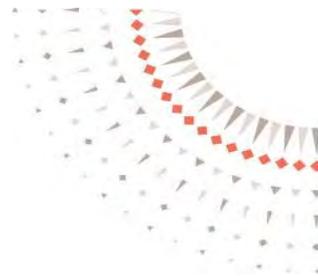


Apertura de Mercados Financieros



18 de mayo de 2022

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios mixtos, rendimiento de bonos gubernamentales al alza, mientras el dólar opera con ganancias con los inversionistas digiriendo los comentarios de Powell sobre política monetaria, así como los últimos datos de inflación en Reino Unido y la Eurozona, afectados por la disrupción en las cadenas de suministro y la guerra en Ucrania**
- **Suecia y Finlandia presentaron la solicitud formal para pertenecer a la OTAN, no obstante, el proceso de admisión encontrará la oposición de Turquía, quien alega que los países han apoyado a las milicias kurdas en contra del gobierno**
- **En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicarán los inicios de viviendas y los permisos de construcción. En cuanto a intervenciones por parte de miembros del Fed, hablará Harker sobre el panorama económico. Esto después de que ayer Powell mostró un tono muy *hawkish* en un evento del *Wall Street Journal*, explicando que el banco central seguirá subiendo las tasas hasta que haya evidencia clara y convincente de que la inflación va a la baja**
- **En la Eurozona la cifra final de inflación en abril fue de 7.4% a/a, por abajo del 7.5% a/a que estimaba el consenso, pero igual que la cifra preliminar, mientras que en el Reino Unido, la inflación del cuarto mes del año se ubicó en 9.0% a/a, por arriba del 7.0% a/a observado en 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](https://twitter.com/analisis_fundam)

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Eurozona y Reino Unido</i>					
1:00	GBR Precios al consumidor - abr	% a/a	--	7.9	6.2
1:00	Subyacente - abr	% a/a	--	6.2	5.7
4:00	EUR Precios al consumidor - abr (F)	% a/a	--	7.5	7.4
4:00	Subyacente - abr (F)	% a/a	--	3.5	3.5
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Inicio de construcción de viviendas** - abr	miles	--	1,760	1,793
7:30	Permisos de construcción** - abr	miles	--	1,820	1,870
15:00	Harker del Fed habla sobre el panorama económico				

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	4,055.75	-0.7%
Euro Stoxx 50	3,726.67	-0.4%
Nikkei 225	26,911.20	0.9%
Shanghai Composite	3,085.98	-0.2%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.92	-0.1%
EUR/USD	1.05	-0.4%
DXY	103.62	0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	114.23	1.6%
Brent	113.43	1.3%
Oro	1,812.33	-0.2%
Cobre	420.00	-0.9%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	2.99	1pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Mercados accionarios mixtos, con sesgo negativo, en donde los inversionistas se encuentran evaluando una política monetaria más restrictiva por parte del Fed tras comentarios de Jerome Powell, mientras asimilan datos económicos afectados por las interrupciones en las cadenas de suministro en Europa y continúan las preocupaciones de alta inflación**
- **Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura negativa con el SP500 cotizando 0.7 por debajo de su valor teórico. En el mismo sentido, el Eurostoxx se ajusta 0.4%, registrando las mayores caídas en el sector de tecnología. Mientras tanto, Asia cerró mayormente con alzas, resaltando el aumento del Nikkei con 0.9% debido a compras de oportunidad**
- **En el frente corporativo, hoy se publican las cifras de 8 compañías del S&P500, destacando a Target Corp que cae más de 18% previo a la apertura afectada por presiones en costos y reduciendo sus expectativas. En México, el *Orbia Day* fue positivo con su estrategia de valor para los siguientes 5 años, los objetivos de crecimiento y la fortaleza de los negocios**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Desempeño negativo en bonos soberanos, con activos europeos ajustando hasta +3pb mientras tanto la curva de Treasuries norteamericana pierde 1pb en promedio. Ayer la curva de Bonos M registró un empinamiento, con pérdidas de hasta 20pb en la parte larga y la referencia de 10 años cerrando en 8.89% (+7pb)**
- **El dólar se fortalece (DXY +0.2%) mientras la mayoría de divisas del G-10 operan en terreno negativo y las emergentes con variaciones mixtas. En desarrolladas GBP (-0.7%) lidera las caídas mientras que en el segundo grupo TRY (-0.8%) es la más débil. El peso mexicano extiende su movimiento de apreciación a 19.91 (+0.2%)**
- **Los precios del petróleo avanzan 1.2% en promedio impulsadas por una expectativa de recuperación en la demanda de China al suavizar las medidas de confinamiento. En metales predomina el sesgo negativo, excepto en el aluminio (+0.5%)**

Mercado de deuda corporativa

- **El día de hoy se llevará a cabo la subasta de dos bonos quirografarios de FEFA, FEFA 22-3 / 22S, destacando que el segundo está clasificado como sustentable, por un monto objetivo de \$3,000 millones (máximo \$6,000 millones). Los bonos tendrán plazos de 1.5 y 3 años, pagando una tasa flotante referenciada a la TIEE de Fondeo y están calificados en 'AAA' por S&P Global y HR Ratings**
- **Fitch Ratings asignó la calificación de 'AAA(mex)' a la emisión quirografaria propuesta de Cetelem, CETELEM 22-2. La calificación se fundamenta exclusivamente en la garantía irrevocable e incondicional que proporciona el banco BNP Paribas**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	32,654.59	1.3%
S&P 500	4,088.85	2.0%
Nasdaq	11,984.52	2.8%
IPC	51,464.03	1.8%
Ibovespa	108,789.33	0.5%
Euro Stoxx 50	3,741.51	1.5%
FTSE 100	7,518.35	0.7%
CAC 40	6,430.19	1.3%
DAX	14,185.94	1.6%
Nikkei 225	26,659.75	0.4%
Hang Seng	20,602.52	3.3%
Shanghai Composite	3,093.70	0.6%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	2.70	13pb
Treasury 10 años	2.99	10pb
Cetes 28 días	7.06	2pb
TIEE 28 días	7.21	-1pb
Bono M 2 años	9.01	6pb
Bono M 10 años	8.89	7pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.94	-0.4%
EUR/USD	1.06	1.1%
GBP/USD	1.25	1.4%
DXY	103.36	-0.8%
<i>Commodities</i>		
WTI	112.40	-1.6%
Brent	111.93	-2.0%
Mezcla mexicana	107.80	1.4%
Oro	1,815.16	-0.5%
Cobre	423.90	1.1%

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, Yazmin Selene Pérez Enríquez, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, 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
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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.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 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
Oswaldo 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