

Boletín Semanal

1 de septiembre de 2023

Análisis Económico

En México, el viernes es la fecha límite para que la SHCP presente el *Paquete Económico 2024*, donde la atención estará en los estimados macroeconómicos y fiscales para éste y el próximo año. Además, la inflación de agosto avanzaría 0.57% m/m –con la métrica anual moderándose a 4.65% a/a–, destacando nuevamente presiones en la no subyacente, incluyendo alimentos y energéticos. En el entorno internacional, la atención estará en las intervenciones de miembros del Fed y en la inflación de China.

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Finaliza la semana con un respiro en *Treasuries* después de fuertes pérdidas a lo largo de agosto. La curva de rendimientos registró un *bull steepening* con un rally de hasta 20pb en la parte corta. Por el contrario, la curva en México marcó un *bear steepening*, es decir, los Bonos M de largo plazo registraron las mayores pérdidas de hasta 19pb. Tras estos ajustes, los Bonos M de mayor duración cotizan en niveles atractivos para portafolios de largo plazo, destacando los vencimientos May'33, Nov'38 y Nov'42. Además, seguimos favoreciendo pagar *swaps* de TIEE de muy corto plazo hasta que se diluyan por completo las expectativas de recortes este año. En el cambiario, el MXN fue la más débil en EM al depreciarse 2.0% a 17.09 por dólar, afectada por el anuncio de la Comisión de Cambios de reducir el programa de coberturas cambiarias no entregables. Vemos este ajuste como una oportunidad para abrir largos en el MXN para operaciones de *trading* de corto plazo a mejores niveles de entrada. Para la próxima semana esperamos un rango de operación entre USD/MXN 16.80 y 17.30.

En el Mercado Accionario

Agosto concluyó con caídas casi generalizadas en las bolsas. En la muestra de 30 índices que seguimos habitualmente se registró una caída promedio en dólares de 4.3%, revirtiendo parcialmente las ganancias de meses previos. Lo anterior debido a la incertidumbre sobre la desaceleración en China y la expectativa de tasas altas por un tiempo prolongado. Mientras tanto, septiembre inicia con mayor apetito por riesgo. Consideramos que el rendimiento de los mercados estará vinculado a los datos económicos y a la actualización de las perspectivas de política monetaria global. En este sentido, sugerimos mantener una postura cautelosa, favoreciendo la exposición a empresas de valor vs crecimiento. En México, anticipamos un rango del IPC entre 52,500 y 54,400pts. Respecto al rebalanceo, se confirmó la salida de Ctaxtel y sorprendió la entrada de Chdraui en sustitución de Livepol.

En el Mercado de Deuda Corporativa

La última semana de agosto mostró dinamismo, con la subasta de cuatro emisiones quirografarias, con dos reaperturas de Orbia por \$10,000 millones, así como dos nuevas series de FIRA por \$5,221 millones. Destaca que tres de los cuatro bonos colocados cuentan con etiqueta de ligado a la sustentabilidad (L) o social de género (G). Los resultados de las subastas mostraron apetito de los inversionistas por los instrumentos: en el caso de Orbia se observó una demanda de 1.40x sobre el monto máximo; y los libros de FEFA cubrieron el monto convocado, con una demanda de 1.30x, pero quedándose por debajo del monto máximo con la opción de la sobreasignación de \$7,500 millones.

Índice

Carta al inversionista	4
Estrategia de Mercados	7
Análisis Técnico	13
México	16
Estados Unidos	18
Global	20
Anexos	22
Últimas notas relevantes	27

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

Juan Carlos Alderete Macal, CFA
Director Ejecutivo de Análisis Económico y
Estrategia Financiera de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com

Alejandro Cervantes Llamas
Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo
alejandro.cervantes@banorte.com

Manuel Jiménez Zaldivar
Director de Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

Francisco José Flores Serrano
Director Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com

Katia Celina Goya Ostos
Director Economía Internacional
katia.goya@banorte.com

Marissa Garza Ostos
Director Análisis Bursátil
marissa.garza@banorte.com

Ganadores del premio 2023 a los
mejores pronosticadores económicos
de México, otorgado por
Focus Economics



www.banorte.com/analisiseconomico

@ analisis_fundam

Visita nuestro **sitio web...**



www.banorte.com/analiseconomico

...y entérate de todo lo que ocurre en la economía y los mercados financieros.

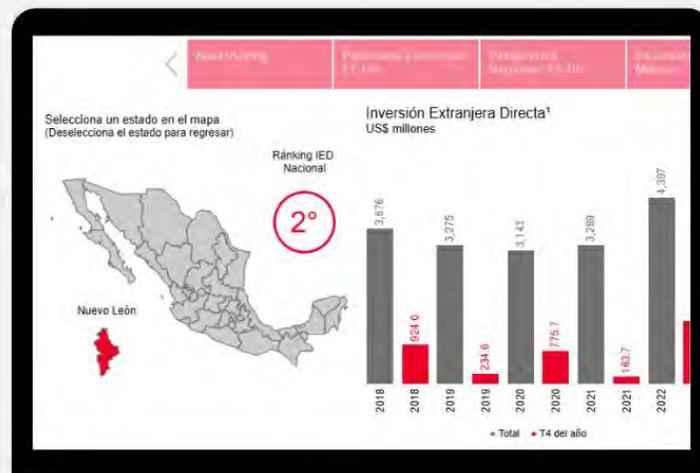
En esta nueva propuesta digital encontrarás nuestro análisis, tableros interactivos sobre economía, el podcast de Banorte, *Norte Económico*, con líderes de la industria como invitados, infografías y más.

No te pierdas nuestro más reciente informe sobre ***nearshoring***

La Fuerza de la Proximidad: Impacto Económico del *Nearshoring* desde un Enfoque Regional



Aquí la nota completa



Calendario Información Económica Global

Semana del 4 al 8 de septiembre de 2023

	Hora	Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
		EUA Mercados cerrados por Día del Trabajo					
Lun 4	00:00	ALE Balanza comercial	jul	mme	--	17.8	18.7
	06:00	MEX Inversión fija bruta	jun	% a/a	28.5	24.4	22.5
	06:00	MEX Inversión fija bruta*	jun	% m/m	2.6	2.4	6.0
	06:00	MEX Consumo privado	jun	% a/a	5.1	5.1	5.5
	06:00	MEX Consumo privado*	jun	% m/m	0.7	--	0.1
	19:45	CHI PMI servicios (Caixin)*	ago	índice	--	53.7	54.1
	19:45	CHI PMI compuesto (Caixin)*	ago	índice	--	--	51.9
Mar 5	01:55	ALE PMI servicios*	ago (F)	índice	--	47.3	47.3
	01:55	ALE PMI compuesto*	ago (F)	índice	--	44.7	44.7
	02:00	EUR PMI servicios*	ago (F)	índice	--	48.3	48.3
	02:00	EUR PMI compuesto*	ago (F)	índice	--	47.0	47.0
	02:30	GBR PMI servicios*	ago (F)	índice	--	48.7	48.7
	06:00	BRA Producción industrial	jul	% a/a	--	-0.4	0.3
	06:00	BRA Producción industrial*	jul	% m/m	--	-0.3	0.1
	06:00	MEX Confianza del consumidor*	ago	índice	45.9	46.8	46.2
	08:00	EUA Ordenes de fábrica*	jul	% m/m	--	-2.5	2.3
	08:00	EUA Ex transporte*	jul	% m/m	--	0.1	0.2
	08:00	EUA Ordenes de bienes duraderos*	jul (F)	% m/m	--	--	-5.2
	08:00	EUA Ex transporte*	jul (F)	% m/m	--	--	0.5
	09:00	MEX Reservas internacionales	1 sep	mmd	--	--	203.7
	11:30	MEX Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M 30 años (Jul'53), Udibono 30 años (Nov'50) y Bondes F 2, 5 y 10 años					
	15:00	CHL Decisión de política monetaria (BCCh)	5 sep	%	--	9.25	10.25
14:30	MEX Encuesta de expectativas (Citibanamex)						
Mié 6	03:00	EUR Ventas al menudeo*	jul	% m/m	--	-0.1	-0.3
	06:30	EUA Collins del Fed, habla sobre la economía y la política monetaria					
	06:30	EUA Balanza comercial*	jul	mmd	--	-68.0	-65.5
	07:45	EUA PMI servicios*	ago (F)	índice	51.0	51.2	51.0
	07:45	EUA PMI compuesto*	ago (F)	índice	50.4	--	50.4
	08:00	EUA ISM servicios*	ago	índice	52.7	52.5	52.7
	12:00	EUA Beige Book					
	13:00	EUA Logan del Fed interviene en sesión de participación con la comunidad					
	21:00	CHI Balanza comercial	ago	mdd	--	67.7	80.6
	21:00	CHI Exportaciones	ago	% a/a	--	-9.8	-14.5
21:00	CHI Importaciones	ago	% a/a	--	-9.0	-12.4	
Jue 7	00:00	ALE Producción industrial*	jul	% m/m	--	-0.5	-1.5
	03:00	EUR Producto interno bruto	2T23 (F)	% a/a	--	0.6	0.6
	03:00	EUR Producto interno bruto*	2T23 (F)	% t/t	--	0.3	0.3
	06:00	MEX Precios al consumidor	ago	% m/m	0.57	0.54	0.48
	06:00	MEX Subyacente	ago	% m/m	0.32	0.30	0.39
	06:00	MEX Precios al consumidor	ago	% a/a	4.65	4.64	4.79
	06:00	MEX Subyacente	ago	% a/a	6.13	6.11	6.64
	06:30	EUA Solicitudes de seguro por desempleo*	2 sep	miles	230	234	228
	08:00	EUA Harker del Fed, habla sobre el futuro de las Fintech					
	13:30	EUA Williams del Fed, habla en el <i>Bloomberg Market Forum</i>					
	13:45	EUA Bostic del Fed, habla sobre el panorama económico					
17:00	EUA Bostic del Fed, presenta sobre la movilidad económica						
17:05	EUA Logan del Fed comenta sobre política monetaria						
17:50	JAP Producto interno bruto*	2T23 (F)	% t/t	--	1.4	1.5	
Vie 8		MEX Fecha límite para la entrega del Paquete Económico 2024 al Congreso					
	00:00	ALE Precios al consumidor	ago (F)	% a/a	--	6.4	6.4
	13:00	EUA Crédito al consumo*	jul	mdd	--	17.0	17.8
	19:30	CHI Precios al consumidor	ago	% a/a	--	--	-0.3
	MEX Negociaciones salariales	ago	% a/a	--	--	8.9	

Fuente: Bloomberg y Banorte. (P) dato preliminar; (R) dato revisado; (F) dato final; *Cifras ajustadas por estacionalidad, **Cifras ajustadas por estacionalidad anualizadas.

Carta al inversionista

Estimado inversionista,

En los últimos días, los mercados globales se cuestionaron la posibilidad de que ya hayamos alcanzado un ‘punto de inflexión’ para el desempeño de los activos financieros. Este debate se aceleró después de algunas sorpresas negativas en los datos económicos. Entre ellos, en EE. UU. fue la caída de la confianza del consumidor en agosto, la reducción en las vacantes de empleo de julio –al menor nivel desde principios de 2021– y el PIB del 2T23 que se revisó a la baja a 2.1% t/t anualizado. Además de lo anterior, [la nómina no agrícola de agosto](#) mostró 187 mil plazas nuevas, mayor al consenso, aunque con la tasa de desempleo subiendo a 3.8%. Si las cifras siguen en la misma tónica, el fin del ciclo restrictivo de los bancos centrales podría estar más cerca. Sin embargo, también podría ser lo mismo para la temida recesión. Como resultado, la probabilidad de un aumento más de 25pb de la tasa *Fed funds* al mes de noviembre bajó a solo 35%. En la Eurozona fue algo similar, aunque ahí la duda es más sobre si veremos o no un nuevo aumento de las tasas en la reunión del ECB del 14 de septiembre.

En México, la economía sigue sobresaliendo por su fortaleza. En particular, con los últimos datos revisamos nuestro estimado del [PIB de todo 2023 de 2.7% a 3.0%](#). En cambio, la pregunta sobre el ‘punto de inflexión’ fue más sobre si seguirá o no la fortaleza del peso. Esto, después de que se debilitó tras el anuncio de la [Comisión de Cambios de la reducción del programa de forwards no entregables](#), vigente desde 2017. En este contexto, creemos que todavía no hemos llegado a dicho punto. Reiteramos nuestra visión de que EE. UU. y México no caerán en una recesión, los recortes de las tasas de interés serán hasta el próximo año y que el peso seguirá fuerte. En acciones, el IPC perdió 0.1% en la semana, con alta volatilidad y volúmenes de operación en la BMV por el rebalanceo del índice MSCI de Latam. No obstante, continuamos viendo un espacio atractivo de ganancias, reiterando nuestro estimado del índice al cierre de año en 59,000pts.

La falta de guía de los bancos centrales deja abierta la posibilidad de diferentes interpretaciones de los datos entre estas instituciones y los mercados. Con ello en mente, la atención estará en los discursos de miembros del Fed y el *Beige Book*. También en el ISM de servicios en EE. UU. y los PMI *Caixin* en China para agosto. En México la inversión fija, consumo privado, confianza del consumidor e inflación. Además, el 8 de septiembre es la fecha límite para que la SHCP entregue el *Paquete Económico 2024*.

Me despido recomendándote el último episodio de nuestro podcast, [Norte Económico](#), con José Pérez Gorozpe, de *S&P Global Ratings*.

Un fuerte abrazo,



Alejandro Padilla

Economía de México

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
PIB (% a/a)	5.8	3.9	<u>3.0</u>	3.0	3.3	5.1	4.2	3.8	3.6	<u>2.8</u>	<u>1.8</u>
Consumo privado	-1.2	5.1	<u>3.9</u>	7.5	7.3	6.0	4.1	4.8	<u>4.0</u>	<u>3.9</u>	<u>2.8</u>
Inversión fija	-1.4	6.7	<u>12.2</u>	7.4	8.7	6.3	11.8	15.2	<u>14.5</u>	<u>14.1</u>	<u>5.6</u>
Exportaciones	-1.4	7.5	<u>0.0</u>	10.7	10.8	13.3	1.9	0.0	<u>0.6</u>	<u>-0.1</u>	<u>-0.6</u>
Importaciones	0.5	7.4	<u>6.8</u>	6.1	11.6	11.4	6.5	8.6	<u>7.9</u>	<u>5.3</u>	<u>5.7</u>
Tasa de referencia Banxico (%)	5.50	10.50	<u>11.25</u>	6.50	7.75	9.25	10.50	11.25	11.25	<u>11.25</u>	<u>11.25</u>
Precios al consumidor (% a/a)	7.4	7.8	<u>4.5</u>	7.5	8.0	8.7	8.4	6.8	5.1	<u>4.3</u>	<u>4.5</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	3.8	3.0	<u>3.3</u>	3.4	3.4	3.1	3.0	2.8	2.7	<u>3.1</u>	<u>3.3</u>
Creación de empleos asociados al IMSS (miles)	846	753	<u>553</u>	386	63	341	-36	423	91	<u>125</u>	<u>-86</u>

Cifras subrayadas indican pronósticos.

Fuente: INEGI, Banxico, IMSS, Banorte para los pronósticos

Economía de Estados Unidos

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
PIB ¹	5.7	2.1	<u>2.0</u>	-1.6	-0.6	3.2	2.6	2.0	<u>2.1</u>	<u>1.7</u>	<u>0.5</u>
Consumo privado	7.9	2.7	<u>2.3</u>	1.3	2.0	2.3	1.0	4.2	<u>1.7</u>	<u>2.1</u>	<u>1.1</u>
Inversión fija	7.8	-0.2	<u>-1.1</u>	4.8	-5.0	-3.5	-3.8	-0.5	<u>3.9</u>	<u>-0.5</u>	<u>-3.0</u>
Exportaciones	3.6	7.1	<u>0.3</u>	-4.6	13.8	14.6	-3.7	7.8	<u>-10.6</u>	<u>-6.4</u>	<u>-6.2</u>
Importaciones	14.0	7.8	<u>-3.6</u>	18.4	2.3	-7.3	-5.5	2.0	<u>-7.0</u>	<u>-4.9</u>	<u>-5.1</u>
Tasa Fed funds (%) ²	0.25	4.50	<u>5.75</u>	0.50	1.75	3.25	4.50	5.00	5.25	<u>5.50</u>	<u>5.75</u>
Precios al consumidor (% a/a) ³	4.7	8.0	<u>4.4</u>	8.0	8.6	8.3	7.1	5.8	4.0	<u>3.6</u>	<u>4.1</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	3.9	3.5	<u>4.0</u>	3.6	3.6	3.5	3.5	3.5	3.6	<u>3.7</u>	<u>4.0</u>
Creación de empleos formales (miles)	6,665	4,793	<u>2,556</u>	1,682	988	1,270	853	937	732	<u>527</u>	<u>360</u>

1. Los datos trimestrales son porcentajes trimestrales anualizados, mientras que las cifras anuales son en por ciento anual. 2. Se refiere al límite superior del rango. 3. Nivel promedio del trimestre y del año, respectivamente. Todos los indicadores se refieren al fin de periodo a menos que se indique. Cifras subrayadas indican pronósticos.

Fuente: Bloomberg en caso de cifras observadas, Banorte para los pronósticos

Mercados Financieros – Nacional

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Cetes – 28 días (% a/a)	5.51	10.09	<u>11.29</u>	6.47	7.70	9.30	10.09	11.31	11.27	<u>11.31</u>	<u>11.29</u>
TIIIE – 28 días (% a/a)	5.72	10.77	<u>11.45</u>	6.72	8.03	9.54	10.77	11.52	11.50	<u>11.48</u>	<u>11.45</u>
IPC (pts)	53,272	48,464	<u>59,000</u>	56,537	47,524	44,627	48,464	53,904	53,526		<u>59,000</u>
USD/MXN (pesos por dólar)	20.53	19.50	<u>17.90</u>	19.87	20.12	20.14	19.50	18.05	17.12	<u>16.80</u>	<u>17.90</u>
EUR/MXN (pesos por euro)	23.34	20.87	<u>18.79</u>	21.99	21.09	19.74	20.87	19.56	18.67	<u>18.31</u>	<u>18.79</u>

Fuente: Bloomberg en caso de cifras observadas, Banorte para los pronósticos.

