de julio cayó 0.3% m/m, siendo mejor a lo esperado. En China, la balanza comercial de agosto mostró cierta debilidad, con las exportaciones e importaciones decepcionando a la baja. En EE.UU. estaremos atentos a la balanza comercial de julio y al Beige Book**
- **En el frente de política monetaria, en EE.UU. tendremos comentarios de Barkin (Richmond), Mester (Cleveland), Brainard (Vicepresidenta del Fed) y Barr (Consejo del Fed), mientras que en Reino Unido destaca la comparecencia del Gobernador del BoE, Andrew Bailey, frente al Parlamento. Finalmente, tendremos decisión en Canadá, en donde se esperan +75pb a 3.25%**

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*



 www.banorte.com

 @ analisis_fundam

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Eurozona</i>					
1:00	ALE Producción industrial* - jul	% m/m	--	-0.6	0.4
4:00	EUR Producto interno bruto - 2T22 (F)	% a/a	--	3.9	3.9
4:00	EUR Producto interno bruto* - 2T22 (F)	% t/t	--	0.6	0.6
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Balanza comercial* - jul	mdd	--	-70.3	-79.6
8:00	Barkin del Fed, habla en el MIT				
9:00	Mester del Fed, habla en evento virtual				
11:35	Brainard del Fed, habla sobre el panorama económico				
13:00	Beige Book				
<i>Japón</i>					
18:50	Producto interno bruto* - 2T22 (F)	% t/t	--	0.7	0.5

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	3,916.75	0.2%
Euro Stoxx 50	3,490.55	-0.3%
Nikkei 225	27,430.30	-0.7%
Shanghai Composite	3,246.29	0.1%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.12	-0.1%
EUR/USD	0.99	-0.1%
DXY	110.59	0.3%
<i>Commodities</i>		
WTI	87.08	0.2%
Brent	92.98	0.2%
Oro	1,703.31	0.1%
Cobre	345.65	-0.4%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	3.32	-2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Las bolsas presentan bajas generalizadas, en donde los inversionistas se muestran prudentes y ponderan una disminución en el crecimiento económico global derivado de un posible apretamiento monetario más agresivo, mientras prevalecen los riesgos asociados a la crisis energética en Europa y los cierres por COVID-19 en China, impactando las perspectivas
- Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura sin grandes cambios con el S&P500 cotizando 0.2% por arriba de su valor teórico. En Europa se observan caídas generalizadas, el Eurostoxx disminuye 0.3%, registrando los mayores ajustes en los sectores de consumo básico y financieras. Por su parte, Asia cerró con pérdidas, resaltando los retrocesos del Hang Seng de 0.8% y del Nikkei de 0.7%, tras datos de comercio más débiles en China
- En el frente corporativo, Asur confirmó una perspectiva favorable para la evolución del tráfico, destacando de nuevo como el grupo con la mayor alza en pasajeros, mientras que Oma tuvo el impulso más importante en el tráfico nacional

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Desempeño positivo en bonos soberanos revirtiendo parte de las pérdidas de ayer. Los activos europeos operan con ganancias de hasta 10pb mientras la curva de Treasuries registra una apreciación de 2pb en promedio. Ayer, la curva de Bonos M cerró con pérdidas de 8pb en promedio y la referencia de 10 años en 9.07% (+9pb)
- El dólar se fortalece con el DXY avanzando 0.3% mientras las divisas del G-10 operan en terreno negativo y las emergentes con variaciones mixtas. En el primer grupo, JPY (-1.2%) lidera las caídas mientras que en el segundo la operación está acotada por HUF (+0.5%) y KRW (-0.8%). El peso mexicano es de las pocas con ganancias al apreciarse 0.1% y cotiza en 20.12 por dólar
- Los futuros del crudo avanzan 0.7% en promedio ante la amenaza del presidente Putin de suspender el suministro por la decisión del G-7 de establecer límites a los precios. En metales predomina el sesgo negativo ante la debilidad de las exportaciones e importaciones en China

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	31,145.30	-0.6%
S&P 500	3,908.19	-0.4%
Nasdaq	11,544.91	-0.7%
IPC	45,902.89	-0.3%
Ibovespa	109,763.77	-2.2%
Euro Stoxx 50	3,500.14	0.3%
FTSE 100	7,300.44	0.2%
CAC 40	6,104.61	0.2%
DAX	12,871.44	0.9%
Nikkei 225	27,626.51	0.0%
Hang Seng	19,202.73	-0.1%
Shanghai Composite	3,243.45	1.4%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	3.50	12pb
Treasury 10 años	3.35	16pb
Cetes 28 días	8.58	-12pb
TIIE 28 días	8.82	0pb
Bono M 2 años	9.74	8pb
Bono M 10 años	9.08	7pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.14	0.8%
EUR/USD	0.99	-0.3%
GBP/USD	1.15	0.0%
DXY	110.21	0.6%
<i>Commodities</i>		
WTI	86.88	0.0%
Brent	92.83	-3.0%
Mezcla mexicana	83.13	0.0%
Oro	1,702.14	-0.5%
Cobre	346.20	1.4%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- PCR Verum bajó la calificación de Corpovael (CADU) a 'BBB/M' desde 'A-/M' y modificó la perspectiva a Negativa desde Estable. La baja obedece a que en los últimos trimestres la recuperación en el desempeño operativo y financiero de la empresa se ha mantenido por debajo de la expectativa inicial de la calificadora
- HR Ratings colocó en Observación Negativa la calificación de 'HR A+ (E)' de la emisión PRTMXCB 21 debido a los riesgos asociados con la separación de flujos entre el Fideicomitente y el Fideicomiso Emisor. Al cierre de julio de 2022, el 30.1% de la cobranza acumulada ha sido recibida en cuentas del Fideicomitente y posteriormente depositada por este a la Cuenta de Cobranza establecida en el Fideicomiso

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, Yazmin 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.cebaldos@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	raul.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