

## Cierre de Mercados

9 de febrero de 2023

- ◆ Pérdidas al resurgir los temores de recesión en un entorno en el cual prevalece el tono *hawkish* de los miembros del Fed. Barkin (Richmond) dijo que es importante continuar con los incrementos en las tasas para asegurar que la inflación se ubique en el objetivo de 2%. Asimismo, los mercados reaccionaron a noticias corporativas sobre eficiencias operativas ante un escenario complicado, con anuncios de nuevos recortes de puestos de trabajo en Micron Technologies y una reestructura corporativa en Walt Disney Co.
- ◆ Banxico sorprendió al mercado con un incremento de 50pb en la tasa de referencia (vs +25pb del consenso), llevándola a 11.00% en una decisión unánime. La curva de Bonos M reaccionó con presiones de hasta 36pb en la parte corta y un aplanamiento adicional. En particular, el diferencial 2/10 cerró en -149pb vs -139pb ayer. Los derivados de TIE se ajustaron con fuerza, con el nodo de 2 años (26x1) perdiendo 53pb. El MXN se apreció 0.8% a 18.79 por dólar, siendo la más fuerte entre emergentes.
- ◆ Los *Treasuries* perdieron 6pb en promedio y el UST de 2 años alcanzó la figura de 4.50% regresando a niveles de noviembre. La cautela se reflejó en la subasta de UST de 30 años con una demanda de 2.25x vs 2.45x anterior. Los *primary dealers* tomaron 15.8% vs 9% previo, sugiriendo menor apetito. El diferencial 2/10 marcó un mínimo intradía de -86pb, no visto desde la década de los 80s.
- ◆ Las bolsas extendieron las pérdidas de ayer y el Nasdaq (-1.0%) registró mayor sensibilidad al alza en tasas. El IPC (-0.6%) cayó por tercer día consecutivo.



**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.mactal@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	33,699.88	-0.7%	1.7%
S&P 500	4,081.50	-0.9%	6.3%
Nasdaq	11,789.58	-1.0%	12.6%
IPC	52,801.43	-0.6%	9.0%
Ibovespa	108,008.05	-1.8%	-1.6%
Euro Stoxx 50	4,250.14	1.0%	12.0%
Nikkei 225	27,584.35	-0.1%	5.7%
Hang Seng	21,624.36	1.6%	9.3%
VIX	20.71	5.5%	-4.4%

Bonos soberanos	Cierre	Var. diaria	Var. anual
Treasury 2 años	4.48	6pb	6pb
Treasury 10 años	3.66	5pb	-22pb
Treasury 30 años	3.73	6pb	-24pb
Cetes 28 días	11.03	23pb	83pb
TIE 28 días	10.88	2pb	11pb
Bono M 2 años	10.42	35pb	29pb
Bono M 10 años	8.81	13pb	-23pb
Bono M 30 años	8.94	9pb	-15pb
MOVE	102.45	1.7%	-15.8%

Divisas *	Cierre	Var. diaria	Var. anual
USD/MXN	18.77	-0.9%	-3.7%
USD/ARS	190.20	0.1%	7.4%
USD/BRL	5.28	1.4%	-0.2%
USD/CNY	6.79	-0.1%	-1.6%
USD/JPY	131.59	0.1%	0.4%
USD/CHF	0.92	0.1%	-0.2%
USD/GBP	0.83	-0.4%	-0.3%
EUR/USD	1.07	0.3%	0.3%
GBP/USD	1.21	0.4%	0.3%
DXY	103.19	-0.2%	-0.3%

Commodities	Cierre	Var. diaria	Var. anual
WTI (US\$/bbl)	78.06	-0.5%	-2.7%
Brent (US\$/bbl)	84.19	-1.1%	-2.0%
Mezcla mexicana **	68.60	2.0%	-1.6%
G. Natural (US\$/MMBtu)	2.43	1.4%	-45.7%
Oro (US\$/onza troy)	1,861.78	-0.7%	2.1%
Cobre (US\$/tm)	8,983.00	1.0%	7.3%
Plata (US\$/onza troy)	21.98	-1.5%	-8.3%
Trigo (US\$/bu)	757.25	-1.0%	-4.4%
Maíz (US\$/bu)	670.75	-1.1%	-1.1%
Avena (US\$/bu)	381.00	-1.4%	3.7%

