

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

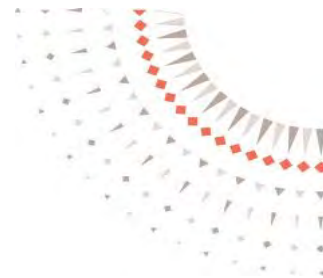
- Mercados accionarios mixtos, futuros del S&P al alza, rendimiento de bonos gubernamentales al alza, mientras el dólar opera con ganancias ante compras de oportunidad después del ajuste que ha llevado a las bolsas a su nivel más bajo en 6 semanas. No obstante, los riesgos se han elevado por la suspensión de las exportaciones de gas ruso a Polonia y Bulgaria
- El ligero optimismo que observamos hoy está sustentado en una temporada de resultados corporativos que lleva una tasa de sorpresas positivas del 80.5% y, particularmente, los resultados de Microsoft, Mercedes-Benz y Michelin que superaron las expectativas
- Los mercados están atentos al reporte de inflación de la primera quincena de abril en Brasil y a la balanza comercial en EE.UU. así como a la intervención de Lagarde del ECB y la decisión de política monetaria del Banco Central de Japón
- El reporte de inflación en Brasil será clave previo a la reunión del Copom del próximo 4 de mayo, en un contexto en el que se especula que el fin del ciclo de alza en tasas está cerca, mientras el Fed estará implementando un agresivo ciclo de alzas, lo que ha llevado al real a caer 7.5% en las últimas tres sesiones
- En México, el INEGI publicó la balanza comercial de marzo, con un superávit de US\$198.7 millones. Las exportaciones cayeron 2.7% m/m (+20.9% a/a), con un retroceso en las no petroleras. Las importaciones crecieron 1.0% m/m (+ 12.7% a/a), impulsadas por las petroleras

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
México					
6:00	Balanza comercial - mar	mdd	1,476.6	--	1,293.0
Brasil					
7:00	Precios al consumidor - abr	% m/m	--	1.81	0.95
7:00	Precios al consumidor - abr	% a/a	--	12.12	10.79
Estados Unidos					
7:30	Balanza comercial * - mar	mmd	--	-105.0	-106.3
Japón					
	Decisión política monetaria Banco de Japón (BoJ)	%	--	-0.10	-0.10

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



27 de abril de 2022

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



**STARMINE AWARDS
FOR REUTERS POLLS
FROM REFINITIV**



www.banorte.com



@analisis_fundam

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,187.75	0.4%
Euro Stoxx 50	3,723.77	0.1%
Nikkei 225	26,386.63	-1.2%
Shanghai Composite	2,958.28	2.5%
Divisas		
USD/MXN	20.47	0.2%
EUR/USD	1.06	-0.4%
DXY	102.70	0.4%
Commodities		
WTI	101.91	0.2%
Brent	105.46	0.4%
Oro	1,897.64	-0.4%
Cobre	446.90	0.6%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	2.76	4pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Movimientos mixtos, con sesgo positivo, en los mercados accionarios tras las caídas de la sesión previa, en medio de preocupaciones de desaceleración económica, la interrupción del suministro de gas ruso a Polonia y Bulgaria, y reportes corporativos con balance positivo
- En Asia las bolsas cerraron mixtas. En Europa los mercados avanzan, el Eurostoxx sube 0.1%. En EE.UU. los futuros de los índices accionarios apuntan a una apertura positiva al incrementarse 0.4% en promedio
- De 45 compañías del S&P500 que hoy reportan, 15 han dado a conocer sus resultados, siendo mejor a lo esperado, entre ellas Kraft y T-Mobile US. Meta y PayPal publicarán sus cifras tras el cierre. En México, Amx mostró resultados neutrales, aunque sigue avanzando con estrategias de valor, Walmex registró presiones en rentabilidad, Gcc superó expectativas, y el reporte de Televisa reflejó la fusión con Univisión. Hoy se esperan las cifras de Alsea, Gentera, Lacomar, Orbia y Volar

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Desempeño negativo en bonos soberanos, con activos europeos ajustando 2pb en promedio mientras la curva de Treasuries norteamericana pierde 3pb en promedio. Ayer, la curva de Bonos M cerró con pérdidas de 4pb en promedio y los nodos de mayor duración ajustaron hasta +11pb
- El dólar se fortalece (DXY +0.4%) mientras las divisas desarrolladas y emergentes operan con un desempeño mixto. En el primer grupo la operación está acotada por AUD (+0.4%) y JPY (-0.5%) mientras que en el segundo RUB (+2.0%) lidera las alzas y KRW (-1.1%) opera en el extremo opuesto. El peso mexicano se deprecia 0.1% y cotiza en 20.47 por dólar
- Los precios del petróleo suben 0.4% al escalar la crisis energética en Europa aunque los temores de una desaceleración en China por los confinamientos limitan las alzas. En metales, el oro cae 0.3% a 1,900 US\$/oz t mientras los industriales registran ganancias

Mercado de deuda corporativa

- Crédito Real informó que, sujeta a la autorización del IFT, se formalizó la transmisión de una serie de acciones del capital social de Sistema Radiópolis en favor de la compañía. Los derechos sobre las acciones le fueron cedidos a la compañía como dación en pago por un crédito vencido que Nuncio Accipens tenía con CREAL Arrendamiento, subsidiaria de Crédito Real
- HR Ratings ratificó la calificación de Fibra Uno en 'HR AAA' con perspectiva Estable. La ratificación se fundamenta en la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) observada en 2021
- HR Ratings ratificó la calificación de Grupo Elektra en 'HR AA+' con perspectiva Estable y en 'HR1' para el corto plazo. La ratificación se basa en la de deuda neta observada, lo cual, a pesar de llegar a niveles positivos en los últimos dos años, se presenta niveles de años de pago de la deuda neta a flujo libre de efectivo (FLE) por debajo de 1.0 año

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	33,240.18	-2.4%
S&P 500	4,175.20	-2.8%
Nasdaq	12,490.74	-4.0%
IPC	52,512.71	-0.4%
Ibovespa	108,212.86	-2.2%
Euro Stoxx 50	3,721.36	-1.0%
FTSE 100	7,386.19	0.1%
CAC 40	6,414.57	-0.5%
DAX	13,756.40	-1.2%
Nikkei 225	26,700.11	0.4%
Hang Seng	19,934.71	0.3%
Shanghai Composite	2,886.43	-1.4%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	2.48	-15pb
Treasury 10 años	2.72	-10pb
Cetes 28 días	6.68	-11pb
TIIE 28 días	6.75	0pb
Bono M 2 años	8.83	2pb
Bono M 10 años	8.97	7pb
Divisas		
USD/MXN	20.43	1.2%
EUR/USD	1.06	-0.7%
GBP/USD	1.26	-1.3%
DXY	102.30	0.5%
Commodities		
WTI	101.70	3.2%
Brent	104.99	2.6%
Mezcla mexicana	98.02	2.0%
Oro	1,905.51	0.4%
Cobre	446.40	-0.2%

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, Oscar Rodolfo Olivos Ortiz, 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 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	alejandropadilla@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
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
Oscar Rodolfo Olivos Ortiz	Analista Sectorial Análisis Bursátil	oscar.olivos@banorte.com	(55) 1103 - 4000

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	alejandrocervantes@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
Salvador Austria Valencia	Analista Análisis Cuantitativo	salvador.austria.valencia@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.cebaldos@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
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.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
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899