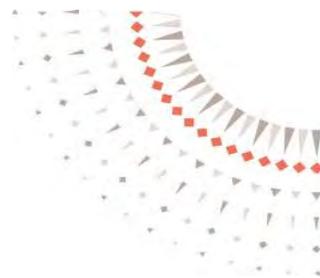


Apertura de Mercados Financieros



31 de mayo de 2022

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios con sesgo negativo, mientras el rendimiento de los bonos gubernamentales, el USD y el petróleo están al alza, con la operación regresando en EE.UU. y los inversionistas asimilando una sorpresa negativa en la inflación de la Eurozona y planes de la UE de una prohibición parcial de las importaciones de crudo ruso**
- **Atención hoy en la reunión entre el presidente Biden y Jerome Powell del Fed. Mientras que, en cuanto a recientes comentarios de miembros del banco central, resaltamos a Waller explicando que considera conveniente estar subiendo la tasa a un ritmo de 50pb hasta que la inflación ceda hacia el objetivo de 2.0%. En la agenda de cifras económicas, destacamos la confianza de los consumidores del Conference Board de mayo**
- **Por su parte, en la Eurozona se publicó la inflación del quinto mes del año en 8.1% a/a, alcanzando máximos históricos. La mesa está puesta para un primer incremento en las tasas en julio, y aunque lo más probable es un alza de 25pb, la especulación de un aumento de 50pb se ha incrementado**
- **En México, el INEGI dio a conocer su reporte de empleo de abril. La tasa de desempleo subió a 3.03%, con 1.0 millón de empleos nuevos. Con cifras ajustadas por estacionalidad también vimos una disminución a 3.09% (-29pb), un nuevo mínimo histórico. Más tarde se publicarán cifras de abril de crédito bancario**

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>Eurozona</i>					
4:00	Precios al consumidor - may (P)	% a/a	--	7.8	7.5
4:00	Subyacente - may (P)	% a/a	--	3.6	3.5
<i>México</i>					
6:00	Tasa de desempleo - abr	%	3.27	3.35	2.97
9:00	Reservas internacionales - 27 may	mmd	--	--	199.2
9:00	Crédito bancario - abr	% a/a	1.6	--	-0.6
11:30	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M de 20 años (Nov'42), Udibono de 3 años (Dic'26) y Bondes F de 1, 2, y 3 años				
<i>Estados Unidos</i>					
8:00	Índice de precios S&P/CoreLogic - mar	% a/a	--	20.0	20.2
9:00	Confianza del consumidor* - may	índice	105.0	103.5	107.3
<i>China</i>					
20:45	PMI manufacturero (Caixin)* - may	índice	--	49.5	46.0

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	4,140.75	-0.4%
Euro Stoxx 50	3,810.64	-0.8%
Nikkei 225	27,279.80	-0.3%
Shanghai Composite	3,186.43	1.2%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.58	0.2%
EUR/USD	1.07	-0.7%
DXY	101.92	0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	118.63	3.1%
Brent	123.31	1.3%
Oro	1,847.50	-0.4%
Cobre	433.15	0.6%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	2.82	8pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Movimientos mixtos, con sesgo negativo, en los mercados accionarios en medio de crecientes preocupaciones sobre el ritmo de ajuste monetario de los bancos centrales y su impacto en el crecimiento económico, luego de conocerse un dato de inflación en la Eurozona que alcanzó un máximo histórico y tras el acuerdo de la Unión Europea de prohibir la mayoría de las importaciones de crudo de Rusia para fines de 2022**
- **En Asia las bolsas cerraron mixtas. En Europa los mercados retroceden, el Eurostoxx disminuye 0.8%. Las acciones de empresas de los sectores de tecnología e industrial lideran las pérdidas, mientras que las de energía muestran ganancias. Por su parte, en EE.UU. se reanudan operaciones tras el feriado de ayer y los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura negativa al caer 0.4% en promedio**
- **En México, el IPC podría ubicarse por los 52,000 puntos**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Presiones generalizadas en bonos soberanos, con tasas europeas ajustando +4pb, en promedio, mientras la curva de Treasuries registra pérdidas de hasta 8pb en el belly. Ayer, la curva de Bonos M marcó movimientos mixtos con la referencia de 10 años cerrando en 8.48% (-1pb)**
- **El dólar avanza contra todo el universo de divisas desarrolladas con EUR (-0.7%) limitando las pérdidas. En EM, el sesgo también es negativo con HUF (-1.1%) como la más débil. En tanto, el peso mexicano se deprecia 0.2% a 19.58, diluyendo completamente las ganancias de ayer (+0.2%)**
- **El crudo perfila un cierre mensual de ganancias ante planes de la UE de prohibir parcialmente las importaciones de crudo ruso y menores restricciones en China. En metales, el balance es negativo con el níquel ajustando -2.0% y el oro cotizando en 1,848 US\$/bbl (-0.4%)**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	33,212.96	0.0%
S&P 500	4,158.24	0.0%
Nasdaq	12,131.13	0.0%
IPC	52,162.08	-0.6%
Ibovespa	111,032.11	-0.8%
Euro Stoxx 50	3,841.62	0.9%
FTSE 100	7,600.06	0.2%
CAC 40	6,562.39	0.7%
DAX	14,575.98	0.8%
Nikkei 225	27,369.43	2.2%
Hang Seng	21,123.93	2.1%
Shanghai Composite	3,149.06	0.6%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	2.48	0pb
Treasury 10 años	2.74	0pb
Cetes 28 días	7.09	1pb
TIIE 28 días	7.22	1pb
Bono M 2 años	8.98	1pb
Bono M 10 años	8.51	-2pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.54	-0.2%
EUR/USD	1.08	0.4%
GBP/USD	1.27	0.2%
DXY	101.67	0.0%
<i>Commodities</i>		
WTI	115.07	0.0%
Brent	121.67	1.9%
Mezcla mexicana	112.20	0.0%
Oro	1,855.23	0.1%
Cobre	430.65	0.0%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- **S&P Global Ratings asignó calificaciones de 'mxAA' a los bonos ligados a la sostenibilidad propuestos de Grupo Herdez, HERDEZ 22L / 22-2L, por hasta \$3,000 millones. La calificación incorpora la participación líder de Herdez en el mercado mexicano, un portafolio de productos resiliente a los ciclos económicos, fuerte reconocimiento de marca y sólidas alianzas estratégicas**
- **El día de hoy se llevará a cabo una amortización parcial de principal de las emisiones AXO 16-2 y 19-2 de Grupo Axo por \$131 millones, correspondientes a los intereses capitalizados de los bonos**

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 Enriquez, 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
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.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