

Boletín Semanal

3 de marzo de 2023

Análisis Económico

En México, esperamos la inflación de febrero en 0.61% m/m, moderándose con respecto al mes previo conforme las presiones del inicio del año comienzan a desvanecerse. Además, destaca la publicación de la inversión y el consumo privado de diciembre, anticipando incrementos secuenciales en ambos. En el entorno internacional la atención estará en la comparecencia de Powell ante el Congreso para presentar el informe semestral de política monetaria, así como en el reporte del mercado laboral de febrero en EE.UU. En él, estimamos una creación de 250 mil plazas y la tasa de desempleo en 3.5%.

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Concluye una semana con los inversionistas asimilando comentarios con un tono más restrictivo por parte de los formadores de política monetaria tanto en EE.UU. como en la Eurozona. Sobre todo, después de que las últimas cifras de inflación en varias latitudes sorprendieran negativamente al mercado. En este contexto, las expectativas extraídas de los instrumentos de renta fija prevén que las tasas terminales serán más altas de lo anticipado. Bajo la coyuntura actual, nos mantenemos cautelosos y sin posiciones direccionales. En el mercado cambiario, el dólar se debilitó ante compras de oportunidad en activos de mayor riesgo, con el índice BBDXY perdiendo 0.8%. Con ello, la mayoría de las divisas desarrolladas y emergentes ganaron terreno. Nuevamente destacó la fortaleza del peso mexicano con una apreciación de 2.6%, cerrando en su mejor nivel desde abril de 2018 de 17.96 por dólar. Esperamos que la próxima semana la divisa cotice entre 17.80 y 18.35 por dólar.

En el Mercado Accionario

La aversión al riesgo afectó el desempeño de las bolsas en febrero. En la muestra de 30 índices que seguimos se presentó una disminución promedio de 3.3% en dólares. Lo anterior, debido a temores de un escenario restrictivo que podría permanecer por más tiempo del previsto. No obstante, destacó el desempeño del IPC con una disminución en dólares de -0.8% y -3.3% nominal, con lo que el rendimiento acumulado del año es de +8.9% en términos nominales. En México, concluyó la temporada de reportes con cifras alineadas a nuestros estimados. Se registró un avance en ventas de 8.6% a/a y una caída en EBITDA de 0.9% a/a. Para la semana que inicia anticipamos un rango del IPC entre 53,000 y 55,300pts. La atención se centrará en los días con inversionistas de *Lab*, *Livepol* y *Walmex*. Respecto al rebalanceo del IPC, se confirmó la entrada de *Lab*.

En el Mercado de Deuda Corporativa

En la semana nuevamente no se presentaron emisiones de largo plazo. Esperamos que la actividad de colocaciones se reanude la siguiente semana con cuatro bonos de Fibra Uno y OMA por hasta \$9,200 millones, destacando que ambas emisoras están calificadas en 'AAA' en escala nacional. Las subastas se llevarán a cabo a través vasos comunicantes. Mantendremos nuestra atención en los resultados, que darán una imagen de la preferencia de los inversionistas en cuanto a tasas, tomando en cuenta el entorno de altos niveles en las tasas de referencia, así como las últimas posturas de los principales bancos centrales.

Índice

Carta al inversionista	3
Estrategia de Mercados	6
Análisis Técnico	13
México	16
Estados Unidos	18
Anexos	20
Últimas notas relevantes	25

Alejandro Padilla Santana
 Director General Adjunto de
 Análisis Económico y Financiero
alejandra.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
alejandra.cervantes@banorte.com

Manuel Jiménez Zaldívar
 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

www.banorte.com



Calendario Información Económica Global

Semana del 6 al 10 de marzo de 2023

	Hora	Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lun 6	04:00	EUR Ventas al menudeo*	ene	% m/m	--	0.6	-2.7
	06:00	MEX Inversión fija bruta	dic	% a/a	8.3	--	6.6
	06:00	MEX Inversión fija bruta*	dic	% m/m	2.5	--	0.0
	06:00	MEX Consumo privado	dic	% a/a	2.8	--	4.1
	06:00	MEX Consumo privado*	dic	% m/m	0.6	--	-0.6
	09:00	EUA Ordenes de fábrica*	ene	% m/m	--	-1.8	1.8
	09:00	EUA Ex transporte*	ene	% m/m	--	1.0	-1.2
	09:00	EUA Ordenes de bienes duraderos*	ene (F)	% m/m	--	-4.5	-4.5
	09:00	EUA Ex transporte*	ene (F)	% m/m	--	0.7	0.7
	21:00	CHI Balanza comercial	ene-feb	mdd	--	81.8	109.5
	21:00	CHI Exportaciones	ene-feb	% a/a	--	-9.0	16.1
	21:00	CHI Importaciones	ene-feb	% a/a	--	-5.5	--
	Mar 7	06:00	MEX Confianza del consumidor*	feb	índice	43.8	--
09:00		MEX Reservas internacionales	3 mar	mmd	--	--	200.1
09:00		EUA Jerome Powell del Fed, comparece ante el Comité Bancario del Senado para entregar el informe semestral de política monetaria al Congreso					
11:30		MEX Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M 20 años (Nov'42), Udibono 20 años (Nov'35) y Bondes F 2 y 5 años					
14:00		EUA Crédito al consumo*	ene	mdd	--	25.0	11.6
14:30	MEX Encuesta de expectativas (Citibanamex)						
Mié 8	01:00	ALE Producción industrial*	ene	% m/m	--	1.4	-3.1
	04:00	EUR Producto interno bruto	4T22 (F)	% a/a	--	1.9	1.9
	04:00	EUR Producto interno bruto*	4T22 (F)	% t/t	--	0.0	0.1
	07:15	EUA Empleo ADP*	feb	miles	200	200	106
	07:30	EUA Balanza comercial*	ene	mmd	--	-69.0	-67.4
	09:00	EUA Jerome Powell comparece ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara para entregar el informe semestral ante el Congreso					
	17:50	JAP Producto interno bruto*	4T22 (F)	% t/t	--	0.2	0.2
	19:30	CHI Precios al consumidor	feb	% a/a	--	1.9	2.1
Jue 9	06:00	MEX Precios al consumidor	feb	% m/m	0.61	--	0.68
	06:00	MEX Subyacente	feb	% m/m	0.66	--	0.71
	06:00	MEX Precios al consumidor	feb	% a/a	7.67	--	7.91
	06:00	MEX Subyacente	feb	% a/a	8.35	--	8.45
	07:30	EUA Solicitudes de seguro por desempleo*	3 mar	miles	193	195	190
	09:00	EUA Barr del Fed, habla sobre criptomonedas					
	17:00	PER Decisión de política monetaria (BCRP)	9 mar	%	--	--	7.75
		JAP Decisión de política monetaria del Banco de Japón (BoJ)	10 mar	%	--	-0.10	-0.10
Vie 10	01:00	GBR Producción industrial*	ene	% m/m	--	0.0	0.3
	01:00	ALE Precios al consumidor	feb (F)	% a/a	--	8.7	8.7
	06:00	BRA Precios al consumidor	feb	% m/m	--	--	0.53
	06:00	BRA Precios al consumidor	feb	% a/a	--	--	5.77
	07:30	EUA Nómina no agrícola*	feb	miles	250	215	517
	07:30	EUA Tasa de desempleo*	feb	%	3.5	3.4	3.4
		MEX Negociaciones salariales	feb	% a/a	--	--	10.9

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,

A pesar de la volatilidad experimentada en las últimas sesiones, los mercados financieros concluyeron la semana con un desempeño favorable. El tono *hawkish* de los miembros de la Reserva Federal y las cifras económicas que muestran una economía resiliente consolidaron las expectativas de tres incrementos más de 25pb en las tasas de *Fed funds*, en línea con nuestras expectativas. Asimismo, las lecturas de inflación en varios países de la Eurozona decepcionaron al mercado e implican mayor presión para el ECB. En México, la Junta de Gobierno del banco central publicó su *Informe Trimestral* del 4T22 con un ajuste a la baja en los estimados de crecimiento y sin cambios en la trayectoria de inflación. En el frente corporativo, Tesla anunció la construcción de una planta en Monterrey, lo que representará un impacto económico relevante.

Ante la incertidumbre existente sobre las acciones futuras de los bancos centrales, la atención de la próxima semana se centrará el reporte de empleo en EE.UU. y las comparecencias de Powell ante legisladores. Además, habrá otros comentarios de miembros del Fed y una intervención de Lagarde del ECB. Además, contaremos con las decisiones de los bancos centrales de Australia, Canadá, Polonia, Malasia, Perú y Japón.

En algunos eventos geopolíticos importantes sobresale el Congreso Anual del Partido Comunista en China, donde se dará a conocer el objetivo de crecimiento de este año. También el Congreso de las Naciones Unidas sobre Países Menos Desarrollados. Mientras tanto, el presidente Biden presentará su propuesta de presupuesto para el año fiscal 2024.

En la agenda económica, en [EE.UU.](#) también se publicarán órdenes de fábrica, balanza comercial, crédito al consumo y empleo privado del ADP. En otras regiones, la producción industrial en Alemania y Reino Unido; además de inflación en Alemania, Brasil y China. Este último también dará a conocer la balanza comercial. En [México](#) tendremos inflación, inversión fija bruta, consumo privado, confianza del consumidor, negociaciones salariales y la encuesta de expectativas del sector bancario.

Me despido recomendándote un nuevo episodio de nuestro podcast *Norte Económico*, en donde conversamos con el [Subgobernador Omar Mejía, miembro de la Junta de Gobierno de Banxico](#).

Un fuerte abrazo,



Alejandro Padilla

Economía de México

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
PIB (% a/a)	4.7	3.1	<u>1.5</u>	1.9	2.4	4.4	3.6	<u>2.8</u>	<u>1.8</u>	<u>0.7</u>	<u>0.7</u>
Consumo privado	7.6	<u>6.2</u>	<u>1.6</u>	7.0	6.6	6.4	<u>5.1</u>	<u>2.5</u>	<u>1.5</u>	<u>1.4</u>	<u>1.3</u>
Inversión fija	10.5	<u>5.1</u>	<u>0.2</u>	6.0	6.5	3.8	<u>4.0</u>	<u>0.5</u>	<u>-0.5</u>	<u>-0.2</u>	<u>0.8</u>
Exportaciones	7.1	<u>9.8</u>	<u>2.1</u>	10.1	9.4	11.6	<u>8.1</u>	<u>5.5</u>	<u>2.0</u>	<u>0.7</u>	<u>0.6</u>
Importaciones	15.6	<u>10.0</u>	<u>1.9</u>	6.4	12.1	11.5	<u>9.8</u>	<u>8.0</u>	<u>2.2</u>	<u>-2.2</u>	<u>0.6</u>
Tasa de referencia Banxico (%)	5.50	10.50	<u>11.75</u>	6.50	7.75	9.25	10.50	<u>11.25</u>	<u>11.75</u>	<u>11.75</u>	<u>11.75</u>
Precios al consumidor (% a/a)	7.4	7.8	<u>4.8</u>	7.5	8.0	8.7	8.4	<u>7.0</u>	<u>6.1</u>	<u>5.0</u>	<u>4.8</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	3.8	3.0	<u>3.6</u>	3.4	3.3	3.1	3.0	<u>3.3</u>	<u>3.5</u>	<u>3.8</u>	<u>3.6</u>
Creación de empleos asociados al IMSS (miles)	846	753	<u>396</u>	386	63	341	-36	<u>227</u>	<u>26</u>	<u>192</u>	<u>-49</u>

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

Fuente: INEGI, 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	<u>2.1</u>	<u>0.8</u>	-1.6	-0.6	3.2	<u>2.7</u>	<u>2.1</u>	<u>-2.4</u>	<u>-1.7</u>	<u>0.9</u>
Consumo privado	7.9	<u>2.8</u>	<u>2.1</u>	1.3	2.0	2.3	<u>1.4</u>	<u>3.2</u>	<u>0.5</u>	<u>2.4</u>	<u>3.5</u>
Inversión fija	7.8	<u>-0.2</u>	<u>-4.3</u>	4.8	-5.0	-3.5	<u>-4.6</u>	<u>-5.5</u>	<u>-7.4</u>	<u>0.0</u>	<u>2.0</u>
Exportaciones	3.6	<u>7.2</u>	<u>-0.5</u>	-4.6	13.8	14.6	<u>-1.6</u>	<u>-3.9</u>	<u>-7.4</u>	<u>-2.0</u>	<u>-0.4</u>
Importaciones	14.0	<u>7.4</u>	<u>-4.7</u>	18.4	2.3	-7.3	<u>-4.2</u>	<u>-7.4</u>	<u>-7.8</u>	<u>0.4</u>	<u>3.2</u>
Tasa Fed funds (%) ²	0.25	<u>4.50</u>	5.50	0.50	1.75	3.25	4.50	<u>5.00</u>	<u>5.50</u>	<u>5.50</u>	<u>5.50</u>
Precios al consumidor (% anual)	4.7	<u>8.0</u>	<u>3.6</u>	8.0	8.6	8.3	7.1	<u>5.6</u>	<u>3.3</u>	<u>2.9</u>	<u>2.6</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	3.9	<u>3.5</u>	<u>4.2</u>	3.6	3.6	3.5	3.5	<u>3.7</u>	<u>4.0</u>	<u>4.2</u>	<u>4.2</u>
Creación de empleos formales (miles)	6.665	<u>4.814</u>	<u>1.667</u>	1.682	988	1,270	874	<u>917</u>	<u>400</u>	<u>150</u>	<u>200</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.

