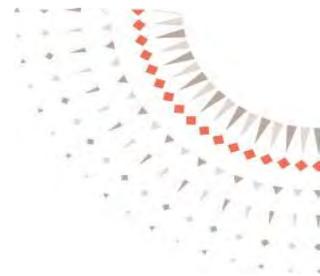


Apertura de Mercados Financieros



24 de octubre de 2022

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios al alza excepto China ante demostración de fortaleza de Xi Jinping, rendimientos de bonos gubernamentales a la baja y dólar favorable en anticipación a más reportes corporativos. Por su parte, se observa optimismo en Reino Unido luego de que Boris Johnson quedó fuera para convertirse nuevamente en primer ministro**
- **Se publicaron indicadores PMI para octubre en varios países. En la Eurozona, el indicador compuesto se ubicó en 47.1pts desde 48.1pts previo, menor a lo esperado y con debilidad en ambos sectores. En el Reino Unido también se vio una fuerte moderación, con ambos en contracción**
- **Atención de la semana en el PIB del 3T22 y temporada de reportes corporativos en EE.UU., destacando los gigantes tecnológicos y automotrices. También, en las decisiones de política monetaria del ECB, BoJ, Canadá, Brasil, Colombia y Rusia. No habrá comentarios de miembros del Fed por el periodo de silencio**
- **En eventos, en China finalizará el Congreso Nacional del Partido Comunista y habrá una conferencia entre la Unión Europea para la reconstrucción de Ucrania a ocho meses del inicio de la invasión rusa**
- **La agenda económica de EE.UU. también incluye precios de viviendas (ago), balanza comercial, ventas de casas nuevas, ingreso & gasto personal, órdenes de bienes duraderos, deflactor PCE (sep), confianza del consumidor, ISM manufacturero (oct) y reclamos de seguro por desempleo**
- **En otras regiones resaltamos el PIB del 3T22, inflación preliminar y encuesta IFO (oct) en Alemania; índice de confianza económica en la Eurozona (oct); tasa de desempleo e inflación (oct) en Brasil**
- **En México, la inflación de la 1ª quincena de octubre fue de 0.44% 2s/2s, debajo del consenso. También se publicarán el IGAE (ago), balanza comercial, tasa de desempleo y reporte de finanzas públicas (sep)**

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

Indicadores económicos a observar...

| Hora | Reporte/Periodo | Unidad | Banorte | Consenso | Previo |
|-----------------------|--------------------------------|--------|---------|----------|--------|
| <i>México</i> | | | | | |
| 6:00 | Precios al consumidor - 15 oct | % m/m | 0.49 | 0.53 | 0.10 |
| 6:00 | Subyacente - 15 oct | % m/m | 0.33 | 0.36 | 0.15 |
| 6:00 | Precios al consumidor - 15 oct | % a/a | 8.58 | 8.62 | 8.64 |
| 6:00 | Subyacente - 15 oct | % a/a | 8.29 | 8.32 | 8.29 |
| <i>Estados Unidos</i> | | | | | |
| 8:45 | PMI manufacturero* - oct (P) | índice | 51.0 | 51.0 | 52.0 |
| 8:45 | PMI servicios* - oct (P) | índice | -- | 49.6 | 49.3 |
| 8:45 | PMI compuesto* - oct (P) | índice | -- | 49.3 | 49.5 |

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 | 3,782.25 | 0.5% |
| Euro Stoxx 50 | 3,522.80 | 1.3% |
| Nikkei 225 | 26,974.90 | 0.3% |
| Shanghai Composite | 2,977.56 | -2.0% |
| <i>Divisas</i> | | |
| USD/MXN | 19.97 | 0.2% |
| EUR/USD | 0.98 | -0.4% |
| DXY | 112.38 | 0.3% |
| <i>Commodities</i> | | |
| WTI | 84.31 | -0.9% |
| Brent | 92.97 | -0.6% |
| Oro | 1,648.38 | -0.6% |
| Cobre | 345.05 | -0.7% |
| <i>Bonos soberanos</i> | | |
| Treasury 10 años | 4.16 | -5pb |

