

## Cierre de Mercados

13 de septiembre de 2022

- ♦ Tras el reciente rally en activos de riesgo y tasas de interés, los mercados revirtieron con fuerza dichos movimientos después de la sorpresa negativa en la inflación de agosto en EE.UU. El reporte despejó cualquier duda que aún existiera en el mercado sobre un incremento de 75pb en la decisión del FOMC de la próxima semana. Inclusive, empezó a descontar un posible ajuste de +100pb con una probabilidad cercana a 30%. Asimismo, se recalibraron de nuevo las apuestas sobre la magnitud y extensión del ciclo, incorporando alzas implícitas acumuladas de +199pb a marzo de 2023 (lo que llevaría a la Fed funds a 4.3%) vs +160pb hace dos semanas.
- ♦ Las acciones más sensibles al riesgo sistémico (con una alta 'beta') fueron las más afectadas, con el índice tecnológico Nasdaq (enfocado a empresas de crecimiento) con su mayor pérdida diaria en casi dos años. Además del ajuste en las tasas de interés, creemos que las acciones también resienten el temor de una desaceleración económica más fuerte que eventualmente podría afectar las utilidades de las empresas
- ♦ Los Treasuries tuvieron un aplanamiento adicional, con fuertes presiones en la parte corta y movimientos marginales en los nodos de mayor duración. Una buena demanda en la subasta del UST de 30 años exacerbó este movimiento, mientras que el spread 2/10 se amplió a -33pb desde -21 pb ayer
- ♦ Futuros del crudo recortaron las pérdidas intradía al conocerse que EE.UU. podría iniciar la recuperación de las reservas estratégicas de petróleo en precios cercanos a 80 US\$/bbl. Una parte de estas fueron utilizadas para contener el alza en los precios de las gasolinas a principios de año



**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	31,104.97	-3.9%	-14.4%
S&P 500	3,932.69	-4.3%	-17.5%
Nasdaq	11,633.57	-5.2%	-25.6%
IPC	47,039.74	-1.7%	-11.7%
Ibovespa	110,793.96	-2.3%	5.7%
Euro Stoxx 50	3,586.18	-1.7%	-16.6%
Nikkei 225	28,614.63	0.3%	-0.6%
Hang Seng	19,326.86	-0.2%	-17.4%
VIX	27.27	14.2%	58.4%

Bonos soberanos	Cierre	Var. diaria	Var. anual
Treasury 2 años	3.76	18pb	302pb
Treasury 10 años	3.41	5pb	190pb
Treasury 30 años	3.49	-3pb	158pb
Cetes 28 días	8.75	-8pb	327pb
TIIE 28 días	8.87	1pb	315pb
Bono M 2 años	9.74	16pb	253pb
Bono M 10 años	9.02	9pb	145pb
Bono M 30 años	9.07	13pb	99pb
MOVE	128.87	4.7%	67.1%

Divisas *	Cierre	Var. diaria	Var. anual
USD/MXN	20.08	1.2%	-2.2%
USD/ARS	142.58	0.2%	38.8%
USD/BRL	5.19	1.9%	-6.8%
USD/CNY	6.94	0.1%	9.1%
USD/JPY	144.58	1.2%	25.6%
USD/CHF	0.96	0.8%	5.3%
USD/GBP	0.87	1.7%	17.7%
EUR/USD	1.00	-1.5%	-12.3%
GBP/USD	1.15	-1.6%	-15.1%
DXY	109.93	1.5%	14.9%

Commodities	Cierre	Var. diaria	Var. anual
WTI (US\$/bbl)	87.31	-0.5%	16.1%
Brent (US\$/bbl)	93.44	-0.6%	20.1%
Mezcla mexicana **	83.71	1.5%	17.4%
G. Natural (US\$/MMBtu)	8.28	0.4%	122.1%
Oro (US\$/onza troy)	1,702.17	-1.3%	-6.9%
Cobre (US\$/tm)	7,868.50	-1.1%	-19.1%
Plata (US\$/onza troy)	19.33	-2.3%	-17.1%
Trigo (US\$/bu)	842.75	0.2%	9.3%
Maíz (US\$/bu)	709.00	-0.5%	19.5%
Avena (US\$/bu)	416.50	-1.9%	-39.0%

\* (+) apreciación, (-) depreciación

\*\* Precio con desfase de 1 día (US\$/bbl)

Fuente: Bloomberg

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

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.