\* (+) 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

## Glosario de términos y anglicismos

- **ABS:** Acrónimo en inglés de Asset Backed Securities. Son instrumentos financieros, típicamente de renta fija, que están respaldados por los flujos de efectivo generados por los ingresos futuros de una serie de activos, típicamente otros créditos, préstamos, arrendamientos y cuentas por cobrar, entre otros.
- **Backtest:** Se refiere a los métodos estadísticos que tienen el objetivo de evaluar la precisión de un modelo de predicción con base en cifras históricas.
- **Backwardation:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por encima de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados futuros.
- **Bbl:** Abreviación de “barril”, medida estándar de cotización del petróleo en los mercados financieros.
- **Belly:** En los mercados de renta fija, se refiere a los instrumentos que se encuentran en la “sección media” de la curva de rendimientos, típicamente aquellos vencimientos mayores a 2 años y por debajo de 10 años.
- **Benchmark(s):** Punto de referencia respecto al cual se compara y evalúa una medida. En teoría de portafolios, se refiere al estándar establecido bajo el cual una estrategia de inversión es comparada para evaluar su desempeño.
- **Black Friday:** Día enfocado a ventas especiales y descuentos en Estados Unidos de América, que ocurre el viernes posterior al jueves de Acción de Gracias.
- **BoE:** Acrónimo en inglés de Bank of England (Banco de Inglaterra), la autoridad monetaria del Reino Unido.
- **Breakeven(s):** Nivel de inflación esperada en un plazo determinado que sería necesario para obtener el mismo rendimiento al invertir en un instrumento de renta denominado en tasa nominal o real.
- **Carry:** Estrategia basada en pedir recursos prestados a una tasa de interés baja para invertir lo obtenido en un activo financiero con un mayor rendimiento esperado. Puede también referirse al rendimiento o pérdida obtenida bajo el supuesto de que los precios de los activos se mantienen constantes al nivel actual durante el horizonte de inversión.
- **Commodities:** También conocidos como materias primas. Son bienes que son intercambiados en los mercados financieros. Típicamente, se dividen en tres grandes categorías: agrícolas y pecuarios, energéticos y metales.
- **Contango:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por debajo de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuro.
- **CPI - Consumer Price Index:** se refiere al índice de inflación al consumidor.
- **CPI Core – Consumer Price Index Subyacente:** se refiere al índice de inflación al consumidor excluyendo alimentos y energía.
- **Death cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo perfora a la baja al promedio móvil de 200 días.
- **Dovish:** El sesgo de un banquero central hacia el relajamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por reducir las tasas de interés e incrementar la liquidez en el sistema financiero.
- **Dummy:** En el análisis de regresión, variable que puede tomar un valor de cero o uno y que se utiliza para representar factores que son de una naturaleza binaria, e.g., son observados o no.
- **EBITDA:** Acrónimo en inglés de Earnings Before Interest and Taxes, Depreciation and Amortization. En contabilidad, ganancias de operación antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.
- **ECB:** Acrónimo en inglés del European Central Bank (Banco Central Europeo), la autoridad monetaria de la Eurozona.
- **EIA:** Acrónimo en inglés del Energy Information Administration (Administración de Información Energética), dependencia de EE.UU. encargada de recolectar, analizar y diseminar información independiente e imparcial sobre los mercados energéticos.
- **Fed funds:** Tasa de interés de fondos federales, que es aquella bajo la cual las instituciones depositarias privadas en EE.UU. prestan dinero depositado en el banco de la Reserva Federal a otras instituciones depositarias, típicamente por un plazo de un día. Esta tasa es el principal instrumento de política monetaria del Fed.