Mercados Financieros – Internacional

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
S&P 500 – EE.UU. (pts)	4,766	3,840	<u>4,550</u>	4,530	3,785	3,586	3,840	4,109	4,450		<u>4,550</u>
EUR/USD (dólares por euro)	1.14	1.07	<u>1.05</u>	1.11	1.05	0.98	1.07	1.08	1.09	<u>1.09</u>	<u>1.05</u>
Oro (US\$ / oz troy)	1,829	1,824	<u>1,975</u>	1,937	1,807	1,661	1,824	1,969	1,919	<u>1,950</u>	<u>1,975</u>
Petróleo – WTI (US\$ / barril)	75.21	80.26	<u>79.50</u>	100.28	105.76	79.49	80.26	75.67	70.64	<u>77.00</u>	<u>79.50</u>
LIBOR – 1 mes (% a/a)	0.10	4.39	<u>5.78</u>	0.45	1.79	3.14	4.39	4.86	5.22	<u>5.78</u>	<u>5.78</u>
LIBOR – 6 meses (% a/a)	0.34	5.14	<u>6.03</u>	1.47	2.94	4.23	5.14	5.31	5.76	<u>6.03</u>	<u>6.03</u>

Todos los indicadores se refieren al fin de periodo a menos que se indique lo contrario. Cifras subrayadas indican pronósticos.

Fuente: Bloomberg en caso de cifras observadas, Banorte para los pronósticos excepto oro, petróleo y EUR/USD (consenso de Bloomberg).

Mercados Financieros Internacionales

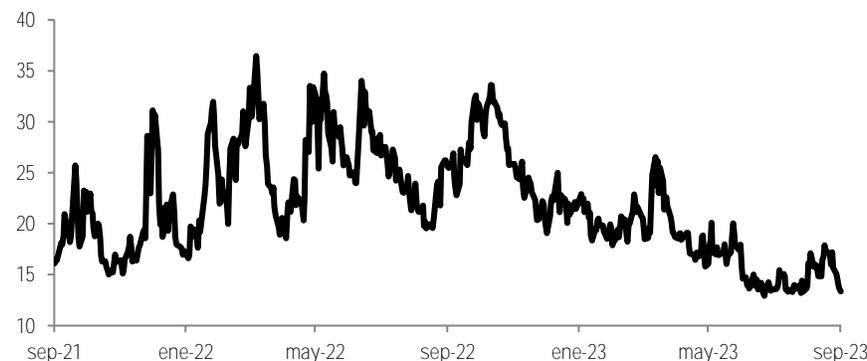
MERCADO DE CAPITALES	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos*	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	53,145	-0.1	0.2	9.7	-2.0	17.1
INTERNACIONAL						
IBOVESPA	117,893	1.8	1.9	7.4	-2.8	6.8
IPSA (Chile)	5,996	-0.8	-0.2	14.0	-6.8	10.9
Dow Jones (EE.UU.)	34,838	1.4	0.3	5.1	-2.2	10.0
NASDAQ (EE.UU.)	14,032	3.2	-0.0	34.1	-1.8	19.1
S&P 500 (EE.UU.)	4,516	2.5	0.2	17.6	-1.3	13.8
TSE 300 (Canada)	20,545	3.6	1.2	6.0	0.1	7.3
EuroStoxx50 (Europa)	4,283	1.1	-0.3	12.9	-2.8	23.9
CAC 40 (Francia)	7,297	0.9	-0.3	12.7	-1.5	20.9
DAX (Alemania)	15,840	1.3	-0.7	13.8	-2.5	25.4
FT-100 (Londres)	7,465	1.8	0.3	0.2	-2.6	4.4
Hang Seng (Hong Kong)	18,382	0.9	0.0	-7.1	-8.1	-6.2
Shenzhen (China)	3,791	2.2	0.7	-2.1	-5.7	-5.8
Nikkei225 (Japón)	32,711	3.4	0.3	25.4	1.6	18.3
MERCADO DE DIVISAS (divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	17.09	-2.0	-0.3	14.1	-1.2	18.2
Dólar canadiense	1.36	0.1	-0.6	-0.3	-2.3	-3.2
Libra esterlina	1.26	0.1	-0.7	4.2	-1.5	9.1
Euro	1.08	-0.1	-0.6	0.7	-1.9	8.4
Yen japonés	146.22	0.2	-0.5	-10.3	-2.0	-4.1
Real brasileño	4.95	-1.5	0.1	6.7	-3.2	5.9
MERCADO DE METALES (dólares por onza)						
Oro-Londres	1,944	1.2	-0.6	7.3	-0.6	13.5
Plata-Londres	24.54	1.4	0.7	2.5	0.7	36.7
Petróleo (dólares por barril)						
Barril de Brent	88.9	5.3	2.4	3.5	4.7	-3.7
Barril de WTI	85.6	7.2	2.3	6.6	5.1	-1.2
MERCADO DE DINERO						
	Nivel (%)	Cambio en pb			Últimos	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
LIBOR 3 meses	5.66	0	4	90	4	256
Treasury 2 años	4.88	-4	2	45	-2	138
Treasury 5 años	4.30	-3	4	29	8	90
Treasury 10 años	4.18	-1	7	30	16	93
NACIONAL						
Cetes 28d	11.25	13	0	116	4	276
Bono M 3 años	10.01	-1	3	8	45	44
Bono M 10 años	9.32	8	4	25	41	21
Bono M 30 años	9.43	19	7	38	46	45
MERCADO DE DEUDA						
	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
S&P/VLMR Corporativo	641.04	-0.05	-0.45	6.05	-0.39	10.10
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Variable	484.55	0.10	0.96	8.12	0.93	11.84
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija Real	820.90	-0.38	-1.18	2.30	-1.07	6.42
S&P/BMV Corporativo	418.39	0.12	-0.29	5.95	-0.24	9.86
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,050.07	1.02	-0.11	2.76	0.35	1.78
US Corporate High Yield Bond Index	2,341.85	0.94	0.56	7.13	0.95	7.77
EM Investment Grade	469.93	0.89	-0.77	2.23	-0.40	1.76
EM High Yield	1,294.39	0.49	-0.72	5.05	-0.16	10.16

Estrategia de Mercados

- **Las intervenciones de miembros del Fed serán relevantes tras el reporte de empleo. En México se publicará la inflación de agosto y tendremos la entrega del *Paquete Económico 2024* al Congreso**
- **Rendimientos de bonos soberanos altamente sensibles a las cifras económicas, aunque en niveles menos estresados. El peso mexicano marcó una corrección tras el anuncio de la Comisión de Cambios**
- **Agosto concluye con una caída promedio en dólares de 4.3% en las bolsas y septiembre inicia con mayor apetito por riesgo. Chdraui entrará a la muestra del IPC, mientras que Ctaxtel y Livepol saldrán**
- **En el mercado de deuda corporativa se observó una mayor actividad de colocaciones, con el regreso de la demanda de los inversionistas**

Los mercados financieros mostraron apetito por riesgo, menor volatilidad y asimilaron una gran cantidad de datos económicos, siendo el más relevante el reporte de empleo en EE. UU. por sus implicaciones para las siguientes acciones del Fed. Es importante mencionar que al interior del reporte del BLS, empiezan a vislumbrarse señales de menores presiones inflacionarias. Tras un balance mixto en indicadores económicos, los participantes del mercado muestran una mayor convicción de que el Fed realizará una pausa en el ciclo alcista en septiembre y sólo asignan una probabilidad de 38% (vs 63% una semana atrás) para un alza de 25pb en noviembre. Asimismo, las autoridades en China implementaron una serie de medidas para estimular la economía y el sector inmobiliario, así como defender al yuan y a las bolsas tras una ola de ventas de inversionistas extranjeros. En el mercado local, destacó que la [Comisión de Cambios](#) reducirá el monto vigente del programa de coberturas cambiarias no entregables de forma gradual debido a que esta facilidad no es indispensable para que los participantes del mercado puedan cubrir su riesgo cambiario de manera eficiente. En el balance semanal, la curva de Bonos M cerró con pérdidas de 7pb en promedio, el peso mexicano se depreció 2.0% a 17.09 por dólar y la bolsa perdió 0.1% para concluir en 53,145pts. La próxima semana la dinámica será determinada por los comentarios de miembros del Fed y la publicación de cifras económicas en varias regiones, incluyendo la inflación en México. El viernes 8 es la fecha límite para la entrega del *Paquete Económico 2024* al Congreso.

Índice de volatilidad (VIX)
Puntos porcentuales



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

Manuel Jiménez Zaldívar
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

Marissa Garza Ostos
Director Análisis Bursátil
marissa.garza@banorte.com

José Itzamna Espitia Hernández
Subdirector Análisis Bursátil
jose.espitia@banorte.com

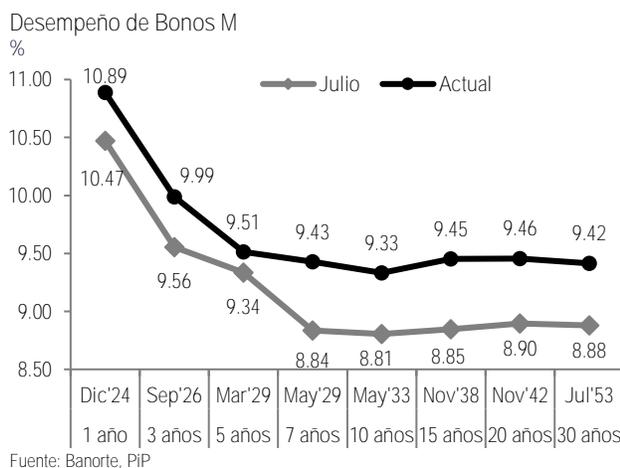
Leslie Thalía Orozco Vélez
Subdirector Estrategia de Renta Fija
y Tipo de Cambio
leslie.orozco.velez@banorte.com

Hugo Armando Gómez Solís
Subdirector Deuda Corporativa
hugo.a.gomez@banorte.com

TASAS Y DIVISAS: Niveles atractivos de Bonos M de mayor vencimiento para portafolios de largo plazo y seguimos favoreciendo pagar swaps de TIEE-28 en el extremo más corto de la curva

Finaliza la semana con un respiro en los *Treasuries* después de fuertes pérdidas a lo largo de agosto. La curva de rendimientos registró un *bull steepening*, ya que los instrumentos más beneficiados fueron los de corto plazo al asimilar cifras económicas que decepcionaron al mercado. La nota del Tesoro de 2 años marcó un *rally* de 20pb, cerrando en 4.88%, tras cotizar en máximos de casi dos décadas de 5.08% la semana pasada. En tanto, las referencias de 10 y 30 años concluyeron en 4.18% (-6pb) y 4.30% (+1pb), respectivamente, tras alcanzar máximos multianuales de 4.34% y 4.45%, en el mismo orden, la semana previa. En este entorno, los *swaps* ligados a las decisiones de política monetaria del Fed reflejan una probabilidad de 38% para un alza adicional de 25pb en noviembre desde 63% el viernes previo, favoreciendo una pausa en el ciclo restrictivo con un rango de la tasa de *Fed funds* en 5.25%-5.50%.

Por el contrario, la curva de rendimientos en México marcó un *bear steepening*, es decir, los Bonos M de largo plazo registraron las mayores presiones de hasta 19pb. A nivel mensual, este segmento acumuló pérdidas de 50pb, mientras que los instrumentos de menor plazo ajustaron +35pb, en promedio.



Derivado de estos ajustes, los Bonos M de mayor duración cotizan en niveles atractivos para portafolios de largo plazo. En particular, destacamos los vencimientos May'33, Nov'38 y Nov'42.

Sin embargo, el entorno altamente volátil dificulta posiciones direccionales, considerando la alta correlación con los *Treasuries* que podrían inducir presiones adicionales. Por ejemplo, los *Treasuries* de 10, 20 y 30 años registraron pérdidas de 8pb el viernes, tras un reporte de manufactura mejor a lo esperado y precios del petróleo más altos. En este sentido, la referencia WTI superó la figura de 85 dólares por barril por primera vez desde noviembre, marcando un *rally* de 8.5% desde el 23 de agosto.

A pesar de poca información nueva en el *Informe Trimestral* de Banxico, las expectativas del mercado sobre tasas de interés altas por más tiempo se consolidaron. Con ello, las apuestas de que el primer recorte de las tasas sea en diciembre se ha diluido con fuerza (-15pb vs -42pb a inicios de agosto). En línea con nuestra visión, pagar *swaps* de TIEE-28 en el extremo más corto de la curva se ha beneficiado de esta corrección. Por ejemplo, el plazo de 1 año (13x1) cotiza en 11.21%, +30pb desde el inicio de agosto. Esperamos que las tasas de muy corto plazo extiendan su ajuste alcista hasta diluir completamente el recorte de diciembre. Por lo tanto, seguimos favoreciendo pagar en esta sección de la curva.



La siguiente semana iniciará con bajo volumen de operación por el cierre de los mercados en EE. UU. Posteriormente, las tasas serán sensibles al tono de los comentarios de miembros del Fed. A nivel local, los Udibonos asimilarán cifras de inflación. Estos bonos perdieron alrededor de 30pb en agosto. En términos relativos, los Udibonos de menor plazo con *breakevens* de inflación debajo de 4.00% reflejan una valuación atractiva para posiciones de largo plazo. Por último, creemos que el Bono M de 10 años, May'33, cotizará entre 9.20% y 9.40%.

Destacó la corrección en el peso mexicano tras el anuncio de la Comisión de Cambios

En la semana que terminó, el mercado cambiario mostró un desempeño mixto. En la mente de los inversionistas sigue muy presente que las siguientes decisiones de política monetaria en EE. UU. y la Eurozona serán dependientes de los datos económicos. Por ello, las cifras publicadas esta semana fueron analizadas detenidamente. Además, las medidas de estímulo del gobierno en China y la volatilidad en el yen japonés influyeron en el universo de divisas. Así, el dólar osciló entre pérdidas y ganancias, pero cerró la semana en terreno positivo con los índices DXY y BBDXY avanzando de 0.2%. En las divisas desarrolladas predominaron las ganancias, AUD (+0.8%) lideró la apreciación y EUR (-0.2%) se ubicó en el extremo opuesto. Por el contrario, en divisas emergentes el sesgo fue mayormente negativo. No obstante, una de las excepciones fue COP (+1.6%) al ser impulsado por un alza en los precios de las materias primas, particularmente el cobre que ganó 1.7% s/s. En el otro extremo del espectro, el peso mexicano fue la más débil al cerrar en 17.09 por dólar (-2.0% s/s) con un rango de operación de 51 centavos vs 34 centavos la semana previa. Además, la volatilidad implícita de 1 mes concluyó en 11.5% vs 10.9% una semana atrás.

El principal motivo detrás de la debilidad del MXN fue el anuncio de la [Comisión de Cambios](#) para reducir el monto vigente del programa de coberturas cambiarias no entregables de forma gradual. Actualmente, el saldo es de US\$7,491 millones en instrumentos vigentes. Considerando la mecánica establecida y los próximos vencimientos, el programa llegaría a un saldo de cero al cierre de febrero de 2024. En nuestra opinión, la medida es adecuada dado que esta facilidad no es indispensable para que los participantes del mercado puedan cubrir su riesgo cambiario de manera eficiente. Esto se debe a que existe una amplia gama de instrumentos de cobertura en condiciones ordenadas, con precios competitivos y una profunda liquidez. Además, se da en un contexto en el que la volatilidad del USD/MXN ha estado relativamente contenida y en el cual el peso ha tenido un comportamiento más defensivo vs sus pares. En lo que va del año, el MXN acumula una apreciación de 14.1%, solo detrás de COP (+19.4%).

Vemos la corrección del tipo de cambio tras el anuncio como una oportunidad para abrir largos en el MXN para operaciones de *trading* de corto plazo a mejores niveles de entrada. En nuestra opinión, la divisa seguirá respaldada por: (1) Un atractivo *carry* ajustado por volatilidad, [dada la cautela de Banxico sobre posibles recortes este año](#), y (2) sólidos fundamentales macroeconómicos (*e.g.* crecimiento, balance fiscal y de cuentas externas, optimismo por *nearshoring*, etc.) que mantienen al MXN como una de las opciones más atractivas en emergentes.

La próxima semana, la dinámica del mercado cambiario será determinada principalmente por los comentarios de miembros del Fed, y en menor medida, por la publicación de cifras económicas en EE. UU. y otras regiones. No obstante, esperamos un menor volumen de operación por el feriado del día del trabajo en EE. UU. Para el peso mexicano será relevante el reporte de inflación de agosto y la entrega del Paquete Económico 2024 al Congreso. Estimamos un rango de operación entre USD/MXN 16.80 y 17.30.

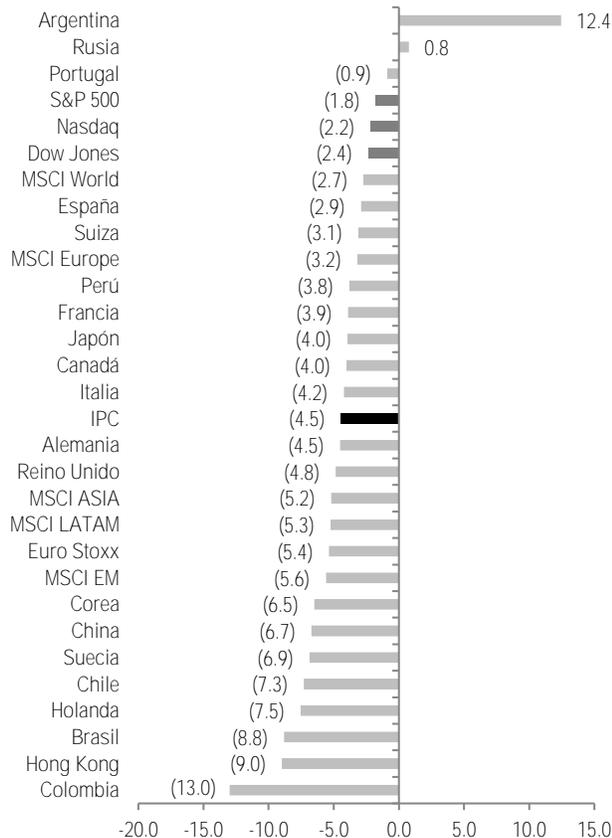
MERCADOS ACCIONARIOS: Agosto concluye con caídas casi generalizadas afectadas por la crisis de confianza en China y la expectativa de tasas altas por un tiempo prolongado. Chdraui se integrará a la muestra del IPC

El desempeño de las bolsas durante el mes de agosto se vio impactado por la incertidumbre en torno a las señales de desaceleración en China y la crisis de confianza entre los inversionistas, aunado a la expectativa de que continúen altas las tasas de interés por un periodo más prolongado del previsto en economías avanzadas, lo que sin duda es un reto para la generación de utilidades y la sostenibilidad de las valuaciones.