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 (% anual)	5.51	10.09	<u>10.04</u>	6.47	7.70	9.30	10.09	<u>11.10</u>	<u>11.08</u>	<u>11.06</u>	<u>10.04</u>
TIIIE – 28 días (% anual)	5.72	10.77	<u>10.20</u>	6.72	8.03	9.54	10.77	<u>11.28</u>	<u>11.25</u>	<u>11.23</u>	<u>10.20</u>
IPC (pts)	53,272	48,464	<u>59,000</u>	56,537	47,524	44,627	48,464				<u>59,000</u>
USD/MXN (pesos por dólar)	20.53	19.50	<u>20.20</u>	19.87	20.12	20.14	19.50	<u>19.34</u>	<u>19.37</u>	<u>20.30</u>	<u>20.20</u>
EUR/MXN (pesos por euro)	23.34	20.87	<u>22.30</u>	21.99	21.09	19.74	20.87	<u>20.60</u>	<u>20.80</u>	<u>22.20</u>	<u>22.30</u>

Mercados Financieros – Internacional

	2021	2022	2023	1T	2022			2023			
					2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
S&P 500 – EE.UU. (pts)	4,766	3,840	<u>4,350</u>	4,530	3,785	3,586	3,840				<u>4,350</u>
EUR/USD (dólares por euro)	1.14	1.07	<u>1.10</u>	1.11	1.05	0.98	1.07	<u>1.06</u>	<u>1.07</u>	<u>1.09</u>	<u>1.10</u>
Oro (US\$ / oz troy)	1,829	1,824	<u>1,835</u>	1,937	1,807	1,661	1,824	<u>1,750</u>	<u>1,768</u>	<u>1,800</u>	<u>1,835</u>
Petróleo – WTI (US\$ / barril)	75.21	80.26	<u>83.28</u>	100.28	105.76	79.49	80.26	<u>83.00</u>	<u>82.38</u>	<u>81.00</u>	<u>83.28</u>
LIBOR – 1 mes (% anual)	0.10	4.39	<u>5.28</u>	0.45	1.79	3.14	4.39	<u>5.04</u>	<u>5.28</u>	<u>5.28</u>	<u>5.28</u>
LIBOR – 6 meses (% anual)	0.34	5.14	<u>5.53</u>	1.47	2.94	4.23	5.14	<u>5.33</u>	<u>5.53</u>	<u>5.53</u>	<u>5.53</u>

* Cifra trimestral anualizada excepto para el año completo. 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	54,182	2.8	2.7	11.8	0.2	1.2
INTERNACIONAL						
IBOVESPA	103,866	-1.8	-1.0	-5.3	-4.3	-9.8
IPSA (Chile)	5,439	2.0	0.8	3.4	2.4	19.0
Dow Jones (EE.UU.)	33,391	1.7	2.2	0.7	-1.6	-1.2
NASDAQ (EE.UU.)	11,689	2.6	2.0	11.7	-2.6	-13.7
S&P 500 (EE.UU.)	4,046	1.9	1.9	5.4	-2.2	-7.3
TSE 300 (Canada)	20,582	1.8	1.8	6.2	-0.9	-3.1
EuroStoxx50 (Europa)	4,295	2.8	1.3	13.2	0.9	14.8
CAC 40 (Francia)	7,348	2.2	1.1	13.5	1.6	15.2
DAX (Alemania)	15,578	2.4	1.4	11.9	0.7	13.7
FT-100 (Londres)	7,947	0.9	0.9	6.6	0.6	9.8
Hang Seng (Hong Kong)	20,568	2.8	4.0	4.0	-3.1	-6.1
Shenzhen (China)	4,131	1.7	1.5	6.7	1.1	-8.1
Nikkei225 (Japón)	27,927	1.7	1.8	7.0	0.8	7.5
MERCADO DE DIVISAS (divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	17.96	2.6	1.9	8.6	5.6	14.9
Dólar canadiense	1.36	0.1	0.4	-0.3	-1.5	-6.7
Libra esterlina	1.20	0.8	0.1	-0.4	-0.2	-9.8
Euro	1.06	0.8	0.6	-0.7	-1.5	-3.9
Yen japonés	135.87	0.4	0.2	-3.5	-3.4	-15.0
Real brasileño	5.20	0.0	0.8	1.6	-1.2	-3.3
MERCADO DE METALES (dólares por onza)						
Oro-Londres	1,832	0.3	1.2	1.1	-6.3	-4.9
Plata-Londres	20.80	-3.3	1.3	-13.1	-14.9	-17.0
Petróleo (dólares por barril)						
Barril de Brent	86.0	3.4	2.5	0.1	7.6	-22.2
Barril de WTI	79.9	4.7	3.7	-0.5	8.8	-25.8
MERCADO DE DINERO						
	Nivel (%)	Cambio en pb			Últimos	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
LIBOR 3 meses	4.99	1	1	22	18	446
Treasury 2 años	4.86	1	4	43	57	333
Treasury 5 años	4.25	1	6	24	59	251
Treasury 10 años	3.95	0	3	8	43	211
NACIONAL						
Cetes 28d	11.03	-3	9	94	27	493
Bono M 3 años	11.10	-7	-5	117	124	334
Bono M 10 años	9.31	2	-2	23	67	131
Bono M 30 años	9.18	-13	-6	13	42	77
MERCADO DE DEUDA						
	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
S&P/VMR Corporativo	606.40	0.01	0.00	0.32	-1.48	5.75
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Variable	456.68	0.13	0.03	1.90	0.92	9.83
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Fija	736.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Fija Real	807.41	0.87	0.11	0.62	-1.15	7.52
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	2,966.76	-0.53	-0.17	-0.05	-4.56	-10.64
US Corporate High Yield Bond Index	2,232.55	0.13	-0.15	2.13	-2.03	-5.80
EM Investment Grade	458.91	-0.54	-0.34	-0.16	-3.11	-9.56
EM High Yield	1,240.00	-0.70	-0.50	0.63	-3.99	-4.43

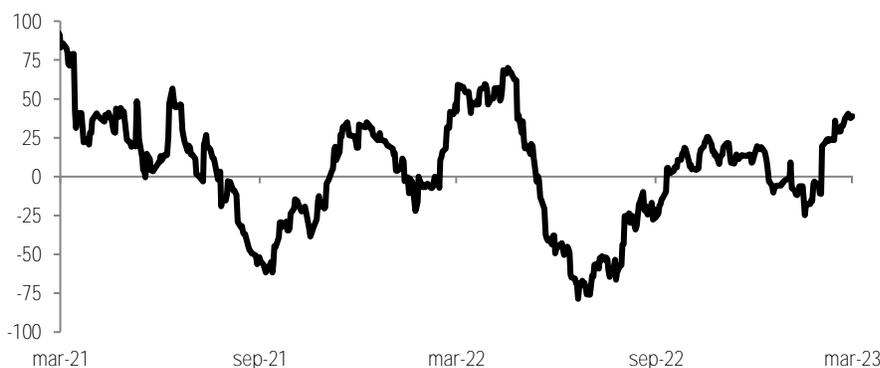
Estrategia de Mercados

- **Atención a las cifras del mercado laboral en EE.UU. y a las intervenciones de Jerome Powell en el Congreso, así como a la decisión de política monetaria del BoJ. En México se publicará la inflación de febrero**
- **Las expectativas extraídas de los instrumentos de renta fija prevén que las tasas terminales serán más altas de lo anticipado. El peso mexicano perforó 18.00 por dólar, acumulando ganancias de 8.6% en el año**
- **Las bolsas concluyen febrero con una caída promedio en dólares del 3.3% ante la expectativa de tasas elevadas por un largo tiempo y una temporada de reportes con revisiones a la baja en el crecimiento**
- **En el mercado de deuda una vez más no se llevaron a cabo subastas de largo plazo, manteniendo bajo el volumen de colocación en 2023**

En la semana, los mercados financieros registraron alta volatilidad ante la incertidumbre sobre el nivel que alcanzarán las tasas terminales de los bancos centrales. Los datos económicos en EE.UU. señalaron una economía resiliente, siendo inicialmente interpretados como dando un mayor espacio para el Fed en su ciclo alcista. En tanto, China publicó indicadores PMIs apoyados por la reapertura. Por el contrario, la lectura de inflación preliminar de febrero en la Eurozona decepcionó con una moderación menor a la esperada, reflejándose en ajustes en los bonos de la región. No obstante, el nerviosismo se diluyó con los comentarios de Raphael Bostic, presidente del Fed de Atlanta, sobre una posible pausa de la Reserva Federal en el verano a pesar de que falta tiempo para restaurar la estabilidad de precios. En este contexto, el descuento del mercado sobre los siguientes movimientos del FOMC se mantuvo con pocos cambios vs la semana previa. En el balance, la curva de *Treasuries* cerró con pérdidas de 3pb, excluyendo el extremo largo; la curva de Bonos M cerró con ganancias de 6pb, en promedio; el peso mexicano se apreció 2.6% a 17.96 por dólar y la bolsa cayó 1.3% a 54,182pts.

La próxima semana podríamos ver más volatilidad en los mercados, los reflectores se centrarán en el testimonio semestral de Jerome Powell ante el Congreso y en la publicación de las cifras del mercado laboral en EE.UU. En caso de que la nómina no agrícola sorprenda nuevamente, esperaríamos presiones en la parte corta de los *Treasuries*, un fortalecimiento del dólar y debilidad en los índices accionarios.

Índice de Sorpresas Económicas de EE.UU.
Puntos



Fuente: 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.gomez@banorte.com

TASAS Y DIVISAS: Los rendimientos de los bonos soberanos de corto plazo alcanzaron máximos multianuales, asimilando una retórica más restrictiva

Durante la semana, los inversionistas asimilaban comentarios con un tono más restrictivo por parte de los formadores de política monetaria tanto en EE.UU. como en la Eurozona, refrendando su compromiso de mantener la estabilidad de precios. Sobre todo, después de que las últimas cifras de inflación en varias latitudes sorprendieran negativamente al mercado. En particular, la métrica anual de la Eurozona se desaceleró ligeramente en febrero a 8.5% desde un previo de 8.6%, pero se ubicó por arriba de las expectativas del consenso de 8.3%. Más importante aún, el componente subyacente alcanzó niveles récord de 5.6% desde 5.3%.

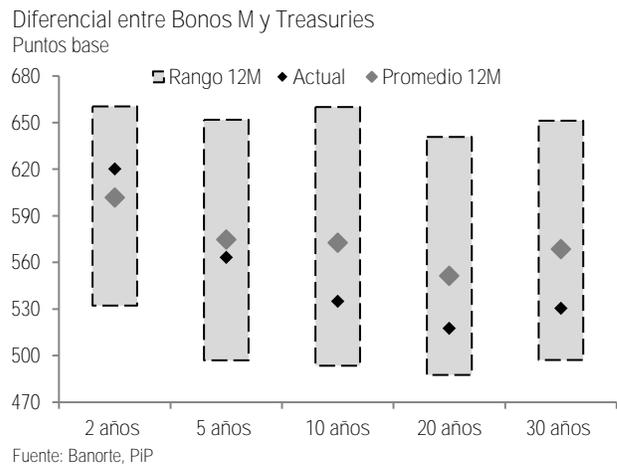
En este contexto, las expectativas extraídas de los instrumentos de renta fija prevén que las tasas terminales serán más altas de lo anticipado. Para el ECB se espera una tasa terminal de 4.00% desde 3.50% a inicios de febrero. Mientras que para el Fed anticipan incrementos de 25pb en marzo, mayo y junio. Además, se debate un alza de igual magnitud en julio (probabilidad de 40%), llevando a los *Fed funds* por arriba de 5.25%-5.50% desde 4.75%-5.00% un par de semanas atrás. A nivel local, el mercado espera que Banxico concluya el ciclo restrictivo con una tasa alrededor de 11.75% desde un previo de 11.00%. Siguiendo el reacomodo de las expectativas, los rendimientos de los bonos soberanos de corto plazo alcanzaron nuevos máximos multianuales.



Así, la referencia de 2 años en EE.UU. se ubicó en máximos de 15 años en 4.90%, con la de Alemania operando en niveles no vistos desde el 2008 de 3.20%.

A nivel local, el Bono M Dic'24 cotizó en máximos históricos de 11.12%.

En el balance semanal, la curva de *Treasuries* agudizó su inversión como resultado de mayores pérdidas en el extremo corto. Así, el diferencial 2/10 se ubicó en nuevos mínimos de -90pb, no vistos en los últimos cuarenta años, desde -69pb a inicios de febrero. Además, la referencia de 10 años regresó a operar alrededor de la figura de 4.00%. A nivel local, la reacción del mercado de tasas al *Informe Trimestral* de Banxico fue modestamente positiva. Vale la pena mencionar que varios de los miembros de la Junta de Gobierno señalaron que el fin del ciclo restrictivo está cerca. En este sentido, los Bonos finalizaron la semana con un respiro de 6pb, en promedio, con el mayor ajuste en los de mayor plazo (-12pb). Como resultado de un mejor desempeño en los Bonos M, la mayoría de los diferenciales vs *Treasuries* disminuyeron ligeramente. Sin embargo, la prima de riesgo se mantuvo sin cambios en 535pb.



Reconocemos que los riesgos de tasas más altas prevalecen ante una lenta moderación en la inflación, por lo que nos mantenemos cautelosos y sin posiciones direccionales. Sin embargo, seguimos viendo una valuación atractiva en los Bonos M de mayor duración, sobre todo para portafolios de inversión de largo plazo. En particular, los nodos Nov'42, Nov'47 y Jul'53 han ganado alrededor de 20pb en las últimas dos semanas. Para la próxima semana no descartamos presiones adicionales si el reporte de empleo en EE.UU. consolida las apuestas de una cuarta alza de 25pb en julio. Por último, esperamos que el Bono M de 10 años, May'33, cotice entre 9.25% y 9.50%.

El peso mexicano sigue como la divisa más fuerte en lo que va del año

En la semana, los factores que estuvieron presentes en la dinámica del mercado cambiario fueron: (1) Lecturas de inflación en varios países de Europa por arriba del consenso; (2) comentarios *hawkish* tanto de miembros del ECB como del Fed, señalando la posibilidad de tasas más altas; (3) datos en EE.UU. mostrando una economía resiliente; (4) repunte en la actividad económica en China; y (5) volatilidad en los bonos soberanos. A pesar de lo anterior, el dólar se debilitó ante compras de oportunidad en activos de mayor riesgo y los índices DXY y BBDXY perdieron 0.7% y 0.8% s/s, respectivamente. Asimismo, el BBDXY terminó la racha de cuatro semanas consecutivas con ganancias. La mayoría de las divisas del G-10 se apreciaron con NZD (+0.9%) como la más fuerte y NOK cerró sin cambios. En el grupo de emergentes la operación estuvo acotada por CLP (+2.7%) y ARS (-1.3%).

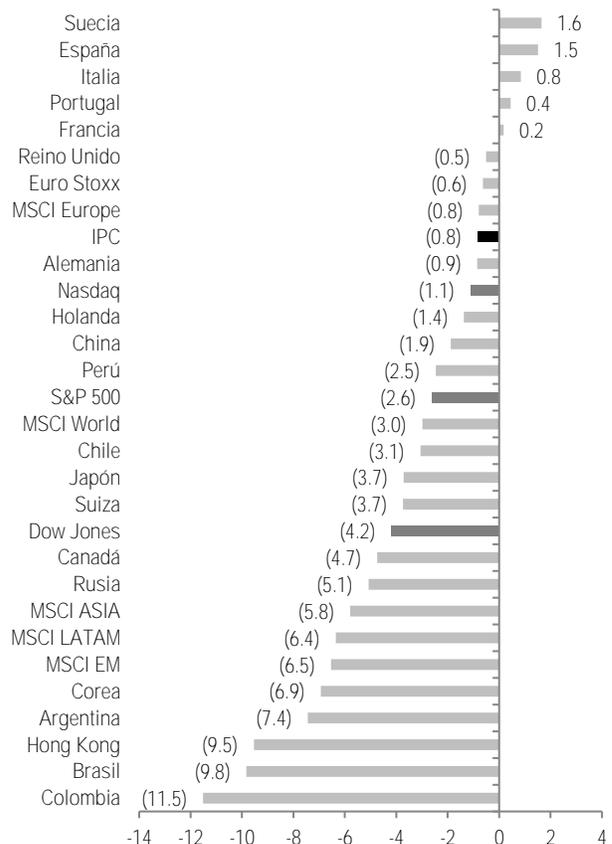
El peso mexicano sigue mostrando un sólido desempeño al estar sustentado por la expectativa de incrementos adicionales en la tasa de Banxico, el diferencial de 625pb con el Fed y una perspectiva de mayores flujos de entrada por inversiones relacionadas al *nearshoring*. En la semana, el MXN se apreció 2.6% a 17.96 por dólar, siendo la segunda más fuerte entre emergentes. Además, consolidó su posición como la moneda con mejor rendimiento en el año (+8.6%). En la sesión del viernes, el MXN perforó la figura de 18.00, cerrando la sesión en 17.96, nivel que no se observaba desde abril de 2018. El rango de operación fue de 47 centavos similar al promedio de cuatro semanas.

