

Apertura de Mercados Financieros

22 de septiembre de 2022

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios a la baja, mientras el dólar opera con ganancias y el rendimiento de los bonos gubernamentales mixtos con los inversionistas aun digiriendo la decisión del Fed, que está dispuesto a tolerar una recesión como compensación para recuperar la inflación, en adición a la escalada en la guerra entre Rusia y Ucrania**
- **En un día muy activo en el frente de la política monetaria, Inglaterra aumentó en 50pb su tasa de interés de referencia a 2.25%, Noruega anunció un alza de 50pb, Suiza un incremento de 75pb, Indonesia de +50pb y Taiwán de +12.5pb. En tanto, Turquía la recortó en 100pb a pesar de que la inflación está en máximos de 24 años. Por su parte, el banco de Japón dejó sin cambios su tasa, pero intervino en el mercado cambiario por primera vez desde 1998. Más tarde, Sudáfrica también anunciará su postura monetaria**
- **En cuanto a cifras económicas, el mercado está atento a las solicitudes de seguro por desempleo en EE.UU. a la semana que finalizó el 17 de septiembre, las que se estiman en niveles cercanos a las 215 mil, mientras que, en la Eurozona se dará a conocer la confianza de los consumidores de septiembre, la cual se espera que se mantenga en terreno negativo**
- **En México, el INEGI publicó la inflación de la 1a quincena de septiembre en 0.41% 2s/2s, mayor a lo esperado. La subyacente avanzó 0.44% 2s/2s, también más alta. Así, la inflación anual resultó en 8.76 % (previo: 8.77%), con la subyacente en 8.27% (previo: 8.13%)**

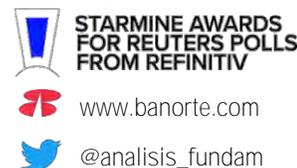
Alejandro Padilla Santana
Director General Adjunto
Análisis Económico y Financiero
alejandro.padilla@banorte.com

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



Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Eurozona y Reino Unido</i>					
6:00	Decisión política monetaria (Banco de Inglaterra)	%	2.250	2.250	1.750
9:00	EUR Confianza del consumidor* - sep (P)	índice	--	-25.5	-24.9
<i>Turquía</i>					
6:00	Decisión política monetaria (Banco Central Turquía)	%	--	12.00	13.00
<i>México</i>					
6:00	Precios al consumidor - 15 sep	% m/m	0.37	0.37	0.32
6:00	Subyacente - 15 sep	% m/m	0.43	0.43	0.32
6:00	Precios al consumidor - 15 sep	% a/a	8.71	8.71	8.77
6:00	Subyacente - 15 sep	% a/a	8.27	8.27	8.13
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Solicitudes de seguro por desempleo* - 17 sep	miles	--	217	213
<i>Sudáfrica</i>					
	Decisión política monetaria (Banco de Sudáfrica)	%	--	6.25	5.50

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	3,798.75	-0.2%
Euro Stoxx 50	3,457.15	-1.0%
Nikkei 225	27,153.83	-0.6%
Shanghai Composite	3,108.91	-0.3%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.89	-0.7%
EUR/USD	0.99	0.3%
DXY	110.94	0.3%
<i>Commodities</i>		
WTI	84.14	1.4%
Brent	91.02	1.3%
Oro	1,671.73	-0.1%
Cobre	347.90	-0.9%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	3.55	2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Mercados accionarios se mantienen con sentimiento negativo tras la decisión de política monetaria del Fed, incrementando los riesgos de una revisión a la baja en los pronósticos de utilidades corporativas tras ponderar el impacto que tendrán tasas de interés más altas y una posible recesión económica**
- **Estados Unidos sin tendencia clara, con los futuros del S&P 500 oscilando entre pérdidas y ganancias, luego de que ayer el índice acumulara una disminución de más del 20% desde su máximo de enero, entrando en 'bear market'. Por otra parte, Europa opera con pérdidas generalizadas, el Eutostox se ajusta -1.0%, el sector de bienes raíces liderando las pérdidas. Finalmente, Asia también cerró a la baja, destacando la caída del Hang Seng de 1.6%**
- **En México, el IPC cerró el día de ayer en los 46,993 pts, hoy podría ubicarse alrededor de los 46,600pts**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Balance mixto en bonos soberanos. Las tasas europeas fluctúan entre +/-2pb. Por otro lado, la curva de Treasuries registra presiones de 4pb en el belly. Ayer, la curva de Bonos M se aplanó con presiones de 7pb en el extremo corto y ganancias de 3pb en los nodos de mayor duración**
- **El dólar avanza, mientras las divisas desarrolladas operan con rendimientos mixtos con CHF (-1.7%) como la más débil. En EM, el sesgo también es mixto con RUB (+2.2%) y KRW (-1.2%) en los extremos. El MXN se aprecia 0.6% a 19.90 por dólar, deteniendo dos sesiones de pérdidas**
- **El crudo avanza 1.0% mientras los mercados asimilan la decisión de política monetaria del Fed y la menor demanda por gasolina en EE.UU. por más de una década. Los metales operan con rendimientos mixtos con el cobre avanzando 0.6% y el oro cayendo 0.2% a 1,670 US\$/oz t**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	30,183.78	-1.7%
S&P 500	3,789.93	-1.7%
Nasdaq	11,220.19	-1.8%
IPC	46,992.51	-0.2%
Ibovespa	111,935.86	-0.5%
Euro Stoxx 50	3,491.87	0.7%
FTSE 100	7,237.64	0.6%
CAC 40	6,031.33	0.9%
DAX	12,767.15	0.8%
Nikkei 225	27,313.13	-1.4%
Hang Seng	18,444.62	-1.8%
Shanghai Composite	3,117.18	-0.2%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	4.05	8pb
Treasury 10 años	3.53	-3pb
Cetes 28 días	8.87	26pb
TIIE 28 días	8.93	1pb
Bono M 2 años	10.14	6pb
Bono M 10 años	9.27	-4pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.02	0.1%
EUR/USD	0.98	-1.3%
GBP/USD	1.13	-1.0%
DXY	110.64	0.4%
<i>Commodities</i>		
WTI	82.94	-1.8%
Brent	89.83	-0.9%
Mezcla mexicana	80.08	-1.2%
Oro	1,673.89	0.5%
Cobre	346.70	-1.0%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- **GBM manifestó su intención de llevar a cabo la amortización anticipada total de su emisión GBM 18 por la cantidad de \$350 millones, asimismo informó que la misma se llevará a cabo el próximo 29 de septiembre. Es importante mencionar que dicho pago de principal no prevé el pago de prima alguna a favor de los Tenedores**
- **Fitch Ratings asignó calificación de 'AAA(mex)' a las emisiones propuestas de Fibra Uno, FUNO 22L / 22-2L. De acuerdo con la agencia, las calificaciones reflejan la opinión de que FUNO tiene un portafolio amplio y bien diversificado de propiedades e inquilinos, tasas altas de ocupación, y una flexibilidad financiera amplia en forma de buen acceso a los mercados de deuda y renta variable**

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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando 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 Fernández	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
Osvaldo 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