En la muestra de 30 índices que seguimos habitualmente se registró una disminución promedio en dólares del 4.3% comparando desfavorablemente con el alza del 4.0% en julio. Aunque la temporada de reportes en EE. UU. también acaparó buena parte de la atención en el mes que concluyó, con un balance en general positivo (la contracción en las utilidades de empresas del S6P500 fue de solo -5.6% vs -9.0%e), las señales para los próximos trimestres fueron mixtas.

Esto ante los retos que prevalecen para el crecimiento, y apoyando ciertas tomas de utilidades tras el *rally* de semanas previas, mientras las perspectivas relacionadas con inteligencia artificial siguen siendo optimistas.

Rendimientos acumulados en agosto
Var % en dólares



Fuente: Bloomberg

En esta ocasión, las únicas bolsas que mostraron rendimientos positivos en dólares fueron Argentina (+12.4%) y Rusia (+0.8%). Las mayores caídas se observaron en los índices de Colombia (-13.0%), Hong Kong (-9.0%), Brasil (-8.8%), Holanda (-7.5%) y Chile (-7.3%). En EE. UU. las reducciones fueron menos severas, al mostrar ajustes de sólo -1.8% en el S&P500, -2.2% en el Nasdaq (rompiendo ambos la racha de 5 meses consecutivos con ganancias) y -2.4% en el Dow (tras dos meses de alzas).

En México, el IPC mostró una disminución mensual de 4.5% en dólares (-3.3% en términos nominales) también tras dos meses de alzas, llevando a un rendimiento acumulado en el año de 25.9% (+9.4% nominal).

Mientras tanto, el mes de septiembre inicia con mayor apetito por riesgo, reaccionando por un lado a compras de oportunidad, tras las caídas de días recientes; pero también con optimismo de que pronto pueda concluir el ciclo restrictivo, tras las cifras de empleo recientemente publicadas en EE. UU. La siguiente semana será corta por el feriado del lunes: ‘Día del Trabajo’ (*Labor Day*). El desempeño de las bolsas continuará muy ligado a los datos económicos que ayuden a determinar los próximos movimientos en política monetaria. En ese sentido, **sugerimos mantener una postura cautelosa, favoreciendo la exposición a empresas de valor vs crecimiento.** Para la siguiente semana anticipamos un rango de operación para el IPC entre 52,500 y 54,400pts

Se confirma la salida de CTAXTEL, pero sorprende la entrada de CHDRAUI en sustitución de LIVEPOL en el próximo [rebalanceo del IPC.](#) Tal como anticipábamos, la BMV y S&P Dow Jones Índices (S&P DJI) anunciaron los cambios preliminares a la muestra que integrará al IPC a partir del próximo lunes 18 de septiembre antes de la apertura del mercado. En esta ocasión se confirmó la salida de CTAXTEL; no obstante, contrario a nuestras expectativas y las del mercado, se comunicó la entrada de CHDRAUI en sustitución de LIVEPOL, por lo que anticipamos una mayor volatilidad en ambas emisoras. Para las compañías que salen de la muestra es de esperarse que haya un ajuste en el precio de la acción de las mismas por las ventas encaminadas a alinearse con los referentes. Por el contrario, en las que entran se podría observar un alza en el precio de la acción ante la mayor demanda. Cabe señalar que, los movimientos en ambos sentidos suelen ser coyunturales. De esta forma, la muestra regresará a 35 emisoras. De acuerdo con S&P DJI, de haber algún cambio se anunciaría al cierre del próximo viernes 8 de septiembre.

Preveamos impacto moderado para Volar por anuncio de reducción de operaciones en el AICM. En días recientes, las autoridades aeronáuticas de México dieron a conocer la decisión de reducir el número de operaciones en el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México de 52 a 43 vuelos por hora a partir del 29 de octubre. Se mencionó que la medida será temporal y se mantendrá mientras continúen las condiciones de saturación.

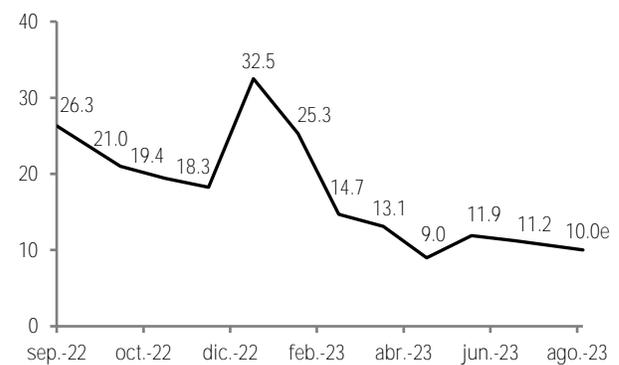
En ese sentido, se anticipa un efecto negativo para las aerolíneas que operan en dicho aeropuerto.

Para el caso específico de Volar, el AICM representa sólo el 10% de su capacidad. Si asumimos que el impacto estimado por la reducción de las 9 operaciones por hora podría ser de ~17%, esto se traduciría en únicamente un 1.7% de la capacidad de Volar, por lo que anticipamos que la afectación no sería tan significativa. Será relevante observar cómo evolucionan las pláticas que han solicitado las aerolíneas, mientras no descartamos alguna estrategia orientada a la sustitución como opción de algunos vuelos.

En nuestra opinión, el castigo excesivo en el precio de la acción (-28% desde el 24 de julio cuando publicó su reporte del [2T23](#)) y en la valuación (6.4x FV/EBITDAR vs 6.9x promedio de 1 año y 6.8x del sector), ya incorpora los [riesgos en el entorno](#), incluido este anuncio. Así, a pesar de que la volatilidad en la emisora podría seguir, las perspectivas de notables crecimientos con una recuperación en rentabilidad, además de la posición de liderazgo en la industria, reafirma nuestra recomendación de Compra para Volar.

A la espera de las cifras de pasajeros de los grupos aeroportuarios. En los próximos días se publicarán los datos de tráfico de pasajeros de agosto, en donde anticipamos que continúe la tendencia favorable de la demanda, aunque continuará la moderación en las tasas de crecimiento. De esta forma, estimamos que el tráfico de los aeropuertos operados en México por parte de Asur, Gap y Oma, registre un aumento de ~10% a/a. Prevemos que Oma muestre el mayor avance (~16%), con un sólido desempeño en la parte nacional y sobre todo en la internacional, beneficiado por el *nearshoring*; seguido de Gap (~10%) reflejando una buena diversificación de su portafolio de aeropuertos por tipo de destino y mezcla de pasajeros; y finalmente, Asur (~6%) apoyado por el comportamiento de los turistas nacionales. Tomando en cuenta también las operaciones fuera de México, Gap sería la que presentaría el mayor incremento con ~10%, continuando con la recuperación en Jamaica, mientras Asur seguiría mostrando un bajo crecimiento (~3%) afectado por el desempeño de Colombia.

Tráfico total de pasajeros de Asur, Gap y Oma en México % a/a



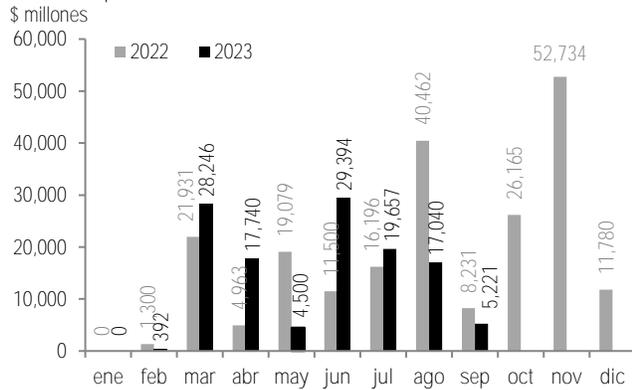
Fuente: Banorte, Asur, Gap y Oma

Si bien nuestra opinión respecto del sector continúa siendo favorable, el reciente anuncio de la reducción de operaciones para el AICM podría generar algo de volatilidad en las acciones de las empresas de la industria. Asimismo, aunque es difícil estimar el impacto, creemos que este debería de ser limitado, mientras las compañías buscarán mitigarlo mediante la estrategia de búsqueda de nuevas rutas para la red de sus aeropuertos.

DEUDA CORPORATIVA: Nuevos emisores y regresos impulsan el monto esperado del mes

Resumen de mercado. La última semana de agosto mostró dinamismo, con la subasta de cuatro emisiones quirografarias, con dos reaperturas de Orbia (ORBIA 22L / 22-2L, \$10,000 millones), así como dos nuevas series de FIRA (FEFA 23-2 / 23G, \$5,221 millones). Destaca que tres de los cuatro bonos colocados cuentan con etiqueta de ligado a la sustentabilidad (L) o social de género (G). Los resultados de las subastas mostraron un apetito de los inversionistas por los instrumentos: en el caso de Orbia se observó una demanda de 1.40x sobre el importe máximo; y los libros de FEFA cubrieron el monto convocado, con una demanda de 1.30x, pero quedándose por debajo de la cantidad máxima con la opción de la sobreasignación de \$7,500 millones. Hacia delante, en el mes de septiembre esperamos que se mantenga la actividad, destacando el regreso de emisores al mercado de largo plazo, como CEMEX y PACCAR Financiera México, así como Corporación AGF como nuevo emisor.

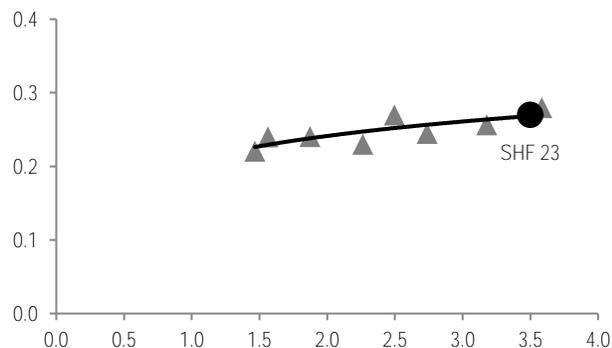
Monto corporativo emitido mensual LP



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP.

SHF 23 (Sociedad Hipotecaria Federal). El bono de Banca de Desarrollo se pretende llevar a cabo por un monto objetivo de \$3,000 millones y máximo de \$4,000 millones. La emisión tendrá un plazo de 1,288 días (aproximadamente 3.5 años) y pagará una tasa variable referenciada a la TIIE de Fondeo a un día. La amortización se realizará mediante un solo pago en la fecha de vencimiento y el destino de los recursos será el refinanciamiento de pasivos. El bono cuenta con el respaldo explícito del Gobierno de México.

SHF 23 – TIIE de Fondeo
AxV vs. Sobretasa (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP. Viñetas Grises: Banca de Desarrollo AAA. Viñetas Negras: SHF

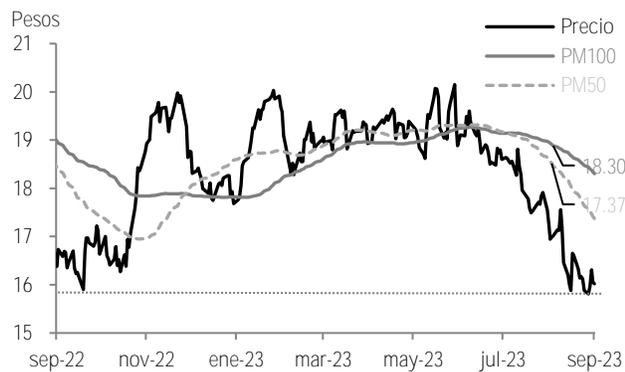
PEMEX (Petróleos Mexicanos). En la semana, la Empresa Productiva del Estado informó que participa como Socio No Operador con un 40%, junto con la empresa petrolera australiana *Woodside Energy*, en el desarrollo del Campo Trión, cuyo Plan fue aprobado el 29 de agosto por la Comisión Nacional de Hidrocarburos. De acuerdo con el comunicado, con este proyecto se explotarán las reservas probadas y probables (2P) de 478.7 millones de barriles de petróleo crudo equivalente con una inversión de US\$7,200 millones. De acuerdo con el Plan de Desarrollo, se estima iniciar la producción de hidrocarburos a partir del 2028.

Análisis Técnico*

- Desde el punto de vista técnico, para las emisoras en México es conveniente subir posiciones en AMX B; las divergencias positivas en los indicadores de tendencia apoyarán una recuperación en el corto plazo
- En EE. UU. es oportuno incrementar posiciones en AMD y NETFLIX; el rompimiento del PM de 100 y 50 días respectivamente, genera confianza para fortalecer el escenario ascendente

Víctor Hugo Cortes Castro
Subdirector Análisis Técnico
victorh.cortes@banorte.com

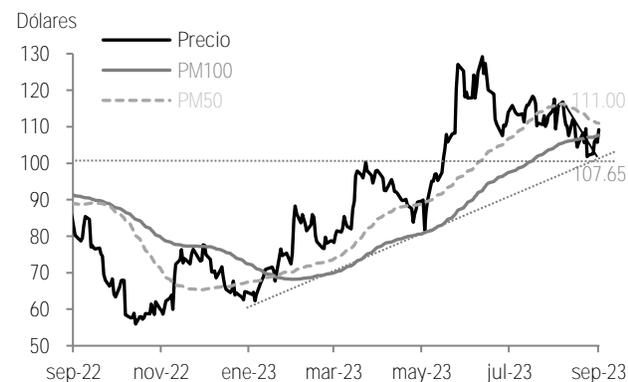
América Móvil SAB de CV (AMX B \$16.02)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

América Móvil SAB de CV: (AMX B \$16.02). Objetivo: \$16.80-\$17.20. Soporte: \$15.70 - \$15.40. Modera la presión descendente cerca del apoyo que se localiza en \$15.70. En nuestra opinión, de respetar esta referencia es muy probable que se detone una recuperación. La resistencia más cercana que deberá vencer para fortalecer el impulso son los \$16.40. En este sentido, consideramos oportuno incrementar posiciones. Si bien la tendencia primaria se mantiene a la baja, los indicadores de tendencia conservan la recuperación. Consideramos esta lectura como una señal favorable. Acumula un ajuste del 20.35% desde los máximos de mayo.

Advance Micro Devices Inc. (AMD US\$109.45)

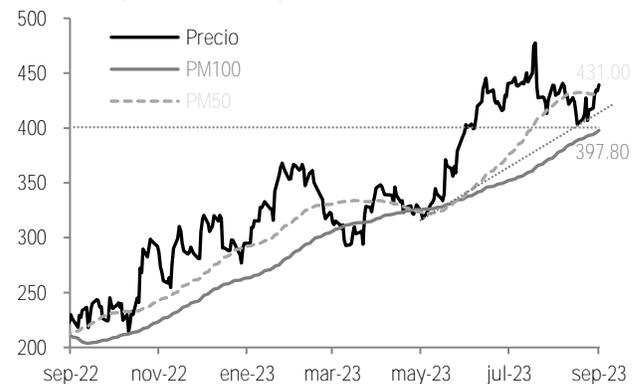


Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Advanced Micro Devices Inc. (AMD US\$109.45).

Objetivo: US\$119.00-US\$121.00. Soporte: US\$104.00-US\$101.50. Desacelera el movimiento correctivo después de respetar una zona de demanda en US\$101.50. Buscará presionar el PM de 50 días ubicado en US\$111.00, mientras que la superación de esta referencia apoyaría la recuperación. Bajo este escenario, vemos oportuno acumular posiciones para buscar el rompimiento ascendente. Ahora el soporte que deberá respetar son los US\$104.00. La emisora desacelera la tendencia secundaria de baja. Es importante destacar que respetó una directriz inferior ascendente.

Netflix Inc. (NFLX US\$439.88)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Netflix Inc. (NFLX US\$439.88). Objetivo:

US\$470.00-US\$480.00. Soporte: US\$420.00-US\$414.00. Ingresó al escenario ascendente después de romper el PM de 50 días. Ahora buscará presionar los máximos de agosto pasado en US\$445.20; la superación de dicha referencia fortalecerá la recuperación. En este contexto, es oportuno subir posiciones. El nivel que servirá de apoyo son los US\$420.00. Cabe destacar que la emisora confirmó un nuevo soporte creciente, fortaleciendo la tendencia primaria de alza. Los PM están fluctuando debajo de la línea de precios.

Nota: Las recomendaciones aquí plasmadas son únicamente de corto plazo y se basan exclusivamente en el uso de herramientas e indicadores de Análisis Técnico, por lo que pudieran diferir de las expectativas del área de Análisis Económico y Estrategia Financiera (AEyEF). El inversionista debe ser consciente de que las recomendaciones pueden no ser adecuadas para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, por lo que ni el analista, ni el área de AEyEF, ni Grupo Financiero Banorte asumen, ni asumirán obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este análisis.

Principales Indicadores en EE. UU.



Tendencia ascendente

Objetivo: 4,550 – 4,600pts

Soporte: 4,440 – 4,400pts

Ingresó al escenario ascendente al superar el PM de 50 días. Ahora buscará presionar los 4,550 puntos; el rompimiento de esta referencia conducirá hacia los máximos de julio. Por su parte, los 4,440 enteros servirán como apoyo.



Patrón de consolidación

Objetivo: 35,300 – 35,700pts

Soporte: 34,200 – 34,000pts

Superó el PM de 50 días en 34,700 enteros; es indispensable consolide sobre este nivel técnico para extender con la recuperación. En este contexto tomará rumbo hacia los 35,300 enteros. Mientras la zona de 34,200 enteros funcionará como soporte.



Tendencia ascendente

Objetivo: 14,300 – 14,600pts

Soporte: 13,650 – 13,400pts

Aceleró la recuperación al romper el PM de 50 observaciones. Ahora la resistencia que buscará vencer para fortalecer el avance son los 14,300 puntos. Por su parte, el nivel que tendrá que servir de apoyo son los 13,650 enteros.



