

# Apertura de Mercados Financieros

26 de septiembre de 2022

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

- Mercados accionarios con pérdidas, mientras que los rendimientos de bonos gubernamentales y el dólar suben ante los crecientes temores de un escenario más difícil, caracterizado por mayor inflación y una recesión global. En particular, vemos muchas presiones en activos del Reino Unido después de que el gobierno prometió más recortes impositivos
- La OCDE publicó su reporte sobre *Perspectivas Económicas*, en el cual anticipa un avance del PIB de solo 2.2% el próximo año (previo: 2.8%). Por su parte, el componente de expectativas del indicador de confianza IFO en Alemania para septiembre cayó a 75.2pts desde 80.5pts el mes anterior. Giorgia Meloni ganó la elección para primer ministra en Italia
- Atención de la semana continúa en el frente monetario, resaltando: (1) La decisión de Banxico, en la cual anticipamos +75pb a 9.25% y un tono *hawkish*; y (2) muchos discursos de miembros del Fed y el ECB, incluyendo sus presidentes Powell y Lagarde, respectivamente. Decisiones también en Tailandia, República Checa, India y Colombia
- La agenda económica de EE.UU. es abultada, con precios de casas (jul), ingreso y gasto personal, deflactor PCE, órdenes de bienes duraderos, balanza comercial, ventas de casas nuevas (ago), confianza del consumidor y de la U. de Michigan (sep) y PIB del 2T22 (3era estimación)
- Además, tasa de desempleo, confianza en la economía e inflación (sep) en la Eurozona; indicadores PMI (sep) en China; tasa de desempleo (ago), precios al consumidor (sep) y minutas del Copom en Brasil
- En México el IGAE de julio se ubicó en 0.4% m/m, mejor a lo esperado por el mercado. Además, se publicará la tasa de desempleo, balanza comercial, crédito bancario y reporte de finanzas públicas (ago)

**Alejandro Padilla Santana**

Director General Adjunto  
Análisis Económico y Financiero  
alejandropadilla@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  
alejandrocervantes@banorte.com

**Manuel Jiménez Zaldivar**

Director Estrategia de Mercados  
manueljimenez@banorte.com

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

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<b>Eurozona</b>					
3:00	Encuesta IFO (clima de negocios)* - sep	índice	--	87.0	88.5
4:00	OCDE publica reporte de Perspectivas Económicas				
<b>México</b>					
6:00	Indicador global act. económica (IGAE) - jul	% a/a	1.7	1.5	1.6
6:00	Indicador global act. económica (IGAE)* - jul	% m/m	0.7	0.3	-0.3
<b>Estados Unidos</b>					
9:00	Collins del Fed, habla en Boston				
11:00	Bostic del Fed, habla sobre la desigualdad por ingresos				
15:00	Mester del Fed, discute sobre el panorama económico				

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
<b>Índices accionarios</b>		
Futuros S&P 500	3,684.50	-0.7%
Euro Stoxx 50	3,351.31	0.1%
Nikkei 225	26,431.55	-2.7%
Shanghai Composite	3,051.23	-1.2%
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	20.32	0.6%
EUR/USD	0.96	-0.6%
DXY	113.70	0.4%
<b>Commodities</b>		
WTI	78.13	-0.8%
Brent	85.43	-0.8%
Oro	1,641.79	-0.1%
Cobre	333.80	-1.0%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 10 años	3.77	9pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- Continúa el sentimiento negativo de la semana previa, con caídas generalizadas en los principales índices. La aversión al riesgo se mantiene debido a la expectativa de que sigan los fuertes ajustes monetarios, incrementando las preocupaciones de un desempeño económico más débil
- Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura negativa, con el S&P500 cotizando 0.7% por debajo de su valor teórico y con inversionistas atentos a que pueda llegar a operar más abajo de los mínimos del año. En Europa la mayoría de las bolsas retroceden, destacando la disminución del FTSE 100 de 0.8%, luego de que el gobierno de Reino Unido anunciara mayores recortes de impuestos. En Asia, las bolsas cerraron con pérdidas, destacando la baja del Nikkei de 2.7%
- En México, para esta semana esperamos un rango de cotización del IPC entre los 44,000 y 45,800 puntos

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Fuertes presiones en bonos soberanos. En Europa destaca la referencia de 10 años en Reino Unido superando 4.00% (+30pb) por primera vez desde 2010. En tanto, la curva de *Treasuries* registra pérdidas de hasta 11pb en el *belly*. La semana previa, la curva de Bonos M perdió 23pb, en promedio, con la referencia de 10 años cerrando en 9.46%
- El dólar avanza contra todo el espectro de divisas desarrolladas, extendiendo las ganancias de las dos semanas previas. En EM, el desempeño es negativo con KRW (-1.5%) como la más débil, mientras MXN cotiza en 20.35 por dólar (-0.7%), por arriba del PM de 200 días
- El crudo cae a mínimos de 8 meses ante crecientes preocupaciones de que una recesión económica debilitaría la demanda. Pérdidas generalizadas en metales, con el oro alcanzando mínimos desde abril de 2020

## Mercado de deuda corporativa

- S&P Global Ratings subió las calificaciones de Invex Controladora a 'mxA' desde 'mxA-' con perspectiva Estable. En opinión de la agencia, durante los últimos años, Invex Controladora ha mejorado gradualmente su diversificación de ingresos, lo que le ha brindado una mayor estabilidad y resiliencia al perfil de negocio del grupo
- HR Ratings revisó a la baja la calificación de Betterware de México a 'HR AA' desde 'HR AA+' manteniendo la perspectiva Estable. La revisión a la baja se basa en el incremento en los niveles de deuda neta observados
- PCR Verum disminuyó las calificaciones de largo plazo de ION Financiera a 'BBB/M' desde 'BBB+/M' y de corto plazo a '3/M' de '2/M', manteniendo la perspectiva Negativa. La baja en las calificaciones obedece a la afectación en su posición financiera, mostrando niveles de apalancamiento mayores a los esperados

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<b>Índices accionarios</b>		
Dow Jones	29,590.41	-1.6%
S&P 500	3,693.23	-1.7%
Nasdaq	10,867.93	-1.8%
IPC	45,395.95	-2.0%
Ibovespa	111,716.00	-2.1%
Euro Stoxx 50	3,348.60	-2.3%
FTSE 100	7,018.60	-2.0%
CAC 40	5,783.41	-2.3%
DAX	12,284.19	-2.0%
Nikkei 225	27,153.83	0.0%
Hang Seng	17,933.27	-1.2%
Shanghai Composite	3,088.37	-0.7%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 2 años	4.20	8pb
Treasury 10 años	3.68	-3pb
Cetes 28 días	8.99	6pb
TIIE 28 días	8.95	1pb
Bono M 2 años	10.23	9pb
Bono M 10 años	9.46	11pb
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	20.21	1.3%
EUR/USD	0.97	-1.5%
GBP/USD	1.09	-3.6%
DXY	113.19	1.7%
<b>Commodities</b>		
WTI	78.74	-5.7%
Brent	86.15	-4.8%
Mezcla mexicana	76.03	-5.2%
Oro	1,643.94	-1.6%
Cobre	334.30	-3.7%

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.cebillos@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	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	raul.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