

## Cierre de Mercados

16 de noviembre de 2022

- ◆ Mercados con sesgo negativo ante un resultado mejor a lo esperado en las ventas al menudeo de octubre, reavivando la idea de una economía resiliente que soportaría mayores alzas de tasas del Fed. Williams, presidente del Fed de Nueva York, dijo que el banco central no debe incorporar los riesgos de estabilidad financiera en sus deliberaciones sobre la tasa de referencia. Esto alude a que el 'put' del Fed no es una política adecuada. Daly dijo que un rango entre 4.75% y 5.25% es razonable para después hacer una pausa. Waller se sentiría cómodo con +50pb en diciembre, con las siguientes decisiones dependiendo de los datos. Los comentarios sugieren que el ciclo aún no termina, aunque será a un menor ritmo.
- ◆ La curva de *Treasuries* se aplanó y la inversión se exacerbó. El diferencial 2/10 alcanzó -68pb en el intradía, no visto desde principios de los 80s. La demanda en la subasta del UST de 20 años ascendió a 2.64x, su mayor nivel desde septiembre. El resultado refleja apetito a pesar del reciente rally en tasas, operando en 4.07% desde 4.47% antes de la inflación de EE.UU. la semana pasada.
- ◆ Las acciones del sector tecnológico fueron las más sensibles. El Nasdaq bajó 1.5% vs pocos cambios en el Dow Jones. Target y Advance Auto Parts cayeron 13.1% y 15.2%, respectivamente, como reacción a sus débiles resultados y revisión a la baja en estimados. Micron Technology perdió 6.7% al advertir sobre un panorama más débil en 2023. La secretaria Yellen dijo que el gobierno y el Congreso deben acelerar el paso para cerrar las brechas regulatorias en criptomonedas. El nerviosismo continúa tras la quiebra de FTX y su contagio a otros participantes, entre ellos el prestamista Genesis.



**Alejandro Padilla Santana**  
Director General Adjunto Análisis Económico y Financieroxxx  
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

### Principales activos financieros

Índices accionarios	Cierre	Var. diaria	Var. anual
Dow Jones	33,553.83	-0.1%	-7.7%
S&P 500	3,958.79	-0.8%	-16.9%
Nasdaq	11,183.66	-1.5%	-28.5%
IPC	51,544.94	-0.2%	-3.2%
Ibovespa	110,145.97	-2.7%	5.1%
Euro Stoxx 50	3,882.78	-0.8%	-9.7%
Nikkei 225	28,028.30	0.1%	-2.7%
Hang Seng	18,256.48	-0.5%	-22.0%
VIX	24.20	-1.4%	40.5%

Bonos soberanos	Cierre	Var. diaria	Var. anual
Treasury 2 años	4.37	3pb	364pb
Treasury 10 años	3.69	-8pb	218pb
Treasury 30 años	3.85	-11pb	195pb
Cetes 28 días	9.44	7pb	396pb
TIIE 28 días	10.24	-1pb	453pb
Bono M 2 años	9.83	3pb	263pb
Bono M 10 años	9.10	-6pb	153pb
Bono M 30 años	9.16	-11pb	108pb
MOVE	130.83	1.7%	69.7%

Divisas *	Cierre	Var. diaria	Var. anual
USD/MXN	19.30	-0.4%	-6.0%
USD/ARS	162.46	0.2%	58.1%
USD/BRL	5.39	1.3%	-3.2%
USD/CNY	7.10	0.7%	11.7%
USD/JPY	139.45	0.1%	21.2%
USD/CHF	0.94	0.1%	3.5%
USD/GBP	0.84	-0.4%	13.5%
EUR/USD	1.04	0.4%	-8.6%
GBP/USD	1.19	0.4%	-11.9%
DXY	106.26	-0.1%	11.1%

Commodities	Cierre	Var. diaria	Var. anual
WTI (US\$/bbl)	85.35	-1.8%	13.5%
Brent (US\$/bbl)	92.62	-1.3%	19.1%
Mezcla mexicana **	80.19	0.2%	12.5%
G. Natural (US\$/MMBtu)	6.22	3.1%	66.9%
Oro (US\$/onza troy)	1,774.61	-0.2%	-3.0%
Cobre (US\$/tm)	8,293.50	-1.0%	-14.7%
Plata (US\$/onza troy)	21.49	-0.4%	-7.8%
Trigo (US\$/bu)	815.75	-1.5%	5.8%
Maíz (US\$/bu)	665.00	-0.3%	12.1%
Avena (US\$/bu)	395.75	-0.6%	-42.1%

\* (+) apreciación, (-) depreciación  
Fuente: Bloomberg

\*\* Precio con desfase de 1 día (US\$/bbl)

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](http://www.banorte.com)  
[@analisis\\_fundam](https://twitter.com/analisis_fundam)

Destinado al público inversionista en general

**Disclaimer.** La información contenida en este reporte es de carácter informativo, por lo que NO debe considerarse como una asesoría legal, financiera y tampoco puede ser entendida como una recomendación para realizar operaciones o para toma de decisiones financieras. Banorte no será responsable por cualquier costo o pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso del reporte o de su contenido para la realización de operaciones o toma de decisiones.

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldivar, 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
<b>COMPRA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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.

# Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados



## Directorio

DGA Análisis Económico y Financiero



Alejandro Padilla Santana  
Director General Adjunto de  
Análisis Económico y Financiero  
[alejandropadilla@banorte.com](mailto:alejandropadilla@banorte.com)  
(55) 1103 - 4043



Raquel Vázquez Godínez  
Asistente DGA AEyF  
[raquel.vazquez@banorte.com](mailto:raquel.vazquez@banorte.com)  
(55) 1670 - 2967



Itzel Martínez Rojas  
Gerente  
[itzel.martinez.rojas@banorte.com](mailto:itzel.martinez.rojas@banorte.com)  
(55) 1670 - 2251



Lourdes Calvo Fernández  
Analista (Edición)  
[lourdes.calvo@banorte.com](mailto:lourdes.calvo@banorte.com)  
(55) 1103 - 4000 x 2611



María Fernanda Vargas Santoyo  
Analista  
[maria.vargas.santoyo@banorte.com](mailto:maria.vargas.santoyo@banorte.com)  
(55) 1103 - 4000 x 2586

### Análisis Económico



Juan Carlos Alderete Macal, CFA  
Director Ejecutivo de Análisis  
Económico y Estrategia Financiera de  
Mercados  
[juan.alderete.macal@banorte.com](mailto:juan.alderete.macal@banorte.com)  
(55) 1103 - 4046



Francisco José Flores Serrano  
Director Economía Nacional  
[francisco.flores.serrano@banorte.com](mailto:francisco.flores.serrano@banorte.com)  
(55) 1670 - 2957



Katia Celina Goya Ostos  
Director Economía  
Internacional  
[katia.goya@banorte.com](mailto:katia.goya@banorte.com)  
(55) 1670 - 1821



Yazmín Selene Pérez Enríquez  
Subdirector Economía Nacional  
[yazmin.perez.enriquez@banorte.com](mailto:yazmin.perez.enriquez@banorte.com)  
(55) 5268 - 1694



Luis Leopoldo López Salinas  
Gerente Economía Internacional  
[luis.lopez.salinas@banorte.com](mailto:luis.lopez.salinas@banorte.com)  
(55) 1103 - 4000 x 2707

### Estrategia de Mercados



Manuel Jiménez Zaldívar  
Director Estrategia de Mercados  
[manueljimenez@banorte.com](mailto:manueljimenez@banorte.com)  
(55) 5268 - 1671



Marissa Garza Ostos  
Director Análisis Bursátil  
[marissa.garza@banorte.com](mailto:marissa.garza@banorte.com)  
(55) 1670 - 1719



Víctor Hugo Cortes Castro  
Subdirector Análisis Técnico  
[victorh.cortes@banorte.com](mailto:victorh.cortes@banorte.com)  
(55) 1670 - 1800



José Itzamna Espitia Hernández  
Subdirector Análisis Bursátil  
[jose.espitia@banorte.com](mailto:jose.espitia@banorte.com)  
(55) 1670 - 2249



Carlos Hernández García  
Subdirector Análisis Bursátil  
[carlos.hernandez.garcia@banorte.com](mailto:carlos.hernandez.garcia@banorte.com)  
(55) 1670 - 2250



Hugo Armando Gómez Solís  
Subdirector Deuda Corporativa  
[hugo.gomez@banorte.com](mailto:hugo.gomez@banorte.com)  
(55) 1670 - 2247



Leslie Thalía Orozco Vélez  
Subdirector Estrategia de Renta Fija  
y Tipo de Cambio  
[leslie.orozco.velez@banorte.com](mailto:leslie.orozco.velez@banorte.com)  
(55) 5268 - 1698



Isaias Rodríguez Sobrino  
Gerente de Renta Fija, Tipo de  
Cambio y Commodities  
[isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com](mailto:isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com)  
(55) 1670 - 2144



Gerardo Daniel Valle Trujillo  
Gerente Deuda Corporativa  
[gerardo.valle.trujillo@banorte.com](mailto:gerardo.valle.trujillo@banorte.com)  
(55) 1670 - 2248



Paola Soto Leal  
Analista Sectorial Análisis Bursátil  
[paola.soto.leal@banorte.com](mailto:paola.soto.leal@banorte.com)  
(55) 1103 - 4000 x 1746

### Análisis Cuantitativo



Alejandro Cervantes Llamas  
Director Ejecutivo de Análisis  
Cuantitativo  
[alejandrocervantes@banorte.com](mailto:alejandrocervantes@banorte.com)  
(55) 1670 - 2972



José Luis García Casales  
Director Análisis Cuantitativo  
[jose.garcia.casales@banorte.com](mailto:jose.garcia.casales@banorte.com)  
(55) 8510 - 4608



Daniela Olea Suárez  
Subdirector Análisis Cuantitativo  
[daniela.olea.suarez@banorte.com](mailto:daniela.olea.suarez@banorte.com)  
(55) 1103 - 4000 x 1822



Miguel Alejandro Calvo Domínguez  
Subdirector Análisis Cuantitativo  
[miguel.calvo@banorte.com](mailto:miguel.calvo@banorte.com)  
(55) 1670 - 2220



José De Jesús Ramírez Martínez  
Subdirector Análisis Cuantitativo  
[jose.ramirez.martinez@banorte.com](mailto:jose.ramirez.martinez@banorte.com)  
(55) 1103 - 4000



Daniel Sebastián Sosa Aguilar  
Gerente Análisis Cuantitativo  
[daniel.sosa@banorte.com](mailto:daniel.sosa@banorte.com)  
(55) 1103 - 4000 x 2124



Salvador Austria Valencia  
Analista Análisis Cuantitativo  
[salvador.austria.valencia@banorte.com](mailto:salvador.austria.valencia@banorte.com)  
(55) 1103 - 4000