

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

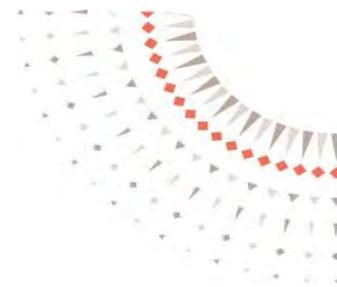
- **Mercados accionarios mixtos con los Futuros del S&P a la baja, mientras el dólar opera con ganancias y los rendimientos de los bonos gubernamentales están mixtos ante toma de utilidades y preocupaciones sobre la inflación incluso después que el Fed elevó la tasa de referencia en 50pb, para frenar el crecimiento de los precios, señalando movimientos similares para sus próximas dos reuniones**
- **El Banco de Inglaterra elevó su tasa de referencia en 25pb, ubicándola en 1.0%. La decisión no fue unánime con 6 de los 9 miembros votando a favor y 3 apoyando un alza más agresiva de 50pb. Estos últimos se mostraron especialmente preocupados por el alza en los salarios. Si bien el banco central considera que la economía evitará una recesión, anticipan un crecimiento de sólo 1.0% en 4T22**
- **Más tarde se espera la decisión de política monetaria del Banco Central de Chile, donde se estima una moderación en el ritmo de alza en la tasa. Si bien la inflación se perfila para alcanzar los dos dígitos también hay señales de desaceleración de la actividad económica. Después de dos alzas consecutivas de 150pb, se anticipa un incremento de 100pb**
- **La OPEP y sus aliados están reunidos, y se está recomendando que el grupo se apegue a su plan de aumentar la producción en 432,000 barriles por día para junio, ignorando los llamados para aumentar la producción debido a un aumento en la demanda de China**
- **En cuanto a datos económicos, en EE.UU. se publicarán las solicitudes de seguro por desempleo a la semana que finalizó el 30 de abril, las que estimamos se mantendrán por debajo del nivel de 200 mil que se observaba previo a la pandemia, confirmando que continúa la recuperación del mercado laboral**
- **En México, las miradas se centran en la encuesta de expectativas de Citibanamex**

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Reino Unido</i>					
6:00	Decisión de política monetaria (BoE)	%	--	1.000	0.750
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Solicitudes de seguro por desempleo* - 30 abr	miles	185	180	180
<i>México</i>					
14:30	Encuesta de expectativas (Citibanamex)				
<i>Chile</i>					
17:00	Decisión de política monetaria (BCCh)	%	--	--	7.00

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



5 de mayo 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



 www.banorte.com
 @ analisis_fundam

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,268.25	-0.6%
Euro Stoxx 50	3,782.50	1.5%
Nikkei 225	26,818.53	0.0%
Shanghai Composite	3,067.76	0.7%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.12	0.5%
EUR/USD	1.05	-0.7%
DXY	103.31	0.7%
<i>Commodities</i>		
WTI	108.70	0.8%
Brent	111.28	1.0%
Oro	1,897.65	0.9%
Cobre	432.65	0.0%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	2.95	1pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Mercados accionarios mixtos, con sesgo positivo, con inversionistas evaluando la expectativa de una política monetaria menos agresiva del Fed, mientras continúan las preocupaciones de presiones inflacionarias**
- **Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura negativa con el S&P500 cotizando 0.6% por debajo de su valor teórico. Mientras tanto, Europa opera con ganancias, de 1.3% en promedio, impulsado por los sectores de tecnología y bienes raíces. Por su parte, Asia cerró mixta, destacando el avance del Shanghai con 0.7% y la baja del Hang Seng con 0.4%, en tanto que las bolsas en Japón y Corea del Sur estuvieron cerradas por feriado**
- **De 39 empresas del S&P500 que hoy reportan, 17 ya publicaron sus números, la mayoría mejor a la esperado, entre ellas ConocoPhillips. En México, ayer Volaris reportó las cifras de pasajeros de abril reflejando una fuerte demanda apoyada por Semana Santa, mientras Gap confirmó un sólido dinamismo en su tráfico y Oma alcanzó niveles pre-pandemia**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Bonos soberanos con desempeño mixto, con activos europeos ajustando +/-2pb mientras que la curva de Treasuries norteamericana registra un aplanamiento con presiones de 5pb en la parte corta y pocos cambios en la parte larga. Ayer la curva de Bonos M cerró con ganancias de 4pb en promedio y el Bono M May'31 terminó en 9.09% (-3pb)**
- **El dólar se fortalece (DXY +0.4%) mientras las divisas desarrolladas y emergentes operan con sesgo negativo. En el grupo de G-10, GBP (-1.4%) es la más débil al asimilar la decisión del BoE. En emergentes la operación está acotada por THB (+1.3%) y ZAR (-1.4%), mientras tanto el peso mexicano se deprecia 0.3% a 20.08 por dólar**
- **Los precios del crudo avanzan 0.3% con los mercados atentos a la reunión ministerial de la OPEP+. En metales, el oro avanza 1.0% a 1,899 US\$/ozT mientras que los industriales registran un sesgo negativo**

Mercado de deuda corporativa

- **S&P Global Ratings bajó la calificación de la emisión DMXI 15 de Demex 1 a 'mxcCCC-' desde 'mxCCC+' y la colocó en Revisión Especial Negativa debido a un debilitamiento en la posición de liquidez y capacidad de generar flujo de efectivo del proyecto. La agencia opina que en consecuencia hay una elevada probabilidad de incumplimiento en sus obligaciones financieras en julio de 2022**
- **HR Ratings ratificó la calificación de Grupo Profuturo en 'HR AAA' con perspectiva Estable. La ratificación se basa en el adecuado comportamiento de sus principales líneas de negocio, lo que resultó en una generación de utilidad neta en el 4T21 de \$3,142 millones**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	34,061.06	2.8%
S&P 500	4,300.17	3.0%
Nasdaq	12,964.86	3.2%
IPC	51,432.63	0.7%
Ibovespa	108,343.74	1.7%
Euro Stoxx 50	3,724.99	-1.0%
FTSE 100	7,493.45	-0.9%
CAC 40	6,395.68	-1.2%
DAX	13,970.82	-0.5%
Nikkei 225	26,818.53	0.0%
Hang Seng	20,869.52	-1.1%
Shanghai Composite	3,047.06	0.0%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	2.64	-14pb
Treasury 10 años	2.93	-4pb
Cetes 28 días	6.88	3pb
TIEE 28 días	6.76	0pb
Bono M 2 años	8.93	-5pb
Bono M 10 años	9.12	-3pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.02	-1.3%
EUR/USD	1.06	1.0%
GBP/USD	1.26	1.1%
DXY	102.59	-0.8%
<i>Commodities</i>		
WTI	107.81	5.3%
Brent	110.14	4.9%
Mezcla mexicana	104.18	2.1%
Oro	1,881.22	0.7%
Cobre	433.80	1.3%

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