

Apertura de Mercados Financieros

14 de septiembre de 2022

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios negativos, futuros del S&P al alza, rendimiento de los bonos gubernamentales subiendo, mientras el dólar opera con pérdidas. Los inversionistas están más tranquilos al asimilar las implicaciones del reporte de inflación del día ayer en la política monetaria en EE.UU. y aprovechan compras de oportunidad después de los fuertes ajustes en los activos de mayor riesgo**
- **El riesgo para las cadenas de suministro en EE.UU. se está elevando ante una posible huelga de los sindicatos de conductores e ingenieros en los ferrocarriles, lo cual podría costar a la economía US\$2,000 millones diarios e iniciar tan pronto como este jueves**
- **En otros temas, EE.UU. está preparando otro paquete de ayuda a Ucrania, esto en un contexto en el que Ucrania ha dicho que ha recuperado más de 3,000 kilómetros cuadrados del territorio ocupado. En tanto, Putin sostendrá reuniones con los líderes de China, India, Turquía e Irán en la cumbre que se celebrará en Uzbekistán**
- **En cuanto a cifras económicas, la agenda en EE.UU. sólo incluye la publicación de los precios al productor de agosto. El consenso estima la cifra en -0.1% m/m, con la variación anual en 8.8% a/a desde 9.8% a/a previo**
- **Por su parte, en el Reino Unido, la inflación del octavo mes del año se desaceleró marginalmente, resultando por debajo de las expectativas del consenso, debido a una caída en los precios de los energéticos con lo que los mercados podrían especular que el máximo ha quedado atrás. Esto previo a la decisión de política monetaria del BoE la próxima semana donde se estima un alza de 50pb**

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](https://twitter.com/analisis_fundam)

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Eurozona y Reino Unido</i>					
1:00	GBR Precios al consumidor - ago	% a/a	--	10.1	10.1
1:00	Subyacente - ago	% a/a	--	6.3	6.2
4:00	EUR Producción industrial* - jul	% m/m	--	-1.0	0.7
<i>Brasil</i>					
7:00	Ventas menudeo - jul	% a/a	--	-3.1	-0.3
7:00	Ventas menudeo* - jul	% m/m	--	1.3	-1.4
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Precios al productor* - ago	% m/m	--	-0.1	-0.5
7:30	Subyacente* - ago	% m/m	--	0.3	0.2

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	3,956.00	0.1%
Euro Stoxx 50	3,568.41	-0.5%
Nikkei 225	27,818.62	-2.8%
Shanghai Composite	3,237.54	-0.8%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.02	-0.3%
EUR/USD	1.00	0.2%
DXY	109.59	-0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	87.08	-0.3%
Brent	93.17	0.0%
Oro	1,703.88	0.1%
Cobre	355.30	-0.8%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	3.45	4pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Mercados accionarios con sesgo negativo tras el dato de inflación en EE.UU. el día de ayer y los fuertes ajustes en bolsas, mientras los inversionistas continúan evaluando la magnitud del apretamiento monetario y la posibilidad de una recesión económica global**
- **Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura positiva con el S&P500 cotizando 0.1% por arriba de su valor teórico, aunque prevalece la cautela. En Europa se observan principalmente bajas, el Eurostoxx disminuye 0.5%, registrando los mayores ajustes en los sectores de bienes raíces y servicios públicos. Destaca Inditex que sube más de 4.0% después de informar que los incrementos en precios de sus productos han sido superiores a la inflación, permitiendo que los ingresos se ubicaran por arriba de las estimaciones. Por su parte, Asia cerró con pérdidas, resaltando los retrocesos del Nikkei de 2.8% y del Hang Seng de 2.5%, siguiendo el sentimiento de ayer**
- **En México, el IPC podría estar consolidando alrededor de los 47,000pts**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Desempeño negativo en bonos soberanos. Los activos europeos cotizan con ajustes de hasta +8pb mientras la curva de Treasuries opera con presiones de 5pb en promedio. Ayer la curva de Bonos M registró pérdidas de 17pb, en promedio, en la parte corta y media mientras que los nodos de mayor duración se presionaron 11pb**
- **El dólar se debilita después del fuerte avance de ayer (DXY -0.3%) permitiendo un sesgo positivo en divisas desarrolladas y variaciones mixtas en emergentes. En el primer grupo JPY (+0.9%) lidera las ganancias mientras que en el segundo CZK (+0.4%) y KRW (-1.2%) se ubican en los extremos. El peso mexicano se aprecia 0.3% a 20.02 por dólar**
- **Los futuros del crudo avanzan 0.3% a pesar de las expectativas sobre una desaceleración de la demanda en China ante el impacto que tendrán los nuevos confinamientos. En metales predomina el sesgo negativo y destaca el aluminio al caer 2.4%**

Mercado de deuda corporativa

- **Fitch Ratings afirmó la calificación de la emisión ZKCCB 17 (ABS de ZKC Administración) en 'A+(mex)' y modificó la perspectiva a Estable desde Negativa. La perspectiva Estable refleja la expectativa de la agencia de que la cobranza permanecerá acorde con el supuesto de flujo de efectivo neto de Fitch**
- **PCR Verum ratificó las calificaciones de Navistar Financial de largo y corto plazo en 'AAA/M' con perspectiva Estable y '1+/M', respectivamente. Las calificaciones se encuentran fundamentadas por el soporte y fuertes sinergias existentes en términos operativos y comerciales con TRATON SE (Volkswagen AG), el cual, a consideración de PCR Verum, posee la más alta calidad crediticia en escala nacional**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	31,104.97	-3.9%
S&P 500	3,932.69	-4.3%
Nasdaq	11,633.57	-5.2%
IPC	47,039.75	-1.7%
Ibovespa	110,793.96	-2.3%
Euro Stoxx 50	3,586.18	-1.7%
FTSE 100	7,385.86	-1.2%
CAC 40	6,245.69	-1.4%
DAX	13,188.95	-1.6%
Nikkei 225	28,614.63	0.3%
Hang Seng	19,326.86	-0.2%
Shanghai Composite	3,263.80	0.1%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	3.76	18pb
Treasury 10 años	3.41	5pb
Cetes 28 días	8.75	-8pb
TIIE 28 días	8.87	1pb
Bono M 2 años	9.74	16pb
Bono M 10 años	9.02	9pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.08	1.2%
EUR/USD	1.00	-1.5%
GBP/USD	1.15	-1.6%
DXY	109.82	1.4%
<i>Commodities</i>		
WTI	87.31	-0.5%
Brent	93.17	-0.9%
Mezcla mexicana	83.46	-0.3%
Oro	1,702.17	-1.3%
Cobre	355.55	-1.5%

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, 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	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