

# Apertura de Mercados Financieros

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

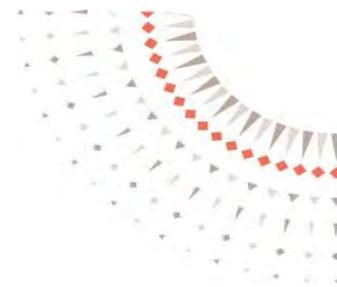
- **Mercados accionarios con pérdidas, rendimientos de bonos gubernamentales a la baja y dólar subiendo en un entorno de cautela ante temores de confinamientos más extendidos en China por el repunte de casos de COVID-19 en medio de una postura más restrictiva del Fed, lo que afectaría aún más al crecimiento e inflación global**
- **En Francia, los resultados hasta ahora apuntan a un triunfo de Emmanuel Macron para un segundo término como presidente de Francia frente a la contendiente, Marine Le Pen. Aunque el conteo sigue, las proyecciones apuntan a que habría obtenido alrededor de 58% de los votos**
- **Atención en la semana en el PIB del 1T22 en EE.UU., México y la Eurozona, con este último con un probable impacto en marzo por la guerra en Ucrania. Sobre este último tema, resaltamos que EE.UU. autorizó más ayuda militar a dicho país y afirmó que sus diplomáticos podrían regresar tan pronto como esta semana**
- **En política monetaria, decisiones en Hungría, Japón, Suecia, Rusia, Colombia y Australia. No hay intervenciones de miembros del Fed debido al periodo de silencio previo a la decisión del 4 de mayo**
- **En datos económicos, en EE.UU. también conoceremos los precios de vivienda (feb), órdenes de bienes duraderos, ventas de casas nuevas, balanza comercial, ingreso y gasto personal, deflactor PCE (mar), confianza del consumidor (abr) y solicitudes semanales de seguro por desempleo**
- **Pasando a otras regiones, resaltan indicadores de confianza e inflación (abr) en la Eurozona; PMI's de manufactura y servicios (abr) en China; y tasa de desempleo (mar) e inflación (abr) en Brasil**
- **Por último, en México se publicó el IGAE de febrero, que resultó sin cambios en 0.0% m/m (2.5% a/a), Aparte de lo ya mencionado, también se darán a conocer las ventas minoristas (feb), balanza comercial, tasa de desempleo, reporte de finanzas públicas y crédito bancario (mar)**

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Alemania</i>					
3:00	Encuesta IFO (clima de negocios)* - abr	índice	--	89.0	90.8
<i>México</i>					
6:00	Indicador global act. económica (IGAE) - feb	% a/a	2.6	2.4	1.8
6:00	Indicador global act.económica (IGAE)* - feb	% m/m	0.1	0.2	0.4

Fuente: Bloomberg y Banorte. (P)preliminar. (R)revisado. (F)dato final. \*Cifras ajustadas por estacionalidad. \*\*Cifras ajustadas por estacionalidad anualizadas.

Destinado al público inversionista en general



25 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

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

## Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,226.75	-0.9%
Euro Stoxx 50	3,751.89	-2.3%
Nikkei 225	26,590.78	-1.9%
Shanghai Composite	2,928.51	-5.1%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.44	1.0%
EUR/USD	1.07	-0.6%
DXY	101.66	0.4%
<i>Commodities</i>		
WTI	97.69	-4.3%
Brent	102.17	-4.2%
Oro	1,910.93	-1.1%
Cobre	445.85	-2.7%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	2.82	-8pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- **Caídas importantes y generalizadas en los mercados accionarios ante las preocupaciones de los inversionistas en torno al impacto de un alza en tasas de interés más agresiva sobre el crecimiento, ahora exacerbadas con mayores contagios en China y la posibilidad de mayores restricciones**
- **Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura a la baja, con el S&P500 cotizando casi un 1% por debajo de su valor teórico, aún tras los importantes ajustes del viernes. Europa opera con caídas promedio superiores al 2%, siendo energía y minería los que lideran las bajas. Asia cerró con caídas muy importantes, destacando los ajustes en China con el Shanghai Composite que bajó 5.1%**
- **La temporada de reportes se acelera esta semana. En EE.UU. se tendrán 173 compañías del S&P500, destacando las principales tecnológicas, aunque hoy solo se esperan 13, destacando Coca-Cola. En México, hoy reportarán Alfa y subsidiarias y los tres grupos aeroportuarios**

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Ganancias generalizadas en bonos soberanos. Las tasas europeas marcan un rally de 5pb en promedio. En tanto, la curva de Treasuries registra ganancias de hasta 8pb y la referencia de 10 años cotiza en 2.82% (-8pb). La semana pasada, los Bonos M cerraron con pérdidas de hasta 30pb**
- **El dólar se fortalece (DXY +0.4%), avanzando contra todas las divisas del G10 excepto JPY (+0.1%). En EM, el sesgo es negativo excluyendo a RUB (+2.9%), mientras HUF es la más débil (-1.2%) seguida de MXN que cotiza cerca de su PM de 100 días en 20.44 por dólar (-1.0%)**
- **El crudo inicia la semana con pérdidas de poco más del 4.0% ante temores de restricciones más amplias en China por el alza de contagios. De igual manera el balance es negativo en metales con pérdidas de 4.4% en el aluminio, 2.5% en el cobre y 1.1% en el oro**

## Mercado de deuda corporativa

- **Se asignaron las calificaciones a las emisiones propuestas por Banobras (BANOB 22 / 22-2 / 22-3) de 'mxAAA' por S&P Global Ratings y 'Aaa.mx' por Moody's. Las calificaciones están fundamentadas en el respaldo explícito otorgado al emisor y sus emisiones por parte del Gobierno Federal**
- **Grupo GICSA informó que concretó un acuerdo con un tercero independiente para la venta del Parque Corporativo Lomas Altas, activo destinado al uso de oficinas, por, aproximadamente \$1,300 millones, y que usará los recursos para mejorar su perfil de endeudamiento**
- **PCR Verum ratificó la calificación de la emisión estructurada de Financiera Contigo, CTIGOCB 20, en 'AA/M (e)' con perspectiva Estable. La calificación se fundamenta en los flujos provenientes de la cobranza de la cartera cedida, además de las mejoras crediticias en forma de sobre colateralización y amplio exceso de margen**

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	33,811.40	-2.8%
S&P 500	4,271.78	-2.8%
Nasdaq	12,839.29	-2.5%
IPC	53,191.78	-0.1%
Ibovespa	111,077.51	-2.9%
Euro Stoxx 50	3,840.01	-2.2%
FTSE 100	7,521.68	-1.4%
CAC 40	6,581.42	-2.0%
DAX	14,142.09	-2.5%
Nikkei 225	27,105.26	-1.6%
Hang Seng	20,638.52	-0.2%
Shanghai Composite	3,086.92	0.2%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	2.67	-2pb
Treasury 10 años	2.90	-1pb
Cetes 28 días	6.76	13pb
TIEE 28 días	6.73	0pb
Bono M 2 años	8.79	7pb
Bono M 10 años	8.83	0pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.23	0.3%
EUR/USD	1.08	-0.4%
GBP/USD	1.28	-1.5%
DXY	101.22	0.6%
<i>Commodities</i>		
WTI	102.07	-1.7%
Brent	106.65	-1.6%
Mezcla mexicana	100.21	-1.4%
Oro	1,931.60	-1.0%
Cobre	460.20	-2.6%

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, 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 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

**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
Isaias 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
Victor 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	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.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 Solida	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	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	raul.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
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899