La próxima semana el desempeño de las divisas será determinado por: (1) Cifras del mercado laboral en EE.UU.; y (2) el testimonio semestral de Jerome Powell ante el Congreso. Si la lectura de la nómina no agrícola sorprende otra vez, el dólar se fortalecería dado que el Fed sería presionado para elevar más las tasas. No hay que perder de vista que el mercado incorpora una probabilidad de 23% a un alza de 50pb en marzo, aunque en nuestra opinión es un escenario poco probable. También será relevante para el mercado cambiario la decisión de política monetaria en Japón al mantener una postura acomodaticia a pesar de un aumento en las presiones inflacionarias.

Asimismo, el MXN podría continuar resiliente entre sus pares apoyado por un *carry* atractivo y sólidos fundamentos. Estimamos un rango de operación entre USD/MXN 17.80 y 18.35.

MERCADOS ACCIONARIOS: Febrero concluye con caídas generalizadas ante la incertidumbre en torno a un escenario restrictivo más prolongado y una temporada de reportes que reflejó ajustes a la baja en las perspectivas

Rendimientos mensuales de febrero
Var %



Fuente: Bloomberg

Contrario al favorable inicio de año, en febrero predominó la aversión al riesgo, lo cual se reflejó en tomas de utilidades prácticamente generalizadas en las bolsas. En la muestra de 30 índices que seguimos habitualmente se registró una caída promedio en dólares del 3.3%, recordando también que el alza en enero fue muy acelerada (+8.7%). El ánimo de los participantes se vio afectado principalmente por la expectativa de tasas de interés elevadas por más tiempo del previsto, tras las presiones inflacionarias que persisten, de la mano de comentarios *hawkish* sobre todo de miembros del Fed y del ECB, que apuntan a una tasa terminal mayor.

Lo anterior ocasionó que se acentuaran las preocupaciones en torno al potencial impacto de un escenario restrictivo más prolongado sobre el desempeño económico global, alimentando los temores de recesión, y también respecto a la generación de utilidades de las empresas. En ese sentido, tras una temporada de reportes corporativos con un balance mixto, predominaron los ajustes de perspectivas a la baja de varias compañías, siendo otro factor de incertidumbre en los mercados.

En esta ocasión, las mayores caídas se observaron en las bolsas de Colombia (-11.5%), Brasil (-9.8%), Hong Kong (-9.5%), Argentina (-7.4%) y Corea (-6.9%). Las únicas que mostraron rendimientos positivos fueron las de Suecia (+1.6%), España (+1.5%), Italia (+0.8%), Portugal (+0.4%) y Francia (+0.2%). Por su parte, el IPC destacó al mostrar una ligera disminución de 0.8% en dólares, mientras que en términos nominales se ajustó -3.3% (tras el avance del 12.6% en enero, reflejando también tomas de utilidades), con lo que, el rendimiento acumulado en el año es de 8.9%. Consideramos que lo anterior se sustenta en una perspectiva de crecimiento sostenida para el PIB y mejor que la de EE.UU., aunque a un menor ritmo que el año anterior. Además, destacan los beneficios a mayor plazo para la economía por el *nearshoring*, una valuación que se mantiene atractiva respecto a sus pares, y dinámicas más favorables en rentabilidad para las emisoras debido a un entorno menos adverso en costos. En el caso de los índices estadounidenses, las caídas mensuales fueron del 4.2% para el Dow, 2.6% para el S&P500 y 1.1% para el Nasdaq.

Mientras tanto, el inicio de marzo muestra avances generalizados, lo que creemos se debe a algunas compras de oportunidad apoyadas por datos económicos resilientes y la expectativa de una mayor recuperación en China, tras el fin de la estrategia cero-COVID. Bajo este contexto anticipamos un rango de operación para el IPC la siguiente semana entre los 53,000 y 55,300pts. A nivel corporativo, destacará la celebración de los días de inversionistas por parte de Walmex el martes 7 de marzo, Lab el miércoles 8 y Livepol el jueves 9, donde la atención se enfocará en las perspectivas de crecimiento.

En EE.UU. la temporada de reportes ha concluido prácticamente, confirmando señales mixtas.

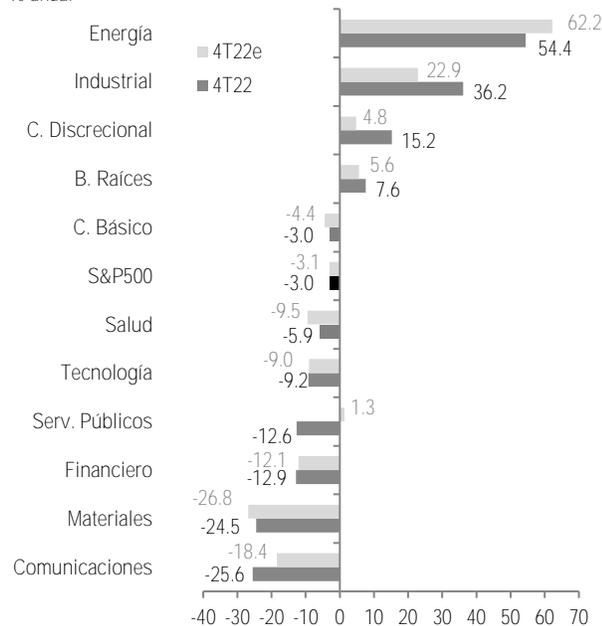
Contando ya con los resultados del ~99% de las empresas del S&P500, la caída acumulada en utilidades es de 3.0%, cercano a la expectativa del consenso de analistas de *Bloomberg* de -3.1% previo al comienzo de época de reportes. Por su parte, resulta importante destacar que la tasa de sorpresas se ubica en 68.7%, por debajo del promedio histórico de 5 años de 77.2%. Mientras que las señales mixtas se confirmaron con las cifras, entre lo más relevante, fueron las revisiones a la baja, en su mayoría, de las guías de las empresas, reflejando el complejo entorno económico y los retos que prevalecen. En ese sentido, la estimación de generación en utilidades para el S&P500 se ha modificado, anticipándose una contracción de 1.7% vs. un alza esperada de 2.0% al inicio de la temporada, no descartando ajustes adicionales hacia adelante.

Entre los eventos corporativos más sobresalientes de la semana, en el sector de consumo discrecional, *Target* superó todas las estimaciones e informó un plan de expansión que contempla la apertura de nuevas tiendas, así como inversiones encaminadas a eficiencias operativas con el objetivo de lograr ahorros por US\$2,000–US\$3,000 millones en los próximos años. Sin embargo, las VMT en *Costco* aumentaron 3.5% (vs 5.3%e) en febrero, representando el avance más moderado desde abril de 2020 y aumentando las preocupaciones de desaceleración económica. Por otra parte, en la industria de tecnología, *Salesforce* reportó por arriba de los pronósticos y elevó sus márgenes de ganancias esperados a 27% en el año fiscal 2024 (vs. estimación promedio de 22.4%), mientras indicó que planea duplicar los planes de recompra de acciones.

Desglosado por sectores, en la gráfica siguiente mostramos el crecimiento en utilidades hasta el momento en comparación con las expectativas del consenso de Bloomberg. Como se anticipaba en su mayoría, destacó el avance en los segmentos de: Energía (+54.4% vs. +62.2%e), Industrial (+36.2% vs +22.9%e), Consumo Discrecional (+15.2% vs +4.8%e) y Bienes Raíces (+7.6% vs +5.6%e). Mientras tanto, los resultados más débiles se vieron en los sectores de Comunicaciones (-25.6% vs -18.4%e), Materiales (-24.5% vs -26.8%e),

Financiero (-12.9% vs -12.1%e), Servicios Públicos (-12.6% vs +1.3%e), Tecnología (-9.2% vs -9.0%e), Salud (-5.9% vs -9.5%e) y Consumo Básico (-3.0% vs -4.4%e).

S&P500 – Crecimiento de las utilidades por sector 4T22
% anual



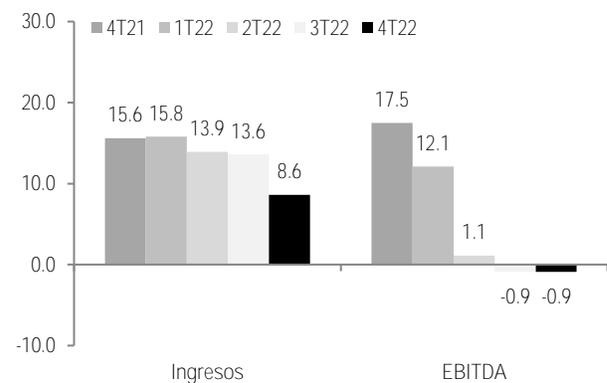
Fuente: Banorte/Bloomberg

La siguiente semana se esperan los reportes de únicamente 4 empresas del S&P500: *Brown-Forman Corp*, *Campbell Soup Co*, *Oracle Corp* y *Ulta Beauty Inc*.

En México, concluyó la temporada del 4T22, con cifras alineadas a nuestros estimados. Los resultados de las empresas confirmaron un cierre de año con cierta moderación en las tasas de crecimiento y con presiones en márgenes, pero con relativa mejoría secuencial. Destacó nuevamente el desempeño en ingresos, apoyado por el efecto alcista que implican los mayores precios, pero con las dinámicas en el consumo y servicios que continuaron siendo positivas, apoyadas por factores como las remesas, el crédito y el empleo; mientras que mayores inversiones y los menores precios de los energéticos ayudaron a cierta recuperación en la industria. A pesar de lo anterior, el avance en ingresos siguió sin ser suficiente para compensar las presiones sobre la estructura de costos dado el impacto del entorno inflacionario en insumos de naturaleza variable, aunque observamos mejoras secuenciales, aludiendo inclusive a una recuperación en rentabilidad ligeramente mayor a la que preveíamos.

Como resultado, en una muestra de 37 compañías que incluyen a la mayoría del IPC, los ingresos crecieron 8.6% a/a (-1.0% vs estimado), mientras que el EBITDA se contrajo en 0.9% a/a (+1.0% vs lo esperado). La utilidad neta cayó 46.6% (+4.1% vs estimado). Con las cifras, la valuación del IPC permaneció prácticamente sin cambios con un múltiplo FV/EBITDA de 6.2x vs 6.3x al inicio de la temporada, y un P/U en 14.6x vs 14.7x. El IPC también mostró pocos cambios desde el inicio de la temporada al ubicarse actualmente en 54,182pts.

Evolución Trimestral Ingresos y EBITDA
Var % a/a



Fuente: Banorte

Como puede observarse en la siguiente tabla, las que sobresalieron por su avance en EBITDA fueron: [Lacomer](#), [Kimber](#), [Asur](#), [Gap](#), [Chdraui](#), [Oma](#), [Pinfra](#), [Sites](#), [Livepol](#) y [Femsa](#). Coincidiendo todas con las que preveíamos en nuestro reporte [Preliminar 4T22](#).

10 Empresas con mayor crecimiento en EBITDA en el 4T22
% a/a, en pesos

Emisora	Sector	Ventas	EBITDA
Lacomer	Comercial	15.6%	45.1%
Kimber	Consumo	9.2%	41.6%
Asur	Aeropuertos	7.1%	34.8%
Gap	Aeropuertos	54.3%	30.6%
Chdraui	Comercial	7.6%	28.5%
Oma	Aeropuertos	36.8%	27.5%
Pinfra	Infraestructura	6.2%	25.6%
Sites	Telecomunicaciones	20.4%	21.7%
Livepol	Comercial	12.7%	14.1%
Femsa	Comercial/Bebidas	23.0%	13.3%

Fuente: Banorte con datos de la BMV

La atención se mantuvo en las expectativas para 2023 y el punto de inflexión para las presiones en márgenes. Las guías planteadas por las compañías muestran señales mixtas, apuntando a una desaceleración, alineado con las perspectivas de crecimiento económico, pero con mejoras en rentabilidad por un entorno de costos más benéfico.

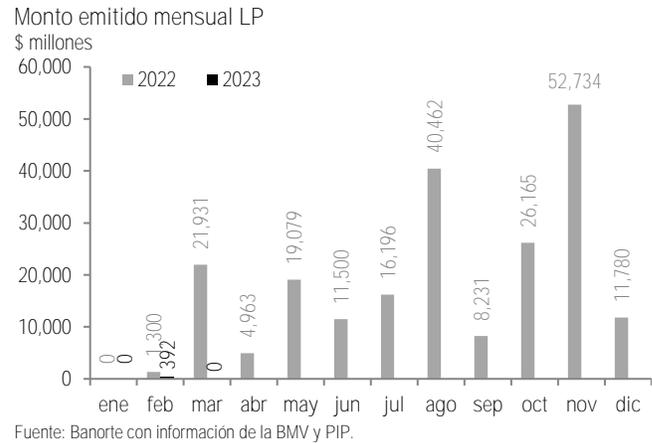
Pareciera que el impacto más relevante en rentabilidad ya se dio, esperando mejoras secuenciales hacia delante, apoyadas también por los esfuerzos de las empresas en mantener un estricto control en gastos.

Con las cifras del 4T22, alineadas a nuestros estimados, nuestro [nivel de referencia para el IPC](#) permanece sin cambios por el momento en 59,000pts. Mientras, en nuestra Selección de Emisoras reafirmamos a [Ac](#), [Asur](#), [Chdraui](#), [Femsa](#), [Lab](#), e incorporamos a [Oma](#) en lugar de [Alpek](#).

Se confirma la entrada de LAB en el próximo rebalanceo del IPC. La BMV y *S&P Dow Jones Indices* (S&P DJI) anunciaron los cambios preliminares a la muestra que integrará al IPC a partir del próximo martes 21 de marzo, siendo efectivo al cierre del viernes 17 del mismo. En esta ocasión se confirmó la entrada de las acciones de LAB, coincidiendo con nuestro pronóstico, en conjunto con la salida de LASITE y SITES. De acuerdo con S&P DJI, de haber algún cambio se anunciaría al cierre del próximo viernes 10 de marzo.

