

Apertura de Mercados Financieros

3 de noviembre de 2022

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios negativos, el dólar se fortalece y los rendimientos de bonos gubernamentales son positivos, con los inversionistas preocupados tras la decisión del Fed de ayer (+75pb) -incluyendo comentarios más hawkish de Jerome Powell-, noticias sobre el virus en China y el riesgo de una recesión aumentando**
- **En China, el Ministerio de Salud mencionó que la estrategia de ‘COVID-cero’ seguirá siendo la base para combatir la pandemia. Esto viene después de comentarios no verificados en la semana que sugerían que el gobierno se estaba preparando para reducir las medidas de confinamiento**
- **En Brasil, las tensiones tras la elección parecen disminuir, con el actual presidente, Jair Bolsonaro, pidiendo a los protestantes levantar plantones en caminos**
- **En el frente de política monetaria, el BoE en el Reino Unido incrementó su tasa de referencia en 75pb a 3.00%. Además, dentro de sus estimados mencionaron que si se siguen las expectativas sobre la tasa de interés implícitas en los instrumentos de mercado la economía estará en recesión por los próximos dos años. Por su parte, Christine Lagarde, presidenta del ECB, comentó que una recesión no sería suficiente para controlar la inflación, aunque las expectativas se encuentran mayormente ancladas**
- **En cuanto a datos económicos, el PMI de servicios final en el Reino Unido se revisó marginalmente al alza a 48.8pts. En EE.UU. las solicitudes semanales de desempleo resultaron en 217 mil, por debajo de lo anticipado. Más tarde en este país estamos atentos a las órdenes de fábrica y bienes duraderos (sep) y el PMI e ISM de servicios (oct)**

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



www.banorte.com

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

Indicadores económicos a observar...

| Hora | Reporte/Periodo | Unidad | Banorte | Consenso | Previo |
|-----------------------|---|--------|---------|----------|--------|
| <i>Reino Unido</i> | | | | | |
| 6:00 | Decisión de política monetaria (BoE) | % | -- | 3.00 | 2.25 |
| <i>Estados Unidos</i> | | | | | |
| 6:30 | Balanza comercial* - sep | mmd | -- | -72.0 | -67.4 |
| 6:30 | Solicitudes de seguro por desempleo* - 29 oct | miles | 220 | 220 | 217 |
| 7:45 | PMI servicios* - oct (F) | índice | 46.6 | 46.6 | 46.6 |
| 7:45 | PMI compuesto* - oct (F) | índice | 47.3 | 47.3 | 47.3 |
| 8:00 | Ordenes de fábrica* - sep | % m/m | -- | 0.3 | 0.0 |
| 8:00 | Ex transporte* - sep | % m/m | -- | -- | 0.2 |
| 8:00 | Ordenes de bienes duraderos* - sep (F) | % m/m | -- | 0.5 | 0.4 |
| 8:00 | Ex transporte* - sep (F) | % m/m | -- | -- | -0.5 |
| 8:00 | ISM servicios* - oct | índice | 55.0 | 55.1 | 56.7 |

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 | 3,732.50 | -1.0% |
| Euro Stoxx 50 | 3,573.19 | -1.3% |
| Nikkei 225 | 27,663.39 | 0.0% |
| Shanghai Composite | 2,997.81 | -0.2% |
| <i>Divisas</i> | | |
| USD/MXN | 19.76 | 0.5% |
| EUR/USD | 0.98 | -0.7% |
| DXY | 113.03 | 1.5% |
| <i>Commodities</i> | | |
| WTI | 88.77 | -1.4% |
| Brent | 95.09 | -1.1% |
| Oro | 1,620.57 | -0.9% |
| Cobre | 338.50 | -2.4% |
| <i>Bonos soberanos</i> | | |
| Treasury 10 años | 4.19 | 9pb |

