BANORTE
GRUPO FINANCIERO

Banorte Análisis y Estrategia

Apertura de Mercados Financieros

20 de abril de 2022

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
alejandro.cervantes@banorte.com

Manuel Jiménez Zaldivar
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

Principales Catalizadores de los mercados este día…

- **Mercados accionarios mixtos, rendimiento de los bonos gubernamentales a la baja y el dólar operando con pérdidas, con los inversionistas más tranquilos respecto a la inflación después de las fuertes pérdidas de ayer en *Treasuries*, mientras asimilan la sorpresa negativa del reporte de Netflix y esperan los discursos de los miembros del Fed**

- **En tanto, Rusia ha intensificado los ataques en Ucrania, con enfrentamientos en una planta de acero en Mariupol, por lo que los ucranianos han estado pidiendo ayuda a los líderes mundiales. EE.UU. enviará más ayuda militar y estudia un nuevo paquete de ayuda financiera. Por su parte, China reiteró su compromiso para fortalecer lazos estratégicos con Rusia**

- **En política monetaria, se esperan las participaciones de Daly y de Evans del Fed hoy. Más tarde se publicará el *Beige Book***

- **Martins Kazaks del ECB advirtió sobre una posible alza en las tasas de interés en julio ante los riesgos inflacionarios, afirmando que la normalización mediante alzas de 25pb parece apropiada, aunque dependerá de las cifras económicas**

- **En la Eurozona se publicó la balanza comercial de febrero, la cual mostró un déficit de 7.6 miles de millones de euros. Además, la producción industrial del mismo mes resultó en línea con lo esperado en 0.7% m/m**

- **En México, solo se espera por la tarde la encuesta del sector bancario**

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

@analisis_fundam

Indicadores económicos a observar…

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona					
4:00	Balanza comercial* - feb	mme	--	--	-27.2
4:00	Producción industrial* - feb	% m/m	--	0.2	0.0
Estados Unidos					
9:00	Venta de casas existentes** - mar	miles	--	5.7	6.0
9:30	Daly del Fed, habla sobre el panorama económico				
10:30	Evans del Fed, habla sobre la economía y la política monetaria				
13:00	Beige Book				
México					
14:30	Encuesta de expectativas (Citibanamex)				

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
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,469.50	0.2%
Euro Stoxx 50	3,890.89	1.6%
Nikkei 225	27,217.85	0.9%
Shanghai Composite	3,151.05	-1.3%
Divisas		
USD/MXN	19.95	-0.4%
EUR/USD	1.08	0.5%
DXY	100.40	-0.6%
Commodities		
WTI	104.11	1.5%
Brent	108.65	1.3%
Oro	1,953.92	0.2%
Cobre	466.20	-1.2%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	2.86	-7pb

Fuente: Bloomberg

Destinado al público inversionista en general

Mercado accionario

- **Mercados accionarios mixtos, en donde los inversionistas continúan asimilando una perspectiva monetaria restrictiva por parte del Fed, mientras siguen evaluando las presiones inflacionarias**
- **Los futuros en EE.UU. muestran pocos cambios, en tanto Netflix baja más de 25% previo a la apertura ante la sorpresiva caída en suscriptores por 200,000 vs la expectativa que anticipaba 2.5 millones de adiciones netas**
- **Europa opera con ganancias, en donde el Eurostoxx avanza 1.6%, registrando las mayores alzas en el sector de tecnología y consumo básico, debido a mejores resultados corporativos a los pronosticados. Asia cerró mixta, destacando el incremento del Nikkei con 0.9% y la caída del Shanghai con 1.4%, ante la falta de estímulos monetarios en China**
- **En el frente corporativo, hoy se publican las cifras de 16 compañías del S&P500, entre las que destaca Tesla y P&G. En México esperamos las cifras de Fibrapl**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	34,911.20	1.5%
S&P 500	4,462.21	1.6%
Nasdaq	13,619.66	2.2%
IPC	54,633.77	0.9%
Ibovespa	115,056.66	-0.5%
Euro Stoxx 50	3,830.76	-0.5%
FTSE 100	7,601.28	-0.2%
CAC 40	6,534.79	-0.8%
DAX	14,153.46	-0.1%
Nikkei 225	26,985.09	0.7%
Hang Seng	21,027.76	-2.3%
Shanghai Composite	3,194.03	0.0%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	2.59	14pb
Treasury 10 años	2.94	8pb
Cetes 28 días	6.50	-6pb
TIIE 28 días	6.73	-1pb
Bono M 2 años	8.63	8pb
Bono M 10 años	8.92	4pb
Divisas		
USD/MXN	20.03	1.0%
EUR/USD	1.08	0.1%
GBP/USD	1.30	-0.2%
DXY	100.96	0.2%
Commodities		
WTI	102.56	-5.2%
Brent	107.25	-5.2%
Mezcla mexicana	100.92	-4.3%
Oro	1,950.09	-1.5%
Cobre	473.95	-1.7%

Fuente: Bloomberg

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Desempeño positivo en bonos soberanos, con activos europeos ajustando hasta -7pb mientras la curva de Treasuries norteamericana registra ganancias de 6pb a partir de la parte media y la referencia de 10 años cotiza en 2.86% (-7pb). Ayer la curva de Bonos M cerró con presiones de 5pb en promedio y el Bono M May'31 en 8.92% (+4pb)**
- **El dólar se debilita con el DXY (-0.7%) permitiendo un avance generalizado en divisas del G-10 y un desempeño mixto en emergentes. En el primer grupo, SEK (+1.1%) lidera las ganancias mientras que en el segundo, la operación está acotada por PLN (+1.0%) y RUB (-0.8%). El peso mexicano se aprecia 0.4% a 19.95 revirtiendo parte de las pérdidas de ayer**
- **Los precios del crudo avanzan 0.7% ante el impacto de la reducción en la producción de Libia por las protestas civiles. En los metales, el oro sube 0.2% mientras que en industriales predomina el sesgo negativo**

Mercado de deuda corporativa

- **S&P Global Ratings confirmó las calificaciones de 24 bancos y subsidiarias mexicanas, así como de 13 instituciones financieras no bancarias mexicanas, tras publicar sus criterios revisados. Las calificaciones y perspectivas se mantuvieron sin cambios**
- **Fibra Shop informó que cuenta con una línea de crédito bancaria autorizada de $1,800 millones a un plazo de cinco años, que está en proceso de cierre. Los recursos de dicha línea de crédito serán destinados a amortizar anticipadamente la emisión FSHOP 17**
- **HR Ratings ratificó la calificación de la emisión estructurada de Vanrenta, VANRTCB 21 en 'HR AA+ (E)' con perspectiva Estable, basada en la Mora Máxima que soporta la emisión en un escenario de estrés de 27.5%**

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, David Alejandro Arenas Sánchez, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal y Daniel Sebastián Sosa Aguilar 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.*

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**

BANORTE
GRUPO FINANCIERO

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 Godinez	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
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
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1670 - 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
David Alejandro Arenas Sánchez	Subdirector Análisis Bursátil	david.arenas.sanchez@banorte.com	(55) 1670 – 1746
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 2755
Análisis Deuda Corporativa			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.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
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@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.ceballos@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
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899