DEUDA CORPORATIVA: Se esperan las primeras subastas de largo plazo del mes por parte de FUNO y OMA

Resumen de mercado. Nuevamente no se presentaron emisiones de largo plazo. Esperamos que la actividad de colocaciones se reanuden la siguiente semana con 4 bonos por parte de Fibra Uno y Grupo Aeroportuario del Centro Norte por hasta \$9,200 millones, destacando la calificación de ambas emisoras en ‘AAA’ en escala nacional. Las subastas se realizarán a través vasos comunicantes. La atención estará en los resultados que darán una imagen de la preferencia de los inversionistas en cuanto a tasas, tomando en cuenta el entorno de altos niveles en las tasas de referencia, así como las últimas posturas de los principales bancos centrales.



Resumen de mercado CP. El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a \$49,432 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$3,345 millones, destacando la participación de GM Financiamiento de México con \$650 millones, Paccar Financiamiento México con \$490 millones y Almacenadora Afirme con \$412 millones.

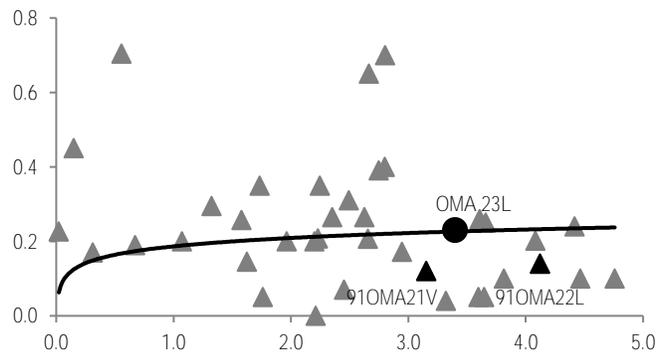
Para la semana del 6 al 10 de marzo de 2023 se esperan vencimientos por \$3,748 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

OMA 23L / 23-2L. La próxima semana se espera la subasta de dos emisiones de Grupo Aeroportuario del Centro Norte. Los bonos se pretenden emitir por un monto conjunto de hasta \$3,200 millones. La serie 23L será colocada a tasa variable referenciada a THIE-28 con un plazo de 3.4 años, mientras que la serie 23-2L será colocada a tasa fija con un plazo de 7 años. La amortización se llevará a cabo en un solo pago a vencimiento.

Los recursos captados serán utilizados para el refinanciamiento de la emisión OMA 13 y de la deuda bancaria de corto plazo por \$1,200 millones, para continuar con las inversiones comprometidas en el Plan Maestro de Desarrollo (PMD) y para usos corporativos generales, incluyendo capital de trabajo. Las calificaciones asignadas son de ‘AAA.mx’ por Moody’s Local y ‘AAA(mex)’ por *Fitch Ratings*.

Los bonos cuentan con la etiqueta de ligados a la sustentabilidad (L), con el objetivo de reducir en 58% las emisiones de CO₂ al 31 de diciembre de 2025 (base 2018). En caso de no cumplirse el objetivo de desempeño de sostenibilidad a más tardar el 30 de junio de 2026, los CBs OMA 23L serán amortizados en la Fecha de Vencimiento a su Valor Nominal o VNA más 20pb. Para la serie 23-2L se incrementará la tasa de interés en 25pb a partir del periodo de intereses que comienza el 4 de septiembre de 2026.

OMA 23L (TIIE-28) – Relative Value
AxV vs. Sobretasa



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. **Víñetas Grises:** Emisiones Quirografarias AAA; **Víñetas Negras:** OMA

Análisis Técnico*

- Desde el punto de vista técnico, para las emisoras en México vemos prudente aumentar posiciones en AC* y CEMEXCPO; percibimos con agrado la validación de niveles de demanda de corto y mediano plazo, respectivamente
- En EE.UU. consideramos oportuno subir posiciones en AMERICAN AIRLINES GROUP; la confirmación del PM de 50 días como soporte y el intercambio positivo entre el PM de 100 y 200 días fortalece la tendencia ascendente

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

Arca Continental SAB de CV (AC * \$158.06)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Arca Continental SAB de CV: (AC * \$158.06). Objetivo: \$166.00-\$169.00. Soporte: \$151.00-\$148.00. Está moderando el ajuste al aproximarse a su PM de 200 días en \$148.00. En nuestra opinión, buscará presionar los \$160.00; el rompimiento de esta referencia fortalecerá el rebote técnico. Bajo este escenario recomendamos incrementar posiciones. Ahora el nivel que deberá servir de soporte está en \$166.00. Cabe destacar que la tendencia primaria se conserva al alza.

Cemex SAB de CV (CEMEXCPO \$10.13)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Cemex SAB de CV: (CEMEX CPO \$10.13). Objetivo: \$10.60-\$10.80. Soporte: \$9.60- \$9.40. Generó una reacción positiva después de confirmar un apoyo creciente en \$8.90. En este movimiento superó la barrera de los \$10.00, de validar el rompimiento fortalecerá el impulso. En este sentido, vemos prudente aumentar posiciones. Por su parte, el nivel que deberá servir de soporte para acotar una corrección es el \$9.60. Cabe mencionar que respetó la base del canal primario ascendente. Los PM están cotizando debajo de la línea de precios.

American Airlines Group Inc. (AAL US\$16.36)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

American Airlines Group Inc.: (AAL US\$16.36). Objetivo: US\$17.60-US\$18.00. Soporte: US\$15.50-US\$15.00. Moderó el movimiento correctivo al respetar los US\$15.50. En nuestra opinión, tiene la posibilidad de llevar a cabo un rebote técnico sobre esta referencia. En este contexto, consideramos oportuno incrementar posiciones. La resistencia que tendrá que vencer para fortalecer el impulso son los US\$16.55. Cabe mencionar que en la gráfica se genera un intercambio positivo entre el PM de 100 y 200 observaciones.

* 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.



Patrón de consolidación
Objetivo: 4,150 – 4,200pts
Soporte: 3,940 – 3,900pts

Moderó el movimiento correctivo sobre el PM de 100 días y el psicológico de los 3,900 puntos. En nuestra opinión, abre la posibilidad de llevar a cabo un rebote técnico. Bajo este escenario, la resistencia que tendrá que romper para que el impulso genere confianza son los 4,100 enteros.



Patrón de consolidación
Objetivo: 34,280 – 34,700pts
Soporte: 32,300 – 32,000pts

Reaccionó favorablemente al respetar el PM de 200 días en 32,360 enteros. Consideramos que buscará presionar la resistencia que se localiza en los 33,500 puntos. En nuestra opinión, la superación de este nivel fortalecerá el escenario ascendente.



Patrón de consolidación
Objetivo: 12,100 – 12,300pts
Soporte: 11,250 – 11,100pts

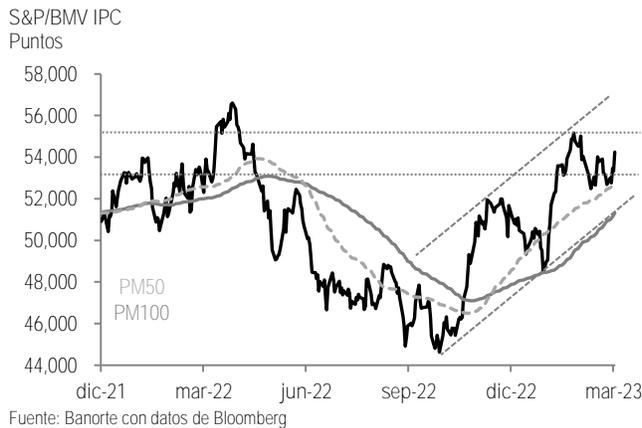
Moderó el movimiento correctivo después de validar el soporte ubicado en los 11,250 enteros. En nuestra opinión, la resistencia que buscará presionar se localiza en los 11,900 puntos. Es indispensable la superación de esta zona para retomar el escenario ascendente.



Patrón de consolidación
Objetivo: 2,000 – 2,060pts
Soporte: 1,870 – 1,830pts

Consolida sobre el PM de 50 días y el soporte que se localiza en los 1,870 enteros. De respetar esta referencia tiene la posibilidad de conducir una recuperación. En este contexto, la resistencia más cercana que deberá vencer para ingresar al escenario de alza son los 1,950 enteros.

Principales Indicadores en México y Otros

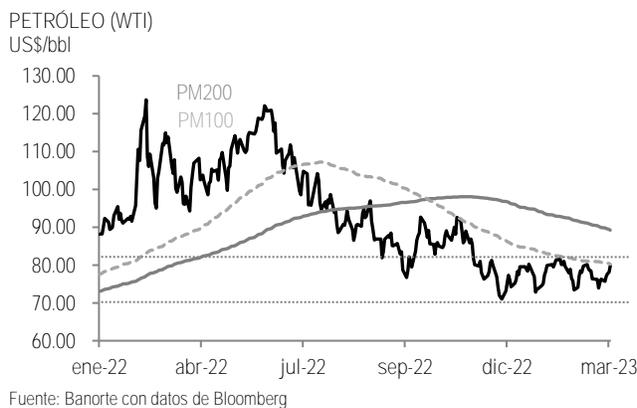


Patrón de consolidación

Objetivo: 55,300 – 55,500pts

Soporte: 53,000 – 52,500pts

Generó una reacción al alza después de respetar el PM de 50 días. En nuestra opinión, la resistencia que buscará presionar son los 54,500 enteros, el rompimiento de esta referencia tomará rumbo hacia los 55,300 enteros. Ahora el nivel que servirá de apoyo lo ubicamos en los 53,000 enteros.



Patrón de consolidación

Objetivo: 83.00 – 87.00 US\$/bbl

Soporte: 74.00 – 72.50 US\$/bbl

Generó una reacción al alza después de respetar el soporte ubicado en 72.50 US\$/bbl. La resistencia más cercana que buscará presionar son los 80.50 US\$/bbl. La superación de esta referencia apoyará un siguiente trayecto ascendente hacia el psicológico de los 83.00 US\$/bbl.



Tendencia descendente

Soporte: \$18.30 – \$18.50

Objetivo: \$17.80 – \$17.50

Consolida el canal primario de apreciación al romper el psicológico de los \$18.00. La resistencia que buscará la identificamos en \$17.80. No descartamos una reacción al alza de respetar este nivel. El terreno que estará funcionando como soporte lo ubicamos en \$18.30.



Tendencia descendente

Objetivo: US\$1.0800 – US\$1.0910

Soporte: US\$1.0500 – US\$1.0330

Se aproxima al apoyo ubicado en US\$1.0500; si logra respetar esta zona llevará a cabo un rebote técnico. En este contexto, la resistencia que tendrá que vencer para fortalecer el impulso es el US\$1.0750. Se genera un intercambio positivo entre el PM de 100 y 200 días.

México

- **Anticipamos una ligera moderación en la inflación de febrero, con las presiones del inicio del año desvaneciéndose**
- **Fuerte repunte en la inversión de diciembre, impulsada tanto por la construcción como por la maquinaria y equipo**
- **Recuperación moderada del consumo en el último mes del 2022, ayudada por fundamentales sólidos**

Esperamos la inflación de febrero en 0.61% m/m, moderándose relativo al 0.68% del mes previo, con algunos de los ajustes relacionados al inicio del año desvaneciéndose. Sobre la dinámica del periodo, algunas presiones de [la primera quincena](#) se habrían extendido a la segunda. No obstante, vimos una mayor estabilidad en los energéticos en la última parte del mes, lo que ayudaría a moderar parcialmente el impulso. Así, anticipamos un alza de 0.66% en la subyacente (contribución: +49pb), mientras que la no subyacente avanzaría 0.45% (+11pb). De materializarse nuestro pronóstico, la inflación general anual disminuiría a 7.67% desde 7.91%. De manera similar, ambos componentes serían más bajos, con la subyacente en 8.35% (previo: 8.45%) y la no subyacente en 5.70% (previo: 6.32%)

En la dinámica mensual y para la subyacente, el ajuste al alza de los bienes sigue siendo relevante (0.7%; +29pb). Los alimentos procesados nuevamente serían los más presionados en 0.7% (+16pb). Nuestro monitoreo muestra aumentos en productos lácteos y relacionados a las harinas. Otras mercancías moderarían sus alzas durante la segunda quincena, resultando en un avance mensual de 0.7%, (+13pb), aunque todavía impactados por el fin de los descuentos de invierno en la ropa. En los servicios (0.6%; +20pb), la vivienda sería más estable en 0.3% (+5pb), moderándose en el margen. En la educación (0.8%; +3pb) el alza se concentraría en las colegiaturas universitarias. En ‘otros servicios’ (0.8%; +13pb) esperamos que las alzas se mantengan en ‘comida fuera de casa’. Por el contrario, los rubros turísticos tendrían una aportación marginal al alza.

Dentro de la no subyacente, los energéticos avanzarían 0.7% (+7pb). El gas LP habría subido 4.0% (+7pb), con la moderación en la 2ª quincena insuficiente para compensar el alza previa. Mientras tanto, las gasolinas serían más estables, con los beneficios de menores precios internacionales y un tipo de cambio más fuerte compensados por reducciones al estímulo del IEPS. Así, anticipamos al combustible de bajo octanaje en 0.2% (+1pb). Finalmente, y de manera un tanto sorpresiva, la electricidad cayó 0.5% (-1pb). En los agropecuarios (0.1%; +1pb), la frutas y verduras caerían 2.9% (-15pb), con la dinámica favorable de la primera quincena no extendiéndose, con poca claridad sobre las usuales alzas por cuaresma. En los pecuarios (2.6%; +16pb) la presión en el precio del huevo y del pollo fue notoria durante todo el mes, impulsando con fuerza al rubro total. Finalmente, sobre las tarifas gubernamentales, destacamos aumentos en peajes de ciertas carreteras y caminos federales en la primera mitad, con lo que anticipamos un incremento de 0.8% (+3pb).

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

Avance importante de la inversión en diciembre

El lunes, INEGI publicará la inversión fija bruta de diciembre, donde esperamos un avance de 8.3% a/a (previo: 6.6%). De manera secuencial esto implica +2.5% m/m. Las señales en general fueron más positivas, además de que [la actividad económica total](#) fue más favorable en el periodo, lo que podría haber brindado un mayor apoyo.

La maquinaria y equipo avanzarían 1.0% m/m (9.9% a/a), con ambos rubros al alza. La fortaleza se centraría en el componente importado, anticipando +3.3% (9.5% a/a). Esto sería consistente con un desempeño más positivo de las importaciones de bienes de capital en la balanza comercial. Además, la ligera depreciación del peso vs. el mes previo podría haber tenido un efecto contable positivo. Por su parte, el rubro doméstico subiría 0.9% (10.6% a/a). Pensamos que las señales son favorables, destacando [el incremento de 0.5% m/m en la producción manufacturera](#). Al interior, sectores clave tuvieron un mejor desempeño, tales como transporte (3.6%), maquinaria y equipo (4.5%) y equipo eléctrico (1.9%).

