

Apertura de Mercados Financieros

24 de mayo de 2022

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios a la baja, con los rendimientos de los bonos gubernamentales negativos y el dólar con pocos cambios ante temores sobre el panorama económico global. Destacan caídas en acciones tecnológicas, impulsadas por SNAP ante estimados menos alentadores**
- **Sobre la política monetaria, la atención estará en el discurso de Jerome Powell (Presidente del Fed) por la mañana. Mientras tanto, Christine Lagarde (Presidenta del ECB) comentó que dado que las presiones inflacionarias en Europa provienen de cuellos de botella y no por presiones de demanda, no es necesario retirar el estímulo con velocidad**
- **En China, el gobierno presentó un plan de 33 políticas para apoyar el gasto de las empresas y las familias. Entre ellas destacan medidas fiscales (incluyendo devoluciones de impuestos), recursos adicionales para bancos y medidas para mejorar la logística. Se espera que el estímulo tenga una derrama de “miles de millones de dólares”, sin conocer un monto exacto**
- **En cuanto a datos económicos, los PMIs de mayo en Alemania fueron mixtos, con alzas en las manufacturas, pero con los servicios más débiles. Mientras tanto, ambas métricas para el agregado de la Eurozona disminuyeron. Finalmente, en el Reino Unido, los dos sectores se desaceleraron con fuerza. En EE.UU. la atención estará en estos mismos datos así como en la venta de casas en abril**
- **En México, INEGI publicó la inflación de la 1ª quincena de mayo en -0.06% 2s/2s, alta considerando una estacionalidad positiva. La subyacente avanzó 0.31% 2s/2s. Así, la inflación anual resultó en 7.58% (previo: 7.65%), con la subyacente en 7.24% (previo: 7.27%)**

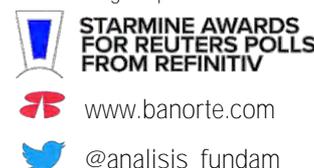
Alejandro Padilla Santana
Director General Adjunto
Análisis Económico y Financiero
alejandro.padilla@banorte.com

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
alejandra.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



Indicadores económicos a observar...

| Hora | Reporte/Periodo | Unidad | Banorte | Consenso | Previo |
|-----------------------|--|--------|---------|----------|--------|
| <i>México</i> | | | | | |
| 6:00 | Precios al consumidor - 15 may | % m/m | -0.01 | -0.06 | 0.18 |
| 6:00 | Subyacente - 15 may | % m/m | 0.44 | 0.28 | 0.27 |
| 6:00 | Precios al consumidor - 15 may | % a/a | 7.64 | 7.60 | 7.65 |
| 11:30 | Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M de 3 años (Mar'25), Udibono de 30 años (Nov'50) y Bondes F de 1, 2, 3 y 5 años | | | | |
| <i>Estados Unidos</i> | | | | | |
| 8:45 | PMI manufacturero* - may (P) | índice | 57.2 | 57.8 | 59.2 |
| 8:45 | PMI servicios* - may (P) | índice | 56.0 | 55.3 | 55.6 |
| 9:00 | Venta de casas nuevas** - abr | miles | -- | 750 | 763 |
| 11:20 | Powell del Fed, da comentarios de bienvenida en cumbre económica | | | | |

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

Vistazo a los principales activos financieros

| | Último | Var. diaria |
|----------------------------|-----------|-------------|
| <i>Índices accionarios</i> | | |
| Futuros S&P 500 | 3,933.00 | -1.0% |
| Euro Stoxx 50 | 3,684.49 | -0.6% |
| Nikkei 225 | 26,748.14 | -0.9% |
| Shanghai Composite | 3,070.93 | -2.4% |
| <i>Divisas</i> | | |
| USD/MXN | 19.84 | -0.2% |
| EUR/USD | 1.07 | 0.3% |
| DXY | 102.01 | -0.1% |
| <i>Commodities</i> | | |
| WTI | 110.61 | 0.3% |
| Brent | 113.80 | 0.3% |
| Oro | 1,859.24 | 0.3% |
| Cobre | 429.40 | -1.2% |
| <i>Bonos soberanos</i> | | |
| Treasury 10 años | 2.81 | -4pb |