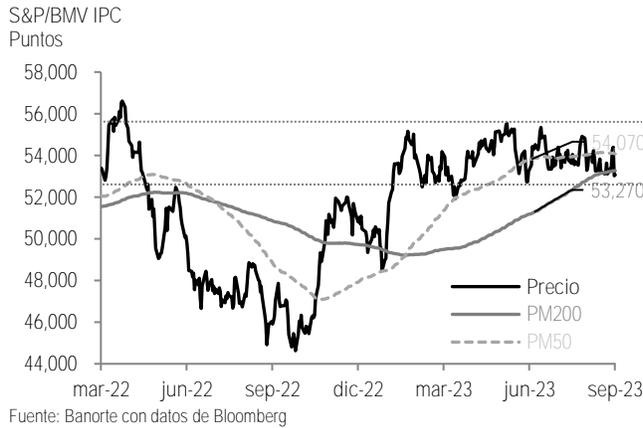
Tendencia ascendente

Objetivo: 1,950 – 2,000pts

Soporte: 1,870 – 1,830pts

Generó una señal positiva al vencer el PM de 50 días y los 1,900 puntos. Tendrá el reto de consolidar sobre esta referencia para ampliar la recuperación hacia los 1,950 enteros. Ahora el terreno que estará sirviendo como apoyo lo ubicamos en 1,870 puntos.

Principales Indicadores en México y Otros

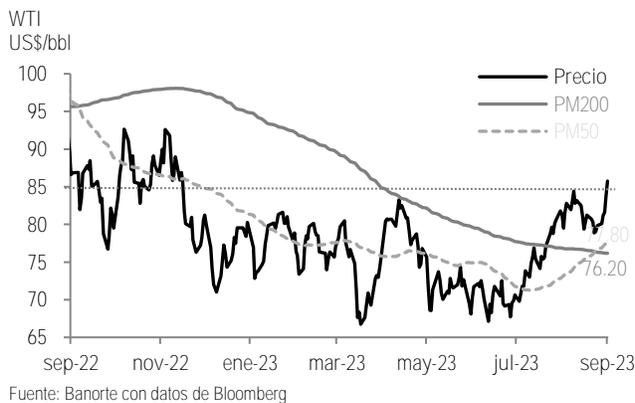


Patrón de consolidación

Objetivo: 54,400 – 54,600pts

Soporte: 52,500 – 52,300pts

Acota la presión descendente cerca del soporte que se localiza en 52,500 enteros. De respetar esta referencia llevará a cabo una recuperación. En este sentido, la resistencia que buscará está en las 54,400 unidades.



Tendencia ascendente

Objetivo: 89.00 – 92.00 US\$/bbl

Soporte: 82.00 – 80.00 US\$/bbl

Aceleró la recuperación al romper los máximos de agosto. La resistencia que buscará presionar la identificamos en 89.00 US\$/bbl. Mientras que el soporte más cercano que tendrá que respetar para mantener el impulso son los 82.00 US\$/bbl.

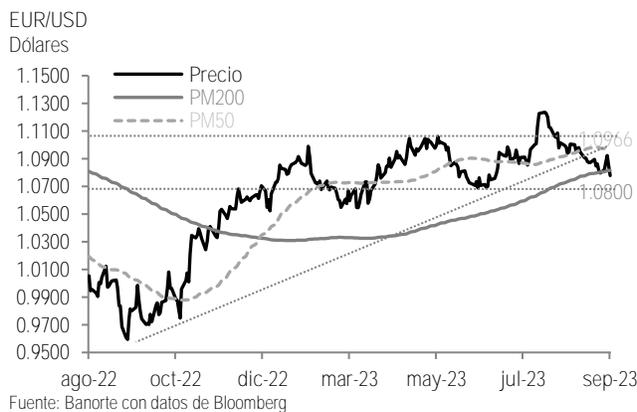


Patrón de consolidación

Soporte: \$17.30 – \$17.43

Objetivo: \$16.90 – \$16.80

Superó el PM de 50 días abriendo la posibilidad de ampliar la depreciación. En este sentido, el soporte clave que buscará es el PM de 100 días en \$17.30. Ahora el terreno que estará sirviendo como resistencia son los \$16.90.



Tendencia descendente

Objetivo: US\$1.0920 – US\$1.0965

Soporte: US\$1.0700 – US\$1.0630

Está presionando el PM de 200 días y la zona de US\$1.0764; si falla en consolidar sobre este nivel corre el riesgo de ampliar el ajuste hacia el soporte que se localiza en US\$1.0700. Mientras que el nivel que estará funcionando como resistencia es el US\$1.0920.

México

- **Avance de 0.57% m/m en la inflación de agosto, con presiones en la no subyacente**
- **Esperamos la entrega del *Paquete Económico 2024* a más tardar el 8 de septiembre**
- **Atentos a los datos de demanda doméstica de junio, anticipando incrementos tanto en la inversión como en el consumo**

El jueves, el INEGI publicará la inflación de agosto, anticipando un avance de 0.57% m/m. El dato se ubicaría por arriba del promedio de los últimos cinco años en 0.37%. El comportamiento general estaría determinado por energéticos –con alzas desde la [1ª quincena](#)–, educación y alimentos. Lo anterior se vería parcialmente compensado por caídas en las categorías turísticas por el fin de las vacaciones de verano. Así, estimamos la subyacente en 0.32% m/m (contribución: +24pb), con la no subyacente en 1.36% (+33pb). Si el estimado se materializa, la inflación anual caería a 4.65% desde 4.79%, hilando siete meses a la baja. La subyacente disminuiría en mayor proporción a 6.13% (previo: 6.64%). No obstante, la no subyacente dejaría el terreno negativo para situarse en 0.29% (previo: -0.67%).

En la subyacente, los bienes se estabilizarían, quedando en 0.3% m/m (+12pb). Los alimentos procesados subirían 0.2% (+5pb), anticipando algunas presiones por el ajuste de precios de Grupo Bimbo en buena parte de su portafolio. En ‘otras mercancías’ anticipamos 0.4% (+4pb), esperando que el ‘material escolar’ tenga cierta incidencia ante el regreso a clases, mientras que persisten señales mixtas en otros bienes. Los servicios avanzarían 0.4% (+12pb). Al interior, educación lideraría en +1.6% (+6pb), con la mayor parte materializándose desde principios del mes. Además, dentro de ‘otros’ (0.2%; +3pb), anticipamos incrementos en ‘comida fuera de casa’, aunque con los rubros turísticos brindando un respiro, con las tarifas aéreas cayendo 11.9% (-3pb). Finalmente, esperamos que la vivienda siga moderándose, en 0.2% (+3pb).

Dentro de la no subyacente, los energéticos subirían 1.7% (+14pb), con aumentos generalizados. Esto estaría en línea con el desempeño de las referencias internacionales. Así, el gas LP subiría 6.7% (+9pb). Las gasolinas se acelerarían a pesar de un mayor estímulo al IEPS, destacando al combustible de bajo octanaje en 0.6% (+3pb). Respecto a los agropecuarios, anticipamos un comportamiento mixto, subiendo 1.5% (+17pb). Frutas y verduras sería el más presionado, con un avance de 3.7% (+19pb). Nuestro monitoreo mostró presiones adicionales en cebolla, jitomate y limón –con el primero liderando en la 1ª quincena–, aunque con caídas en papa y plátanos. En los pecuarios esperamos una caída marginal (-0.3%; -2pb) tras bajas en la 1ª mitad, aunque con presiones hacia el cierre del mes, especialmente en carne de res, con el pollo y el huevo más mixtos.

Juan Carlos Alderete Macal, CFA
Director Ejecutivo de Análisis Económico y
Estrategia Financiera de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com

Francisco José Flores Serrano
Director de Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com

Yazmín Selene Pérez Enríquez
Subdirector de Economía Nacional
yazmin.perez.enriquez@banorte.com

Cintia Gisela Nava Roa
Subdirector de Economía Nacional
cintia.nava.roa@banorte.com

Atención a estimados macroeconómicos y fiscales en el *Paquete Económico 2024*

En los próximos días estaremos atentos a la presentación del *Paquete Económico* al Congreso de la Unión, recordando que la fecha límite para que sea entregado es el viernes 8 de septiembre. El Paquete está conformado por tres documentos: (1) Los *Criterios Generales de Política Económica (CGPE)*, donde se incluyen los principales supuestos macroeconómicos y financieros, tanto de 2023 como 2024; (2) la Ley de Ingresos, donde se incluyen cambios a la miscelánea fiscal; y (3) el Presupuesto de Egresos.

De acuerdo con los últimos comentarios de funcionarios de la SHCP, el presupuesto mantendrá los mismos elementos generales que en años previos, con una política de endeudamiento estable. Además, señalaron que “...no habrá sorpresas en temas de reformas fiscales...”. Sobre el PIB, el subsecretario, Gabriel Yorío, comentó que el crecimiento para el próximo año estará entre 3% y 4%. Finalmente, algunos reportes en prensa apuntan a un incremento de 25% en la pensión para adultos mayores. Cabe recordar que, con la presentación al Congreso, inicia el proceso para la aprobación de los últimos dos documentos, con el primero aprobándose a más tardar el 31 de octubre por ambas cámaras y el segundo con límite del 15 de noviembre, solo por la Cámara de Diputados.

Fechas límite para el Paquete Económico 2024

Fecha límite	Documento
8 de septiembre	Entrega de Paquete Económico al Congreso
20 de octubre	Fecha límite para la aprobación de la Ley de Ingresos por parte de la Cámara de Diputados
31 de octubre	Fecha límite para la aprobación de la Ley de Ingresos por parte del Senado
15 de noviembre	Fecha límite para la aprobación del Presupuesto de Egresos por parte de la Cámara de Diputados

Fuente: SHCP

Fortaleza en la demanda doméstica en junio

El lunes, el INEGI publicará las cifras de inversión y consumo de junio, con los datos ya incluyendo las revisiones relacionadas al cambio de año base de cuentas nacionales a 2018 (desde 2013). Para la inversión anticipamos un avance de 28.5% a/a, lo que se traduce en +2.6% m/m. Las señales son mixtas, aunque con sesgo positivo, con algunos indicadores relevantes acelerando su crecimiento, pero con otros

perdiendo impulso. La construcción se mantendría como el principal motor, aunque la maquinaria y equipo se aceleraría. Cabe señalar que la serie histórica tiene modificaciones importantes por el cambio de año base realizado por el INEGI.

De manera secuencial, la construcción subiría 3.4% m/m (35.1% a/a), bastante alto tomando tras las ganancias de mayo (10.2%) e implicando un avance total de 20.5% en los seis primeros meses del año. Al interior de este rubro en la producción industrial (que avanzó 3.0% m/m), las ‘obras de ingeniería civil’ crecieron 14.1%, aunque con un retroceso marginal de la edificación (-0.6%). Además, los ‘servicios relacionados a la minería’ subieron 4.9%. Las cifras de empleo también fueron positivas. Finalmente, el gasto federal en inversión física continuó al alza, con un avance de 29.4% a/a en términos reales. Para maquinaria y equipo estimamos +2.7% m/m (21.8% a/a). El rubro importado sería el de mayor contribución en +3.4% (29.6% a/a), destacando el crecimiento de las importaciones de bienes de capital (6.2%), aunque probablemente limitadas por el tipo de cambio. El componente doméstico también sería positivo, en 1.3% (10.2% a/a). En la producción industrial, las manufacturas tuvieron un alza marginal, destacando maquinaria y equipo en 1.7%, aunque con el transporte rezagado en -2.0%.

En el caso del consumo esperamos un crecimiento de 5.1% a/a, equivalente a un avance de 0.7% m/m. El resultado estaría fincado en varios factores, incluyendo: (1) Un mayor dinamismo al anticipado de la economía, con fundamentales del consumo que continúan fortaleciéndose; (2) la apreciación del MXN; y (3) una moderación adicional en las presiones inflacionarias, especialmente en la no subyacente. Sobre los fundamentales, la [tasa de desempleo](#) tuvo una fuerte caída para quedar en 2.65%, mientras que los salarios siguieron creciendo. Las [remesas](#) sorprendieron al alza, incluso a pesar de una estacionalidad más adversa. Respecto a la actividad, [los servicios en el IGAE](#) repuntaron 0.4%. En este contexto, anticipamos fortaleza en los dos rubros del consumo. En específico, los bienes importados en +0.5% m/m (21.1% a/a), con el MXN sirviendo de impulso. El rubro doméstico avanzaría 0.6 m/m (2.1% a/a), con un efecto base favorecedor y anticipando un mayor dinamismo de los servicios.

Estados Unidos

- **Tras las recientes intervenciones de miembros del Fed y la publicación del indicador de precios PCE, mantenemos nuestra expectativa de una pausa en el aumento de la tasa de interés en septiembre y un último incremento de 25pb en noviembre**
- **El aumento en los precios de la gasolina y los granos presionarán la inflación de agosto**

Katia Celina Goya Ostos
Director Economía Internacional
katia.goya@banorte.com

Luis Leopoldo López Salinas
Gerente Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com

Esta fue una semana con pocas intervenciones de los miembros del Fed, destacando los comentarios de Raphael Bostic y Mester. El primero (sin voto), dijo que considera que la política monetaria es apropiadamente restrictiva y que cree que el FOMC debería ser cauteloso y paciente, dejando que la política restrictiva continúe influyendo en la economía. La intención es evitar que el Comité corra el riesgo de endurecer demasiado e infligir un impacto económico negativo innecesario. Aseguró que no está a favor de flexibilizar la política monetaria en el corto plazo y enfatizó los avances significativos en la reducción de la inflación. Espera que continúe la tendencia a la baja de la inflación. Pero la batalla no ha terminado y es esencial que la inflación regrese al objetivo del 2%. Finalmente, considera que el mercado laboral podría estar enfriándose más rápido de lo que sugieren las cifras mensuales de crecimiento del empleo. En general, Bostic se mantiene en el ala *dovish* entre los miembros del banco central.

En el segundo caso, Mester del Fed de Cleveland (sin voto), dijo que la inflación permanece muy alta a pesar de su comportamiento reciente y el mercado laboral sigue muy fuerte. Destacó que la pregunta hoy es si el nivel de la tasa de *Fed funds* es suficientemente restrictivo y cuánto tiempo tendrá que permanecer la política monetaria apretada para que la inflación siga bajando de manera sostenible hacia la meta.

Consideramos que lo más relevante en la semana para las próximas decisiones del banco central fue el reporte de gasto e ingreso personal de julio, en particular, en los indicadores de precios. El deflactor *PCE* avanzando 0.2% m/m y la métrica anual subiendo de 3.0% a 3.3%. Esto se debió a una caída en los precios de los bienes de 0.3% m/m (-0.5% a/a) y un avance en el costo de los servicios de 0.4% (5.2% a/a). Las cifras son consistentes con lo que se observa en el *CPI*, donde las mayores presiones se deben a estos últimos, mientras que los bienes han moderado de manera pronunciada su avance.

Por su parte, la medida de inflación subyacente preferida del Fed, el *PCE Core*, que pesa 89% del total, también subió 0.2% m/m, con lo que la variación anual pasó de 4.1% a 4.2%. En su interior, el componente de servicios se aceleró, pero fue compensado por la baja en los precios de los bienes. En específico, el índice “*supercore*” (con un peso de 50% del total), de los más seguidos por el banco central y que se refiere al componente subyacente de servicios excluyendo vivienda, subió 0.5% m/m (+0.5% a/a), después del +0.2% m/m el mes previo, su mayor avance desde principios de año. Las principales presiones se observaron en los servicios financieros y de seguros en 1.4%, lo que puede atribuirse a factores temporales debido a mayores comisiones en el manejo de portafolios. Cabe destacar también que esta es una de las categorías más volátiles.

Consideramos que el desempeño del deflactor de precios *PCE*, especialmente el alza en la “*supercore*”, apoya nuestra expectativa de que el ciclo de alza en tasas aún no ha terminado. Sin embargo, es suficiente para pensar que el Fed hará una pausa en septiembre.

El aumento del precio de la gasolina y los granos presionará la inflación de agosto

Durante las últimas semanas se ha observado un alza importante en el precio de la gasolina, alcanzando máximos de este año. Si bien se ha registrado un ligero regreso en los últimos días, se mantiene elevado. Recordemos que los costos del hidrocarburo se vieron fuertemente afectados el año pasado por la invasión de Rusia a Ucrania. Sin embargo, la liberación de las reservas estratégicas de EE. UU. y menores preocupaciones alrededor de un posible desabasto debido al conflicto bélico ayudaron a moderar el aumento. De acuerdo con las cifras del *Bureau of Labor Statistics (BLS)*, los precios de la gasolina cayeron 19.9% a/a en julio del 2023.

Recientemente, los recortes a la producción de crudo de Arabia Saudita y Rusia, junto con el mantenimiento a refinerías en EE. UU. que se pospuso por la pandemia, han presionado los costos. Asimismo, ha habido cortes no planeados en medio de un clima severamente caluroso. Esto ha elevado el costo de la producción del hidrocarburo en el periodo vacacional de verano donde aumenta la demanda por los viajes en auto. En los próximos meses, el riesgo y preocupación por este factor se centra en la temporada de huracanes y su potencial impacto sobre las operaciones en el Golfo de México. Por su parte, incidentes en algunas refinerías también se han sumado, como es el caso del incendio en *Garyville* al sur de Luisiana. Ahí se producen 265,000 barriles diarios, lo que equivale al 3.0% del consumo total en EE.UU. Si bien no se espera que la gasolina sea la fuente principal de presiones inflacionarias, destacando mayores incrementos en costos relacionados con los servicios, sí podrá ser un importante foco de presión en el reporte de inflación de agosto. Algunos estimados apuntan a un fuerte repunte.

De acuerdo con el *nowcast* del Fed de Cleveland, la inflación en el octavo mes del año será de 0.8% m/m, por arriba del consenso y nuestro pronóstico de 0.6%.

Hacia delante, se pueden esperar menores presiones ya que la gasolina para el invierno es menos cara de producir. Sin embargo, ahora se observa un impacto en las expectativas de inflación debido a este tema. La cifra final de sentimiento de los consumidores de la Universidad de Michigan mostró un alza en el plazo de un año hacia delante a un máximo de tres meses, ubicándose en 3.5%.

