

## Cierre de Mercados

29 de noviembre de 2022

- ♦ Pérdidas en los mercados ante los riesgos de recesión. Los inversionistas reaccionaron con cautela al deterioro de la confianza de los consumidores en EE.UU. Esto revirtió las ganancias del inicio de sesión, impulsadas por la posible relajación de la política cero-COVID en China. La incertidumbre sobre el nivel de la tasa terminal de los bancos centrales, un panorama complicado por las presiones inflacionarias y el impacto de la guerra en Ucrania también contribuyeron a la mayor aversión al riesgo. En tanto, el presidente Biden pidió al Congreso aprobar rápidamente una legislación para evitar la huelga en el sistema ferroviario la cual, en caso de materializarse, podría impactar a las cadenas de suministro, la economía e inflación. Las tasas se presionaron, el dólar recuperó las pérdidas iniciales y los índices accionarios operaron a la baja.
- ♦ La curva de *Treasuries* se empinó ligeramente, con presiones de hasta 9pb en nodos de larga duración. El anuncio de una oferta de US\$8.25 mil millones de bonos por *Amazon* y un dato más bajo de lo esperado de la inflación en Alemania contribuyeron a las pérdidas. La curva de Bonos M se aplanó, con ajustes de +9pb en la parte corta y +5pb en largos plazos. El MXN registró su nivel más fuerte desde el inicio de la pandemia al operar en 19.04 por dólar; la ganancia fue efímera y la divisa local cerró en 19.22, equivalente a una apreciación de 0.4%.
- ♦ Brasil mostró un sesgo positivo ante rumores de que el presidente Lula podría recapacitar acerca de los candidatos a ministro de finanzas. La prensa señala a Geraldo Alckmin como ideal para el puesto en lugar de Ricardo Haddad. Tanto BRL (+1.5%) como el BOVESPA (+2.0%) destacaron al separarse de otros emergentes.



**Alejandro Padilla Santana**  
Director General Adjunto Análisis Económico y Financieroxxx  
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  
manuel.jimenez@banorte.com

## Principales activos financieros

| Índices accionarios | Cierre     | Var. diaria | Var. anual |
|---------------------|------------|-------------|------------|
| Dow Jones           | 33,852.53  | 0.0%        | -6.8%      |
| S&P 500             | 3,957.63   | -0.2%       | -17.0%     |
| Nasdaq              | 10,983.78  | -0.6%       | -29.8%     |
| IPC                 | 50,174.06  | -1.8%       | -5.8%      |
| Ibovespa            | 110,998.31 | 2.0%        | 5.9%       |
| Euro Stoxx 50       | 3,934.44   | 0.0%        | -8.5%      |
| Nikkei 225          | 28,027.84  | -0.5%       | -2.7%      |
| Hang Seng           | 18,204.68  | 5.2%        | -22.2%     |
| VIX                 | 21.85      | -1.6%       | 26.9%      |

| Bonos soberanos  | Cierre | Var. diaria | Var. anual |
|------------------|--------|-------------|------------|
| Treasury 2 años  | 4.48   | 4pb         | 375pb      |
| Treasury 10 años | 3.75   | 7pb         | 224pb      |
| Treasury 30 años | 3.80   | 8pb         | 190pb      |
| Cetes 28 días    | 9.68   | -35pb       | 420pb      |
| TIIE 28 días     | 10.29  | 0pb         | 457pb      |
| Bono M 2 años    | 10.36  | 9pb         | 315pb      |
| Bono M 10 años   | 9.30   | 11pb        | 173pb      |
| Bono M 30 años   | 9.20   | 5pb         | 112pb      |
| MOVE             | 131.23 | -0.4%       | 70.2%      |

| Divisas * | Cierre | Var. diaria | Var. anual |
|-----------|--------|-------------|------------|
| USD/MXN   | 19.22  | -0.4%       | -6.4%      |
| USD/ARS   | 166.97 | 0.2%        | 62.5%      |
| USD/BRL   | 5.28   | -1.5%       | -5.2%      |
| USD/CNY   | 7.16   | -0.7%       | 12.6%      |
| USD/JPY   | 138.69 | -0.2%       | 20.5%      |
| USD/CHF   | 0.95   | 0.5%        | 4.5%       |
| USD/GBP   | 0.84   | 0.1%        | 13.2%      |
| EUR/USD   | 1.03   | -0.1%       | -9.2%      |
| GBP/USD   | 1.19   | -0.1%       | -11.7%     |
| DXY       | 106.82 | 0.1%        | 11.7%      |

| Commodities             | Cierre   | Var. diaria | Var. anual |
|-------------------------|----------|-------------|------------|
| WTI (US\$/bbl)          | 78.69    | 1.9%        | 4.6%       |
| Brent (US\$/bbl)        | 83.34    | 0.2%        | 7.1%       |
| Mezcla mexicana **      | 69.90    | -2.5%       | -1.9%      |
| G. Natural (US\$/MMBtu) | 7.25     | 8.0%        | 94.3%      |
| Oro (US\$/onza troy)    | 1,749.21 | 0.5%        | -4.4%      |
| Cobre (US\$/tm)         | 8,037.50 | 1.0%        | -17.3%     |
| Plata (US\$/onza troy)  | 21.25    | 1.5%        | -8.8%      |
| Trigo (US\$/bu)         | 758.50   | 0.2%        | -1.6%      |
| Maíz (US\$/bu)          | 666.00   | -0.4%       | 12.3%      |
| Avena (US\$/bu)         | 392.00   | 1.2%        | -42.6%     |

\* (+) 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

Destinado al público inversionista en general

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 Thalia 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 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.   |

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

pios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si

# Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados



## Directorio

### DGA Análisis Económico y Financiero



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



**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



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



**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  
[manuel.jimenez@banorte.com](mailto:manuel.jimenez@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  
[hugoa.gomez@banorte.com](mailto:hugoa.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



**Isaías 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  
[alejandro.cervantes@banorte.com](mailto:alejandro.cervantes@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