En una nota más positiva, esperamos una expansión de 3.6% m/m en la construcción (6.9% a/a), lo cual sería particularmente favorable tras subir 1.4% en noviembre. Esto estaría mayormente en línea con el sector en la producción industrial, en +2.7%. Al interior, todos los componentes mejoraron. Además, los ‘servicios relacionados a la minería’ aumentaron 13.4%, lo que podría sumarle dinamismo al sector no residencial. Tanto [el empleo del INEGI](#) como en el IMSS siguieron fuertes. Por último, el gasto del Gobierno Federal en inversión física se aceleró +53.3% a/a en términos reales, aunque recordando que el dato al cierre del año suele estar inflado por distintas prácticas contables.

En general, las perspectivas para la inversión han mejorado. Algunos puntos positivos siguen ganando fuerza, principalmente los esfuerzos del *nearshoring*. No obstante, persisten los riesgos derivados de un mayor apretamiento monetario.

Esperamos una recuperación moderada del consumo privado al cierre del 2022

También el lunes, INEGI dará a conocer el consumo privado del último mes del 2022, esperando un incremento de 2.8% a/a (previo: 4.1%). La moderación se debería a que las cifras seguirían normalizándose. Esto se traduce en una expansión de 0.6% en términos secuenciales, consistente con un escenario más favorable para la actividad. Sin embargo, se observaría tras una caída igual el mes previo, sugiriendo que la situación es aún un tanto complicada.

En este contexto, los fundamentales se mantuvieron sólidos, mientras que los datos oportunos mejoraron en el margen. Sobre los primeros, [la tasa de desempleo se mantuvo bastante baja](#) –a pesar de una estacionalidad negativa en los puestos de trabajo, mientras que los salarios mejoraron. [Las remesas se aceleraron sustancialmente](#), alcanzando US\$5,358.8 millones. Pasando a los datos, [los servicios dentro del IGAE subieron 0.3% m/m](#), con seis de las nueve categorías al alza –destacando +1.6% en alojamiento y restaurantes. Tanto las [ventas al menudeo](#) y otros datos oportunos fueron favorables. En el margen, la [inflación anual](#) repuntó, aunque con una divergencia entre la subyacente y la no subyacente, lo cual puede tener un efecto diferenciado en el resultado.

Al interior esperamos que ambos sectores avancen, aunque con los bienes importados liderando la recuperación en 1.1% m/m (2.6% a/a). Esto sería consistente con el +0.7% en las importaciones de bienes de consumo no petroleros. Mientras tanto, el componente doméstico mostraría un incremento más modesto en 0.8% (2.8% a/a), anticipando mejorías tanto en bienes como en servicios.

En el corto plazo, parece que el dinamismo se mantuvo en enero, por lo menos al considerar los datos de la ANTAD y la AMIA. Más adelante, esperamos que los fundamentales se mantengan resilientes, apoyando al consumo a lo largo del año a pesar de riesgos relevantes para la actividad.

Estados Unidos

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

- **Estimamos una creación de 250 mil empleos en febrero y la tasa de desempleo en 3.5% desde 3.4% previo**
- **Las preocupaciones alrededor de la elevada inflación se han incrementado. Si bien las presiones se mantienen, consideramos que sí hay espacio para una baja más pronunciada en la segunda mitad del año**

La atención en la semana estará en el reporte del mercado laboral de febrero. Las cifras cobran aún más relevancia después de la [sorpresa positiva en enero con una creación de 517 mil plazas](#), muy por arriba de lo estimado y del promedio mensual observado en 2022 de 401 mil. Además, la tasa de desempleo bajó a 3.4% (consistente con un entorno de máximo empleo) desde 3.5% previo. Tras estas cifras, los indicadores de alta frecuencia han seguido consistentes con fortaleza del empleo. Las solicitudes de seguro por desempleo se mantienen por debajo de las 200 mil y las disminuciones se han acentuado en las últimas semanas. En tanto, las aperturas de empleos *JOLTS* subieron en diciembre (último dato conocido) a 11.01 millones desde 10.44 millones, un máximo de cinco meses. Así, la relación de aperturas a desempleados alcanzó un récord de 1.9. En contraste, las cifras de *Challenger, Gray and Christmas* mostraron 102,943 plazas recortadas en el primer mes del año, un máximo desde 2020. Este monto significó el doble de lo que se observó en diciembre y 440% más que en enero del 2022.

En este contexto, estimamos que la creación de plazas regresará a niveles cercanos a los que se observaron en el 4T22 (promedio mensual en el periodo de 291 mil), por lo que ubicamos nuestro estimado en 250 mil. Por su parte, vemos la tasa de desempleo en 3.5% desde 3.4% previo. De materializarse estas cifras, el escenario seguirá siendo consistente para que el Fed llegue a una tasa terminal más alta de la que se anticipaba previamente.

En este sentido, la actividad económica y el mercado laboral se mantienen resilientes, mientras que las presiones inflacionarias siguen siendo muy elevadas. Debido a lo anterior, las miradas continúan en los comentarios de miembros del Fed buscando señales de la tasa terminal tras la reciente postura *hawkish* que han adoptado la mayoría de ellos. Tras las recientes intervenciones mantenemos nuestra estimación de tres alzas más en la tasa de referencia de 25pb cada una en las reuniones de marzo, mayo y junio. Esto ubicará la tasa terminal en 5.50%, donde esperamos que se mantenga hasta cerca de mediados del 2024.

En este frente, la atención la próxima semana estará en la comparecencia de Powell ante el Congreso para presentar el *Informe Semestral de Política Monetaria*. Consideramos que la sesión de preguntas y respuestas dará espacio para ver el tono del presidente del Fed y su inclinación por una tasa terminal más alta. Además, será relevante el tono al considerar que los mercados muestran cierta probabilidad de un aumento de 50pb de la tasa de referencia el 22 de marzo, mientras que ubican la tasa terminal cercana a 5.4%.

Se han incrementado las preocupaciones alrededor de las presiones inflacionarias

A pesar de la tendencia a la baja que ha seguido la inflación después de tocar un máximo en junio del 2022 en 9.1% a/a, recientemente los temores sobre las presiones en precios se han incrementado. En este contexto, analizamos qué está detrás de estas preocupaciones. Si bien las presiones se mantienen y la inflación seguirá elevada por varios meses más, consideramos que sí hay espacio para una baja más pronunciada en la segunda mitad del año.

Por un lado, la inflación medida por el indicador *CPI* siguió mostrando una moderación en términos anuales en enero al pasar de 6.5% a 6.4%. No obstante, la baja fue más gradual de lo que se venía observando en los meses previos. Asimismo, hay señales de que los precios de bienes, que han venido liderando la baja, están enfrentando mayores presiones. La variación anual bajó de 2.1% a 1.4%, pero algunos de estos productos podrían enfrentar aumentos en sus precios. En específico, los autos usados nuevamente por interrupciones temporales en la producción de autos nuevos, además de un rezago más persistente en la oferta. Se han observado reportes de que los precios de los vehículos usados han subido no sólo en las subastas, sino también en las salas de exhibición minoristas. A pesar de lo anterior, esperamos que los precios de bienes continúen bajando debido a mejores condiciones en las cadenas de suministro, lo que se traduce en menores costos de transporte y permite la reconstrucción de inventarios.

En lo que se refiere a la inflación de servicios, si bien el avance mensual en el rubro de hospedaje fue de 0.7% desde 0.8% del mes previo, la moderación no ha sido tan rápida como se anticipaba. Por su parte, los precios de servicios excluyendo alquiler han mostrado un comportamiento mixto. En enero avanzaron 0.3% m/m, ligeramente por abajo del mes previo.

Entre los factores que afectan su desempeño destaca el crecimiento de los salarios, mismo que se ha moderado de manera pronunciada desde un pico en 5.9% a/a en marzo del 2022, a 4.4%. No obstante, el efecto sobre el consumo es rezagado. Asimismo, ante la escasez de mano de obra calificada es muy probable que algunas industrias mantengan la presión sobre el avance en los salarios. Debido a lo anterior, vemos poco espacio para una tendencia de baja muy pronunciada en los costos de los servicios y esperamos más bien estabilidad.

En tanto, el indicador de precios favorito del Fed, el *PCE Core* (deflactor subyacente del consumo personal), avanzó 0.6% m/m, su mayor ritmo secuencial desde junio del 2022. La variación anual pasó de 4.6% a 4.7%. Los precios de los bienes crecieron 4.7% a/a, mientras que los servicios lo hicieron a un ritmo de 5.7% a/a. Esto es consistente con la fuerte demanda que se mantiene por servicios. El mismo reporte mostró como el consumo de bienes cayó 0.5% m/m en enero, mientras que los servicios avanzaron 2.4%. Esta fortaleza también fue evidente en el único rubro de servicios que incluye el reporte de ventas al menudeo, con los servicios de comida en 7.2% m/m. Hacia delante, estimamos una moderación en el *PCE Core*, pero esperamos que se mantengan las presiones especialmente en la primera mitad del año. En tanto, otros indicadores de precios también han mostrado presiones. Destacamos al ISM manufacturero de febrero. El subíndice de precios pagados salió del terreno de contracción tras haberse mantenido ahí por cuatro meses consecutivos. Se ubicó en 51.3pts.

En este contexto, estimamos una inflación promedio en 1T23 todavía elevada en 5.6% y vemos una moderación más clara en 2T23, con un promedio de 3.3%. Nuestro estimado para todo el año es de 3.6%. En este entorno, mantenemos nuestra expectativa de que el Fed seguirá subiendo tasas durante la primera mitad del año con incrementos de 25pb en las reuniones de marzo, mayo y junio y mantendrá la tasa terminal en 5.50% hasta bien avanzando el 2024.