A esto se suman las presiones en los precios de los alimentos. El principal factor de preocupación es la llegada del fenómeno meteorológico de *El Niño*, lo que genera múltiples afectaciones en el clima alrededor del mundo y, por ende, a las cosechas. Entre muchas otras consecuencias, hemos tenido restricciones a las exportaciones de arroz de India. Este último país es el principal productor de arroz a nivel mundial. El gobierno del primer ministro Modi, implementó esta medida para hacer frente al alza en los precios de los alimentos de cara a las elecciones de principios del 2024. Las escasas precipitaciones en algunas de las principales zonas productoras de azúcar del país pueden provocar también restricciones a los envíos de este producto, aunque el panorama podría cambiar. Por su parte, Rusia se retiró del acuerdo de granos del Mar Negro. En dicha iniciativa, Rusia y Ucrania acordaron de forma independiente permitir la exportación de granos desde este último. No obstante, Rusia se quejó de que sus requerimientos no se cumplieron y abandonó el acuerdo.

En este contexto, esperamos un repunte en la inflación general de agosto, ubicándose en 0.6% m/m. Con ello, la variación anual subiría de 3.2% a 3.8%. Para la subyacente nuestro pronóstico es de 0.2% m/m, con lo que la métrica anual bajaría de 4.7% a/a a 4.3%. Este nivel se mantendría por encima de la meta del Fed, pero la tendencia a la baja y la expectativa de que las presiones en el componente general podrían disminuir, sumarán a la evaluación del Fed a favor de una pausa en septiembre para anunciar un último incremento de 25pb en noviembre.

Global

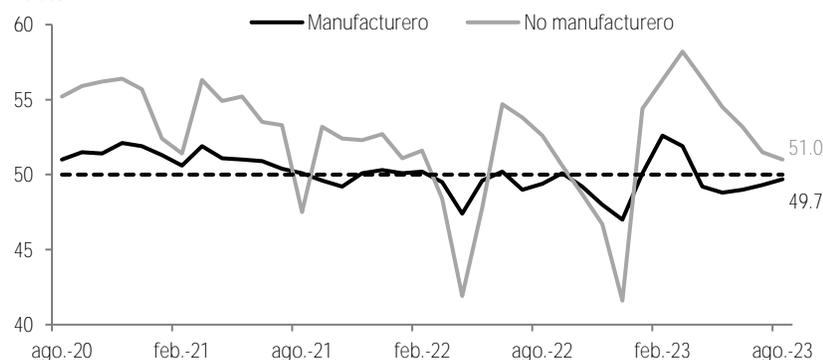
- **Continúan las preocupaciones sobre la ralentización del crecimiento económico en China...**
- **...en este entorno, las autoridades anunciaron nuevas medidas de estímulo**
- **La próxima semana se publicará la inflación de agosto y es probable que se intensifique la especulación de una posible “exportación” de la deflación a otros países**

Katia Celina Goya Ostos
 Director Economía Internacional
 katia.goya@banorte.com

Luis Leopoldo López Salinas
 Gerente Economía Internacional
 luis.lopez.salinas@banorte.com

El PMI manufacturero de China se mantuvo en terreno de contracción por quinto mes consecutivo, aunque subió de 49.3pts a 49.7pts en agosto. Al interior, consideramos positivo que las nuevas órdenes, que es un indicador adelantado de crecimiento futuro, subieron por tercer mes consecutivo y se ubicaron en expansión por primera vez desde marzo. Del lado negativo, se observó una caída del PMI de servicios de 51.5 a 51.0pts en el mismo mes. En el balance total, estos reportes apuntan a la necesidad de un mayor estímulo. Sumándose a las señales de preocupación, los 100 principales desarrolladores en el país vieron el total de sus contratos de venta caer 34% a/a en agosto. Mientras tanto, el mayor promotor inmobiliario del país, *Country Garden Holdings*, no realizó pagos de intereses sobre dos bonos a principios de este mes y esta semana informó una pérdida récord en el primer semestre que superó los US\$7 mil millones.

PMIs de China*
 Índices



* Nota: La línea punteada representa el nivel neutral de los 50pts
 Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El objetivo de crecimiento de las autoridades en China para este año es de 5.0%. Si bien el consenso se había mantenido por arriba de este nivel, la última encuesta de *Bloomberg* muestra que continúan los ajustes a la baja (de 5.2% a 5.1%), acercándose cada vez más a dicha referencia. En específico, la expectativa para el PIB del 3T23 se revisó de 4.6% a/a a 4.4% a/a y la de 2024 de 4.8% a 4.5%.

Varios factores están afectando la recuperación económica, destacando la crisis del sector residencial y la baja confianza de los consumidores y empresas para gastar e invertir. A esto se suman otros elementos, como los demográficos. Se reportó la primera caída de la población de China en seis décadas, por lo que las autoridades están tratando de incentivar la tasa de natalidad a través estímulos financieros y mejoras en las facilidades para el cuidado de los niños.

En este contexto, después de las medidas de estímulo que se han estado anunciando en los últimos meses, el ministro de Finanzas prometió fortalecer el apoyo político y acelerar el gasto público. Los comentarios se producen antes de una reunión mensual prevista del Politburó del Partido Comunista. El Politburó suele fijar las fechas de las importantes conferencias partidistas en su reunión de agosto, aunque no se puede descartar que los funcionarios también puedan discutir más apoyo para la economía.

Sumándose a esto, a mediados de la semana se anunció que las grandes ciudades pueden reducir los requisitos de pago inicial para los compradores de viviendas y se alentó a los bancos a reducir las tasas de las hipotecas existentes. El pago inicial mínimo a nivel nacional será del 20% para los compradores por primera vez y del 30% para los de segunda vez. Los recortes de las tasas hipotecarias se negociarán entre los bancos y clientes y ambas políticas entrarán en vigor el 25 de septiembre. Adicionalmente, el viernes el banco central redujo de 6% a 4% el requisito de depósitos en divisas que los bancos deben mantener en reserva.

A pesar de la lenta recuperación, se está hablando mucho del alza en el precio del mineral de hierro (*iron ore*). Este es un metal tradicionalmente asociado con el crecimiento económico en China ya que se utiliza para la construcción y las manufacturas. Se considera que, a pesar de la crisis del sector residencial, el repunte se debe a la fortaleza de la demanda por maquinaria y autos, entre otros. A pesar de lo anterior, lo cierto es que la recuperación ha sido mucho más lenta de lo anticipado y los mercados financieros están cada vez más preocupados.

Precio del mineral de hierro
Dólares por tonelada métrica



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

En este escenario, las tensiones entre China y EE. UU. continúan. La secretaria de Comercio estadounidense, Gina Raimondo, dijo que rechazó un llamado de los líderes chinos para reducir los controles estadounidenses a las exportaciones de tecnología con posibles usos militares.

Consideramos que las preocupaciones sobre el país asiático continuarán, en un contexto donde se necesitan medidas de estímulo más profundas. Entre ellas, mayores recortes en tasas y en los requerimientos de reservas del lado monetario. En este contexto, las miradas la próxima semana estarán en el reporte de inflación de agosto tras la deflación observada el mes previo que generó especulación sobre la posibilidad de que el país asiático ‘exporte’ este comportamiento de los precios a las economías desarrolladas. En nuestra opinión, esto tiene una baja probabilidad de ocurrir. Por lo tanto, su impacto sobre las decisiones de política monetaria del Fed y el ECB será muy limitado. Creemos que los efectos continuarán principalmente a través de un entorno de mayor aversión al riesgo, afectando de manera diferenciada a diversas regiones y países.

Indicadores Técnicos (BMV)

Niveles de soporte y resistencia

El apoyo para el análisis de los instrumentos es con gráficas de precios diarios y en algunos casos con datos semanales. Para determinar la zona de soporte o resistencia y confirmar un cambio de tendencia nos basamos en los niveles de Fibonacci, líneas de tendencia, promedios móviles simples y ponderados.

Las figuras y patrones técnicos ayudan a anticipar un posible cambio de tendencia o movimiento del precio. El intercambio de los promedios móviles confirma la tendencia primaria y secundaria. Hacemos un sorteo en base a la señal, la tendencia y el oscilador RSI.

Emisora	(A)	(B) Soporte		(C)	(D) Resistencia		(E) [B] vs (A)/(C) vs (A)/(D) vs (A)/(E) vs (A)		Rendimiento		RSI		Indicador	Tendencia	Lectura	Señal	Señales técnicas relevantes
	Precio 1-Sep Pesos	S1	S2	R1	R2	S1	S2	R1	R2	Mes	Año	14 días >70=SC <30=SV					
ALSEA *	59.75	58.36	56.96	6.141	63.06	-2.33	-4.66	2.77	5.55	-0.52	62.10	49	0.37	Alza	Neutral	M/C	Respetar la base del canal ascendente
TERRA B	32.23	31.52	30.80	33.99	34.44	-2.21	-4.43	2.97	5.94	0.72	15.07	46	-0.23	Lateral	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días
WALMEX *	67.26	66.18	65.11	69.01	70.77	-1.60	-3.20	2.61	5.21	0.13	-194.44	44	-0.22	Lateral	Neutral	M/C	Respetar la resistencia, PM 100 días
AMX B	16.02	15.54	15.07	16.67	17.33	-2.98	-5.95	4.08	8.16	-0.19	-9.39	37	-0.40	Baja	Neutral	M/C	Respetar el soporte, PM 100 meses
CEMEX CPO	13.76	13.30	12.83	14.20	14.63	-3.37	-6.73	3.17	6.35	2.30	74.62	59	0.26	Alza	Neutral	M	Presiona máximos de octubre 2021
CUERVO *	46.52	45.04	43.56	48.49	50.45	-3.19	-6.38	4.23	8.46	1.04	9.79	54	0.98	Alza	Neutral	M	Pondrá a prueba el soporte, PM E34 días
FEMSA UBD	90.60	86.37	82.15	97.36	204.13	-2.22	-4.44	3.55	7.10	-0.12	25.70	47	1.47	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 50 días
FIBRAMQ 12	3173	3120	30.66	32.71	33.68	-1.68	-3.36	3.08	6.16	-0.38	1157.48	48	0.12	Alza	Neutral	M	Pondrá a prueba el soporte, PM 50 días
FUNO 11	24.91	24.31	23.72	25.71	26.52	-2.40	-4.79	3.22	6.45	0.28	8.49	42	-0.01	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 50 días
GCARSO A1	132.23	127.98	123.73	139.50	146.77	-3.21	-6.43	5.50	11.00	-2.71	6171.61	50	2.24	Alza	Neutral	M	Moderar el impulso en máximos históricos
GENTERA *	2103	20.59	20.16	2162	22.21	-2.09	-4.18	2.81	5.61	0.67	-4.15	52	0.25	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el apoyo, PM E34 días
PEBOLES *	236.45	227.04	217.62	250.44	264.42	-3.98	-7.96	5.92	11.83	-1.95	-134.53	2.02	Alza	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM 200 días	
O *	133.85	130.67	127.50	136.36	138.88	-2.37	-4.75	1.88	3.76	-0.42	55.78	55	1.59	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 50 días
ALFA A	116.2	10.94	10.25	11.98	12.33	-5.88	-11.76	3.07	6.14	3.11	-3.73	75	0.29	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
GCC *	166.41	163.33	160.25	169.71	173.01	-1.85	-3.70	1.98	3.97	1.65	27.62	62	2.79	Alza	Positivo	M	Presiona máximos históricos
KOFUBL	145.14	141.83	138.53	149.50	153.87	-2.28	-4.56	3.01	6.01	0.46	10.09	54	1.19	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
OMA B	195.94	185.35	174.77	204.69	213.45	-5.40	-10.81	4.47	8.93	-0.72	30.57	61	2.24	Alza	Positivo	M	Habilita máximos históricos
SORIANA B	29.07	26.65	24.24	31.24	33.42	-8.31	-16.63	7.48	14.95	-0.45	-7.07	60	0.35	Alza	Positivo	M	Falla en consolidar sobre el PM 200 días
VESTA *	63.12	61.82	60.51	64.82	66.51	-2.06	-4.13	2.69	5.38	-0.16	36.71	59	1.26	Alza	Positivo	M	Consolida en máximos históricos
ALPEKA	16.53	16.24	15.96	17.07	17.62	-1.73	-3.47	3.29	6.57	-1.55	-40.09	35	-0.14	Lateral	Neutral	M	Extiende la consolidación
BACHOCO B	87.00	84.30	81.60	88.40	89.80	-3.10	-6.21	1.81	3.22	-0.11	3.78	60	0.60	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM 200 días
BBAJIO O	53.08	51.26	49.43	55.29	57.49	-3.44	-6.87	4.16	8.31	-1.30	-13.76	51	0.31	Lateral	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM 100 días
BOLSA A	34.31	33.72	33.13	35.12	35.93	-1.72	-3.44	2.36	4.72	0.79	-8.80	44	-0.28	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
CHDRAUI B	94.60	93.59	92.58	96.30	98.00	-1.07	-2.14	1.80	3.59	-0.90	13.73	46	-0.27	Lateral	Neutral	M	Consolida entre el PM de 100 y 200 días
GAP B	303.86	295.61	287.36	319.50	333.14	-2.72	-5.43	4.82	9.64	-3.00	8.85	44	0.04	Lateral	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM 200 días
GMEXICO B	82.86	80.19	77.51	85.67	88.47	-3.23	-6.45	3.39	6.77	2.03	21.12	49	-0.52	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
KIMBER A	38.47	37.75	37.03	39.67	40.87	-1.87	-3.74	3.12	6.24	0.29	16.33	44	-0.03	Lateral	Neutral	M	Respetar los máximos de julio
MEGA CPO	40.93	39.75	38.57	42.11	43.29	-2.88	-5.77	2.88	5.77	-1.06	-20.95	47	-0.24	Lateral	Neutral	M	Supera la resistencia, PM 50 días
NAFRAC	52.90	52.16	51.42	54.12	55.34	-1.40	-2.80	2.31	4.61	0.11	9.32	45	-0.12	Lateral	Neutral	M	Desacelerar la recuperación
ORBIA *	39.14	37.80	36.46	40.07	41.00	-3.42	-6.85	2.38	4.75	3.14	13.45	61	0.21	Lateral	Neutral	M	Presiona máximos de julio
SITESA1	16.05	15.54	15.02	16.43	16.80	-3.20	-6.40	2.35	4.69	0.82	-16.28	47	-0.07	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
ASUR B	46.162	449.05	436.49	480.69	499.77	-2.72	-5.44	4.13	8.26	-0.64	153.47	47	-1.74	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
GMXT *	41.16	38.90	36.64	44.08	47.00	-5.49	-10.98	7.09	14.19	0.39	8.66	63	0.32	Lateral	Positivo	M	Presiona los máximos recientes
LIVPOL C-1	106.14	103.79	101.44	109.40	112.66	-2.21	-4.43	3.07	6.14	0.02	-7.64	48	0.36	Lateral	Positivo	M	Busca la resistencia, PM 200 días
LACOMER	36.93	35.93	34.93	38.45	39.97	-2.71	-5.42	4.12	8.23	-0.19	-3.22	39	-0.60	Baja	Débil	M	Presiona el soporte, PM 100 semanas
TLEVISIA CPO	14.66	14.30	13.94	15.34	16.02	-2.46	-4.91	4.64	9.28	-3.11	-17.27	34	-0.46	Baja	Débil	M	Genera nuevos mínimos en el año
AXTEL CPO	0.63	0.62	0.60	0.66	0.68	-2.12	-4.23	4.23	8.47	0.00	-54.01	33	-0.03	Baja	Neutral	M	Moderar la presión descendente
BIMBO A	84.63	82.34	80.05	88.01	91.39	-2.71	-5.41	3.99	7.99	0.89	2.76	40	-0.73	Baja	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM 100 días
ELEKTRA *	1163.68	1140.96	1118.25	1191.39	1219.11	-1.95	-3.90	2.38	4.76	-0.81	5.81	42	-9.04	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
GFNBUR O	36.83	35.97	35.12	37.94	39.06	-2.33	-4.65	3.02	6.05	0.00	12.15	39	-0.83	Baja	Neutral	M	Moderar la presión descendente
LAB B	14.04	13.60	13.16	14.37	14.70	-3.13	-6.27	2.35	4.70	1.52	-17.12	52	-0.10	Baja	Neutral	M	Moderar la presión descendente
NEMAKA	3.75	3.66	3.57	3.87	3.99	-2.40	-4.80	3.20	6.40	0.00	-32.55	36	-0.06	Baja	Neutral	M	Busca la resistencia, PM 50 días
PINFRA *	165.58	161.38	157.17	170.71	175.83	-2.54	-5.08	3.10	6.19	1.12	3.77	45	-1.43	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PM 200 semanas
R A	124.97	121.99	119.01	127.48	129.99	-2.38	-4.77	2.01	4.02	-0.18	-10.79	48	-0.86	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
HERDEZ *	42.83	39.98	37.14	44.73	46.64	-6.65	-13.29	4.44	8.89	3.65	-1.88	49	-1.48	Baja	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM E34 días
VOLAR A	16.65	16.45	16.26	17.72	18.80	-7.19	-14.37	6.45	12.89	-2.06	2.08	32	-1.14	Baja	Positivo	M	Moderar el movimiento secundario de alza
FCFE 18	27.00	26.47	25.93	27.27	27.53	-1.98	-3.95	0.99	1.98	1.16	3.21	59	-0.09	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM 200 días
AC *	164.75	161.91	159.07	167.72	170.69	-1.72	-3.45	1.80	3.61	-0.75	4.11	48	-0.91	Baja	Neutral	P	Respetar la resistencia, PM 200 días

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

C: Compra / CE: Compra Especulativa / M: Mantener / P: Precaución / VCP: Venta Corto Plazo / SC: Sobre compra / SV: Sobre venta

Indicadores Técnicos (ETF's)