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Iniciamos la semana con sesgo positivo en los principales índices accionarios, con los inversionistas atentos al avance en utilidades en plena temporada de reportes, aunque sin dejar de lado las perspectivas de tasas de interés
- La atención se centrará en los reportes corporativos, donde esta semana anticipamos las cifras de 166 empresas del S&P500, destacando las grandes tecnológicas. Hoy en particular publicarán 7. Mientras que, en México, reportarán 23 compañías del IPC. Hoy al cierre se darán a conocer los resultados de Asur, Kof, Ra y Volar
- Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura positiva, con el S&P500 cotizando 0.5% por encima de su valor teórico. Asimismo, Europa cotiza con ganancias generalizadas en las bolsas, el índice Eurostoxx avanza 1.3% liderado por el sector de servicios públicos. Asia cerró mixta, destacando la caída de 6.4% del Hang Seng. Finalmente, en México, para esta semana consideramos un rango de operación para el IPC entre 45,700 y 47,800pts

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Balance positivo en bonos soberanos. Las tasas europeas avanzan hasta 23pb. Por otro lado, la curva de *Treasuries* registra ganancias de 5pb en el extremo largo. La semana pasada, la curva de Bonos M cerró con ganancias de 1pb en la parte corta, mientras el extremo largo se presionó 12pb
- El dólar avanza, ocasionando que las divisas desarrolladas operen en terreno negativo con AUD (-1.2%) como la más débil. En EM, el sesgo es negativo con IDR (+0.3%) y ZAR (-1.3%) en los extremos. El MXN se deprecia 0.2% a 19.97 por dólar, tras ganar 0.7% la semana pasada
- El crudo cae cerca de 1.0% tras la elección de Xi Jinping como secretario general del Partido Comunista, por tercera ocasión, contribuyendo a las tensiones geopolíticas y temor sobre datos económicos más débiles en China. Los metales operan con rendimientos mixtos, con el cobre cayendo 0.7% y la plata avanzando 0.4%

Cierres previos

| | Último | Δ 1 día |
|----------------------------|------------|---------|
| <i>Índices accionarios</i> | | |
| Dow Jones | 31,082.56 | 2.5% |
| S&P 500 | 3,752.75 | 2.4% |
| Nasdaq | 10,859.72 | 2.3% |
| IPC | 47,120.08 | 1.7% |
| Ibovespa | 119,928.79 | 2.4% |
| Euro Stoxx 50 | 3,476.63 | -0.5% |
| FTSE 100 | 6,969.73 | 0.4% |
| CAC 40 | 6,035.39 | -0.8% |
| DAX | 12,730.90 | -0.3% |
| Nikkei 225 | 26,890.58 | -0.4% |
| Hang Seng | 16,211.12 | -0.4% |
| Shanghai Composite | 3,038.93 | 0.1% |
| <i>Bonos soberanos</i> | | |
| Treasury 2 años | 4.47 | -14pb |
| Treasury 10 años | 4.22 | -1pb |
| Cetes 28 días | 9.38 | 28pb |
| TIIE 28 días | 9.57 | 0pb |
| Bono M 2 años | 10.46 | -10pb |
| Bono M 10 años | 9.92 | -2pb |
| <i>Divisas</i> | | |
| USD/MXN | 19.93 | -0.5% |
| EUR/USD | 0.99 | 0.8% |
| GBP/USD | 1.13 | 0.6% |
| DXY | 112.01 | -0.8% |
| <i>Commodities</i> | | |
| WTI | 85.05 | -1.1% |
| Brent | 93.50 | 1.2% |
| Mezcla mexicana | 80.75 | 1.2% |
| Oro | 1,657.69 | 1.8% |
| Cobre | 347.45 | 1.9% |

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- HR Ratings ratificó la calificación de 'HR A+ (E)', manteniendo la Observación Negativa, para la emisión CRELCB 19 (ABS de Crédito Real). De acuerdo con la agencia, la ratificación de la calificación se basa en una mora máxima soportada en el escenario de estrés de 44.6%. La Observación Negativa se podría concretar si existe un impacto en los recursos disponibles para el servicio de la deuda en los próximos meses, lo cual podría ocurrir si existen afectaciones a la transferencia de la cobranza
- CI Banco (Rep. Común) informó que a solicitud del emisor (Comercializadora Círculo CCK) se realizará la amortización anticipada voluntaria total de la emisión CIRCLEK 18 el próximo 31 de octubre de 2022, sujeto a la colocación de las emisiones CIRCLEK 22 y 22-2 por un monto conjunto de \$1,500 millones

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 |