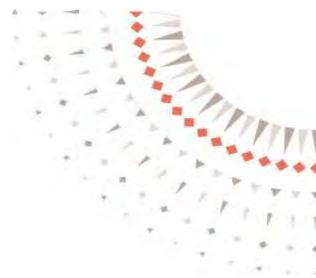


# Apertura de Mercados Financieros



19 de septiembre de 2022

## Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios a la baja, mientras que los rendimientos de bonos gubernamentales y el dólar suben. Se percibe mayor cautela previo a decisiones de bancos centrales esta semana debido a su potencial efecto sobre el crecimiento global. También se ve un impacto por tensiones entre EE.UU. y China y de la menor liquidez por cierre de Reino Unido y Japón**
- **En específico, el presidente de EE.UU., Joe Biden, dijo en una entrevista ayer que soldados de su país defenderían a Taiwán en caso de una invasión por parte de China. Por otro lado, este último país levantó a partir de hoy los confinamientos por COVID- 19 en la ciudad de Chengdu**
- **Atención esta semana en decisiones de política monetaria, en especial el Fed donde anticipamos un alza de 75pb, en línea con el consenso, con un tono hawkish y alzas en el dot plot. Decisiones del BoJ (sin cambios) y del BoE (consenso: +50pb)**
- **Además de lo anterior, también serán las reuniones de Suecia, Brasil, Taiwán, Filipinas, Indonesia, Suiza, Noruega, Turquía y Sudáfrica. Mientras tanto, el PBoC anunciará las tasas de interés de uno y cinco años para préstamos de alta calidad**
- **En eventos internacionales, los mercados en Reino Unido están cerrados hoy por el funeral de la Reina. Inicia el debate general en la Asamblea General de la ONU y la secretaria del Tesoro de EUA, Janet Yellen, hablará en Washington**
- **La agenda económica de EE.UU. incluye cuenta corriente (2T22) inicios de casas, permisos de construcción, ventas de casas existentes (ago), los indicadores PMI de manufacturas y servicios (sep) y los reclamos iniciales de seguro por desempleo**
- **Mientras tanto, también destacamos los indicadores PMI de septiembre en Alemania, Reino Unido y la Eurozona, con esta última región también publicando la cuenta corriente (jul) y confianza del consumidor (sep)**
- **En México, se publicará le Demanda y Oferta Agregada del 2T22, ventas al menudeo (jul), Indicador Oportuno de Actividad Económica (ago), inflación de la 1<sup>a</sup>-quincena de septiembre, y la encuesta de expectativas del sector bancario**

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](http://www.banorte.com)

[@analisis\\_fundam](https://twitter.com/analisis_fundam)

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>China</i>					
20:15	Decisión tasa de interés para préstamos de 1 año	%	--	3.65	3.65
20:15	Decisión tasa de interés para préstamos de 5 años	%	--	4.30	4.30

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	3,856.50	-0.9%
Euro Stoxx 50	3,460.96	-1.1%
Nikkei 225	27,567.65	0.0%
Shanghai Composite	3,115.60	-0.3%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.12	0.4%
EUR/USD	1.00	-0.2%
DXY	109.89	0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	83.58	-1.8%
Brent	89.91	-1.6%
Oro	1,665.28	-0.6%
Cobre	351.50	-1.3%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	3.49	4pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- Continúa el sentimiento negativo de la semana pasada, con caídas generalizadas en los índices accionarios, ante inversionistas que están a la espera de los ajustes monetarios, ponderando el impacto en la economía global y las utilidades de las empresas de cara a la tercera temporada de reportes del año. Así, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura negativa, con el S&P500 cotizando 0.9% debajo de su valor teórico. En Europa se observan pérdidas, con los mercados en Reino Unido cerrados por ser día de luto por la Reina Isabel II. Asia finalizó su jornada con caídas, Japón sin operaciones por ser día feriado
- En México, Livepol anunció una inversión en la tienda departamental norteamericana Nordstrom por \$5,900 millones (9.9% de acciones en circulación), en busca de una diversificación geográfica de sus activos. El día de hoy se incorpora oficialmente Gentera en sustitución de Lab a la muestra del IPC. Esta semana esperamos un rango de operación para el índice entre los 45,400 y 47,500pts

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Presiones en bonos soberanos. Las tasas europeas ajustan +6pb en promedio, mientras la curva de Treasuries registra pérdidas de 5pb con la nota de 10 años alcanzando máximos desde 2011 de 3.50%. La semana previa, la curva de Bonos M perdió 28pb con la referencia de 10 años cerrando en 9.17%
- El dólar avanza contra todo el espectro de divisas desarrolladas, extendiendo las ganancias de la semana pasada. En EM, el desempeño es mixto con HUF (+0.6%) y ZAR (-0.8%) en los extremos, mientras MXN cotiza cerca del PM de 100 días, en 20.12 por dólar (-0.4%), tras una depreciación semanal de 0.7%
- El crudo cae ante las preocupaciones de que una desaceleración económica debilite la demanda de cara a un mayor ajuste monetario por parte del Fed. El Brent cotiza por debajo de 90 US\$/bbl desde 114 US\$/bbl al cierre del 2T22. Pérdidas generalizadas en metales, excluyendo al níquel (+2.3%)

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	30,822.42	-0.5%
S&P 500	3,873.33	-0.7%
Nasdaq	11,448.40	-0.9%
IPC	46,769.78	0.0%
Ibovespa	109,280.37	-0.6%
Euro Stoxx 50	3,500.41	-1.2%
FTSE 100	7,236.68	-0.6%
CAC 40	6,077.30	-1.3%
DAX	12,741.26	-1.7%
Nikkei 225	27,567.65	-1.1%
Hang Seng	18,761.69	-0.9%
Shanghai Composite	3,126.40	-2.3%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	3.87	0pb
Treasury 10 años	3.45	0pb
Cetes 28 días	8.91	1pb
TIIE 28 días	8.89	0pb
Bono M 2 años	9.97	0pb
Bono M 10 años	9.17	0pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.04	-0.2%
EUR/USD	1.00	0.1%
GBP/USD	1.14	-0.4%
DXY	109.76	0.0%
<i>Commodities</i>		
WTI	85.11	0.0%
Brent	91.35	0.6%
Mezcla mexicana	81.39	0.0%
Oro	1,675.06	0.6%
Cobre	351.65	0.8%

Fuente: Bloomberg

## Mercado de deuda corporativa

- El Puerto de Liverpool anunció una inversión de \$5,900 millones en acciones de la empresa departamental norteamericana Nordstrom, Inc. Dicho monto representa el 9.90% del total de las acciones en circulación
- IEnova informó que pagó la totalidad del financiamiento de IEnova Pipelines de forma anticipada, por un monto total de US\$139 millones
- S&P Global Ratings confirmó las calificaciones de IEnova en escala global en 'BBB' (Negativa) y en escala nacional en 'mxAA+' (Estable). La agencia considera a IEnova como una subsidiaria fundamental de Sempra Infrastructure Partners y potencialmente receptora de apoyo de Sempra Energy

## 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