Emisora	Clave	(A) Precio 1-Sep Dólares	(B) Soporte S1	(C) S2	(D) Resistencia R1	(E) R2	B) vs (A,C) Variación % S1	vs (A,D) S2	vs (A,E) Variación % R1	vs (A,R2) R2	R SI 14 días >70=SC <30=SV	Indicador MACD	Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
iShares S&P MidCap 400 Index	IJH	266.89	258.86	250.82	271.19	275.48	-3.01	-6.02	161	3.22	58	-0.42	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Mexico ETF	EWV	6146	60.30	59.3	63.56	65.65	-189	-3.79	3.41	6.82	43	-0.08	Alza	M	Moderada la presión ascendente
iShares MSCI All Peru Capped Index	EPV	32.23	31.57	30.91	32.71	33.9	-2.05	-4.0	149	2.98	51	-0.06	Alza	M	Consolida sobre el PM 50 días
Financial Select Sector SPDR	XLF	34.69	34.00	33.31	35.09	35.48	-1.99	-3.97	15	2.29	56	-0.05	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares S&P MidCap 400 Growth Index	IJK	76.84	74.68	72.53	78.00	79.7	-2.81	-5.61	151	3.03	59	0.00	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
SPDR S&P Metals & Mining ETF	XME	53.17	50.71	48.24	54.53	55.89	-4.64	-9.27	2.56	5.12	0	0.00	Alza	M	Presiona máximos de julio
iShares MSCI India ETF	INDA	44.24	43.74	43.25	44.54	44.85	-1.2	-2.25	0.69	1.37	56	0.07	Alza	M	Consolida sobre el PM 50 días
Health Care Select Sector SPDR Fund	XLV	133.57	132.11	130.64	135.35	137.12	-1.0	-2.9	133	2.66	52	0.07	Alza	M	Consolida sobre los PM de 50 y 200 días
iShares Global 100 ETF	IIO	76.91	74.88	72.86	78.19	79.47	-2.64	-5.27	167	3.33	59	0.12	Alza	M	Supera la resistencia, PM 50 días
Communication Services Select Sector SP	XLC	67.10	64.87	62.64	68.78	70.45	-3.32	-6.65	2.50	4.99	52	0.15	Alza	M	Supera la resistencia, PM 50 días
iShares Silver Trust	SLV	22.7	21.75	21.34	22.76	23.36	-1.88	-3.76	2.68	5.35	56	0.20	Alza	M	Busca presionar los máximos de julio
Vanguard Total Stock Market Index Fund: E	VTI	224.68	218.56	212.44	228.29	231.90	-2.72	-5.45	161	3.21	59	0.21	Alza	M	Supera la resistencia, PM 50 días
iShares US Energy ETF	IYE	47.78	46.24	44.71	48.58	49.39	-3.22	-6.43	168	3.36	67	0.51	Alza	M	Consolida sobre el PM E34 días
Vanguard 500 Index Fund:ETF	VOO	414.71	403.99	393.26	421.16	427.60	-2.59	-5.17	155	3.11	59	0.56	Alza	M	Supera la resistencia, PM 50 días
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	451.9	439.57	427.95	458.24	465.29	-2.58	-5.15	156	3.13	59	0.62	Alza	M	Supera la resistencia, PM 50 días
iShares Core S&P 500 ETF	IVV	453.65	441.95	430.25	460.74	467.83	-2.58	-5.16	156	3.13	59	0.65	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
PowerShares QQQ Trust Series 1	QQQ	377.59	363.84	350.08	386.09	394.58	-3.64	-7.28	2.25	4.50	59	1.00	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	90.74	87.89	85.04	92.21	93.69	-3.14	-6.29	162	3.25	67	1.03	Alza	M	Consolida sobre el PM E34 días
iShares Russell 1000 Growth ETF	IWF	281.99	272.51	263.03	287.78	293.57	-3.36	-6.72	2.05	4.11	61	1.05	Alza	M	Supera la resistencia, PM 50 días
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Produc	XOP	62.35	46.34	40.34	55.57	58.80	-3.94	-7.89	2.12	4.23	70	2.72	Alza	M	Busca la zona objetivo, PM 200 meses
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF: I	DIA	348.98	342.46	335.94	353.39	357.80	-1.87	-3.74	126	2.53	54	-0.40	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
SPDR S&P Emerging Asia Pacific	GMF	100.38	98.16	95.94	101.80	103.22	-2.21	-4.42	141	2.83	53	-0.32	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares Semiconductores ETF	SOXX	52.00	48.92	46.183	52.67	54.033	-4.90	-9.80	2.77	5.53	56	-0.32	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
Vanguard FTSE Europe ETF	VGEK	60.71	59.53	58.35	61.83	62.95	-1.94	-3.89	184	3.69	46	-0.31	Lateral	M	Respetea el soporte, PM 200 días
iShares Europe ETF	IEV	49.68	48.74	47.79	50.61	51.54	-1.90	-3.80	188	3.75	46	-0.22	Lateral	M	Respetea el soporte, PM 200 días
iShares MSCI Emerging Markets Index	EEM	39.63	38.86	38.10	40.11	40.80	-1.93	-3.87	122	2.44	51	-0.21	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Consumer Discret Select Sector SPDR	XLY	169.67	163.81	157.94	173.83	177.98	-3.46	-6.91	2.45	4.90	53	-0.19	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Brazil Index	EWZ	31.44	30.79	30.3	32.16	32.87	-2.08	-4.16	2.28	4.56	49	-0.17	Lateral	M	Respetea la resistencia, PM 50 días
iShares FTSE China 25 Index Fund	FXI	28.04	26.85	25.65	28.84	29.64	-4.26	-8.51	2.86	5.72	54	-0.16	Lateral	M	Presiona la zona objetivo, PM 200 días
iShares MSCI United Kingdom ETF	EWU	32.06	31.40	30.73	32.58	33.09	-2.07	-4.14	161	3.22	50	-0.15	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 y 200 días
iShares MSCI Japan Index	EWJ	62.04	60.21	58.37	63.20	64.35	-2.96	-5.91	186	3.73	59	-0.13	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI BRIC Index	BKX	35.00	34.08	33.15	35.50	35.99	-2.64	-5.28	142	2.84	55	-0.13	Lateral	M	Presiona los PM de 50, 100 y 200 días
iShares MSCI Canada ETF	EWG	34.93	33.79	32.66	35.53	36.3	-3.25	-6.51	171	3.43	59	-0.11	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Vanguard Health Care Index Fund:ETF	VHT	245.26	242.22	239.17	248.32	251.37	-1.24	-2.48	125	2.49	52	-0.08	Lateral	M	Consolida sobre los PM de 50 y 200 días
Materials Select Sector SPDR Fund	XLB	83.82	81.28	78.74	85.20	86.58	-3.03	-6.06	165	3.29	63	-0.05	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Spain Capped ETF	EWSP	28.13	27.57	27.02	28.86	29.60	-1.98	-3.96	2.61	5.21	46	-0.05	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Indonesia ETF	EIDO	23.22	22.90	22.58	23.50	23.78	-1.38	-2.76	121	2.41	52	-0.01	Lateral	M	Respetea la resistencia, PM 100 días
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	108.80	106.36	103.91	110.20	111.59	-2.25	-4.49	128	2.57	56	0.00	Lateral	M	Vence la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI ACWI ETF	ACWI	96.77	94.38	91.98	98.28	99.78	-2.47	-4.94	156	3.11	48	0.00	Lateral	M	Supera la resistencia, PM 50 días
iShares Global Healthcare ETF	IXJ	85.41	84.42	83.42	86.54	87.66	-1.16	-2.33	132	2.64	53	0.05	Lateral	M	Reacciona sobre el soporte, PM 200 días
iShares Core High Dividend ETF	HUV	103.55	101.94	100.34	104.58	105.62	-1.55	-3.10	100	2.00	59	0.20	Lateral	M	Supera la resistencia, PM 200 días
iShares US Technology ETF	IYW	111.78	107.02	102.25	114.51	117.23	-4.26	-8.52	2.44	4.88	62	0.46	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
Technology Select Sector SPDR	XLK	176.20	169.26	162.33	180.06	183.93	-3.94	-7.87	2.19	4.39	61	0.59	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
Invesco Solar ETF	TAN	58.41	56.09	53.76	60.10	61.78	-3.98	-7.96	2.89	5.78	39	-2.27	Baja	M	Respetea los mínimos de 2022
Vanguard Utilities Index Fund:ETF	VPV	135.87	134.22	132.57	138.12	140.37	-1.21	-2.43	166	3.31	35	-1.52	Baja	M	Moderada la presión descendente
First Trust NASDAQ Clean Edge Green En	CCLN	47.69	45.30	42.91	49.26	50.83	-5.01	-10.02	3.29	6.58	46	-1.07	Baja	M	Respetea los mínimos del año
iShares Russell 2000 Index	IWM	90.85	84.35	77.86	94.60	98.36	-3.40	-6.81	197	3.93	56	-0.76	Baja	M	Respetea el apoyo, PM 200 días
SPDR S&P Biotech ETF	XBI	81.3	78.54	75.95	82.47	83.80	-3.19	-6.38	165	3.30	55	-0.66	Baja	M	Desacelera la presión de baja
Utilities Select Sector SPDR	XLU	62.64	61.83	61.01	63.77	64.90	-1.30	-2.60	181	3.61	35	-0.65	Baja	M	Desacelera la presión de baja
iShares US Financial Services ETF	IYG	62.68	59.06	55.43	64.85	67.01	-2.23	-4.45	133	2.66	54	-0.59	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	72.14	71.58	71.01	73.03	73.92	-0.78	-1.57	123	2.47	39	-0.56	Baja	M	Moderada la presión descendente
iShares MSCI South Korea Capped ETF	EWY	63.21	61.82	60.42	64.14	65.06	-2.20	-4.41	147	2.93	50	-0.56	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
SPDR S&P China ETF	GXC	75.32	72.33	69.33	77.14	78.95	-3.97	-7.95	2.41	4.82	54	-0.56	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
iShares Russell 2000 Value ETF	IWN	145.98	141.26	136.55	148.60	151.23	-3.23	-6.46	180	3.59	56	-0.50	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares Select Dividend ETF	DVY	118.81	118.88	109.95	115.16	116.49	-1.70	-3.39	1.8	2.35	51	-0.49	Baja	M	Busca presionar la resistencia, PM 50 días
SPDR S&P Retail ETF	XRT	64.61	62.37	60.12	65.87	67.12	-3.47	-6.94	195	3.89	50	-0.48	Baja	M	Desacelera la presión de baja
iShares MSCI Chile ETF	ECH	28.46	28.00	27.53	29.02	29.58	-1.63	-3.26	197	3.95	40	-0.44	Baja	M	Moderada la presión sobre el PM 200 días
iShares Global Clean Energy ETF	ICLN	16.07	15.80	15.53	16.44	16.81	-1.68	-3.36	2.30	4.60	36	-0.43	Baja	M	Moderada la presión descendente
Global X Robotics & Artificial Intelligence E	BOTZ	26.73	25.75	24.76	27.38	28.03	-3.68	-7.36	2.44	4.88	48	-0.36	Baja	M	Se acerca a la resistencia, PM 100 días
iShares MSCI Pacific ex-Japan	EPP	41.33	40.11	38.88	42.05	42.76	-2.96	-5.92	173	3.47	52	-0.36	Baja	M	Moderada la presión descendente
iShares MSCI China ETF	MCHI	45.89	43.94	41.99	47.14	48.39	-4.25	-8.50	2.72	5.45	54	-0.34	Baja	M	Busca presionar la resistencia, PM 100 días
iShares MSCI EAFE ETF	EFA	71.49	70.00	68.50	72.58	73.67	-2.09	-4.18	153	3.05	50	-0.32	Baja	M	Consolida sobre el PM 200 días
iShares S&P SmallCap 600 Index	IJR	101.81	98.52	95.23	103.77	105.73	-3.23	-6.46	193	3.85	57	-0.31	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	45.76	45.20	44.64	46.33	46.89	-1.22	-2.44	124	2.48	45	-0.30	Baja	M	Consolida sobre el PM 200 días
SPDR Euro Stoxx 50 ETF	FEZ	44.26	43.42	42.58	45.23	46.20	-1.90	-3.80	2.19	4.38	43	-0.30	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI EMU ETF	EZU	44.54	43.67	42.81	45.46	46.39	-1.94	-3.89	2.07	4.14	44	-0.25	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Market Vectors Gold Miners ETF	GDX	29.09	28.07	27.05	30.06	31.02	-3.51	-7.01	3.32	6.63	47	-0.24	Baja	M	Busca presionar la resistencia, PM 50 días
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	49.62	48.67	47.72	50.22	50.82	-1.91	-3.83	121	2.42	52	-0.20	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Germany Index	EWG	27.61	27.12	26.64	28.13	28.65	-1.76	-3.53	188	3.75	43	-0.19	Baja	M	Consolida sobre el PM 200 días
SPDR Gold Shares	GLD	180.11	177.45	174.80	181.94	183.78	-1.48	-2.95	102	2.04	58	0.00	Baja	M	Consolida sobre el PM 200 días
iShares Gold Trust	IAU	3													

Indicadores Técnicos (SIC)

