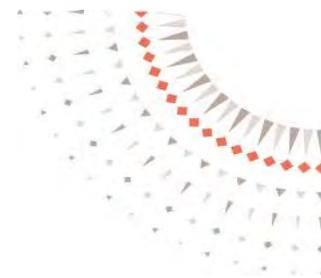


Apertura de Mercados Financieros



28 de abril de 2022

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios positivos, dólar operando con ganancias y rendimiento de los bonos gubernamentales mixtos ante reportes corporativos mejores a lo esperado liderados por el sector tecnología, disipando momentáneamente preocupaciones de crecimiento económico, repunte de contagios en China y la guerra en Ucrania**
- **En EE.UU. la atención está en la publicación del PIB de 1T22. Estimamos un avance de sólo 1.5% trimestral anualizado, tras el crecimiento de 6.9% registrado en el último trimestre del 2021. Esperamos que la desaceleración se deba principalmente a la des-acumulación de inventarios, mientras que estimamos un avance de 3.5% en el consumo personal, por arriba del 2.5% observado el trimestre previo**
- **El Banco de Japón reforzó su promesa de defender su techo de 0.25% sobre los rendimientos de los bonos gubernamentales a 10 años, lo que contrastó con la expectativa del mercado de que podría haber hecho una modificación a su política para ayudar al yen a fortalecerse y disminuir así las presiones inflacionarias**
- **En México, el INEGI dio a conocer su reporte de empleo de marzo. La tasa de desempleo cayó a 2.97%, con 566.5 mil empleos nuevos. Con cifras ajustadas por estacionalidad también vimos una disminución a 3.46% (-25pb). Asimismo, se dará a conocer el reporte de finanzas públicas de marzo**

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



 www.banorte.com

 @ analisis_fundam

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Eurozona</i>					
4:00	Confianza en la economía* - abr	índice	--	108.0	108.5
4:00	Confianza del consumidor - abr (F)	índice	--	--	-16.9
7:00	ALE Precios al consumidor - abr (P)	% a/a	--	7.2	7.3
<i>México</i>					
6:00	Tasa de desempleo - mar	%	3.40	3.40	3.74
	Finanzas públicas (RFSP, acum. del año) - mar	mmp	--	--	-185.0
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Producto interno bruto** - 1T22 (P)	% t/t	1.5	1.1	6.9
7:30	Consumo personal** - 1T22 (P)	% t/t	3.5	3.4	2.5
7:30	Solicitudes seguro por desempleo* - 23 abr	miles	--	180	184
<i>China</i>					
20:45	PMI manufacturero (Caixin)* - abr	índice	--	47.0	48.1

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	4,242.25	1.5%
Euro Stoxx 50	3,794.74	1.6%
Nikkei 225	26,847.90	1.7%
Shanghai Composite	2,975.49	0.6%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.45	0.2%
EUR/USD	1.05	-0.6%
DXY	103.72	0.7%
<i>Commodities</i>		
WTI	101.63	-0.4%
Brent	104.79	-0.5%
Oro	1,886.54	0.0%
Cobre	445.65	0.0%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	2.82	-1pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Mercados accionarios con sesgo positivo, en donde los inversionistas ponderan reportes corporativos favorables que disminuyen parcialmente las preocupaciones de recesión. Los futuros en EE.UU. apuntan a una apertura positiva con el Nasdaq cotizando 2.2% por arriba de su valor teórico, en tanto que Meta Platforms sube más de 16.0% previo a la apertura después de reportar usuarios arriba de lo proyectado**
- **En el frente corporativo, de 60 empresas del S&P500 que hoy reportan, 31 ya lo hicieron, destacando a Caterpillar y Eli Lilly, superando estimaciones. Por la tarde la atención se centrará en las cifras de Apple y Amazon. En México, de los reportes de ayer por la tarde, destacaron muy favorablemente las cifras de Alsea, Genera, Lacomar y Orbia, mismas que deben ser bien recibidas por el mercado. En Cemex, las presiones en rentabilidad estuvieron en línea con lo esperado, apoyadas por la estrategia de precios, mientras mantiene su guía en EBITDA 2022, aunque el flujo de efectivo vino por debajo. Más tarde reportan Cuervo, Kof y Terra**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Balance mixto en bonos soberanos. Las tasas europeas ajustan +2pb en promedio, mientras los Treasuries ganan 2pb con la nota de 10 años cotizando en 2.82%. En México, la curva de Bonos M registró ayer un ligero empinamiento con la referencia de 10 años cerrando en 9.01% (+4pb)**
- **El dólar avanza contra todas las divisas desarrolladas con JPY como la más débil (-1.7%). De igual manera, el balance es negativo en EM excepto para RUB (+1.3%), mientras las pérdidas son acotadas por CNY (-0.8%). En tanto, MXN cotiza cerca de su PM de 100 en 20.41 por dólar (-0.1%)**
- **El crudo cae ante una menor demanda por los confinamientos en China, reflejado en un aumento de inventarios en este país. El desempeño es mixto en metales, la mayoría de los industriales caen 0.5%, mientras el oro avanza 0.2%. Por su parte, los granos marcan ganancias de 1.0%**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	33,301.93	0.2%
S&P 500	4,183.96	0.2%
Nasdaq	12,488.93	0.0%
IPC	52,351.21	-0.3%
Ibovespa	109,349.37	1.1%
Euro Stoxx 50	3,734.64	0.4%
FTSE 100	7,425.61	0.5%
CAC 40	6,445.26	0.5%
DAX	13,793.94	0.3%
Nikkei 225	26,386.63	-1.2%
Hang Seng	19,946.36	0.1%
Shanghai Composite	2,958.28	2.5%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	2.59	11pb
Treasury 10 años	2.83	11pb
Cetes 28 días	6.72	4pb
TIIE 28 días	6.75	0pb
Bono M 2 años	8.84	2pb
Bono M 10 años	9.01	5pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.40	-0.2%
EUR/USD	1.06	-0.8%
GBP/USD	1.25	-0.2%
DXY	102.95	0.6%
<i>Commodities</i>		
WTI	102.02	0.3%
Brent	105.32	0.3%
Mezcla mexicana	98.89	0.9%
Oro	1,886.10	-1.0%
Cobre	447.50	0.2%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- **CEMEX anunció que su oferta de recompra de hasta US\$500 millones de sus Notas expiró el 25 de abril de 2022 y que US\$4.15 millones de las Notas 2030, US\$3.0 millones de las Notas 2029 y \$US3.075 millones de las Notas 2031, fueron válidamente ofrecidas por los tenedores después del cierre de la oferta temprana y previo a la Fecha de Expiración. En conjunto con la oferta temprana, CEMEX aceptó para la recompra US\$438.8 millones del monto agregado de principal de las Notas ofrecidas**
- **Notificación de amortización anticipada parcial por barrido de caja de las emisiones IPORCB 19 / 19U (FF de Operadora Metropolitana de Carreteras) el próximo 2 de mayo por \$67.8 millones**

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 Thalia 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, 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	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

Estrategía de Mercados

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
-------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

Estrategía 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
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	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
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	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