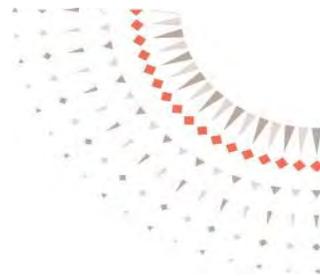


Apertura de Mercados Financieros



17 de octubre de 2022

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios al alza, rendimientos de bonos gubernamentales y dólar a la baja excepto frente a divisas asiáticas. Los ajustes son liderados por un respiro en el Reino Unido tras el anuncio de que se revertirán los recortes de impuestos planeados. En China hubo pocas señales de Xi Jinping de que terminarán con la política de COVID cero. Los banqueros centrales mantienen una postura restrictiva, con comentarios de corte hawkish de Bullard, Daly y George del Fed, así como de Kazaks del ECB**
- **Atención de la semana en el PIB de China del 3T22 y datos de actividad a septiembre. En EE.UU., producción industrial (sep), *Empire Manufacturing* y *Philly Fed* (oct). En México, el jueves 20 fecha límite para la aprobación de la LIF en la Cámara de Diputados**
- **En eventos, el 20° Congreso del Partido Comunista de China (con la expectativa de que Xi Jinping asegure un 3° periodo al mando), reunión de los líderes y ministro de finanzas de la Unión Europea ante el escalamiento de la guerra en Ucrania y la Cumbre Mundial de Salud en Berlín**
- **En el frente de política monetaria destacan comentarios de varios miembros del Fed. Además, tendremos decisiones en Indonesia (+50pb), Turquía (-100pb) y Ucrania (0pb), así como las tasas de 1 y 5 años en China (sin cambios)**
- **La agenda económica de EE.UU. también incluye datos del sector inmobiliario de septiembre y el *Beige Book*. En otras regiones, encuesta ZEW (oct) en Alemania; inflación en la Eurozona y Reino Unido (sep); y actividad económica en Brasil (ago)**
- **En México, ventas al menudeo (ago), IOAE (sep) y la encuesta 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

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

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Brasil</i>					
7:00	Actividad económica - ago	% a/a	--	5.3	3.9
7:00	Actividad económica* - ago	% m/m	--	-0.7	1.2
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Empire manufacturing* - oct	indice	-3.0	-4.0	-1.5
<i>China</i>					
21:00	Producto interno bruto - 3T22	% a/a	--	3.4	0.4
21:00	Producto interno bruto - 3T22	% t/t	--	3.5	-2.6
21:00	Producción industrial - sep	% a/a	--	4.9	4.2
21:00	Ventas al menudeo - sep	% a/a	--	3.5	5.4
21:00	Inversión fija (acumulado del año) - sep	% a/a	--	6.0	5.8

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	3,644.50	1.3%
Euro Stoxx 50	3,412.46	0.9%
Nikkei 225	26,775.79	-1.2%
Shanghai Composite	3,084.94	0.4%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.01	-0.4%
EUR/USD	0.98	0.3%
DXY	112.90	-0.4%
<i>Commodities</i>		
WTI	85.72	0.1%
Brent	91.91	0.3%
Oro	1,658.16	0.8%
Cobre	344.70	0.7%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	3.95	-7pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Iniciamos la semana con movimientos positivos en los mercados accionarios, con inversionistas realizando algunas compras de oportunidad y esperan mayor claridad respecto al impacto en la rentabilidad de los mayores niveles de inflación en los reportes del 3T22**
- **Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura al alza, con el S&P500 cotizando 1.3% por arriba de su valor teórico. La atención se centrará en los reportes corporativos a publicarse esta semana, en donde se esperan las cifras de 65 empresas. En particular, hoy ya publicaron Bank of America (superando estimados) y Bank of New York Mellon (ganancias por abajo de lo esperado), mientras falta Charles Schwab**
- **Europa opera con ganancias. El Eurostoxx avanza ligeramente 0.9%, registrando los mayores incrementos en el sector de bienes raíces. Asia cerró mixta, resaltando la baja del Nikkei de 1.2%. En México esperamos las cifras de 12 compañías del IPC esta semana, mientras consideramos un rango de operación entre 44,300 y 46,500pts**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Respiro en bonos soberanos. Las tasas europeas disminuyen 10pb en promedio, mientras la curva de Treasuries registra ganancias de hasta 7pb en el belly. La semana previa, la curva de Bonos M perdió 18pb, con la referencia de 10 años cerrando en 9.86% (+21pb)**
- **El dólar cae, permitiendo avanzar a la mayoría de las divisas desarrolladas, con GBP (+1.2%) liderando ganancias. En EM, el sesgo es mixto con RUB (+1.4%) y TRY (-0.5%) en los extremos. El MXN cotiza en 20.01 por dólar (+0.4%), tras perder 0.2% la semana pasada**
- **El crudo avanza modestamente ya que los temores sobre una desaceleración económica continúan pesando sobre las expectativas de demanda. En metales, el aluminio cae 3% ante un incremento en inventarios mayor al esperado, alcanzando máximos de 8 meses en Asia**

Mercado de deuda corporativa

- **Esta semana se espera la subasta de cuatro emisiones de largo plazo por parte de Minera Frisco y Grupo Elektra por hasta \$10,500 millones**
- **S&P Global Ratings bajó las calificaciones de Operadora de Servicios Mega en escala global y nacional a 'B' y 'mxBB+' desde 'B+' y 'mxBBB', respectivamente, asignando una perspectiva Negativa. La acción de calificación sigue condiciones de financiamiento más estrictas y menor rentabilidad**
- **HR Ratings ratificó la calificación de las emisiones estructuradas del Gobierno de la Ciudad de México en 'HR AAA' con perspectiva Estable. La calificación considera el respaldo del Gobierno Federal a las obligaciones de deuda de la CDMX**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	29,634.83	-1.3%
S&P 500	3,583.07	-2.4%
Nasdaq	10,321.39	-3.1%
IPC	45,443.35	-0.7%
Ibovespa	112,072.34	-1.9%
Euro Stoxx 50	3,381.73	0.6%
FTSE 100	6,858.79	0.1%
CAC 40	5,931.92	0.9%
DAX	12,437.81	0.7%
Nikkei 225	27,090.76	3.3%
Hang Seng	16,587.69	1.2%
Shanghai Composite	3,071.99	1.8%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	4.50	3pb
Treasury 10 años	4.02	7pb
Cetes 28 días	9.16	14pb
TIIE 28 días	9.57	0pb
Bono M 2 años	10.44	1pb
Bono M 10 años	9.85	5pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.08	0.5%
EUR/USD	0.97	-0.6%
GBP/USD	1.12	-1.4%
DXY	113.31	0.8%
<i>Commodities</i>		
WTI	85.61	-3.9%
Brent	91.63	-3.1%
Mezcla mexicana	79.68	-3.4%
Oro	1,644.47	-1.3%
Cobre	342.35	-0.5%

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, Yazmín Selene Pérez Enriquez, 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 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

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	osvaldo.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