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Mercados accionarios negativos, tras la decisión de política monetaria y con los inversionistas asimilando una posible recesión económica, ya que es muy poco probable que haya recortes en las tasas de interés en el corto plazo**
- **Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura a la baja, con el S&P 500 cotizando 0.9% por debajo de su valor teórico y el Nasdaq 1.2%. Mientras tanto, Europa opera con pérdidas generalizadas en las bolsas, el Eurostoxx cayendo 1.3%. Por su parte, Asia cerró negativa destacando la disminución del Hang Seng del 3.1%. Finalmente, en México el IPC podría ubicarse alrededor de los 50,000 pts**
- **En el frente corporativo internacional, de las 48 empresas del S&P500 que hoy reportan, 19 ya dieron a conocer sus números; la mayoría con sorpresas positivas. Asimismo, las acciones de Peloton cayeron 20% previo a la apertura tras publicar mayores pérdidas de lo esperado y una guía más débil para el trimestre actual. Al cierre, se esperan las cifras de PayPal y Starbucks**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Balance negativo en bonos soberanos. Las tasas europeas ajustan hasta +15pb. De igual forma, la curva de Treasuries registra presiones de 10pb en la parte corta y media, con la referencia de 10 años operando en 4.19% (+9pb). Ayer, los Bonos M se mantuvieron sin operaciones por feriado**
- **El dólar avanza, DXY (+1.4%), ocasionando que las divisas desarrolladas operen en terreno negativo con GBP (-1.8%) como la más débil. En EM, el sesgo también es negativo con CLP (-1.3%) liderando las pérdidas. El MXN se deprecia 0.3% a 19.73 por dólar, tras ganar 0.4% ayer**
- **El crudo cae 1.0% tras comentarios de Jerome Powell sobre llegar a una tasa terminal mayor a la esperada previamente. Los metales operan en terreno negativo, oro (-1.6%), al igual que los granos después de que Rusia cambió su decisión respecto a la suspensión del corredor de granos en Ucrania**

Mercado de deuda corporativa

- **Grupo Bimbo informó que concluyó la venta de su negocio de confitería, Ricolino, a Mondelez International, Inc. por un monto de \$27,000 millones (US\$1,367 millones). Bimbo utilizará los recursos de la transacción para el pago de deuda, inversiones de capital y propondrá a la Asamblea General de Accionistas el pago de un dividendo extraordinario**
- **HR Ratings ratificó la calificación de la emisión HITOTAL 10U (BRH de HiTo) en 'HR AAA (E)' con perspectiva Estable, basada en la Mora Máxima que soporta la estructura en un escenario de estrés, que se ubicó en 77.9%, explicada por una mayor sobrecolateralización de la emisión**
- **Al cierre de octubre de 2022, la Estructura ha amortizado el 88.8% del principal de emisión, donde el saldo insoluto asciende a 136.3 millones de Udis (\$1,032 millones)**

Cierres previos

| | Último | Δ 1 día |
|----------------------------|------------|---------|
| <i>Índices accionarios</i> | | |
| Dow Jones | 32,147.76 | -1.5% |
| S&P 500 | 3,759.69 | -2.5% |
| Nasdaq | 10,524.80 | -3.4% |
| IPC | 50,864.85 | 0.0% |
| Ibovespa | 116,928.66 | 0.0% |
| Euro Stoxx 50 | 3,622.01 | -0.8% |
| FTSE 100 | 7,144.14 | -0.6% |
| CAC 40 | 6,276.88 | -0.8% |
| DAX | 13,256.74 | -0.6% |
| Nikkei 225 | 27,663.39 | -0.1% |
| Hang Seng | 15,827.17 | 2.4% |
| Shanghai Composite | 3,003.37 | 1.2% |
| <i>Bonos soberanos</i> | | |
| Treasury 2 años | 4.62 | 8pb |
| Treasury 10 años | 4.10 | 6pb |
| Cetes 28 días | 9.43 | 0pb |
| TIIIE 28 días | 9.60 | 0pb |
| Bono M 2 años | 10.33 | 0pb |
| Bono M 10 años | 9.83 | 0pb |
| <i>Divisas</i> | | |
| USD/MXN | 19.67 | -0.4% |
| EUR/USD | 0.98 | -0.6% |
| GBP/USD | 1.14 | -0.8% |
| DXY | 111.35 | -0.1% |
| <i>Commodities</i> | | |
| WTI | 90.00 | 1.8% |
| Brent | 96.16 | 1.6% |
| Mezcla mexicana | 81.39 | 0.0% |
| Oro | 1,635.24 | -0.8% |
| Cobre | 346.85 | -0.1% |

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 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.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 | 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 |