

Cierre de Mercados

- ♦ La aversión al riesgo marcó la tendencia antes de la decisión del Fed mañana, con los mercados dirigiendo una sorpresiva alza de 100pb de la tasa en Suecia. Destacaron también comentarios de Christine Lagarde (ECB) sobre seguir aumentando las tasas y hacer un 'front loading' del ciclo, afirmando que la tasa terminal dependerá del panorama de inflación. Los riesgos geopolíticos se deterioraron ante la intención de Rusia de realizar referéndums para anexar las regiones ocupadas en Ucrania. Tasas europeas todavía no reflejan del todo esto último, pero registraron presiones importantes de 13pb en promedio
- ♦ Salvo algunas excepciones, las divisas cayeron frente al USD. *Treasuries* finalizaron con pérdidas de 4pb en promedio. Se observó una venta fuerte (*block sale*) del plazo de 5 años, exacerbando las pérdidas en el *belly*. Mientras tanto, una buena demanda en la subasta de 20 años ayudó a la parte larga. A nivel local, los Bonos M y derivados de TIE cerraron con presiones concentradas a partir de la parte media. S&P dijo que el panorama de la calificación de México permanece 'estable', incluso en un escenario de recesión en EE.UU.
- ♦ La mayoría de las bolsas cayeron, con el S&P500 acumulando más de -11% frente al máximo de agosto. En el frente corporativo, Ford se unió a otras empresas (Fedex y McDonald's) al advertir de mayores costos en el 3T22 por la inflación. La automotriz citó interrupciones persistentes en la cadena de suministros que mantiene elevado el inventario de autos incompletos (alrededor de 42,000). La acción bajó 12.3%, su mayor caída desde 2011 y con algunos analistas revisando a la baja sus estimados

20 de septiembre 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

Principales activos financieros

Índices accionarios	Cierre	Var. diaria	Var. anual
Dow Jones	30,706.23	-1.0%	-15.5%
S&P 500	3,855.93	-1.1%	-19.1%
Nasdaq	11,425.05	-1.0%	-27.0%
IPC	47,068.53	0.6%	-11.6%
Ibovespa	112,516.91	0.6%	7.3%
Euro Stoxx 50	3,467.09	-0.9%	-19.3%
Nikkei 225	27,688.42	0.4%	-3.8%
Hang Seng	18,781.42	1.2%	-19.7%
VIX	27.16	5.4%	57.7%

Bonos soberanos	Cierre	Var. diaria	Var. anual
Treasury 2 años	3.97	3pb	324pb
Treasury 10 años	3.57	8pb	206pb
Treasury 30 años	3.57	6pb	167pb
Cetes 28 días	8.61	-16pb	313pb
TIE 28 días	8.92	1pb	320pb
Bono M 2 años	10.07	4pb	286pb
Bono M 10 años	9.30	9pb	173pb
Bono M 30 años	9.32	9pb	124pb
MOVE	134.66	0.7%	74.7%

Divisas *	Cierre	Var. diaria	Var. anual
USD/MXN	20.02	0.5%	-2.5%
USD/ARS	144.64	0.2%	40.8%
USD/BRL	5.14	-0.5%	-7.7%
USD/CNY	7.02	0.2%	10.4%
USD/JPY	143.75	0.4%	24.9%
USD/CHF	0.96	0.0%	5.6%
USD/GBP	0.88	0.4%	18.9%
EUR/USD	1.00	-0.5%	-12.3%
GBP/USD	1.14	-0.4%	-15.9%
DX	110.16	0.4%	15.1%

Commodities	Cierre	Var. diaria	Var. anual
WTI (US\$/bbl)	84.45	-1.5%	12.3%
Brent (US\$/bbl)	90.73	-1.4%	16.6%
Mezcla mexicana **	82.04	0.8%	15.1%
G. Natural (US\$/MMBtu)	7.73	-0.3%	107.2%
Oro (US\$/onza troy)	1,664.55	-0.7%	-9.0%
Cobre (US\$/tm)	7,758.00	0.1%	-20.2%
Plata (US\$/onza troy)	19.27	-1.5%	-17.3%
Trigo (US\$/bu)	890.00	7.2%	15.5%
Maíz (US\$/bu)	691.50	2.0%	16.6%
Avena (US\$/bu)	414.75	3.1%	-39.3%

* (+) 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 Olivares 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

GRUPO FINANCIERO
BANORTE



Alejandro Padilla Santana
Director General Adjunto de
Análisis Económico y Financiero
alejandropadilla@banorte.com
(55) 1103 - 4043



Itzel Martínez Rojas
Gerente
itzelmartinezrojas@banorte.com
(55) 1670 - 2251



Lourdes Calvo Fernández
Analista (Edición)
lourdescalvo@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2611



Raquel Vázquez Godínez
Asistente DGA AEyF
raquelvazquez@banorte.com
(55) 1670 - 2967



María Fernanda Vargas Santoyo
Analista
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
(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 Zaldívar
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com
(55) 5268 - 1671



Marissa Garza Ostos
Director Análisis Bursátil
marissa.garza@banorte.com
(55) 1670 - 1719



Víctor Hugo Cortes Castro
Subdirector Análisis Técnico
victorh.cortes@banorte.com
(55) 1670 - 1800



José Itzamna Espitia Hernández
Subdirector Análisis Bursátil
jose.espitia@banorte.com
(55) 1670 - 2249



Carlos Hernández García
Subdirector Análisis Bursátil
carlos.hernandezgarcia@banorte.com
(55) 1670 - 2250



Hugo Armando Gómez Solís
Subdirector Deuda Corporativa
hugo.a.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
(55) 5268 - 1698



Isaías Rodríguez Sobrino
Gerente de Renta Fija,
Tipo de Cambio y Commodities
isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com
(55) 1670 - 2144



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



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



Oscar Rodolfo Olivares Ortiz
Analista Sectorial Análisis Bursátil
oscar.olivares@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2577

Análisis Cuantitativo



Alejandro Cervantes Llamas
Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo
alejandrocervantes@banorte.com
(55) 1670 - 2972



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



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



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 Agu
Gerente Análisis Cuantitativo
daniel.sosa@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2124



Salvador Austria Valencia
Analista Análisis Cuantitativo
salvador.austria.valencia@banorte.com
(55) 1103 - 4000