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)	(C)	(D)	(E)	(B) vs (A)/(C)		vs (A)/(D) vs (A)/(E) vs (A)		Rendimiento		RSI		Indicador	Tendencia	Lectura	Señal	Señales técnicas relevantes
	Precio 3-Mar	Soporte S1	S2	Resistencia R1	R2	S1	S2	R1	R2	Mes	Año	14 días >70=SC <30=SV	M.ACD					
CEMEX CPO	10.13	9.25	8.38	10.61	11.10	-8.65	-17.31	4.77	9.54	10.59	28.55	64	0.03	Alza	Positivo	M/C	Busca presionar máximos de enero	
GMEXICO B	88.62	82.31	76.00	92.13	95.64	-7.12	-14.24	3.96	7.92	7.95	29.54	65	1.12	Alza	Positivo	M/C	Presiona máximos del año	
AC *	158.06	153.28	148.50	161.12	164.18	-3.02	-6.05	1.94	3.87	2.36	-0.11	52	-1.37	Lateral	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días	
AMXL	18.96	18.72	18.48	19.23	19.50	-1.27	-2.53	1.42	2.85	-0.11	7.24	48	-0.01	Lateral	Neutral	M/C	Respetar el soporte, PM 50 días	
WALMEX *	72.26	70.57	68.87	73.40	74.53	-2.34	-4.69	1.57	3.15	0.35	5.35	54	-0.28	Lateral	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 días	
GAP B	346.02	339.50	332.99	353.03	360.05	-1.88	-3.77	2.03	4.05	-0.56	23.95	51	3.17	Alza	Débil	M	Modera el impulso en máximos históricos	
CHDRAUI B	93.85	91.25	88.66	96.75	99.66	-2.77	-5.53	3.09	6.19	0.12	12.83	56	1.47	Alza	Neutral	M	Modera el impulso en máximos históricos	
FCFE 18	27.90	27.40	26.90	28.20	28.50	-1.79	-3.58	1.08	2.16	0.36	6.65	61	0.23	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 50 días	
FIBRAMQ 12	31.79	30.66	29.53	32.96	34.13	-3.55	-7.11	3.68	7.36	1.18	11.78	57	0.17	Alza	Neutral	M	Modera el impulso en máximos históricos	
FUNO 11	26.11	25.57	25.02	26.94	27.76	-2.08	-4.16	3.17	6.33	0.19	13.72	52	0.26	Alza	Neutral	M	Supera la resistencia, PM 100 meses	
GCC *	150.04	142.88	135.71	154.33	158.61	-4.77	-9.55	2.86	5.71	4.30	15.06	49	0.00	Alza	Neutral	M	Respetar el soporte, PM 50 días	
GFINBUR O	40.89	38.33	35.77	42.53	44.17	-6.26	-12.52	4.01	8.02	7.69	24.51	63	0.24	Alza	Neutral	M	Respetar el apoyo, PM 50 días	
GMXT *	40.02	39.06	38.10	41.42	42.82	-2.40	-4.80	3.50	7.00	-1.91	5.65	42	0.12	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 50 días	
LACOMER	40.92	39.10	37.27	42.03	43.13	-4.46	-8.91	2.70	5.41	2.07	7.23	62	0.22	Alza	Neutral	M	Respetar el soporte, PM 50 días	
OMA B	180.18	174.61	169.05	183.34	186.51	-3.09	-6.18	1.76	3.51	3.06	20.06	60	1.64	Alza	Neutral	M	Modera el impulso en máximos históricos	
PINFRA *	183.42	175.12	166.83	188.98	194.55	-4.52	-9.05	3.03	6.07	2.79	14.95	57	0.34	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 50 días	
SORIANA B	30.70	29.58	28.47	31.33	31.97	-3.64	-7.27	2.06	4.13	1.39	-1.85	55	-0.04	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el soporte, PM 100 días	
TERRA 13	34.41	33.18	31.95	35.07	35.73	-3.57	-7.15	1.92	3.84	2.02	22.85	60	0.61	Alza	Neutral	M	Respetar el apoyo, PM E34 días	
VESTA *	54.46	52.85	51.25	55.43	56.41	-2.95	-5.90	1.79	3.57	2.54	17.09	70	0.88	Alza	Neutral	M	Consolida en máximos históricos	
ASUR B	540.57	519.69	498.80	551.43	562.28	-3.86	-7.73	2.01	4.02	3.00	18.90	64	5.29	Alza	Positivo	M	Respetar el soporte, PM 50 días	
BBAJIO	72.30	68.77	65.25	74.22	76.15	-4.88	-9.76	2.66	5.32	3.26	17.47	59	0.34	Alza	Positivo	M	Respetar el soporte, PM 50 días	
FEMSA UBD	169.12	166.80	164.49	172.02	174.93	-1.37	-2.74	1.72	3.43	0.15	11.53	56	2.95	Alza	Positivo	M	Supera máximos de 2022	
KIMBER A	38.00	36.86	35.73	38.60	39.21	-2.99	-5.98	1.59	3.18	3.51	14.91	67	0.48	Alza	Positivo	M	Habilita máximos de septiembre 2021	
Q *	117.14	112.21	107.28	119.78	122.42	-4.21	-8.42	2.25	4.51	2.68	36.34	78	4.56	Alza	Positivo	M	Presiona máximos recientes	
VOLAR A	2153	2082	2011	2212	2271	-3.30	-6.60	2.74	5.48	-0.83	32.00	59	0.33	Alza	Positivo	M	Presiona los máximos recientes	
BACHOCO B	8166	80.91	80.15	82.41	83.15	-0.92	-1.85	0.91	1.83	-0.75	-2.59	47	-0.10	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM 100 días	
CUERVO *	45.05	42.70	40.36	46.31	47.58	-5.21	-10.42	2.80	5.61	1.65	6.33	54	-0.28	Lateral	Neutral	M	Respetar el soporte, PM 200 semanas	
GCARSO A 1	90.39	85.91	81.42	93.52	96.64	-4.96	-9.92	3.46	6.92	3.40	10.54	50	-0.93	Lateral	Neutral	M	Respetar el soporte, PM 100 días	
HERDEZ *	46.81	43.63	40.44	48.54	50.26	-6.80	-13.60	3.69	7.38	9.34	7.24	62	0.25	Lateral	Neutral	M	Respetar el soporte, PM 50 días	
NAFTRAC	54.05	52.79	51.54	54.76	55.48	-2.33	-4.65	1.32	2.64	2.66	11.70	59	0.09	Lateral	Positivo	M	Respetar el soporte, PM 50 días	
ORBITA *	39.91	37.91	35.92	41.09	42.28	-5.00	-10.01	2.97	5.93	4.45	15.68	62	0.27	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 200 días	
ALFA A	12.36	11.94	11.53	12.71	13.07	-3.37	-6.74	2.86	5.72	3.52	-0.40	38	-0.31	Baja	Débil	M	Está respetando los mínimos del año	
AXTEL CPO	1.29	1.22	1.14	1.36	1.42	-5.68	-11.37	5.17	10.34	0.00	-5.84	38	-0.04	Baja	Débil	M	Presiona mínimos de enero	
BOLSA A	36.03	35.31	34.58	36.87	37.70	-2.01	-4.02	2.32	4.64	1.26	-4.23	31	-0.95	Baja	Débil	M	Perfora el apoyo, PM 50 días	
GENTERA *	19.46	18.74	18.01	20.24	21.01	-3.72	-7.43	3.99	7.98	-1.52	-11.30	38	-0.58	Baja	Débil	M	Consolida entre el PM de 100 y 200 días	
SITESTIA 1	19.33	18.22	17.10	20.45	21.56	-5.76	-11.52	5.78	11.55	3.42	0.83	38	-0.46	Baja	Débil	M	Presiona los mínimos de diciembre	
ALPEK A	23.38	22.43	21.49	24.01	24.65	-4.05	-8.10	2.71	5.42	4.33	-15.26	36	-1.64	Baja	Neutral	M	Respetar el apoyo, PM 200 semanas	
LIVEPOL C-1	115.47	111.38	107.29	117.53	119.59	-3.54	-7.08	1.78	3.57	3.77	0.48	52	-0.93	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días	
TLEVISIA CPO	19.45	18.11	16.77	20.74	22.03	-6.89	-13.78	6.63	13.26	6.23	9.76	42	-0.67	Baja	Neutral	M	Modera el movimiento correctivo	
R A	157.25	153.12	148.98	159.97	162.68	-2.63	-5.26	1.73	3.46	3.37	12.25	51	-0.36	Alza	Débil	P	Presiona el soporte, PM 50 días	
KOF UBL	133.08	129.98	126.89	136.02	138.97	-2.33	-4.65	2.21	4.42	0.56	0.94	48	-0.62	Lateral	Débil	P	Presiona el soporte, PM 100 días	
ALSEA *	40.86	39.30	37.73	43.21	45.55	-3.83	-7.65	5.74	11.49	1.04	10.85	38	-0.38	Baja	Débil	P	Busca respetar el soporte, PM 200 días	
AZTECA CPO	0.77	0.73	0.69	0.80	0.83	-5.12	-10.24	3.99	7.99	3.78	-5.19	41	-0.01	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM 100 días	
BIMBO A	88.07	85.91	83.74	90.62	93.16	-2.46	-4.91	2.89	5.78	1.40	6.93	44	-0.83	Baja	Débil	P	Consolida debajo del PM 50 días	
ELEKTRA *	972.81	937.22	901.63	998.19	1023.57	-3.66	-7.32	2.61	5.22	0.88	-11.55	45	-19.07	Baja	Débil	P	Presiona mínimos de noviembre	
LAB B	15.09	14.23	13.37	15.97	16.85	-5.70	-11.40	5.83	11.66	2.17	-10.92	35	-0.80	Baja	Débil	P	Respetar los mínimos de noviembre	
MEGA CPO	47.67	44.91	42.14	52.02	56.36	-5.80	-11.59	9.12	18.24	13.8	-7.94	25	-2.53	Baja	Débil	P	Rompe el soporte crítico, PM 200 días	
NEMAKA	4.70	4.46	4.23	4.86	5.03	-5.04	-10.07	3.48	6.95	1.29	-15.47	31	-0.37	Baja	Débil	P	Busca los mínimos de octubre	
PE&LES *	233.56	219.81	206.05	242.56	251.55	-5.89	-11.78	3.85	7.70	6.69	-2.55	38	-10.31	Baja	Débil	P	Presiona el soporte crítico, 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 3-Mar \$ usd	(B) Soporte S1	(C) Resistencia S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	B) vs (A,C) Variación % S1	vs (A,D) Variación % S2	vs (A,E) Variación % R1	vs (A,R2) Variación % R2	RSI 14 días >70=SC <30=SV	Indicador MACD	Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
iShares Core S&P 500 ETF	IVV	406.08	398.07	390.07	410.21	414.35	-197	-3.94	102	2.04	53	-0.85	Alza	M/C	Busca respetar el apoyo, PM 100 y 200 días
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	404.9	396.20	388.20	408.32	412.44	-198	-3.96	102	2.04	53	-0.84	Alza	M/C	Busca respetar el soporte, PM 100 días
Vanguard 500 Index Fund/ETF	VOO	371.28	363.98	356.69	375.12	378.97	-197	-3.93	104	2.07	52	-0.79	Alza	M/C	Respetar el apoyo, PM de 50 y 200 días
iShares Global 100 ETF	IIO	67.38	66.19	65.00	68.00	68.62	-177	-3.53	0.92	184	51	-0.21	Alza	M/C	Busca respetar el soporte, PM 100 y 200 días
iShares Russell 1000 Growth ETF	IWF	234.03	228.70	223.36	236.79	239.54	-228	-4.56	1.8	2.36	55	0.30	Alza	M/C	Regresa a validar el soporte, PM 200 días
iShares US Technology ETF	IYW	85.77	83.41	81.05	86.95	88.3	-275	-5.51	1.38	2.75	58	0.50	Alza	M/C	Busca validar el soporte, PM 200 días
PowerShares QQQ Trust Series 1	QQQ	299.68	292.06	284.44	303.61	307.54	-254	-5.09	1.31	2.62	56	0.99	Alza	M/C	Consolida la superación del PM 200 días
iShares Semiconductores ETF	SOXX	49.59	406.66	393.74	426.28	432.98	-3.08	-6.16	160	3.19	57	3.45	Alza	M/C	Respetar una LT inferior ascendente
SPDR S&P China ETF	GXC	83.43	80.12	76.81	85.16	86.89	-3.97	-7.93	2.07	4.15	48	-1.10	Lateral	M/C	Respetar el soporte PM 100 días
SPDR S&P Emerging Asia Pacific	GMF	101.2	98.74	96.36	102.30	103.49	-2.35	-4.70	1.8	2.35	48	-0.88	Lateral	M/C	Respetar el apoyo, PM 100 días
iShares MSCI China ETF	MCHI	50.51	48.46	46.41	51.58	52.66	-4.06	-8.12	2.12	4.25	47	-0.73	Lateral	M/C	Respetar el apoyo, PM 100 días
Invesco Solar ETF	TAN	78.20	73.93	69.66	80.66	83.2	-5.46	-10.92	3.15	6.29	53	-0.67	Lateral	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares FTSE China 25 Index Fund	FXI	29.61	28.35	27.08	30.28	30.94	-4.27	-8.53	2.25	4.50	46	-0.52	Baja	M/C	Respetar el soporte, PM 100 días
iShares MSCI ACWIETF	ACWI	90.23	88.49	86.75	91.14	92.04	-193	-3.85	100	2.01	52	-0.30	Alza	M	Busca respetar el apoyo, PM 50 días
iShares US Financial Services ETF	IYG	69.95	66.79	63.63	71.64	73.33	-186	-3.72	0.99	1.99	49	-0.25	Alza	M	Busca respetar el apoyo, PM 50 días
Vanguard Total Stock Market Index Fund/ETF	VTI	203.57	199.48	195.38	205.68	207.79	-2.01	-4.02	1.04	2.07	53	-0.23	Alza	M	Respetar el apoyo, PM de 50 y 200 días
iShares MSCI Canada ETF	EWC	34.84	34.00	33.16	35.28	35.71	-2.41	-4.81	1.25	2.51	52	-0.14	Alza	M	Presiona el apoyo, PM 100 días
Financial Select Sector SPDR	XLF	35.99	35.32	34.64	36.36	36.72	-187	-3.74	102	2.04	49	-0.07	Alza	M	Regresa a validar el soporte, PM 50 días
Communication Services Select Sector SPDR	XLC	54.76	53.39	52.02	55.48	56.9	-2.50	-5.00	1.31	2.62	54	-0.03	Alza	M	Respetar el soporte, PM 50 días
iShares MSCI Chile ETF	ECH	29.31	27.88	26.46	30.11	30.92	-4.87	-9.74	2.74	5.48	56	0.02	Alza	M	Moderar el impulso en resistencia
iShares MSCI Germany Index	EWG	27.94	27.27	26.60	28.29	28.64	-2.40	-4.80	1.25	2.51	53	0.03	Alza	M	Respetó el soporte, PM 50 días
iShares Russell 2000 Value ETF	IWN	60.43	47.81	45.19	61.95	63.47	-174	-3.48	101	2.02	52	0.06	Alza	M	Busca validar el apoyo, PM 50 días
iShares Europe ETF	IEV	49.64	48.70	47.75	50.13	50.61	-190	-3.80	0.98	1.96	54	0.09	Alza	M	Presiona el apoyo, PM 50 días
iShares MSCI United Kingdom ETF	EWU	32.72	32.28	31.84	32.94	33.16	-134	-2.69	0.67	1.34	53	0.1	Alza	M	Presiona máximo de junio
Vanguard FTSE Europe ETF	VGK	60.89	59.73	58.56	61.48	62.07	-191	-3.82	0.97	1.94	54	0.15	Alza	M	Presiona el apoyo, PM 50 días
iShares MSCI EMU Index	EZU	44.61	43.51	42.40	45.17	45.72	-2.47	-4.95	1.25	2.50	56	0.18	Alza	M	Respetar la resistencia, PM 100 semanas
SPDR Euro Stoxx 50 ETF	FEZ	43.98	42.78	41.58	44.59	45.19	-2.72	-5.45	1.38	2.76	56	0.20	Alza	M	Consolida sobre el PM 100 semanas
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	103.67	100.77	97.86	105.21	106.74	-2.80	-5.60	1.48	2.96	58	0.28	Alza	M	Consolida sobre el PM 50 días
iShares MSCI Spain Capped ETF	EWSP	27.82	27.10	26.37	28.19	28.56	-2.61	-5.21	1.33	2.66	62	0.29	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 meses
iShares S&P MidCap 400 Growth Index	UKK	74.13	72.61	71.08	74.93	75.72	-2.06	-4.11	1.08	2.15	59	0.32	Alza	M	Busca validar el soporte, PM 50 días
iShares S&P SmallCap 600 Index	IJR	104.14	102.08	100.01	105.28	106.41	-198	-3.96	1.09	2.18	55	0.33	Alza	M	Presiona el soporte, PM E34 días
iShares Russell 2000 Index	IWM	61.50	60.54	59.59	63.69	65.89	-2.07	-4.13	1.15	2.29	55	0.44	Alza	M	Busca respetar el soporte, PM 50 días
Technology Select Sector SPDR	XLK	140.14	136.66	133.18	141.88	143.63	-2.48	-4.97	1.24	2.49	57	0.62	Alza	M	Respetar el soporte, PM 200 días
iShares S&P MidCap 400 Index	IJH	264.37	259.14	253.90	267.15	269.92	-198	-3.96	1.05	2.10	56	0.74	Alza	M	Busca respetar el soporte, PM 50 días
iShares MSCI Mexico ETF	EWWM	60.31	58.00	55.69	61.50	62.69	-3.83	-7.66	1.97	3.95	68	0.81	Alza	M	Supera máximos del año
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	DIA	334.21	328.20	322.18	337.33	340.44	-180	-3.60	0.93	1.87	48	-2.06	Lateral	M	Busca respetar el apoyo, PM 200 días
iShares Nasdaq Biotechnology ETF	IBB	130.52	127.51	124.50	132.20	133.88	-2.31	-4.61	1.29	2.57	46	-1.67	Lateral	M	Respetar el apoyo crítico, PM 200 días
SPDR S&P Biotech ETF	XBI	83.59	81.88	80.17	84.80	86.00	-2.05	-4.09	1.44	2.88	45	-1.00	Lateral	M	Busca respetar el soporte, PM 200 días
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	87.26	84.30	81.35	88.95	90.65	-3.39	-6.78	1.94	3.88	51	-0.74	Lateral	M	Busca validar el apoyo, PM 200 días
iShares Select Dividend ETF	DIVY	22.27	22.04	21.82	22.02	22.78	-182	-3.64	1.43	2.87	44	-0.68	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 100 y 200 días
iShares MSCI South Korea Capped ETF	EWSY	60.60	59.09	57.58	61.38	62.17	-2.49	-4.99	1.29	2.59	48	-0.65	Lateral	M	Respetar el apoyo, PM 100 y 200 días
iShares MSCI Pacific ex-Japan	EPP	44.44	43.52	42.60	44.93	45.42	-2.07	-4.14	1.10	2.20	45	-0.45	Lateral	M	Busca respetar el apoyo, PM 100 y 200 días
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	48.95	47.79	46.64	49.55	50.16	-2.36	-4.73	1.23	2.47	48	-0.44	Lateral	M	Respetar el soporte, PM 100 días
iShares MSCI Emerging Markets Index	EEM	39.54	38.60	37.65	40.03	40.52	-2.39	-4.77	1.24	2.49	47	-0.42	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 100 días
SPDR S&P Retail ETF	XRT	67.00	65.50	64.00	67.98	68.97	-2.24	-4.48	1.47	2.94	47	-0.39	Lateral	M	Busca presionar el apoyo, PM 200 días
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production	XOP	141.14	133.06	124.97	145.52	149.89	-5.73	-11.45	3.10	6.20	58	-0.28	Lateral	M	Busca respetar mínimos de 1mes
iShares MSCI Japan Index	EWJ	57.38	56.05	54.73	58.09	58.81	-2.31	-4.62	1.24	2.49	56	-0.21	Lateral	M	Supera la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI All Peru Capped Index	EPV	30.30	29.10	27.89	31.00	31.69	-3.97	-7.94	2.30	4.60	51	-0.21	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Indonesia ETF	EIDO	22.61	22.39	22.17	22.95	23.29	-0.97	-1.95	1.50	3.01	42	-0.07	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 50 días
iShares MSCI EAFE ETF	EFA	70.88	69.45	68.03	71.61	72.35	-2.01	-4.03	1.03	2.07	54	-0.02	Lateral	M	Presiona el apoyo, PM 50 días
iShares MSCI Taiwan ETF	EWI	44.85	44.01	43.17	45.29	45.72	-187	-3.74	0.97	1.95	57	0.00	Lateral	M	Moderar el impulso en resistencia
Consumer Discret Select Sector SPDR	XLY	146.31	142.65	138.99	148.35	150.39	-2.50	-5.00	1.39	2.79	52	0.18	Lateral	M	Busca respetar el soporte, PM 100 días
Materials Select Sector SPDR Fund	XLB	84.60	80.77	76.93	86.54	88.48	-4.53	-9.07	2.29	4.59	61	0.19	Lateral	M	Respetar el soporte, PM 100 días
Pro Shares Short Dow30	DOG	33.28	32.97	32.67	33.88	34.49	-0.92	-1.84	1.81	3.63	53	0.24	Lateral	M	Supera la resistencia, PM 100 días
SPDR S&P Metals & Mining ETF	XME	59.08	54.83	50.59	61.28	63.49	-7.19	-14.38	3.73	7.46	65	0.53	Lateral	M	Presiona máximo de febrero
SPDR Gold Shares	GLD	172.49	169.59	166.69	173.99	175.50	-168	-3.36	0.87	1.74	49	-1.09	Baja	M	Busca respetar el soporte, PM 100 y 200 días
Market Vectors Gold Miners ETF	GDX	28.63	27.30	25.97	29.30	29.97	-4.65	-9.29	2.34	4.68	43	-0.77	Baja	M	En proceso de validar el soporte, PM 200 días
iShares MSCI India ETF	INDA	40.09	39.20	38.30	40.57	41.04	-2.23	-4.46	1.19	2.38	47	-0.51	Baja	M	Respetar los mínimos de junio
iShares MSCI BRIC Index	BKF	35.07	34.09	33.10	35.99	36.11	-2.81	-5.61	1.49	2.98	45	-0.51	Baja	M	Busca respetar el soporte, PM 100 días
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	72.54	71.23	69.92	73.55	74.57	-1.81	-3.62	1.40	2.79	44	-0.36	Baja	M	Presiona mínimos del año
iShares Global Clean Energy ETF	ICLN	19.78	19.11	18.44	20.15	20.51	-3.38	-6.75	1.85	3.70	48	-0.25	Baja	M	Respetar el soporte, PM 200 semanas
iShares Gold Trust	IAU	35.19	34.60	34.00	35.49	35.79	-1.69	-3.37	0.86	1.71	49	-0.22	Baja	M	Busca respetar el soporte, PM 100 y 200 días
iShares US Energy ETF	IYE	46.28	44.65	43.01	47.20	48.11	-3.53	-7.06	1.98	3.96	52	-0.39	Lateral	P	Respetar el soporte, PM 200 días
First Trust NASDAQ Clean Edge Green Energy	QCLN	54.50	52.17	49.84	55.82	57.14	-4.28	-8.55	2.42	4.84	52	-0.14	Lateral	P	Presiona el apoyo, PM 50 días
Vanguard Health Care Index Fund/ETF	VHT	239.12	235.54	231.96	240.91	242.70	-150	-2.99	0.75	1.50	43	-2.51	Baja	P	Rompe el soporte, PM 200 días
Vanguard Utilities Index Fund/ETF	VPU	144.66	140.12	135.57	148.46	152.26	-3.14	-6.28	2.63	5.26	41	-2.15	Baja	P	Presiona el apoyo, PM 200 semanas
Health Care Select Sector SPDR Fund	XLV	129.17	127.18	125.20	130.36	131.56	-154	-3.08	0.92	1.85	41	-1.51	Baja	P	Rompe el apoyo crítico, PM 200 días
Utilities Select Sector SPDR	XLU	66.25	64.06	61.86	68.01	69.77	-3.31	-6.62	2.66	5.32	42	-1.01	Baja	P	Presiona el soporte, PM 200 semanas
iShares Core High Dividend ETF	HDV	102.49	100.87	99.26	103.37	104.26	-158	-3.15	0.86	1.72	45	-0.91	Baja	P	Vulnera el apoyo, PM 100 y 200 días
iShares Global Healthcare ETF	IXJ	81.79	80.54	79.30											

