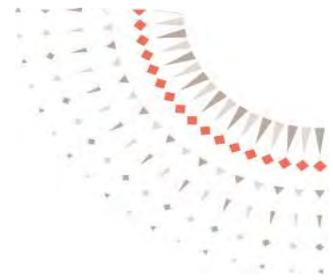


# Apertura de Mercados Financieros



23 de noviembre de 2022

## Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios ligeramente al alza, rendimientos de bonos gubernamentales mixtos y el dólar a la baja, con inversionistas a la espera de las minutas de la última decisión del Fed, en donde buscarán pistas sobre los siguientes movimientos y la posibilidad de un nivel más alto a lo esperado de la tasa terminal**
- **Representantes de la UE y el G7 están discutiendo un precio máximo al petróleo ruso. El rango estaría entre US\$65 y US\$70 por barril, lo que podría seguir siendo favorable para Rusia dados sus costos de producción actuales y podría implicar un impacto modesto en el comercio**
- **En China, el estímulo monetario continúa, ahora con un recorte al coeficiente de cobertura de liquidez, buscando un impulso a los préstamos bancarios. Esta medida se suma a dos planes anunciados este mes para reactivar la economía, moderación de algunas reglas sobre COVID-cero y el rescate al sector inmobiliario. Esto sucede en un contexto en el cual los contagios se mantienen al alza y la incertidumbre continúa**
- **Estaremos atentos a la publicación de las minutas de la reunión de noviembre del Fed, esperando un tono *hawkish* que refuerce el compromiso de reducir la inflación, así como señales de una posible moderación del ritmo de alzas en tasas. Sobre otras cifras económicas, tendremos cifras preliminares sobre los indicadores PMIs de EE.UU. en noviembre, con el consenso esperando una ligera contracción. Finalmente, estos mismos indicadores en la Eurozona sorprendieron al alza, aunque con el índice compuesto aún en contracción**

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  
alejandra.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](http://www.banorte.com)

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

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Ordenes de bienes duraderos* - oct (P)	% m/m	--	0.4	0.4
7:30	Ex transporte* - oct (P)	% m/m	--	0.1	-0.5
7:30	Solicitudes seguro por desempleo* - 19 nov	miles	220	225	222
8:45	PMI manufacturero* - nov (P)	índice	50.2	50.0	50.4
8:45	PMI servicios* - nov (P)	índice	49.5	48.0	47.8
9:00	Sentimiento consumidores U.Michigan* - nov (F)	índice	54.7	55.2	54.7
9:00	Venta de casas nuevas** - oct (P)	miles	--	570	603
13:00	Minutas de la reunión del FOMC				
<i>México</i>					
9:00	Reservas internacionales - 18 nov	mmd	--	--	197.9
<i>Corea</i>					
	Decisión política monetaria (Banco de Corea)	%	--	3.25	3.00

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	4,015.75	0.1%
Euro Stoxx 50	3,937.23	0.2%
Nikkei 225	28,115.74	0.0%
Shanghai Composite	3,096.91	0.3%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.39	-0.3%
EUR/USD	1.03	0.2%
DXY	106.99	-0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	78.68	-2.8%
Brent	85.76	-2.9%
Oro	1,736.49	-0.2%
Cobre	362.15	0.2%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	3.77	2pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- **Mercados accionarios ligeramente positivos, en donde los inversionistas se encuentran evaluando el impacto que tendrá los mayores niveles en las tasas de interés sobre la actividad económica, mientras siguen atentos a cualquier señal del ritmo de apretamiento monetario del Fed en la próxima minuta**
- **Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura sin grandes cambios con el S&P500 cotizando 0.1% por arriba de su valor teórico. Europa opera mixta, pero las acciones de Credit Suisse se encuentran cayendo por debajo de su mínimo histórico de cierre tras advertir sobre una pérdida en el cuarto trimestre. El Eurostoxx aumenta 0.2%, en donde destaca con el mayor ajuste el sector bienes raíces, mientras se registran avances en las compañías de materiales. Por su parte, Asia cerró principalmente con ganancias, resaltando los aumentos del Nikkei y del Hang Seng de 0.6%, siguiendo el sentimiento de ayer**
- **En México, el IPC podría estar consolidando alrededor de los 51,900pts**

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Desempeño mixto en bonos soberanos. Los activos europeos operan con ganancias de 1pb, excepto los BUNDS alemanes mientras los Treasuries registran presiones de 2pb concentradas en la parte corta y media. Ayer, la curva de Bonos M cerró con ganancias de 6pb en promedio y la referencia de 10 años terminó en 9.14% (-9pb)**
- **El dólar se debilita con DXY ajustando -0.2% mientras las divisas desarrolladas y emergentes operan con variaciones mixtas. En el primer grupo SEK (+0.6%) lidera las alzas y en el segundo, RUB (+0.8%) y THB (-0.5%) se ubican en los extremos. El peso mexicano extiende las ganancias de ayer apreciándose 0.2% a 19.40 por dólar**
- **Los futuros del crudo caen 2.1% en promedio ante la posibilidad de que la Unión Europea apruebe un techo a los precios de las importaciones rusas mayor a lo esperado. En metales industriales las pérdidas son generalizadas ante los riesgos de recesión mientras la plata avanza 0.8%**

## Mercado de deuda corporativa

- **Fitch Ratings bajó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; issuer default rating) Unifin Financiera a 'D' desde 'RD'. Fitch bajó también las calificaciones nacionales de largo y corto plazo a 'D(mex)' desde 'RD(mex)'. De acuerdo con la agencia, las bajas de calificación reflejan que está en curso un procedimiento de concurso mercantil. Hasta el día de hoy, el emisor no ha pagado a sus acreedores, los períodos de gracia de sus instrumentos de deuda han vencido y no está originando préstamos o arrendamientos**
- **Fitch Ratings ratificó la calificación nacional de largo plazo de Naturgy México en 'AAA(mex)'. La Perspectiva es Estable. De acuerdo con la agencia, la calificación se sustenta en su buen desempeño operativo respaldado por la naturaleza regulada de la industria en donde opera**

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	34,098.10	1.2%
S&P 500	4,003.58	1.4%
Nasdaq	11,174.41	1.4%
IPC	51,760.54	0.4%
Ibovespa	109,036.54	-0.6%
Euro Stoxx 50	3,929.90	0.5%
FTSE 100	7,452.84	1.0%
CAC 40	6,657.53	0.3%
DAX	14,422.35	0.3%
Nikkei 225	28,115.74	0.6%
Hang Seng	17,424.41	-1.3%
Shanghai Composite	3,088.94	0.1%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	4.51	-4pb
Treasury 10 años	3.76	-7pb
Cetes 28 días	9.70	-19pb
TIIIE 28 días	10.25	0pb
Bono M 2 años	10.03	0pb
Bono M 10 años	9.16	-9pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.44	-0.5%
EUR/USD	1.03	0.6%
GBP/USD	1.19	0.5%
DXY	107.22	-0.6%
<i>Commodities</i>		
WTI	80.95	1.5%
Brent	88.36	1.0%
Mezcla mexicana	74.25	1.4%
Oro	1,740.25	0.1%
Cobre	361.45	1.1%

Fuente: Bloomberg

## 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 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 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
Katía 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 Thalia 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 Domiguez	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.co	(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