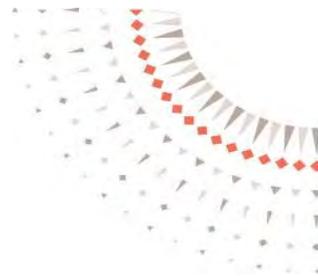


# Apertura de Mercados Financieros



4 de mayo de 2022

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

- **Mercados accionarios negativos, Futuros del S&P al alza, rendimientos de los bonos gubernamentales mixtos, mientras el dólar está estable con los inversionistas a la espera de la decisión de política monetaria del Fed**
- **Estimamos que el FOMC anunciará un alza de 50pb. Además, esperamos que se anuncie el inicio de la reducción del balance y estaremos atentos a la conferencia de Powell donde esperamos un tono *hawkish***
- **El Banco Central de Brasil anunciará también su decisión de política monetaria, donde estimamos un alza de 100pb en la tasa *Selic*. Tras este incremento pensamos que el fin del ciclo de alzas está muy cerca. Mientras tanto, otros bancos centrales muestran un tono más *hawkish*. Un miembro del ECB dijo que es momento de tomar acciones contra la inflación, mientras que Islandia realizó su mayor aumento en tasas desde 2008, en tanto India sorprendió con un alza de 40pb en una decisión fuera de calendario**
- **En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicará el reporte de empleo privado ADP de abril, donde estimamos una creación de 380 mil plazas por debajo de las 455 mil que se observaron en marzo**
- **En México el INEGI publicó la confianza del consumidor de abril, la cual subió en 0.4pts a 44.3pts. Sobresale el repunte de 1.5pts en el indicador de condiciones futuras del país, así como el +0.6pts en este mismo rubro, pero sobre las condiciones actuales. La atención se centrará en el anuncio del presidente López Obrador sobre el programa acordado con el sector privado para enfrentar el problema del fuerte incremento en la inflación**

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>Estados Unidos</i>					
7:15	Empleo ADP* - abr	miles	380	400	455
7:30	Balanza comercial* - mar	mmd	--	-107.0	-89.2
9:00	ISM servicios* - abr	índice	58.5	58.5	58.3
13:00	Decisión política monetaria(FOMC)-rango superior	%	1.00	1.00	0.50
13:00	Decisión política monetaria(FOMC)-rango inferior	%	0.75	0.75	0.25
13:00	Tasa interés sobre excedente de reservas (IOER)	%	0.90	0.90	0.40
13:30	Conferencia del presidente del Fed, Jerome Powell, tras la decisión de política monetaria				
<i>Brasil</i>					
16:30	Decisión de política monetaria (COPOM)	%	12.8	12.75	11.75
<i>China</i>					
20:45	PMI servicios (Caixin)* - abr	índice	--	41.1	42.0
20:45	PMI compuesto (Caixin)* - abr	índice	--	--	43.9

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	4,189.50	0.5%
Euro Stoxx 50	3,749.59	-0.3%
Nikkei 225	26,818.53	0.0%
Shanghai Composite	3,047.06	0.0%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.25	-0.2%
EUR/USD	1.05	0.1%
DXY	103.37	-0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	106.50	4.0%
Brent	109.01	3.8%
Oro	1,868.28	0.0%
Cobre	429.60	0.6%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	2.96	-1pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- **Mercados accionarios mixtos, con sesgo negativo, mientras los inversionistas permanecen atentos a la decisión de política monetaria del Fed, así como a medidas mayormente restrictivas que puedan plantearse para combatir la inflación. Además, el mercado continúa evaluando el impacto económico global de la guerra entre Rusia y Ucrania**
- **Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura ligeramente al alza con el S&P 500 cotizando 0.5% por arriba de su valor teórico. Por otra parte, Europa opera con pérdidas, el Eurostoxx se ajusta 0.3%, registrando las mayores correcciones en el sector de consumo básico y bienes raíces. Asia cerró mixta, destacando el incremento del Shanghai con 2.4% y la caída del Hang Seng con 1.1%, tras reanudar operaciones por el feriado**
- **En el frente corporativo, hoy se publican las cifras de 41 compañías del S&P500, entre las que destaca Booking Holdings y MetLife al cierre del mercado. En México estaremos atentos al *Liverpool Day*, particularmente a las estrategias de crecimiento y eficiencias operativas**

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Desempeño mixto en bonos soberanos, los activos europeos pierden 1pb mientras que la curva de Treasuries norteamericana gana hasta 2pb. Ayer la curva de Bonos M registró un ligero empinamiento con ganancias de 1pb en la parte corta y media y presiones de 1pb en los nodos de mayor duración, la referencia de 10 años cerró en 9.12% (+1pb)**
- **El dólar cotiza con pocos cambios en el DXY mientras las divisas del G-10 y emergentes operan con variaciones mixtas. En desarrolladas, AUD (+0.5%) lidera las ganancias y CHF (-0.3%) se ubica en el extremo opuesto mientras que en EM predomina el sesgo positivo con RUB (+2.3%) liderando las alzas. El peso mexicano se aprecia 0.2% a 20.25**
- **Los precios del crudo avanzan 3.8% en promedio ante los planes de la UE de reducir gradualmente sus importaciones de crudo y gasolinas de Rusia como parte de las sanciones económicas. En metales, el oro cotiza con pocos cambios y los industriales registran un desempeño mixto**

## Mercado de deuda corporativa

- **Fitch Ratings ratificó las calificaciones de Grupo Bimbo en escala nacional en 'AAA(mex)' y la calificación internacional (IDR) en 'BBB'. La perspectiva de las calificaciones es Estable. Las calificaciones reflejan la posición de negocio sólida de Bimbo como productor internacional líder de productos panificados, que cuenta con un portafolio de reconocidas marcas, una red extensa de distribución propia en mercados clave y operaciones geográficamente diversificadas**
- **HR Ratings ratificó la calificación de la emisión OPI 15U en 'HR AA+' y mantuvo la perspectiva Estable. La ratificación se basa en el nivel de estrés que la fuente de pago es capaz de soportar, equivalente a una Tasa de Estrés Anualizada de 1.12%, inferior a la reportada en la revisión anterior de 1.30%**

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	33,128.79	0.2%
S&P 500	4,175.48	0.5%
Nasdaq	12,563.76	0.2%
IPC	51,066.56	-1.6%
Ibovespa	106,528.09	-0.1%
Euro Stoxx 50	3,761.19	0.8%
FTSE 100	7,561.33	0.2%
CAC 40	6,476.18	0.8%
DAX	14,039.47	0.7%
Nikkei 225	26,818.53	0.0%
Hang Seng	21,101.89	0.1%
Shanghai Composite	3,047.06	0.0%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	2.78	5pb
Treasury 10 años	2.97	-1pb
Cetes 28 días	6.85	-9pb
TIIE 28 días	6.76	0pb
Bono M 2 años	8.98	-1pb
Bono M 10 años	9.15	1pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.29	-0.9%
EUR/USD	1.05	0.1%
GBP/USD	1.25	0.1%
DXY	103.47	-0.3%
<i>Commodities</i>		
WTI	102.41	-2.6%
Brent	104.97	-2.4%
Mezcla mexicana	102.02	0.0%
Oro	1,868.12	0.3%
Cobre	428.30	0.4%

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 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