Indicadores Técnicos (SIC)

Emisora	Clave	(A) Precio 3-Mar \$ usd	(B) Soporte S1	(C) S2	(D) Resistencia R1	(E) R2	(B) vs (A)/(C) Variació % S1	(A)/(D) vs (A)/(E) Variació % S2	R1	R2	RSI 14 días >70=SC <30=SV	MACD Señal	Señal	Señales técnicas relevantes	
Target Corp	TGT	166.00	160.31	154.62	172.8	178.36	-3.43	-6.86	3.72	7.45	47	-0.12	Alza	M/C	Respeto el apoyo, PM 100 y 200 días
Taiwan Semiconductor Manufacturin	TSM	89.79	87.78	85.77	90.92	92.05	-2.24	-4.48	1.26	2.52	51	-0.27	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 50 días
Visa, Inc.	V	223.77	218.80	213.82	226.38	228.99	-2.22	-4.45	1.17	2.33	51	-0.86	Alza	M/C	Busca validar el apoyo, PM 50 días
Microsoft Corporation	MSFT	255.29	248.73	242.16	258.74	262.18	-2.57	-5.14	1.35	2.70	53	0.26	Alza	M/C	Regresa a validar el soporte, PM 100 días
Cisco Systems Inc	CSCO	49.28	48.41	47.55	49.75	50.23	-1.76	-3.52	0.96	1.92	54	0.21	Alza	M/C	Descansa sobre el apoyo, PM 50 días
JPMorgan Chase & Co.	JPM	143.66	140.47	137.29	145.30	146.95	-2.22	-4.44	1.14	2.29	54	0.95	Alza	M/C	Presiona máximos de marzo
Advanced Micro Devices, Inc.	AMD	81.52	78.24	74.95	83.22	84.91	-4.03	-8.06	2.08	4.16	57	0.92	Alza	M/C	Consolida la superación de una directriz de b
Caterpillar Inc.	CAT	255.31	240.42	225.53	262.80	270.29	-5.83	-11.66	2.93	5.87	58	-0.13	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 50 días
Baidu Inc	BIDU	153.46	138.08	122.70	161.75	170.04	-10.02	-20.04	5.40	10.80	58	2.41	Alza	M/C	Busca respetar el apoyo, PM 50 días
Apple Inc.	AAPL	151.03	144.26	140.48	151.47	154.90	-4.48	-8.99	0.29	2.56	59	1.08	Alza	M/C	Respeto el apoyo, PM 200 días
United States Steel Corp.	X	31.37	28.86	25.96	32.81	34.26	-8.63	-17.26	4.80	9.20	67	0.70	Alza	M/C	Presiona los máximos recientes
Cleveland-Cliffs Inc.	CLF	22.79	20.43	18.07	23.99	25.19	-10.36	-20.71	5.27	10.53	69	0.53	Alza	M/C	Rompe los máximos de febrero
GM Resorts International	MGM	45.91	43.36	40.81	47.28	48.65	-5.55	-11.11	2.98	5.97	72	1.22	Alza	M/C	Presiona máximos de 12 meses
SalesForce.Com Inc	CRM	166.09	166.09	145.74	200.34	214.25	-10.91	-21.82	7.46	14.92	74	4.80	Alza	M/C	Presiona máximos de junio
Alibaba Group Holding Ltd	BABA	89.70	87.01	84.31	92.66	95.61	-3.00	-6.01	3.30	6.59	26	-4.80	Lateral	M/C	Está respetando el apoyo, PM 100 días
Merck & Co., Inc.	MRK	106.88	105.12	103.36	109.48	112.09	-1.65	-3.30	2.44	4.87	43	-0.18	Lateral	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días
The Goldman Sachs Group, Inc.	GS	357.09	341.62	326.15	371.43	385.77	-4.33	-8.66	4.02	8.03	43	-2.00	Lateral	M/C	Busca validar el apoyo, PM 100 días
QUALCOMM Incorporated	QCOM	123.60	120.77	117.94	126.52	129.43	-2.29	-4.58	2.36	4.72	46	-0.93	Lateral	M/C	Consolida sobre el apoyo, PM 50 días
Altria Group Inc	MO	46.53	45.82	45.11	47.32	48.11	-1.53	-3.05	1.70	3.40	49	0.14	Lateral	M/C	Regresa a validar el soporte, PM 200 días
American Airlines Group Inc	AAL	16.36	15.63	14.90	16.82	17.28	-4.46	-8.92	2.81	5.62	52	0.04	Lateral	M/C	Consolida sobre el soporte, PM 50 días
AT&T, Inc.	T	18.81	18.43	18.04	19.27	19.72	-2.04	-4.08	2.43	4.86	42	-0.15	Alza	M	Regresa a validar el soporte, PM 200 días
Walt Disney Co.	DIS	101.14	98.55	95.96	102.60	104.06	-2.56	-5.12	1.44	2.89	46	-1.14	Alza	M	Consolida sobre los PM de 50 y 100 días
Exxon Mobil Corporation	XOM	128.11	126.10	124.10	130.15	131.15	-2.41	-4.81	1.45	2.90	51	-0.43	Alza	M	Presiona el soporte, PM 100 días
Coming Inc.	GLW	35.27	34.25	33.23	35.85	36.42	-2.89	-5.77	1.64	3.27	52	-0.16	Alza	M	Consolida sobre los PM de 100 y 200 días
Wells Fargo & Company	WFC	46.85	45.68	44.50	47.73	48.60	-2.50	-5.01	1.87	3.74	54	0.25	Alza	M	Busca respetar el apoyo, PM de 50 y 200 días
Delta Air Lines Inc	DAL	38.85	37.26	35.67	39.84	40.83	-4.09	-8.18	2.55	5.10	56	0.10	Alza	M	Regresa a validar el soporte, PM 50 días
Beyond Meat Inc	BYND	18.71	15.86	13.02	22.21	25.72	-15.21	-30.43	8.72	17.45	57	0.53	Alza	M	Respeto la resistencia, PM 200 días
Uber Technologies Inc	UBER	34.57	33.00	31.44	35.36	36.16	-4.53	-9.06	2.29	4.59	58	0.76	Alza	M	Respeto la resistencia, PM 100 semanas
Morgan Stanley	MS	98.33	95.72	93.10	99.71	101.09	-2.66	-5.32	1.40	2.81	58	0.50	Alza	M	Respeto el soporte, PM 50 días
3D Systems Corp	DDD	11.38	10.23	9.08	12.04	12.70	-10.12	-20.25	5.81	11.62	58	0.16	Alza	M	Consolida sobre el PM de 200, 100 y 50 días
Roku Inc	ROKU	65.62	61.78	57.94	67.79	69.96	-5.85	-11.70	3.31	6.61	58	2.72	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Tesla Motors Inc	TSLA	197.79	185.46	173.12	210.68	223.56	-6.24	-12.47	6.52	13.03	58	8.92	Alza	M	Regresa a validar el soporte, PM 100 días
FedEx Corp	FDX	209.08	203.11	197.15	212.57	218.07	-2.85	-5.71	1.67	3.34	60	2.88	Alza	M	Respeto el soporte, PME34 días
United Airlines Holdings Inc	UAL	53.06	50.3	47.21	54.92	56.79	-5.52	-11.03	3.51	7.02	61	1.18	Alza	M	Presiona los máximos recientes
Southern Copper Corp.	SCCO	78.60	72.71	66.82	81.57	84.54	-7.49	-14.99	3.78	7.56	61	0.89	Alza	M	Presiona máximos de 1 mes
Royal Caribbean Cruises Ltd	RCL	74.02	70.82	67.21	75.91	77.79	-4.60	-9.20	2.55	5.10	61	2.02	Alza	M	Respeto la resistencia, PM 200 semanas
General Electric Company	GE	86.38	83.01	79.64	88.39	90.41	-3.90	-7.81	2.33	4.66	65	1.89	Alza	M	Habilita máximos de 2021
Nvidia Corp	NVDA	238.90	229.15	219.39	243.83	248.75	-4.08	-8.17	2.06	4.12	65	11.31	Alza	M	Modera el impulso en resistencia
MercadoLibre, Inc.	MELI	1226.74	1164.38	1082.02	1263.54	1300.33	-5.90	-11.80	3.00	6.00	66	34.42	Alza	M	Presiona máximos de febrero
Spotify Technology SA	SPOT	123.74	117.62	111.50	126.88	130.02	-4.95	-9.89	2.54	5.08	66	3.90	Alza	M	Busca validar el apoyo, PME34 días
Meta Platforms Inc	META	185.25	173.07	160.88	192.03	198.80	-6.58	-13.16	3.68	7.32	69	6.37	Alza	M	Modera el movimiento correctivo
Las Vegas Sands Corp.	LVS	60.80	57.06	53.31	62.77	64.73	-6.16	-12.31	3.23	6.47	70	1.09	Alza	M	Presiona máximos de mayo de 2021
Booking Holding	BKNG	2620.40	2474.21	2328.02	2697.42	2774.44	-5.58	-11.16	2.94	5.88	72	62.24	Alza	M	Habilita máximos de 2022
FIRST Solar Inc	FSR	210.11	176.84	143.58	222.42	244.74	-15.83	-31.67	8.24	16.48	73	6.59	Alza	M	Rompe máximos de mayo 2009
Wynn Resorts Ltd.	WYNN	158.83	107.56	99.29	203.30	214.78	-7.14	-14.28	3.86	7.72	74	3.43	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 meses
Chico's FAS Inc	CHS	6.34	5.31	4.29	6.88	7.43	-16.19	-32.39	8.57	17.14	77	0.21	Alza	M	Presiona máximos de diciembre
Astrazeneca PLC	AZN	65.20	63.95	62.69	66.76	68.32	-1.92	-3.85	2.39	4.79	37	-0.47	Lateral	M	Busca respetar el apoyo, PM 200 días
Costco Wholesale Corporation	COST	475.26	462.73	450.19	490.40	505.53	-2.64	-5.27	3.18	6.37	38	-3.80	Lateral	M	Rompe el soporte, PM 50 días
Under Armour Inc	UA	10.05	9.72	9.40	10.31	10.58	-3.25	-6.50	2.62	5.24	40	-0.39	Lateral	M	Consolida sobre el apoyo, PM 100 y 200 días
Biogen Inc	BIB	270.27	266.24	262.20	274.84	279.41	-1.49	-2.98	1.69	3.38	40	-4.42	Lateral	M	Rompe el soporte, PM 100 días
Bank of America Corporation	BAC	34.16	33.21	32.26	34.90	35.64	-2.78	-5.56	2.17	4.33	41	-0.28	Lateral	M	Presiona los mínimos del año
Wal-Mart Stores Inc.	WMT	140.67	139.00	137.32	142.72	144.76	-1.19	-2.38	1.45	2.91	42	-0.66	Lateral	M	Respeto el soporte, PM 200 días
Intel Corporation	INTC	26.40	25.26	24.12	27.01	27.61	-4.31	-8.62	2.30	4.60	43	-0.82	Lateral	M	Busca respetar mínimos de octubre
Nike, Inc.	NKE	120.94	118.51	116.07	122.21	123.47	-2.01	-4.02	1.05	2.09	43	-1.19	Lateral	M	Consolida debajo del PM 50 días
Chipotle Mexican Grill Inc	CMG	1510.00	1482.00	1454.00	1526.00	1542.00	-1.85	-3.71	1.06	2.13	43	-22.53	Lateral	M	Presiona el soporte crítico, PM 200 días
Micron Technology Inc.	MU	56.78	54.48	52.18	59.32	61.86	-4.05	-8.10	4.47	8.95	44	-0.55	Lateral	M	Vulnera los PM de 200, 100 y 50 días
eBay Inc.	EBAY	46.04	44.80	43.55	46.87	47.55	-2.70	-5.40	1.64	3.29	44	-0.45	Lateral	M	Busca respetar el soporte, PM 100 días
Best Buy Co Inc	BBY	83.26	80.05	76.85	85.64	88.03	-3.85	-7.70	2.86	5.73	45	-0.77	Lateral	M	Consolida debajo del PM 50 días
Mastercard Incorporated	MA	361.50	353.36	345.23	365.66	369.83	-2.25	-4.50	1.15	2.30	46	-3.22	Lateral	M	Busca respetar el apoyo, PM 100 días
Amazon.com Inc	AMZN	94.90	91.88	88.86	96.43	97.96	-3.18	-6.36	1.61	3.22	46	-1.08	Lateral	M	Rompe el soporte, PM 50 días
Starbucks Corporation	SBUX	104.55	102.02	99.48	105.89	107.23	-2.42	-4.85	1.28	2.56	48	-0.78	Lateral	M	Consolida entre el PM de 50 y 100 días
Paypal Holdings Inc	PYPL	76.29	73.82	71.35	77.54	78.79	-3.24	-6.48	1.64	3.28	48	-1.26	Lateral	M	Rompe el soporte, PM 50 días
Petroleo Brasileiro	PBR	11.6	10.50	9.84	11.78	12.40	-5.91	-11.83	5.56	11.11	50	-0.01	Lateral	M	Perfora el apoyo, PM 50 días
International Paper Co	IP	37.77	36.49	35.21	38.53	39.28	-3.39	-6.78	2.00	4.00	50	-0.31	Lateral	M	Consolida sobre el apoyo, PM 100 días
Shopify Inc	SHOP	43.40	40.45	37.50	44.92	46.44	-6.80	-13.59	3.50	7.00	51	-0.94	Lateral	M	Busca respetar el apoyo, PM 200 días
Tencent Holdings LTD	TCEHY	47.12	44.52	41.92	48.55	49.97	-5.51	-11.03	3.03	6.05	51	-0.41	Lateral	M	Supera la resistencia, PM 50 días
Medtronic, Inc.	MDT	83.41	81.70	79.98	84.63	85.84	-2.05	-4.11	1.46	2.92	51	0.12	Lateral	M	Consolida entre el PM de 50 y 200 días
Marathon Oil Corp	MRO	26.53	25.43	24.32	27.14	27.75	-4.16	-8.32	2.31	4.61	52	-0.32	Lateral	M	Respeto los mínimos de enero
Schlumberger NV	SLB	55.99	53.41	50.84	57.35	58.72	-4.60	-9.20	2.43	4.87	53	-0.03	Lateral	M	Respeto el apoyo, PM 100 días
McDonald's Corp.	MCD	269.07	264.04	259.01	271.74	274.41	-1.87	-3.74	0.99	1.98	54	-0.30	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días