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Los mercados accionarios operan a la baja conforme continúan las preocupaciones de los inversionistas en torno al impacto que una postura más restrictiva por parte del Fed pudiera tener sobre el crecimiento**
- **En EE.UU., los futuros anticipan una apertura negativa con el S&P500 cotizando 1.0% por debajo de su valor teórico. El sector tecnológico opera con importantes pérdidas, luego de que Snap –dueño de Snapchat– advirtiera menores utilidades e ingresos, cayendo ~30% en la pre-apertura, ante las dinámicas en el entorno**
- **En Europa, también observamos caídas generalizadas siendo el sector de servicios públicos el que muestra las mayores bajas luego de que el Reino Unido mencionara la posibilidad de un impuesto sobre el exceso en utilidades (windfall tax). Asia también cerró negativo, luego de haberse ya digerido las medidas implementadas la semana anterior para apoyar el crecimiento**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Desempeño positivo en bonos soberanos ante aversión al riesgo, con activos europeos ajustando alrededor de -2pb mientras que la curva de Treasuries norteamericana gana 3pb en promedio. Ayer la curva de Bonos M se empinó, resultado de ganancias de 4pb en la parte corta y presiones de hasta +3pb en los nodos de mayor duración**
- **El dólar opera con pocos cambios (DXY -0.1%) en medio de un desempeño mixto en divisas del G-10 y emergentes. En el primer grupo la operación está acotada por JPY (+0.3%) y GBP (-0.7%) mientras que en el segundo, RUB (+5.0%) y TRY (-1.2%) se ubican en los extremos. El peso mexicano se aprecia 0.2% al ubicarse en 19.83 por dólar**
- **Los precios del crudo avanzan 0.4% ante la posibilidad de que la UE alcance un acuerdo sobre prohibir las importaciones de crudo ruso. En metales, el oro avanza 0.3% mientras los industriales cotizan en terreno negativo**

Mercado de deuda corporativa

- **S&P Global Ratings confirmó las calificaciones de PACCAR Financial México en 'mxAAA' y 'mxA-1+'; la perspectiva es Estable. De acuerdo con la agencia, la empresa ha mostrado estabilidad en el negocio a pesar de mantenerse concentrada en el segmento de vehículos pesados en México. Por otro lado, esperan que la financiera mantenga muy sólidos niveles de capitalización, al tiempo que mantiene una calidad de activos manejable y una base de fondeo estable**
- **PCR Verum ratificó la calificación de Hospitales MAC en 'AA-/M' y '1/M'. Simultáneamente, fueron ratificadas las calificaciones de 'AA-/M' para cada una de las emisiones SALUD 20 y 21. La perspectiva es Estable. De acuerdo con la agencia, las calificaciones de Hospitales MAC reflejan la buena evolución en su desempeño financiero, junto con el importante crecimiento en su capacidad instalada**

Cierres previos

| | Último | Δ 1 día |
|----------------------------|------------|---------|
| <i>Indices accionarios</i> | | |
| Dow Jones | 31,880.24 | 2.0% |
| S&P 500 | 3,973.75 | 1.9% |
| Nasdaq | 11,535.27 | 1.6% |
| IPC | 51,376.89 | -0.3% |
| Ibovespa | 110,345.82 | 1.7% |
| Euro Stoxx 50 | 3,708.39 | 1.4% |
| FTSE 100 | 7,513.44 | 1.7% |
| CAC 40 | 6,358.74 | 1.2% |
| DAX | 14,175.40 | 1.4% |
| Nikkei 225 | 27,001.52 | 1.0% |
| Hang Seng | 20,470.06 | -1.2% |
| Shanghai Composite | 3,146.86 | 0.0% |
| <i>Bonos soberanos</i> | | |
| Treasury 2 años | 2.62 | 4pb |
| Treasury 10 años | 2.85 | 7pb |
| Cetes 28 días | 7.05 | 8pb |
| TIEE 28 días | 7.21 | 1pb |
| Bono M 2 años | 8.89 | -1pb |
| Bono M 10 años | 8.69 | 0pb |
| <i>Divisas</i> | | |
| USD/MXN | 19.87 | 0.1% |
| EUR/USD | 1.07 | 1.2% |
| GBP/USD | 1.26 | 0.9% |
| DXY | 102.08 | -1.0% |
| <i>Commodities</i> | | |
| WTI | 110.29 | -2.6% |
| Brent | 113.42 | 0.8% |
| Mezcla mexicana | 108.18 | 0.3% |
| Oro | 1,853.59 | 0.4% |
| Cobre | 434.55 | 1.6% |

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, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Oscar Rodolfo Olivás 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 |

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 |
| 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 |
| Victor 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 | oswaldo.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 |
| Victor Antonio Roldan Ferrer | Director General Adjunto Banca Empresarial | victor.rolan.ferrer@banorte.com | (55) 1670 - 1899 |