Emisora	Clave	(A) Precio 1-Sep Dólares	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	(B) vs (A)(C) Variació % S1	(A)(D) vs (A)(E) Variació % S2	(A)(D) vs (A)(E) Variació % R1	(A)(E) vs (A) Variació % R2	RSI 14 días >70=SC <30=SV	MACD Signal	endencia Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
Roku Inc	ROKU	8172	77.24	72.75	84.39	87.05	-5.49	-10.97	3.26	6.53	53	0.53	Alza	M/C	Respeto el soporte, PM 50 días
Alibaba Gro up Holding Ltd	BABA	95.01	89.96	84.91	98.37	101.73	-5.32	-10.63	3.54	7.07	55	-0.05	Alza	M/C	Supera los PM de 50 y 200 días
Netflix Inc	NFLX	439.88	416.46	393.05	454.40	468.92	-5.32	-10.65	3.30	6.60	56	0.67	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 50 días
eBay Inc.	EBAY	45.10	43.81	42.51	45.97	46.83	-2.87	-5.74	1.92	3.84	56	-0.08	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 50 días
Freeport-McMoRan Copper & Gold I	FCX	41.49	38.88	36.27	42.96	44.43	-6.29	-12.58	3.54	7.09	57	-0.31	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 50 días
Amazon.com Inc	AMZN	38.12	32.48	26.84	41.86	45.60	-4.08	-8.17	2.71	5.42	58	0.93	Alza	M/C	Consolida sobre el apoyo, PM 50 días
Uber Technologies Inc	UBER	47.04	44.18	41.32	48.80	50.56	-6.08	-12.16	3.74	7.48	61	0.33	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
Apple Inc.	AAPL	89.46	80.23	70.98	94.33	99.18	-4.87	-9.76	2.57	5.13	62	0.03	Alza	M/C	Supero la resistencia, PM 50 días
Spotify Technology SA	SPOT	57.56	41.33	25.10	66.5	74.74	-10.30	-20.60	5.45	10.90	64	0.21	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 50 días
Microf Technology Inc.	MU	70.39	65.14	59.88	73.13	75.87	-7.46	-14.93	3.89	7.79	65	0.47	Alza	M/C	Busca presionar los máximos de julio
Alphabet Inc.	GOOGL	135.66	129.27	122.89	140.02	144.39	-4.71	-9.42	3.22	6.43	66	2.24	Alza	M/C	Presiona los máximos de julio pasado
Mastercard Incorporated	MA	45.57	403.79	392.01	422.56	429.56	-2.84	-5.67	1.68	3.37	68	5.02	Alza	M/C	Presiona la zona de máximos históricos
National Oilwell Varco, Inc.	NOV	2160	20.50	19.39	22.22	22.84	-5.11	-10.22	2.88	5.76	71	0.56	Alza	M/C	Habilita máximos de marzo
The Boeing Company	BA	223.40	213.80	204.19	232.09	240.77	-4.30	-8.60	3.89	7.78	46	-0.25	Lateral	M/C	Respeto el soporte, PM 100 días
Merck & Co., Inc.	MRK	109.84	108.73	107.62	108.87	109.91	-1.01	-2.02	0.94	1.88	55	0.50	Lateral	M/C	Señal positiva si supera el PM 100 días
Ford Motor Co.	F	12.14	11.72	11.31	12.41	12.69	-3.43	-6.86	2.25	4.50	34	-0.34	Baja	M/C	Consolida sobre el PM 200 semanas
United Airlines Holdings Inc	UAL	49.72	48.60	47.49	50.75	51.78	-2.25	-4.49	2.07	4.14	40	-0.96	Baja	M/C	Consolida sobre el PM 100 días
MGM Resorts International	MGM	44.35	42.56	40.78	45.46	46.58	-4.03	-8.06	2.51	5.02	49	-0.74	Baja	M/C	Respeto el soporte, PM 200 días
Advanced Micro Devices, Inc.	AMD	109.45	102.67	95.88	113.15	118.84	-6.20	-12.40	3.38	6.75	51	-1.66	Baja	M/C	Respeto el soporte, PM E34 semanas
Microsoft Corporation	MSFT	328.66	320.98	313.29	334.17	339.67	-2.34	-4.68	1.68	3.35	52	-1.29	Baja	M/C	Señal positiva si respeta el PM 100 días
FedEx Corp	FDX	260.97	255.37	249.78	265.69	270.42	-2.14	-4.29	1.81	3.62	48	0.32	Alza	M	Busca validar el soporte, PM 50 días
Booking Holding	BKNG	3,148.89	3,032.30	2,949.71	3,173.23	3,231.57	-2.65	-5.30	1.87	3.75	57	35.40	Alza	M	Consolida sobre el PM E34 días
Procter & Gamble Co.	PG	64.51	62.60	60.69	65.85	67.19	-1.24	-2.47	0.87	1.73	57	0.18	Alza	M	Consolida sobre el PM 100 días
Southern Copper Corp.	SCCO	82.14	78.39	74.64	84.50	86.86	-4.57	-9.13	2.87	5.75	58	0.25	Alza	M	Respeto el soporte, PM 50 días
Halliburton Co	HAL	39.81	38.47	37.13	40.52	41.23	-3.37	-6.73	1.78	3.57	58	0.31	Alza	M	Respeto el soporte, PM E34 días
Baidu Inc	BDU	146.47	134.81	123.15	154.56	162.68	-7.36	-16.92	5.53	11.05	59	-0.21	Alza	M	Busca los máximos de julio
Sales Force Com Inc	CRM	221.53	208.41	195.29	231.72	241.91	-5.32	-11.64	4.60	9.20	60	0.09	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 50 observaciones
Nvidia Corp	NVDA	485.09	456.22	427.36	506.61	528.14	-5.95	-11.90	4.44	8.87	61	12.84	Alza	M	Moderar el impulso en máximos históricos
Schlumberger NV	SLB	60.12	57.35	54.58	61.69	63.26	-4.61	-9.21	2.61	5.22	62	0.72	Alza	M	Busca la zona objetivo, PM 200 meses
Home Depot Inc	HD	333.08	325.04	316.99	337.29	341.49	-2.41	-4.83	1.26	2.53	63	1.95	Alza	M	Consolida sobre el PM E34 días
Intel Corporation	INTC	36.81	33.72	30.84	38.12	39.64	-7.88	-15.77	4.13	8.27	64	0.22	Alza	M	Presiona máximos de 3 meses
United States Steel Corp.	X	31.04	30.12	29.21	31.67	32.31	-2.95	-5.91	2.04	4.08	64	1.53	Alza	M	Moderar la presión ascendente
Visa, Inc.	V	248.11	242.59	237.07	251.25	254.39	-2.22	-4.45	1.27	2.53	64	2.14	Alza	M	Presiona máximos de julio
Exxon Mobil Corporation	XOM	115.52	108.82	104.12	116.02	118.52	-4.4	-8.28	2.20	4.40	65	1.24	Alza	M	Rompe máximos de mayo pasado
Marathon Oil Corp	MRO	27.11	25.90	24.69	27.77	28.44	-4.46	-8.93	2.45	4.91	65	0.30	Alza	M	Presiona máximos de abril
Caterpillar Inc	CAT	286.25	274.36	262.48	292.60	298.96	-4.15	-8.31	2.22	4.44	65	3.99	Alza	M	Busca los máximos de julio
MercadoLibre, Inc.	MELI	1421.64	1275.12	1128.61	1495.04	1568.45	-10.31	-20.61	5.16	10.33	68	29.47	Alza	M	Rompe máximos de diciembre pasado
Shopify Inc	SHOP	66.71	57.99	49.26	71.52	76.32	-13.08	-26.16	7.21	14.41	68	0.36	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
International Business Machines Cor	IBM	147.94	144.93	141.91	149.53	151.11	-2.04	-4.07	1.07	2.15	68	1.90	Alza	M	Supera los máximos de julio
Cisco Systems Inc	CSCO	57.84	56.00	54.16	58.93	60.03	-3.18	-6.37	1.89	3.78	77	1.25	Alza	M	Busca los máximos de abril 2022
Chico's FAS Inc	CHS	5.04	4.73	4.41	5.55	6.05	-6.22	-12.43	0.05	20.11	36	-0.16	Lateral	M	Moderar la presión descendente
Royal Caribbean Cruises Ltd	RCL	97.70	96.01	94.31	100.29	102.87	-1.73	-3.47	2.65	5.30	42	-0.93	Lateral	M	Consolida con sesgo descendente
Gilead Sciences Inc	GILD	76.65	75.65	74.64	78.08	79.50	-1.31	-2.62	1.86	3.72	46	-0.25	Lateral	M	Respeto los mínimos de junio
Pfizer Inc.	PFE	35.78	35.13	34.47	36.69	37.59	-1.83	-3.65	2.53	5.07	47	-0.11	Lateral	M	Moderar la presión de baja
Starbucks Corporation	SBUX	98.00	95.10	92.19	100.31	102.62	-2.96	-5.93	2.36	4.72	47	-0.79	Lateral	M	Consolida sobre el PM 200 semanas
Meta Platforms Inc	META	296.38	281.03	265.67	306.74	317.09	-5.18	-10.36	3.49	6.99	48	-1.96	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Costco Wholesale Corporation	COST	544.25	532.05	519.84	554.97	565.68	-2.24	-4.48	1.97	3.94	49	-2.19	Lateral	M	Supera la resistencia, PM 100 días
General Electric Company	GE	14.24	11.08	10.79	11.53	11.83	-2.76	-5.53	2.01	4.01	54	0.64	Lateral	M	Respeto el apoyo, PM 50 días
Petroleo Brasileiro	PBR	14.49	14.09	13.68	14.78	15.06	-2.78	-5.57	1.98	3.96	58	0.18	Lateral	M	Presiona los máximos de julio pasado
Wal-Mart Stores Inc.	WMT	61.57	57.74	53.92	64.9	66.82	-2.37	-4.74	1.62	3.25	61	0.80	Lateral	M	Consolida sobre el soporte, PM 50 días
3M Co	MMM	105.95	100.54	94.12	110.85	114.74	-6.00	-11.99	3.64	7.29	62	0.21	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
International Paper Co	IP	35.19	34.10	33.02	35.87	36.56	-3.09	-6.18	1.94	3.88	63	0.21	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
McDonald's Corp.	MCD	280.94	277.98	275.02	285.05	289.16	-1.05	-2.11	1.46	2.93	35	-2.35	Baja	M	Consolida sobre el PM 200 días
Beyond Meat Inc	BYND	12.04	11.43	10.82	12.59	13.14	-5.07	-10.13	4.57	9.14	36	-0.69	Baja	M	Moderar la presión descendente
Honeywell International Inc	HON	188.39	185.08	181.76	191.20	194.01	-1.76	-3.52	1.49	2.98	41	-2.31	Baja	M	Respeto los mínimos de marzo
Wells Fargo & Company	WFC	41.65	40.82	39.99	42.43	43.20	-1.99	-3.99	1.86	3.72	41	-0.71	Baja	M	Respeto el soporte, PM 200 semanas
Taiwan Semiconductor Manufacturin	TSM	93.19	91.09	88.99	95.61	98.02	-2.25	-4.51	2.59	5.18	42	-0.99	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
Best Buy Co Inc	BBY	75.27	72.02	68.76	78.72	82.16	-4.32	-8.64	4.58	9.16	42	-1.44	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Delta Air Lines Inc	DAL	42.86	41.31	39.77	44.23	45.61	-3.61	-7.22	3.20	6.41	43	-0.60	Baja	M	Moderar la presión de baja
Nike, Inc.	NKE	102.36	99.13	95.89	104.28	106.19	-3.16	-6.32	1.87	3.74	43	-1.99	Baja	M	Respeto el soporte, PM 100 meses
Target Corp	TGT	125.52	121.61	117.71	128.56	131.61	-3.11	-6.22	2.42	4.85	43	-1.91	Baja	M	Respeto el apoyo, PM 100 meses
Metrotronic, Inc.	MDT	82.13	81.01	79.89	83.28	84.43	-1.36	-2.73	1.40	2.80	44	-1.02	Baja	M	Respeto los mínimos de mayo
JD.com Inc	JD	34.10	32.62	31.15	35.28	36.46	-4.33	-8.66	3.46	6.91	44	-1.01	Baja	M	Respeto los mínimos de junio
Las Vegas Sands Corp.	LVS	54.93	52.97	51.01	56.31	57.69	-3.57	-7.14	2.51	5.02	46	-0.80	Baja	M	Consolida sobre el PM 50 semanas
Comring Inc.	GLW	32.86	32.10	31.34	33.44	34.02	-2.31	-4.63	1.77	3.53	47	-0.16	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
The Goldman Sachs Group, Inc.	GS	327.40	319.49	311.59	334.00	340.61	-2.41	-4.83	2.02	4.03	47	-3.68	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
BioGen Inc	BIIB	267.17	262.27	257.36	270.90	274.62	-1.84	-3.67	1.39	2.79	47	-2.07	Baja	M	Moderar la presión de baja
First Solar Inc	FSLR	166.37	176.17	165.96	185.03	203.68	-5.47	-10.95	4.64	9.29	48	-3.61	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
Tesla Motors Inc	TSLA	245.01	229.85	214.68	260.68	276.34	-6.19	-12.38	6.39	12.79	49	-1.05	Baja	M	Respeto la resistencia, PM 100 días
Cleveland-Cliffs Inc	CLF	16.51	14.83	14.14	15.91	16.30	-4.41	-8.81	2.56	5.11	49	-0.29	Baja	M	Respeto los mínimos de junio
Tencent Holdings LTD	TCEHY	42.25	40.77	39.30	43.28	44.32	-3.50								

Calendario de Dividendos

México – Derechos vigentes

Emisora / Serie	Derecho	Precio 01-sep	Rendimiento	Fecha	
				Ex cupón	Pago
OMA B	Dividendo en efectivo de \$1.29	\$195.94	0.66%	28/09/2023	30/09/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$38.47	1.05%	03/10/2023	05/10/2023
LIVEPOL C	Dividendo en efectivo de \$1.04	\$106.14	0.98%	11/10/2023	13/10/2023
KOF UBL	Dividendo en efectivo de \$2.90	\$145.14	2.00%	01/11/2023	03/11/2023
FEMSA UBD	Dividendo en efectivo de \$1.83	\$190.60	0.96%	03/11/2023	07/11/2023
AMX B	Dividendo en efectivo de \$0.23	\$16.02	1.44%	09/11/2023	13/11/2023
ASUR B	Dividendo en efectivo de \$10.00	\$461.62	2.17%	27/11/2023	29/11/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$67.26	0.61%	27/11/2023	29/11/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.97	\$67.26	1.44%	04/12/2023	06/12/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$38.47	1.05%	05/12/2023	07/12/2023

Fuente: BMV

Últimas recomendaciones de renta fija

Ideas de inversión más recientes

Recomendación	P/G	Apertura	Cierre
Invertir en Bono M Dic'24	G	16-jun-'23	22-jun-'23
Pagar TIE-IRS (26x1), recibir SOFR de 2 años	P	18-ago-'22	28-oct-'22
Pagar TIE-IRS de 2 años (26x1)	G	4-feb-'22	4-mar-'22
Largos tácticos en Bono M Mar'26	G	14-may-'21	7-jun-'21
Recibir TIE-IRS de 6 meses (6x1)	G	17-dic-'20	03-mar-'21
Invertir en Udibono Nov'23	P	11-feb-'21	26-feb-'21
Invertir en Bonos M May'29 y Nov'38	G	7-sep-'20	18-sep-'20
Invertir en Udibono Dic'25	G	23-jul-'20	10-ago-'20
Invertir en Udibono Nov'35	G	22-may-'20	12-jun-'20
Invertir en Bono M May'29	G	5-may-'20	22-may-'20
Largos tácticos en IRS de 1 y 2 años	G	20-mar-'20	24-abr-'20
Invertir en Udibono Nov'28	G	31-ene-'20	12-feb-'20
Invertir en Udibono Jun'22	G	9-ene-'20	22-ene-'20
Invertir en Bono M Nov'47	P	25-oct-'19	20-nov-'19
Invertir en Bonos M Nov'38 y Nov'42	G	16-ago-'19	24-sep-'19
Invertir en Bonos M de corto plazo	G	19-jul-'19	2-ago-'19
Invertir en Bono M Nov'42	P	5-jul-'19	12-jul-'19
Invertir en Bonos M Nov'36 y Nov'38	G	10-jun-'19	14-jun-'19
Invertir en Bonos M Jun'22 y Dic'23	G	9-ene-'19	12-feb-'19
Invertir en Bonos D	G	31-oct-'18	3-ene-'19
Invertir en Udibono Jun'22	P	7-ago-'18	31-oct-'18
Invertir en Bonos D	G	30-abr-'18	3-ago-'18
Invertir en Bonos M de 20 a 30 años	G	25-jun-'18	9-jul-'18
Cortos en Bonos M	G	11-jun-'18	25-jun-'18
Invertir en Udibono Jun'19	G	7-may-'18	14-may-'18
Invertir en Bonos M de 7 a 10 años	P	26-mar-'18	23-abr-'18
Invertir en Udibono Jun'19	G	20-mar-'18	26-mar-'18
Invertir en Bonos M de 5 a 10 años	G	5-mar-'18	20-mar-'18
Invertir en Bonos D	G	15-ene-'18	12-mar-'18
Invertir en UMS (USD) de 10 años Nov'28	P	15-ene-'18	2-feb-'18

G = Ganancia, P = Pérdida

Registro histórico de recomendaciones direccionales de renta fija

Recomendación	Entrada	Objetivo	Stop-loss	Cierre	P/G	Apertura	Cierre
Invertir Udibono Dic'20	3.05%	2.90%	3.15%	3.15%	P	9-ago-'17	6-oct-'17
Steepener 5-10 años en TIE-IRS	28pb	43pb	18pb	31pb	G ²	15-feb-'17	15-mar-'17
Steepener 5-10 años en TIE-IRS	35pb	50pb	25pb	47pb	G	5-oct-'16	19-oct-'16
Invertir Mbono Jun'21	5.60%	5.35%	5.80%	5.43%	G	13-jul-'16	16-ago-'16
Invertir Udibono Jun'19	1.95%	1.65%	2.10%	2.10%	P	13-jul-'16	16-ago-'16
Recibir TIE-IRS 1 año (13x1)	3.92%	3.67%	4.10%	3.87% ¹	G	12-nov-'15	8-feb-'16
Largo dif TIE-28 vs US Libor de 10 años	436pb	410pb	456pb	410pb	G	30-sep-'15	23-oct-'15
Recibir TIE-IRS 9 meses (9x1)	3.85%	3.65%	4.00%	3.65%	G	3-sep-'15	18-sep-'15
Dif TIE-28 2/10 años (aplanamiento)	230pb	200pb	250pb	200pb	G	25-jun-'15	29-jul-'15
Invertir Mbono Dic'24	6.12%	5.89%	6.27%	5.83%	G	13-mar-'15	19-mar-'15
Recomendación de valor relativo - Bonos M 10 años (Dic'24) / aplanamiento curva					G	22-dic-'14	6-feb-'15
Pagar TIE-IRS 3 meses (3x1)	3.24%	3.32%	3.20%	3.30%	G	29-ene-'15	29-ene-'15
Pagar TIE-IRS 9 meses (9x1)	3.28%	3.38%	3.20%	3.38%	G	29-ene-'15	29-ene-'15
Pagar TIE-IRS 5 años (65x1)	5.25%	5.39%	5.14%	5.14%	P	4-nov-'14	14-nov-'14
Invertir Udibono Dic'17	0.66%	0.45%	0.82%	0.82%	P	4-jul-'14	26-sep-'14
Recomendación de valor relativo - Bonos M de 5 a 10 años					G	5-may-'14	26-sep-'14
Recibir TIE-IRS 2 años (26x1)	3.75%	3.55%	3.90%	3.90%	P	11-jul-'14	10-sep-'14
Recibir TIE-IRS 1 año (13x1)	4.04%	3.85%	4.20%	3.85%	G	6-feb-'14	10-abr-'14
Invertir Udibono Jun'16	0.70%	0.45%	0.90%	0.90%	P	6-ene-'14	4-feb-'14
Invertir Mbono Jun'16	4.47%	3.90%	4.67%	4.06%	G	7-jun-'13	21-nov-'13
Recibir TIE-IRS 6 meses (6x1)	3.83%	3.65%	4.00%	3.81%	G	10-oct-'13	25-oct-'13
Recibir TIE-IRS 1 año (13x1)	3.85%	3.55%	4.00%	3.85%	S/C	10-oct-'13	25-oct-'13
Invertir Udibono Dic'17	1.13%	0.95%	1.28%	1.35%	P	9-ago-'13	10-sep-'13
Recibir TIE-IRS 9 meses (9x1)	4.50%	4.32%	4.65%	4.31%	G	21-jun-'13	12-jul-'13
Diferencial TIE-Libor 10 años	390pb	365pb	410pb	412pb	P	7-jun-'13	11-jun-'13
Recibir TIE-IRS 1 año (13x1)	4.22%	4.00%	4.30%	4.30%	P	19-abr-'13	31-may-'13
Invertir Udibono Jun'22	1.40%	1.20%	1.55%	0.97%	G	15-mar-'13	3-may-'13
Recibir TIE-IRS 1 año (13x1)	4.60%	4.45%	4.70%	4.45%	G	1-feb-'13	7-mar-'13
Invertir Mbono Nov'42	6.22%	5.97%	6.40%	5.89%	G	1-feb-'13	7-mar-'13
Invertir Udibono Dic'13	1.21%	0.80%	1.40%	1.40%	P	1-feb-'13	15-abr-'13
Recibir TIE-IRS 1 año (13x1)	4.87%	4.70%	5.00%	4.69%	G	11-ene-'13	24-ene-'13
Recibir TIE Pagar Mbono 10 años	46pb	35pb	54pb	54pb	P	19-oct-'12	8-mar-'13
Diferencial TIE-Libor 10 años	410pb	385pb	430pb	342pb	G	21-sep-'13	8-mar-'13
Invertir Udibono Dic'12	+0.97%	-1.50%	+1.20%	-6.50%	G	1-may-'12	27-nov-'12
Invertir Udibono Dic'13	+1.06%	0.90%	+1.35%	0.90%	G	1-may-'12	14-dic-'12

¹ Ganancias de carry y roll-down de 7pb

² Cerrada en un nivel menor al objetivo y antes del plazo propuesto debido a condiciones de mercado que cambiaron relativo a nuestra perspectiva. G = Ganancia, P = Pérdida

Últimas recomendaciones en el mercado cambiario

Ideas de inversión tácticas de corto plazo

Recomendación	P/G*	Entrada	Salida	Apertura	Cierre
Largo USD/MXN	G	19.30	19.50	11-oct-19	20-nov-19
Largo USD/MXN	G	18.89	19.35	20-mar-19	27-mar-19
Largo USD/MXN	G	18.99	19.28	15-ene-19	11-feb-19
Largo USD/MXN	G	18.70	19.63	16-oct-18	03-ene-19
Corto USD/MXN	G	20.00	18.85	02-jul-18	24-jul-18
Largo USD/MXN	G	19.55	19.95	28-may-18	04-jun-18
Largo USD/MXN	G	18.70	19.40	23-abr-18	14-may-18
Largo USD/MXN	G	18.56	19.20	27-nov-17	13-dic-17
Largo USD/MXN	P	19.20	18.91	06-nov-17	17-nov-17
Largo USD/MXN	G	18.58	19.00	09-oct-17	23-oct-17
Corto USD/MXN	P	17.80	18.24	04-sep-17	25-sep-17
Largo USD/MXN	G	14.40	14.85	15-dic-14	5-ene-15
Largo USD/MXN	G	13.62	14.11	21-nov-14	3-dic-14
Corto EUR/MXN	G	17.20	17.03	27-ago-14	4-sep-14