Calendario de Dividendos

México – Derechos vigentes

Emisora / Serie	Derecho	Precio 03-mar	Rendimiento	Fecha	
				Ex cupón	Pago
EDUCA 18	Distribución en efectivo de \$0.56	\$53.00	1.06%	06/03/2023	08/03/2023
FIBRA PL	Distribución en efectivo de \$0.85	\$67.40	1.26%	08/03/2023	10/03/2023
TERRA 13	Distribución en efectivo de \$0.42	\$34.41	1.21%	08/03/2023	10/03/2023
GRUMA B	Div idendo en efectivo de \$1.35	\$276.31	0.49%	06/04/2023	10/04/2023
KIMBER A	Div idendo en efectivo de \$0.41	\$38.00	1.07%	11/04/2023	13/04/2023
KIMBER A	Div idendo en efectivo de \$0.41	\$38.00	1.07%	04/07/2023	06/07/2023
KIMBER A	Div idendo en efectivo de \$0.41	\$38.00	1.07%	03/10/2023	05/10/2023
KIMBER A	Div idendo en efectivo de \$0.41	\$38.00	1.07%	05/12/2023	07/12/2023

Fuente: BMV

Últimas recomendaciones de renta fija

Ideas de inversión más recientes

Recomendación	P/G	Apertura	Cierre
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 límite 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 límite 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

- *PIB 4T22 – Ligera revisión al alza, con el avance de todo el año en 3.1%*, 24 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Minutas Banxico – El ciclo de apretamiento se extenderá por más meses*, 23 de febrero 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>](#)
- *Inflación diciembre – La inflación general cierra el año en 7.82%, ayudada por la no subyacente*, 9 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Salario mínimo – Aumento de 20% en 2023*, 1 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Fitch ratifica calificación de México en ‘BBB-’ manteniendo una perspectiva estable*, 18 de noviembre 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>](#)
- *Paquete Económico 2023 – Un escenario optimista enfocado en programas sociales*, 9 de septiembre 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

- *Minutas del FOMC – La tasa terminal será aún mayor de lo estimado previamente*, 22 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
- *Inflación enero – La tasa anual continúa cayendo, pero a un ritmo más moderado*, 14 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Mercado laboral – Creación de plazas en un máximo de 53 años*, 3 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Decisión del FOMC – Dos alzas más, con la tasa terminal en 5.25% por un tiempo prolongado*, 1 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *PIB 4T22 Preliminar – Fuerte crecimiento, pero hay señales de debilidad hacia adelante*, 25 de enero 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

- *ECB – Hawkish a pesar de riesgos más balanceados para el crecimiento e inflación*, 2 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *BCB – El Copom mostró un tono hawkish ante mayores expectativas de inflación*, 1 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Perspectivas de la Economía Mundial del FMI – Mayor crecimiento global, pero se mantienen los riesgos*, 31 de enero 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>](#)
- *Nueva estrategia del ECB – Más clara y poco más dovish, pero sin fuertes implicaciones inmediatas*, 14 de julio de 2021, [<pdf>](#)
- *Foro Económico Mundial Davos 2021 – Estrategias para enfrentar el “Gran Reinicio”*, 2 de febrero de 2021, [<pdf>](#)

Economía Regional

- *Inversión Extranjera Directa – Ciudad de México principal receptor en 2022*, 24 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *El comercio minorista se desaceleró en la mayoría de las entidades del país durante diciembre*, 21 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *El turismo continuó recuperándose en la mayoría de las entidades federativas durante diciembre*, 13 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *El sector manufacturero continuó siendo el principal motor de crecimiento de la actividad industrial en el décimo mes de 2022*, 9 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *La inflación de enero se situó por debajo del promedio nacional en la mayoría de las entidades federativas*, 9 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Política Monetaria del FED: Nuestro modelo continúa anticipando una tasa terminal de 5.25%*, 1 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Las remesas familiares mostraron un fuerte crecimiento en la mayoría de las entidades federativas durante 2022*, 1 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *ITAAE – Veintidós estados del país fortalecieron su economía en 3T22*, 27 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Economía Regional 4T21*, 3 de junio de 2022, [<pdf>](#)
- *Las incidencias delictivas crecieron marginalmente en la mayoría de las entidades federativas durante abril*, 23 de mayo de 2022, [<pdf>](#)
- *Estudios Económicos: Evolución del financiamiento de las empresas en 2T21*, 19 de agosto de 2021, [<pdf>](#)
- *Panorama electoral 2021 – Una mirada regional*, 18 de junio de 2021, [<pdf>](#)
- *Estudios Económicos: Resultados seleccionados del Censo de Población y Vivienda 2020*, 27 de enero de 2021, [<pdf>](#)

Renta fija, tipo de cambio y commodities

- *Perspectiva Semanal de Renta Fija y Tipo de Cambio*, 27 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Panorama de los Fondos de Pensiones a enero de 2023*, 20 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *El Comité Técnico de la OPEP+ recomendó mantener la producción de crudo estable*, 1 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *PAF 2023: El mercado local continuará siendo la principal fuente de recursos*, 15 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Calendario de emisiones IT23: Mayores montos en la mayoría de los instrumentos*, 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

- *Flash GAP: Confirma expectativa de continuo crecimiento en pasajeros*, 3 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Entorno Bursátil: Se confirma el regreso de LAB al IPC*, 3 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash ALPEK: Cierra Cooper River para optimizar capacidad*, 2 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash GAP: Propondrá dividendo con rendimiento de 4.3%*, 2 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *ALSEA, Resultados 4T22: Presiones relevantes en las principales regiones*, 27 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *FEMSA, Resultados 4T22: Resultados la apuntalan en nuestra selección*, 24 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *KOF, Resultados 4T22: Sudamérica mitiga presiones en México*, 23 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash TLEVISA, Resultados 4T22: Impactan no recurrentes y presiones en rentabilidad*, 23 de febrero de 2022, [<pdf>](#)

- *ASUR, Resultados 4T22: Sorprende con la mayor alza en EBITDA del sector*, 23 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
- *LAB, Resultados 4T22: A pesar de coyuntura, perspectivas positivas*, 22 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
- *LaComer, Resultados 4T22: Sorprende el importante avance en rentabilidad*, 22 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
- *ORBIA, Resultados 4T22: Confirma debilidad, con guía poco alentadora*, 22 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
- *GENTERA, Resultados 4T22: Abajo de lo esperado ante no recurrentes*, 22 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
- *VOLAR, Resultados 4T22: Guía 2023 positiva con recuperación en rentabilidad*, 21 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *CHDRAUI, Resultados 4T22: Cierra el año por encima de nuestros estimados*, 21 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *LIVEPOL, Resultados 4T22: Continúa crecimiento, sorprende rentabilidad*, 21 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *GAP, Resultados 4T22: Las perspectivas positivas se fortalecen*, 20 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *OMA, Resultados 4T22: Mejores perspectivas apoyadas por el nearshoring*, 16 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash ALFA: Anuncia Guía 2023, más débil de lo esperado*, 16 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash ALPEK: Anuncia Guía 2023, más débil a lo esperado*, 16 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *ALFA, Resultados 4T22: Presiones en rentabilidad impactan resultados*, 15 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *WALMEX, Resultados 4T22: Presiones en rentabilidad, alineadas a lo esperado*, 15 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Femsa anuncia plan de largo plazo, apuntalando negocios estratégicos*, 15 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *ALPEK, Resultados 4T22: Normalización en márgenes impacta resultados*, 15 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *AMX, Resultados 4T22: Cierra 2022 con debilidad alineada a lo esperado*, 14 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *CEMEX, Resultados 4T22: Presión en márgenes y crecimiento limitado en guía*, 13 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *AC, Resultados 4T22: Cierra el año con rentabilidad mejor a la esperada*, 9 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *AEROPUERTOS: Sorprende mayor ritmo de crecimiento en enero*, 8 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash VOLAR: Inicia 2023 con mayor crecimiento en tráfico, aunque con alza secuencial en costo de combustible*, 7 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *PINFRA, Resultados 4T22: Concesiones sigue siendo el impulsor*, 3 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *GMEXICO, Resultados 4T22: Sorprende rentabilidad y mejoran las perspectivas*, 2 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *GCC, Resultados 4T22: Mayor rentabilidad y Guía 2023 positiva*, 31 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Preliminar 4T22: Atentos a Guías 2023 y al punto de inflexión para las presiones en márgenes*, 30 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *GMXT, Resultados 4T22: Sólido cierre de año. Mejoran las perspectivas*, 25 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash OMA: Propondrá dividendo extraordinario con rendimiento de 2.1%*, 24 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash Femsa: continúa fortaleciendo sus líneas de negocio en Oxxo*, 23 de enero de 2023, [<pdf>](#)

- *Flash FIBRAPL, Resultados 4T22: Continúa beneficiándose de las dinámicas del sector*, 18 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash GAP: Guía 2023 reafirma crecimiento sostenido, alineado con nuestros estimados*, 16 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash CHDRAUI: Anuncia guía 2023, mejor a lo esperado*, 16 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash CHDRAUI: Concreta adquisición de tiendas Arteli, acelerando el crecimiento*, 14 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash TLEVISA: Televisa buscaría fusionar a Izzi con Megacable*, 13 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash CEMEX: Sin sorpresas en el CEMEX Day*, 16 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash FEMSA: Busca seguir fortaleciendo su ecosistema de soluciones financieras*, 7 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados 3T22: Destacable dinamismo en ingresos, pero insuficiente ante las presiones en costos*, 7 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)

Deuda Corporativa

- *PEMEX – Precios de gasolinas presionan la rentabilidad*, 28 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *En el Horno*, 27 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Parámetro*, 27 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Lo Último en Deuda Corporativa: ENERO 2023*, 10 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Sectorial arrendadoras y crédito automotriz 3T22*, 30 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Evolución TFOVIS / FOVISCB: 3T22*, 18 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Sectorial arrendadoras y crédito automotriz 3T21*, 16 de diciembre de 2021, [<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>](#)
- *Evolución CEDEVIS: 4T20*, 9 de marzo 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.
- **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.
- **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, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaias Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Daniel Sebastián Sosa Aguilar 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
Katía 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
Paola Soto Leal	Gerente Análisis Bursátil	paola.soto.leal@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
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899