BANORTE
GRUPO FINANCIERO

Banorte Análisis y Estrategia

Apertura de Mercados Financieros

30 de mayo de 2022

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

Principales Catalizadores de los mercados este día…

- **Mercados accionarios y rendimientos de bonos gubernamentales al alza, mientras que el dólar cae, con un mejor sentimiento tras reducción de restricciones por COVID-19 en China y el anuncio de medidas para impulsar su economía. No obstante, altos datos de inflación en Europa siguen generando cautela sobre la dirección de la política monetaria**

- **Los mercados en EE.UU. están cerrados hoy por la conmemoración del Día de los Caídos. En la Eurozona, la confianza en la economía de mayo se ubicó en 105.0pts, muy cercano a lo esperado, mientras que líderes de la región discuten la prohibición de imp de petróleo desde Rusia**

- **Atención de la semana en los reportes de empleo de mayo en EE.UU. ante temores de desaceleración global, pero con este país aún resiliente. Sobresalen también PMIs en China e inflación en la Eurozona del mismo mes. En México, el *Informe Trimestral* de Banxico**

- **En eventos relevantes destacamos una reunión entre líderes europeos para discutir sobre la guerra en Ucrania y una reunión virtual de la OPEP y sus aliados. En Colombia, la elección presidencial del fin de semana mostró que Rodolfo Hernandez y Gustavo Petro irán a 2ª vuelta el 19 de junio**

- **Otros datos económicos en EE.UU. incluyen el índice de precios de casas (mar), órdenes de fábrica y de bienes duraderos (abr), indicadores ISM de manufacturas y servicios, ventas de vehículos y confianza del consumidor (may)**

- **La agenda en México también incluye reporte de finanzas públicas, crédito bancario, indicadores IMEF, confianza del consumidor (may) y la encuesta de expectativas de Banxico**

Ganadores del premio a los mejores pronosticadores económicos de México en 2021, otorgado por *Refinitiv*

STARMINE AWARDS FOR REUTERS POLLS FROM REFINITIV

www.banorte.com

@analisis_fundam

Indicadores económicos a observar…

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Estados Unidos					
	Mercados cerrados por la conmemoración del Día de los Caídos				
Eurozona					
4:00	Confianza en la economía* - may	índice	--	104.9	105.0
4:00	Confianza del consumidor - may (F)	índice	--	--	-21.1
7:00	Precios al consumidor - may (P)	% a/a	--	7.6	7.4
México					
14:30	Finanzas públicas (RFSP, acum. del año) - abr	mmp	--	--	-112.9
China					
20:30	PMI manufacturero* - may	índice	--	49.0	47.4
20:30	PMI no manufacturero* - may	índice	--	45.0	41.9
20:30	PMI compuesto* - may	índice	--	--	42.7

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
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,189.00	0.8%
Euro Stoxx 50	3,838.29	0.8%
Nikkei 225	27,369.43	2.2%
Shanghai Composite	3,149.06	0.6%
Divisas		
USD/MXN	19.46	-0.6%
EUR/USD	1.08	0.4%
DXY	101.39	-0.3%
Commodities		
WTI	115.50	0.4%
Brent	119.81	0.3%
Oro	1,854.70	0.1%
Cobre	433.35	0.6%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	2.74	0pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Iniciamos la semana con movimientos positivos en los principales índices accionarios, ante el optimismo que está generado el menor número de contagios en China, extendiendo con esto las ganancias de la semana previa. No obstante, se anticipa un limitado volumen de operación ante el feriado por el *'Memorial Day'* en EE.UU.**

- **En Asia, las bolsas cerraron con alzas generalizadas, destacando los avances del Nikkei en Japón del 2.2% y del Hang Seng en Hong Kong del 2.1%. En Europa las ganancias continúan extendiéndose, hoy con el sector de acciones "de lujo" liderando los avances, conforme los planes de reapertura de actividades en China apoyan el sentimiento.**

- **En EE.UU., a pesar del feriado, los futuros operan positivos, mientras el S&P500 ha logrado borrar las pérdidas de mayo ante el rebalanceo de portafolios de los últimos días. En México el IPC podría mantenerse consolidando sobre los 52,500pts**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **El mercado en EE.UU. está cerrado por feriado, disminuyendo la liquidez. En tanto, presiones generalizadas en bonos soberanos con las tasas europeas perdiendo 8pb, en promedio. La semana pasada, la curva de Bonos M se aplanó con ganancias de 16pb en promedio a partir del *belly***

- **El dólar retrocede con excepción del JPY (-0.2%) y CHF (-0.3%) en desarrolladas. En EM, el sesgo es positivo con RUB (+5.2%) como la más fuerte seguida de KRW (+1.4%), mientras que el MXN perfora el psicológico de 19.50 por primera vez desde marzo de 2020, cotizando en 19.46 por dólar (+0.6%)**

- **Petróleo gana terreno ante menores restricciones en China y planes de la UE para prohibir las importaciones de crudo ruso. Ganancias generalizadas en metales, con el níquel repuntando 7.7%**

Mercado de deuda corporativa

- **Mayo cerrará con un monto emitido de $19,079 millones, comparándose negativamente (-39.7%) con el mismo mes de 2021. Hacia delante, esperamos que se mantenga la actividad de colocaciones en el mes de junio, con la preferencia manteniéndose en emisiones quirografarias con altos niveles crediticios**

- **FEFA informó que recibió de parte de Sustainalytics US la revisión anual del primer informe del Bono Social de Genero FEFA 20G concluyendo que los proyectos financiados con los recursos de la emisión se utilizaron conforme a lo declarado en el marco de referencia del bono. En el informe se reportó el uso del 100% de los recursos en proyectos de las categorías de emprendimiento (49%), iniciativa laboral y productividad (39%), así como inclusión financiera (12%) en beneficio de 10,007 mujeres**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	33,212.96	1.8%
S&P 500	4,158.24	2.5%
Nasdaq	12,131.13	3.3%
IPC	52,463.55	0.6%
Ibovespa	111,941.68	0.0%
Euro Stoxx 50	3,808.86	1.8%
FTSE 100	7,585.46	0.3%
CAC 40	6,515.75	1.6%
DAX	14,462.19	1.6%
Nikkei 225	26,781.68	0.7%
Hang Seng	20,697.36	2.9%
Shanghai Composite	3,130.24	0.2%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	2.48	0pb
Treasury 10 años	2.74	-1pb
Cetes 28 días	7.08	1pb
TIIE 28 días	7.22	1pb
Bono M 2 años	8.97	5pb
Bono M 10 años	8.53	-9pb
Divisas		
USD/MXN	19.58	-0.9%
EUR/USD	1.07	0.1%
GBP/USD	1.26	0.2%
DXY	101.67	-0.2%
Commodities		
WTI	115.07	0.9%
Brent	119.43	1.7%
Mezcla mexicana	112.20	1.6%
Oro	1,853.72	0.2%
Cobre	430.65	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, 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 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 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 Godinez	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
Isaías 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
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	hugoa.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 Domiguez	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.ceballos@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.co	(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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899