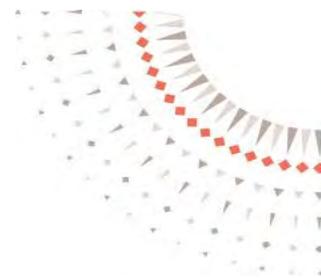


Apertura de Mercados Financieros



22 de abril de 2022

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios a la baja, rendimientos de bonos gubernamentales y dólar al alza, con los inversionistas asimilando todavía la postura más dura de Powell sobre la inflación, esperando un endurecimiento monetario más agresivo del Fed y tras PMI de manufacturas mejor a lo esperado en la Eurozona**
- **Inversionistas atentos a los PMI preliminares de abril en EE.UU. y reportes corporativos**
- **El ejército ruso tiene el objetivo de extender su control en el sur de Ucrania, incluyendo puertos clave en el Mar Negro. En este contexto, los mercados permanecen atentos a la posible introducción de sanciones adicionales a Rusia, con especial enfoque en energéticos**
- **En la Eurozona, los PMI de abril sorprendieron al alza, con la economía ganando fuerza en el margen debido a un repunte en los servicios tras el fin de las nuevas restricciones que habían sido impuestas por el virus. Con esto, el PMI compuesto subió a 55.8pts desde 54.9pts el mes previo, un máximo de siete meses**
- **El nerviosismo en los mercados chinos ha aumentado ante pérdidas por el deterioro en el sentimiento debido a la estricta política de confinamiento por el COVID-19. En este contexto, los inversionistas presionan a las autoridades para incrementar las medidas de estímulo**
- **En México, la inflación de la 1ª quincena de abril fue de 0.16% 2s/2s, mayor a lo esperado y alta considerando una estacionalidad favorable. La subyacente avanzó 0.44% 2s/2s, también elevada. Con esto, la inflación anual resultó en 7.72% y la subyacente en 7.16%**

Alejandro Padilla Santana
Director General Adjunto
Análisis Económico y Financiero
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

Ganadores del premio a los mejores pronosticadores económicos de México en 2021, otorgado por Refinitiv



 www.banorte.com
 @analisis_fundam

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Eurozona</i>					
3:00	Cuenta corriente* - feb	mme	--	--	22.6
3:00	PMI Manufacturero* - abr (P)	índice	--	--	56.5
<i>México</i>					
6:00	Precios al consumidor - 15 abr	% a/a	7.67	7.63	7.62
6:00	Subyacente - 15 abr	% a/a	0.11	0.07	0.59
6:00	Precios al consumidor - 15 abr	% m/m	7.10	7.10	6.88
6:00	Subyacente - 15 abr	% m/m	0.38	0.37	0.40
<i>Estados Unidos</i>					
8:45	PMI Manufacturero* - abr (P)	índice	58.0	--	58.8
8:45	PMI Servicios* - abr (P)	índice	57.8	--	58.0
8:45	PMI Compuesto* - abr (P)	índice	--	--	57.7

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	4,384.50	-0.1%
Euro Stoxx 50	3,851.05	-2.0%
Nikkei 225	27,105.26	-1.6%
Shanghai Composite	3,086.92	0.2%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.36	0.9%
EUR/USD	1.08	-0.2%
DXY	100.98	0.4%
<i>Commodities</i>		
WTI	102.11	-1.6%
Brent	106.64	-1.6%
Oro	1,934.71	-0.9%
Cobre	466.40	-0.9%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	2.94	3pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Concluimos la semana con movimientos negativos en los principales índices accionarios, ante la expectativa de un alza en tasas de interés más agresiva por parte del Fed para ayudar a contener las presiones inflacionarias**
- **En ese sentido, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura a la baja con el S&P500 cotizando 0.1% por debajo de su valor teórico. Por su parte, Europa opera con caídas superiores al 1% ante reportes corporativos mixtos y señales del ECB de una postura monetaria más restrictiva, mientras Asia cerró también con caídas siendo la excepción las bolsas en China, con el índice de Shanghai que subió marginalmente 0.2%**
- **Hoy reportan 7 empresas del S&P500 entre las que se encuentran American Express, Verizon y Kimberly-Clark. Hasta el momento contamos con ~18% de los resultados y se ha registrado una caída en utilidades de -2.8% vs +5.7%, mientras la tasa de sorpresas positivas se ubica en 80.2%**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Desempeño negativo en bonos soberanos, con activos europeos ajustando hasta +4pb, mientras la curva de Treasuries norteamericana pierde 4pb en promedio y la referencia de 10 años cotiza en 2.94% (+3pb). Ayer, la curva de Bonos M registró presiones de 3pb en la parte corta y ganancias de 3pb en los nodos de mayor duración**
- **El dólar se fortalece (DXY +0.3%) mientras las divisas del G-10 cotizan con pérdidas y GBP (-1.0%) es la más débil. En el grupo de emergentes predomina el sesgo negativo, excepto RUB (+4.3%), el peso mexicano es la más débil al depreciarse 0.8% a 20.34 por dólar**
- **Los precios del crudo caen 1.4% ante la expectativa de un menor consumo en China por los confinamientos para controlar la ola de contagios. En metales, el oro cae 0.9% a 1,934 US\$/bbl y los industriales cotizan en terreno negativo**

Mercado de deuda corporativa

- **HR Ratings ratificó la calificación de Mexarrend de largo plazo en 'HR A', modificando la perspectiva a Estable de Negativa y ratificó la calificación de corto plazo en 'HR2'. La calificación se basa en una adecuada posición de solvencia y en una situación financiera en línea con lo esperado en el escenario base**
- **Fitch Ratings ratificó la calificación de las emisiones estructuradas de Crédito Real, CREALCB 17 y CREALCB 19, en 'AAA(mex)' con perspectiva Estable. Las calificaciones se fundamentan en la estabilidad de los niveles de protección crediticia superiores a su nivel objetivo desde la fecha de cierre**
- **Fitch Ratings asignó la calificación de 'F2(mex)' al programa de certificados bursátiles de corto plazo de Mercader Financial por un monto total de hasta \$1,000 millones**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	34,792.76	-1.0%
S&P 500	4,393.66	-1.5%
Nasdaq	13,174.65	-2.1%
IPC	53,267.31	-1.0%
Ibovespa	114,343.78	0.0%
Euro Stoxx 50	3,928.03	0.8%
FTSE 100	7,627.95	0.0%
CAC 40	6,715.10	1.4%
DAX	14,502.41	1.0%
Nikkei 225	27,553.06	1.2%
Hang Seng	20,682.22	-1.3%
Shanghai Composite	3,079.81	-2.3%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	2.68	11pb
Treasury 10 años	2.91	8pb
Cetes 28 días	6.63	22pb
TIEE 28 días	6.74	0pb
Bono M 2 años	8.72	8pb
Bono M 10 años	8.83	-2pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.17	0.9%
EUR/USD	1.08	-0.2%
GBP/USD	1.30	-0.3%
DXY	100.58	0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	103.79	1.0%
Brent	108.33	1.4%
Mezcla mexicana	101.68	1.4%
Oro	1,951.62	-0.3%
Cobre	472.25	1.0%

Fuente: Bloomberg

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, Yazmin 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 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 Fernández	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) 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 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) 1103 - 4000 x 2755
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 Domínguez	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.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.com	(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	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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899