

Apertura de Mercados Financieros

13 de octubre de 2022

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios positivos con Asia a la baja, dólar operando con pérdidas y rendimiento de los bonos gubernamentales a la baja, con los inversionistas atentos al dato de inflación en EE.UU. el que podría determinar cuánto más durará el ciclo de ajuste del Fed, así como al inicio de la temporada de reportes corporativos y su resiliencia al aumento de costos. Mercados atentos a la reunión de banqueros centrales y ministros de finanzas del G20**
- **En EE.UU. se publicará la inflación de septiembre, donde se buscará si continúa la tendencia a la baja que inició en julio, después del máximo que se tocó en junio en 9.1% a/a. Estimamos la inflación general en +0.1% m/m, favorecida por una nueva baja en el precio de la gasolina, aunque más moderada que el mes previo. Con esto, la variación anual se ubicaría en 8.1% desde 8.3% en agosto. Sin embargo, vemos presiones en la subyacente, pasando de 6.3% a/a a 6.6%**
- **En China, se publicará la inflación y la balanza comercial de septiembre**
- **En México, se darán a conocer las minutas de la última reunión del Banco de México. Analizaremos con cuidado los comentarios en torno al panorama inflacionario –tanto actual como hacia el futuro–, la influencia de la postura monetaria del Fed, y en menor medida, la actividad económica. Además, buscaremos información sobre la probable magnitud del próximo movimiento (que anticipamos de +75pb), así como sobre el nivel terminal de la tasa de referencia en este ciclo (que ubicamos en 11.00% al cierre del 1T23)**

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
<i>Alemania</i>					
1:00	Precios al consumidor - sep (F)	% a/a	--	10.0	10.0
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Precios al consumidor* - sep	% m/m	0.1	0.2	0.1
7:30	Subyacente* - sep	% m/m	0.5	0.4	0.6
7:30	Precios al consumidor - sep	% a/a	8.1	8.1	8.3
7:30	Subyacente - sep	% a/a	6.6	6.5	6.3
7:30	Solicitudes de seguro por desempleo* - Oct 8	miles	215	225	219
<i>México</i>					
9:00	Minutas de Banxico				
<i>China</i>					
20:30	Precios al consumidor - sep	% a/a	--	2.8	2.5
21:00	Balanza comercial - sep	mdd	--	81.2	79.4
21:00	Exportaciones - sep	% a/a	--	4.0	7.1
21:00	Importaciones - sep	% a/a	--	0.4	0.3

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	3,629.25	1.1%
Euro Stoxx 50	3,353.50	0.7%
Nikkei 225	26,237.42	-0.6%
Shanghai Composite	3,016.36	-0.3%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.95	-0.2%
EUR/USD	0.97	0.4%
DXY	112.71	-0.5%
<i>Commodities</i>		
WTI	87.79	0.6%
Brent	93.00	0.6%
Oro	1,679.46	0.4%
Cobre	345.50	0.9%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	3.86	-3pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Mercados accionarios mixtos, con los inversionistas a la espera del dato de inflación mientras se cuestionan si los aumentos de tasa de interés, la reducción en los costos de energía y una menor disrupción en las cadenas de suministro están siendo suficientes para contener las presiones en precios**
- **Los futuros en Estados Unidos anticipan una apertura al alza, con los futuros del S&P 500 cotizando 1.1% por arriba de su valor teórico. Mientras que Europa opera mixta con el Eurostoxx aumentando 0.7%, el sector de energía liderando las ganancias. Por otra parte, Asia cerró a la baja, destacando la disminución del Hang Seng de -1.9%. En México, el IPC podría ubicarse alrededor de los 45,600pts**
- **En el frente corporativo, Black Rock dio a conocer sus resultados del tercer trimestre del año, no alcanzando las estimaciones de los analistas en el segmento de administración de activos. Mientras que, Walgreens sorprendió positivamente con utilidades por acción arriba de lo esperado**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Balance positivo en bonos soberanos. Los bonos europeos avanzan hasta 19pb. Por otro lado, la curva de Treasuries registra ganancias de 2pb, en promedio. Ayer, la curva de Bonos M cerró con ganancias de 3pb en la parte corta y media, mientras el extremo largo se presionó 2pb**
- **El dólar retrocede, permitiendo a las divisas desarrolladas operar en terreno positivo con NOK (+1.1%) como la más fuerte. En EM, el sesgo es mixto con RUB (+1.0%) y KRW (-0.4%) en los extremos. El MXN se aprecia 0.1% a 19.96 por dólar, tras ayer ganar 0.5%**
- **El crudo avanza en el margen ante una sesión muy volátil mientras se asimila una reducción en la actividad económica y una disminución en la oferta. Los metales operan con sesgo positivo con el cobre y el oro avanzando 0.7% y 0.2%, respectivamente. Por otro lado, los granos cotizan en terreno negativo**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	29,210.85	-0.1%
S&P 500	3,577.03	-0.3%
Nasdaq	10,417.10	-0.1%
IPC	45,679.84	-0.2%
Ibovespa	114,827.12	0.0%
Euro Stoxx 50	3,331.53	-0.3%
FTSE 100	6,826.15	-0.9%
CAC 40	5,818.47	-0.3%
DAX	12,172.26	-0.4%
Nikkei 225	26,396.83	0.0%
Hang Seng	16,701.03	-0.8%
Shanghai Composite	3,025.51	1.5%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	4.29	-1pb
Treasury 10 años	3.90	-5pb
Cetes 28 días	8.93	3pb
TIIE 28 días	9.56	1pb
Bono M 2 años	10.38	-4pb
Bono M 10 años	9.77	0pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.99	-0.4%
EUR/USD	0.97	-0.1%
GBP/USD	1.11	1.2%
DXY	113.32	0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	87.27	-2.3%
Brent	92.45	-2.0%
Mezcla mexicana	82.67	0.0%
Oro	1,673.19	0.4%
Cobre	342.50	-1.1%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- **CIBanco (Rep. Común) informó que la intención de Gruma amortizar anticipadamente la totalidad de los CBs GRUMA 18 en la siguiente fecha de pago de intereses, el 20 de octubre de 2022. La emisión GRUMA 18 cuenta con un monto en circulación de \$3,000 millones**
- **PCR Verum ratificó la calificación corporativa de corto plazo de FHipo en '1/M', fundamentada en la sólida posición financiera de FHipo, caracterizada por un bajo apalancamiento, además de contemplar buenos parámetros de inversión que sigue su Administración para adquirir y/o coparticipar en portafolios de créditos hipotecarios**
- **HR Ratings ratificó la calificación de la emisión APPVCB 17 (FF de APP Coatzacoalcos-Villahermosa) en 'HR AAA (E)' con perspectiva Estable, sustentada en las condiciones del Contrato de Prestación de Servicios, con una proporción del pago destinada al servicio de la deuda de la emisión**

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, 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 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

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	oswaldo.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