Fuente: Banorte

Registro histórico de recomendaciones direccionales en el mercado cambiario*

Recomendación	Entrada	Objetivo	Stop-loss	Cierre	P/G*	Fecha apertura	Fecha Cierre
Direccional: Largo USD/MXN	18.57	19.50	18.20	18.20	P	19-ene-18	02-abr-18
Direccional: Largo USD/MXN	14.98	15.50	14.60	15.43	G	20-mar-15	20-abr-15
Direccional: Corto EUR/MXN	17.70	n.a.	n.a.	16.90	G	5-ene-15	15-ene-15
Direccional: Corto USD/MXN	13.21	n.a.	n.a.	13.64	P	10-sep-14	26-sep-14
USD/MXN call spread**	12.99	13.30	n.a.	13.02	P	6-may-14	13-jun-14
Corto direccional USD/MXN	13.00	12.70	13.25	13.28	P	31-oct-13	8-nov-13
Corto limite USD/MXN	13.25	12.90	13.46	--	--	11-oct-13	17-oct-13
Corto EUR/MXN	16.05	15.70	16.40	15.69	G	29-abr-13	9-may-13
Largo USD/MXN	12.60	12.90	12.40	12.40	P	11-mar-13	13-mar-13
Largo USD/MXN	12.60	12.90	12.40	12.85	G	11-ene-13	27-feb-13
Táctico corto limite en USD/MXN	12.90	12.75	13.05	--	--	10-dic-12	17-dic-12
Corto EUR/MXN	16.64	16.10	16.90	16.94	P	03-oct-12	30-oct-12

* Únicamente rendimiento de la posición en el spot (sin incluir carry)

** Strike bajo (long call) en 13.00, strike alto (short call) en 13.30. Costo de la prima de 0.718% del notional

Últimas notas relevantes

Economía de México

- *Informe Trimestral Banxico – Mayor crecimiento limitaría la posibilidad de recortes pronto*, 30 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *PIB 2T23 – Ajustamos nuestro estimado para el año a 3.0% ante cambios metodológicos*, 30 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Inflación junio – La inflación sigue moderándose gracias a la no subyacente*, 7 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Fitch ratifica calificación de México en ‘BBB-’ con perspectiva estable*, 16 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Pre-Criterios 2024 – Revisiones moderadas, con optimismo sobre la actividad económica*, 3 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *El nearshoring podría desatar el potencial de México*, 6 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Banxico – Omar Mejía Castelazo es ratificado como próximo Subgobernador*, 18 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *T-MEC – Resolución sobre reglas de origen en el sector automotriz favorable para México y Canadá*, 12 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Salario mínimo – Aumento de 20% en 2023*, 1 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *El FMI ratifica la LCF de México en su revisión anual, manteniendo el monto sin cambios*, 17 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Acuerdo Complementario al PACIC – Acciones enfocadas en alimentos*, 3 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Moody’s baja calificación de México a ‘Baa2’, con la perspectiva de negativa a estable*, 8 de julio de 2022, [<pdf>](#)
- *S&P ratifica calificación de México en ‘BBB’ y mejora perspectiva a estable*, 6 de julio de 2022, [<pdf>](#)

Economía de Estados Unidos

- *Mercado laboral – Menor desbalance entre la oferta y la demanda de empleo*, 1 de septiembre de 2023, [<pdf>](#)
- *Minutas del FOMC – La tasa terminal podría no haber sido alcanzada todavía, pero sigue siendo incierto*, 16 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Inflación julio – Menores presiones, pero todavía elevada*, 10 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *PIB 2T23 (preliminar) – La actividad económica se aceleró en el segundo trimestre del año*, 27 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Decisión del FOMC – Un incremento adicional en septiembre sigue sobre la mesa*, 26 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *El ciclo alcista de tasas del Fed se pone en riesgo por problemas de algunos bancos en EE.UU.*, 13 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Elecciones Intermedias: Gobierno dividido, pero no la esperada “Ola Republicana”*, 9 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Jackson Hole – Powell mostró un tono más hawkish de lo anticipado*, 26 de agosto de 2022, [<pdf>](#)
- *Jerome Powell es nominado para un segundo mandato al frente del Fed*, 22 de noviembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Jackson Hole – El tapering iniciará este año, pero sin claras señales sobre el momento preciso*, 27 de agosto de 2021, [<pdf>](#)
- *Históricas acciones en los primeros 100 días de Biden*, 30 de abril de 2021, [<pdf>](#)
- *Se aprueba un nuevo paquete de estímulo fiscal equivalente a 8.4% del PIB*, 10 de marzo de 2021, [<pdf>](#)

Economía Global

- *Brasil – Se suma a Chile entre las primeras economías que inician los recortes en tasas*, 2 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Eurozona: ECB – Alza de 25pb sin forward guidance*, 27 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Perspectivas de la Economía Mundial del FMI – Resiliencia en el corto plazo, pero se mantienen los retos*, 25 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Reuniones del FMI y Banco Mundial – Mayor necesidad de cooperación ante los riesgos de recesión global*, 17 de octubre de 2022, [<pdf>](#)

Economía Regional

- *Inversión Extranjera Directa – Aguascalientes principal receptor en 2T23*, 28 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *El comercio minorista avanzó en todas las entidades del país durante junio*, 18 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *A un menor ritmo, continuó la recuperación del turismo en varias entidades federativas durante junio*, 15 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *La inflación mantuvo una trayectoria descendente en la mayoría de las entidades*, 9 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *La actividad industrial se desaceleró en la mayoría de las entidades del país*, 8 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Las remesas familiares continuaron creciendo en las entidades federativas durante 2T23*, 1 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *ITAE – La economía continuó recuperándose en veintinueve entidades federativas durante 1T23*, 28 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Política Monetaria del FED: Anticipamos un último incremento de 25pb en septiembre*, 26 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *La Fuerza de la Proximidad: Impacto Económico del Nearshoring desde un Enfoque Regional*, 17 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Reducción marginal del comercio minorista en la mayoría de las entidades del país durante el segundo mes del año*, 20 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Hawkómetro: Cuantificando los discursos de los miembros del Fed bajo un enfoque de IA*, 17 de abril de 2023, [<pdf>](#)

Renta fija, tipo de cambio y commodities

- *Comisión de Cambios: Reducción del programa de coberturas cambiarias no entregables (NDFs)*, 31 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Perspectiva Semanal de Renta Fija y Tipo de Cambio*, 28 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Resultados Subasta Extraordinaria de Cetes y Bondes F*, 23 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Resultados de la subasta sindicada del nuevo Bono M de 5 años Mar'29*, 17 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Panorama de los Fondos de Pensiones a julio 2023*, 17 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *OPEP+: Arabia Saudita extiende su recorte unilateral de 1 Mbbl/d por tercer mes*, 3 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Calendario de emisiones 3T23: Menores montos en Udibonos*, 29 de junio de 2023, [<pdf>](#)

- *Toma de utilidades en largos tácticos sobre el Bono M de Dic '24*, 22 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *OPEP+: Arabia Saudita realizará un recorte unilateral de 1 Mbbl/d a partir de julio*, 5 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *PAF 2023: El mercado local continuará siendo la principal fuente de recursos*, 15 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados de la emisión sindicada del nuevo Bono M de 10 años May '33*, 7 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *El peso mexicano es la tercera divisa más operada entre emergentes*, 4 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Cerramos recomendación: Pagar TIEE-IRS (26x1), recibir SOFR de 2 años*, 28 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Operación de Manejo de Pasivos*, 7 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados de la emisión sindicada de los Bonos G de 3 y 6 años*, 20 de julio de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados de la emisión sindicada del nuevo Bono M de 30 años Jul '53*, 29 de junio de 2022, [<pdf>](#)
- *Toma de utilidades en posición pagadora de TIEE-IRS de 2 años (26x1)*, 4 de marzo de 2022, [<pdf>](#)
- *Nuevos niveles para proteger ganancias en recomendación de pagar TIEE-IRS de 2 años*, 16 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
- *SHCP: Operación de refinanciamiento en el mercado de euros*, 8 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
- *La SHCP colocó bonos en USD y realizó un refinanciamiento de la deuda externa*, 5 de enero de 2022, [<pdf>](#)
- *México anuncia oferta global de bonos en USD y oferta pública*, 4 de enero de 2022, [<pdf>](#)
- *Liberación colectiva de reservas de crudo*, 23 de noviembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Nuevos Bonos de Desarrollo referenciados a la TIEE de Fondeo, Bonos F*, 18 de agosto de 2021, [<pdf>](#)

Mercado accionario

- *Entorno Bursátil: CHDRAUI B formará parte del IPC*, 1 de septiembre de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Femsa continúa con su plan a largo plazo, ahora con su subsidiaria Envoy Solutions*, 29 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash VOLAR: Riesgos en el entorno impactan el precio de la acción*, 16 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *AEROPUERTOS: De nuevo Oma con el mayor avance en pasajeros*, 8 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash LAB: Avanzan licencias para líneas propias de manufactura y ventas de productos*, 7 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *RESULTADOS 2T23: Rentabilidad defensiva y mayor optimismo para el 2S23*, 3 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash VOLAR: Destaca el alza en la parte internacional y en el factor de ocupación*, 2 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash ALSEA: Alsea continúa enfocada en mejorar la rentabilidad y acuerda en vender El Portón*, 13 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Femsa sigue avanzando en su plan de largo plazo, vendiendo negocios no estratégicos*, 31 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Femsa continúa vendiendo su posición en Heineken, apalancando negocios estratégicos*, 30 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash ALFA: Anuncian finalmente inicio de cotización de 'Controladora Axtel'*, 19 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *RESULTADOS 1T23: Señales de una mayor recuperación en lo que resta del año*, 10 de mayo de 2023, [<pdf>](#)

-
- *Flash: Alsea expande operaciones de Starbucks a Paraguay*, 19 de Abril de 2023, [<pdf>](#)
 - *Flash AC: Anuncia plan de inversión 2023*, 30 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
 - *Flash ALSEA Day: Impulsando la transformación digital, mientras apalancan expansión orgánica*, 30 de marzo de 2023, [<pdf>](#)

Deuda Corporativa

- *Parámetro*, 28 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Sectorial arrendadoras y crédito automotriz 2T23*, 23 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Lo Último en Deuda Corporativa: JULIO 2023*, 3 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Moody's afirmó las calificaciones de Pemex en 'B1'; la perspectiva cambió a negativa*, 24 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Fitch Ratings bajó la calificación internacional de Pemex a 'B+', 18 de julio de 2023, [<pdf>](#)*
- *Evolución TFOVIS / FOVISCB: 1T23*, 19 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *PEMEX – Desarrollo de campos nuevos resulta en mayor producción*, 4 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *SHCP anunció estrategia de apoyo en favor de PEMEX*, 6 de diciembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Moody's redujo calificaciones de PEMEX y mantiene perspectiva en Negativa*, 28 de julio de 2021, [<pdf>](#)
- *Pemex recibió un estímulo fiscal adicional por \$73,280 millones*, 22 de febrero de 2021, [<pdf>](#)
- *Evolución de Spreads: Enero 2021*, 9 de febrero de 2021, [<pdf>](#)
- *Impactos de la pandemia en 2020*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
- *Tutorial de Calificaciones Crediticias*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
- *Intercambio de activos de Pemex por Bonos de Desarrollo del Gob Federal*, 15 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)

Nota: Todas nuestras publicaciones pueden encontrarse [en esta liga](#)

Glosario de términos y anglicismos

- **ABS:** Acrónimo en inglés de *Asset Backed Securities*. Son instrumentos financieros, típicamente de renta fija, que están respaldados por los flujos de efectivo generados por los ingresos futuros de una serie de activos, típicamente otros créditos, préstamos, arrendamientos y cuentas por cobrar, entre otros.
- **Backtest:** Se refiere a los métodos estadísticos que tienen el objetivo de evaluar la precisión de un modelo de predicción con base en cifras históricas.
- **Backwardation:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por encima de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **Bbl:** Abreviación de “barril”, medida estándar de cotización del petróleo en los mercados financieros.
- **Belly:** En los mercados de renta fija, se refiere a los instrumentos que se encuentran en la “sección media” de la curva de rendimientos, típicamente aquellos con vencimientos mayores a 2 años y por debajo de 10 años.
- **Benchmark(s):** Punto de referencia respecto al cual se compara y evalúa una medida. En teoría de portafolios, se refiere al estándar establecido bajo el cual una estrategia de inversión es comparada para evaluar su desempeño.
- **Black Friday:** Día enfocado a ventas especiales y descuentos en Estados Unidos de América, que ocurre el viernes posterior al jueves de Acción de Gracias.
- **BoE:** Acrónimo en inglés de *Bank of England* (Banco de Inglaterra), la autoridad monetaria del Reino Unido.
- **Breakeven(s):** Nivel de inflación esperada en un plazo determinado que sería necesario para obtener el mismo rendimiento al invertir en un instrumento de renta fija denominado en tasa nominal o real.
- **Carry:** Estrategia basada en pedir recursos prestados a una tasa de interés baja para invertir lo obtenido en un activo financiero con un mayor rendimiento esperado. Puede también referirse al rendimiento o pérdida obtenida bajo el supuesto de que los precios de los activos se mantienen constantes al nivel actual durante el horizonte de inversión.
- **Commodities:** También conocidos como materias primas. Son bienes que son intercambiados en los mercados financieros. Típicamente, se dividen en tres grandes categorías: agrícolas y pecuarios, energéticos y metales.
- **Contango:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por debajo de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **CPI - Consumer Price Index:** se refiere al índice de inflación al consumidor.
- **CPI Core – Consumer Price Index Subyacente:** se refiere al índice de inflación al consumidor excluyendo alimentos y energía.
- **Death cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo perfora a la baja al promedio móvil de 200 días.
- **Default:** Impago de la deuda.
- **Dot plot:** Gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.
- **Dovish:** El sesgo de un banquero central hacia el relajamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por reducir las tasas de interés y/o incrementar la liquidez en el sistema financiero.
- **Dummy:** En el análisis de regresión, variable que puede tomar un valor de cero o uno y que se utiliza para representar factores que son de una naturaleza binaria, e.g. que son observados o no.
- **EBITDA:** Acrónimo en inglés de *Earnings Before Interest and Taxes, Depreciation and Amortization*. En contabilidad, ganancias de operación antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.
- **ECB:** Acrónimo en inglés del *European Central Bank* (Banco Central Europeo), la autoridad monetaria de la Eurozona.
- **EIA:** Acrónimo en inglés del *Energy Information Administration* (Administración de Información Energética), dependencia de EE. UU. encargada de recolectar, analizar y diseminar información independiente e imparcial sobre los mercados energéticos.

- **Fed funds:** Tasa de interés de fondos federales, que es aquella bajo la cual las instituciones depositarias privadas en EE. UU. prestan dinero depositado en el banco de la Reserva Federal a otras instituciones depositarias, típicamente por un plazo de un día. Esta tasa es el principal instrumento de política monetaria del Fed.
- **FF:** Acrónimo en inglés de *Future Flow*. Son instrumentos financieros donde los pagos provienen únicamente de los flujos o aportaciones de alguna fuente de ingresos de operación –como lo pueden ser peajes de autopistas, partidas federales, impuestos u otros–, por lo que el riesgo está en función del desempeño de dichos flujos. Los activos que generan estos ingresos futuros no forman parte del respaldo para el pago de las emisiones.
- **FOMC:** Acrónimo en inglés del *Federal Open Market Committee*, que es el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal. Es el comité que toma la decisión de política monetaria en Estados Unidos.
- **Friendshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países que se consideran más afines en términos culturales, políticos y/o económicos al país de origen.
- **FV:** Acrónimo en inglés que significa *Firm Value*. El valor de la compañía se calcula mediante el producto del total de las acciones en circulación por el precio de la acción más la deuda con costo menos el efectivo disponible.
- **Fwd:** Abreviación de ‘forward’. En el mercado accionario se refiere a la proyección de una variable, comúnmente la utilidad neta, que se espera que una compañía produzca en los próximos cuatro trimestres.
- **Golden cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo rompe al alza al promedio móvil de 200 días.
- **Hawkish:** El sesgo de un banquero central hacia el apretamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por aumentar las tasas de interés y/o reducir la liquidez en el sistema financiero.
- **ML:** Acrónimo en inglés de Machine Learning (Aprendizaje Automático), la subrama dentro del área de la Inteligencia Artificial que tiene el objetivo de construir algoritmos que generen aprendizaje a partir de los datos.
- **NLP:** Acrónimo en inglés de *Natural Language Processing* (Procesamiento de Lenguaje Natural), la subrama de la ciencia computacional que tiene el objetivo de que las computadoras procesen y “entiendan” el lenguaje humano en texto.
- **Nearshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países o regiones más cercanas a los centros de consumo final.
- **Nowcasting:** Modelos estadísticos que buscan predecir el estado de la economía ya sea en tiempo real y/o sobre el futuro o pasado muy cercano de un indicador económico determinado.
- **PADD3:** Acrónimo en inglés del *Petroleum Administration for Defense Districts* (PADD), que son agregaciones geográficas en EE. UU. en 5 distritos que permiten el análisis regional de la oferta y movimientos de productos de petróleo en dicho país. El distrito número 3 corresponde al Golfo y abarca los estados de Alabama, Arkansas, Luisiana, Mississippi, Nuevo México y Texas.
- **Proxy:** Variable que aproxima el comportamiento de otra variable o indicador económico.
- **Rally:** En finanzas se refiere al momento en que se observan ganancias en activos.
- **Reshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa de regreso hacia su país de origen.
- **Score:** Generación de un valor numérico a través de un modelo estadístico para poder jerarquizar una variable de acuerdo con la estimación de la ponderación de las variables explicativas.
- **Spring Break:** Periodo vacacional de primavera para estudiantes –principalmente universitarios– en EE. UU.
- **Swap:** Acuerdo financiero en la cual dos partes se comprometen a intercambiar flujos de efectivo con una frecuencia determinada y fija por un periodo determinado.
- **Treasuries:** Bonos del Tesoro de Estados Unidos de América.

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, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Juan Carlos Mercado Garduño, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Jazmin Daniela Cuautencos Mora y Andrea Muñoz Sánchez 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 interposición 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 interposición persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando 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.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de 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
Cintía Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	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) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente 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 Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Juan Carlos Mercado Garduño	Gerente Análisis Bursátil	juan.mercado.garduno@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
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 de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
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	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Jazmín Daniela Cuautencos Mora	Gerente Análisis Cuantitativo	jazmin.cuautencos.mora@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Andrea Muñoz Sánchez	Analista Análisis Cuantitativo	andrea.munoz.sanchez@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 Institucionales	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 Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	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 Instituciones Financieras	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