- **FF:** Acrónimo en inglés de Future Flow. Son instrumentos financieros donde los pagos provienen únicamente de los flujos o aportaciones de alguna fuente de ingresos de operación –como lo pueden ser peajes de autopistas, partidas federales, impuestos u otros–, por lo que el riesgo está en función del desempeño de dichos flujos. Los activos que generan estos ingresos futuros no forman parte del respaldo para el pago de las emisiones.
- **FOMC:** Acrónimo en inglés del Federal Open Market Committee, que es el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal. Es el comité que toma la decisión de política monetaria en Estados Unidos.
- **Friendshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países que se consideran más afines en términos culturales, políticos y/o económicos al país de origen.
- **FV:** Acrónimo en inglés que significa Firm Value. El valor de la compañía se calcula mediante el producto del total de las acciones en circulación por el precio de la acción más la deuda con costo menos el efectivo disponible.
- **Fwd:** Abreviación de ‘forward’. En el mercado accionario se refiere a la proyección de una variable, comúnmente la utilidad neta, que se espera que una compañía produzca en los próximos cuatro trimestres.
- **Golden cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo rompe al alza al promedio móvil de 200 días.
- **Hawkish:** El sesgo de un banquero central hacia el apretamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por aumentar las tasas de interés e reducir la liquidez en el sistema financiero.
- **ML:** Acrónimo en inglés de Machine Learning (Aprendizaje Automático), la subrama dentro del área de Inteligencia Artificial que tiene el objetivo de construir algoritmos que generen aprendizaje a partir de los datos.
- **NLP:** Acrónimo en inglés de Natural Language Processing (Procesamiento de Lenguaje Natural), la subrama de la ciencia computacional que tiene el objetivo de que las computadoras procesen y “entiendan” el lenguaje humano en texto.
- **Nearshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países o regiones más cercanas a los centros de consumo final.
- **Nowcasting:** Modelos estadísticos que buscan predecir el estado de la economía ya sea en tiempo real y/o sobre el futuro o pasado muy cercano de un indicador económico determinado.
- **PADD3:** Acrónimo en inglés del Petroleum Administration for Defense Districts (PADD), que son agregaciones geográficas en EE.UU. en 5 distritos que permiten el análisis regional de la oferta y movimientos de productos de petróleo en dicho país. El distrito número 3 corresponde al Golfo y abarca los estados de Alabama, Arkansas, Luisiana, Mississippi, Nuevo México y Texas.
- **Proxy:** Variable que aproxima el comportamiento de otra variable o indicador económico.
- **Rally:** En finanzas se refiere al momento en que se observan ganancias en activos.
- **Reshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa de regreso hacia su país de origen.
- **Swap:** Acuerdo financiero en el cual dos partes se comprometen a intercambiar flujos de efectivo con una frecuencia determinada y fija por un periodo determinado.
- **Treasuries:** Bonos del Tesoro de Estados Unidos de América.



## Directorio

DGA Análisis Económico y Financiero



**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



**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

## 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



**Cintia Gisela Nava Roa**  
Subdirector Economía Nacional  
[cintia.nava.roa@banorte.com](mailto:cintia.nava.roa@banorte.com)  
(55) 1103 - 4000



**Luis Leopoldo López Salina**  
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  
[hugo.a.gomez@banorte.com](mailto:hugo.a.gomez@banorte.com)  
(55) 1670 - 2247



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



**Isaías Rodríguez Sobrino**  
Gerente 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**  
Gerente 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



**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 Agu**  
Gerente Análisis Cuantitativo  
[daniel.sosa@banorte.com](mailto:daniel.sosa@banorte.com)  
(55) 1103 - 4000



**Andrea Muñoz Sánchez**  
Analista Análisis Cuantitativo  
[andrea.muñoz.sanchez@banorte.com](mailto:andrea.muñoz.sanchez@banorte.com)  
(55) 1103 - 4000