## 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.**

# Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados



## Directorio

### DGA Análisis Económico y Financiero



**Raquel Vázquez Godínez**  
Asistente DGA AEyF  
[raquel.vazquez@banorte.com](mailto:raquel.vazquez@banorte.com)  
(55) 1670 - 2967



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



**Itzel Martínez Rojas**  
Gerente  
[itzel.martinez.rojas@banorte.com](mailto:itzel.martinez.rojas@banorte.com)  
(55) 1670 - 2251



**Lourdes Calvo Fernández**  
Analista (Edición)  
[lourdes.calvo@banorte.com](mailto:lourdes.calvo@banorte.com)  
(55) 1103 - 4000 x 2611



**María Fernanda Vargas Santoyo**  
Analista  
[maria.vargas.santoyo@banorte.com](mailto: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](mailto:juan.alderete.macal@banorte.com)  
(55) 1103 - 4046



**Francisco José Flores Serrano**  
Director Economía Nacional  
[francisco.flores.serrano@banorte.com](mailto:francisco.flores.serrano@banorte.com)  
(55) 1670 - 2957



**Katia Celina Goya Ostos**  
Director Economía Internacional  
[katia.goya@banorte.com](mailto:katia.goya@banorte.com)  
(55) 1670 - 1821



**Yazmín Selene Pérez Enríquez**  
Subdirector Economía Nacional  
[yazmin.perez.enriquez@banorte.com](mailto:yazmin.perez.enriquez@banorte.com)  
(55) 5268 - 1694



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



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

## Estrategia de Mercados



**Manuel Jiménez Zaldívar**  
Director Estrategia de Mercados  
[manuel.jimenez@banorte.com](mailto:manuel.jimenez@banorte.com)  
(55) 5268 - 1671



**Marissa Garza Ostos**  
Director Análisis Bursátil  
[marissa.garza@banorte.com](mailto:marissa.garza@banorte.com)  
(55) 1670 - 1719



**Víctor Hugo Cortes Castro**  
Subdirector Análisis Técnico  
[victorh.cortes@banorte.com](mailto:victorh.cortes@banorte.com)  
(55) 1670 - 1800



**José Itzamna Espitia Hernández**  
Subdirector Análisis Bursátil  
[jose.espitia@banorte.com](mailto:jose.espitia@banorte.com)  
(55) 1670 - 2249



**Carlos Hernández García**  
Subdirector Análisis Bursátil  
[carlos.hernandez.garcia@banorte.com](mailto:carlos.hernandez.garcia@banorte.com)  
(55) 1670 - 2250



**Hugo Armando Gómez Solís**  
Subdirector Deuda Corporativa  
[hugo.gomez@banorte.com](mailto:hugo.gomez@banorte.com)  
(55) 1670 - 2247



**Leslie Thalía Orozco Vélez**  
Subdirector Estrategia de Renta Fija,  
Tipo de Cambio y Commodities  
[leslie.orozco.velez@banorte.com](mailto: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](mailto:isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com)  
(55) 1670 - 2144



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



**Paola Soto Leal**  
Analista Sectorial Análisis Bursátil  
[paola.soto.leal@banorte.com](mailto:paola.soto.leal@banorte.com)  
(55) 1103 - 4000 x 1746



**Oscar Rodolfo Olivos Ortiz**  
Analista Sectorial Análisis Bursátil  
[oscar.olivos@banorte.com](mailto:oscar.olivos@banorte.com)  
(55) 1103 - 4000 x 2577

## Análisis Cuantitativo



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



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



**Daniela Olea Suárez**  
Subdirector Análisis Cuantitativo  
[daniela.olea.suarez@banorte.com](mailto:daniela.olea.suarez@banorte.com)  
(55) 1103 - 4000 x 1822



**Miguel Alejandro Calvo Domínguez**  
Subdirector Análisis Cuantitativo  
[miguel.calvo@banorte.com](mailto:miguel.calvo@banorte.com)  
(55) 1670 - 2220



**José De Jesús Ramírez Martínez**  
Subdirector Análisis Cuantitativo  
[jose.ramirez.martinez@banorte.com](mailto:jose.ramirez.martinez@banorte.com)  
(55) 1103 - 4000



**Daniel Sebastián Sosa Aguiar**  
Gerente Análisis Cuantitativo  
[daniel.sosa@banorte.com](mailto:daniel.sosa@banorte.com)  
(55) 1103 - 4000 x 2124



**Salvador Austria Valencia**  
Analista Análisis Cuantitativo  
[salvador.austria.valencia@banorte.com](mailto:salvador.austria.valencia@banorte.com)  
(55) 1103 - 4000