

Boletín Semanal

4 de agosto de 2023

Análisis Económico

En México, Banxico llevará su quinta decisión de política monetaria del año, esperando que mantengan la tasa sin cambios en 11.25%. La atención estará en el tono del comunicado, aunque pensamos que la visibilidad sobre el momento en el que podrían comenzar los recortes se mantendrá limitada. Otros datos relevantes incluyen la inflación de julio (0.50% m/m; 4.81% a/a) y la producción industrial de junio (0.1% m/m; 2.9% a/a). En el entorno internacional esperamos la inflación de julio en EE. UU. en 3.2% a/a desde 3.0% previo, debido a una base de comparación menos favorable. Estimamos que la subyacente se mantendrá en 4.8% a/a.

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Los bonos soberanos iniciaron agosto con amplias pérdidas, lideradas por los *Treasures*, en medio de una ola de aversión al riesgo y un incremento mayor a lo esperado en la emisión de deuda por parte del Tesoro de EE. UU. para el trimestre de agosto a octubre. Las curvas de rendimientos tanto en México como en EE. UU. registraron un fuerte empujamiento ya que las presiones se concentraron en los bonos de mayor duración. En este panorama, el dólar se fortaleció frente a la mayoría de las divisas desarrolladas y emergentes. En el último grupo, destacó la debilidad de las monedas de Latam tras el inicio del ciclo acomodaticio en Brasil y Chile con recortes mayor a lo esperado. El peso mexicano se debilitó hasta 17.43 por dólar, pero logró una recuperación parcial, cerrando en 17.08 por dólar (-2.3% s/s). Para la próxima semana, esperamos que la decisión de Banxico consolide nuestra expectativa de una tasa sin cambios en lo que resta del año, favoreciendo nuestra visión de pagar *swaps* de TIEE-28 de muy corto plazo, y anticipamos una operación del USD/MXN entre 16.75 y 17.30.

En el Mercado Accionario

En el mes de julio predominó el apetito por activos de riesgo apoyado por la expectativa del fin cercano del ciclo restrictivo en los principales países desarrollados, en medio de datos económicos sólidos y reportes corporativos con utilidades resilientes. Con ello, en la muestra de 30 índices que seguimos regularmente se registró un avance promedio de 4.0% en dólares. En contraste, agosto inicia con un claro sentimiento de aversión al riesgo. Mientras tanto, entrando a la recta final de la temporada de resultados en EE. UU., el acumulado en las cifras muestran un balance mixto y con señales divergentes en las perspectivas de crecimiento de las empresas. Por otro lado, respecto al próximo rebalanceo en septiembre del IPC, CTAXTEL se perfila para salir de la muestra. Anticipamos un rango para el índice entre 53,000 y 54,900pts.

En el Mercado de Deuda Corporativa

En la primera semana de agosto, la actividad de subastas se concentró en el mercado bancario, con dos bonos sociales de Nacional Financiera. Destaca que las emisiones atrajeron una demanda de 1.80x sobre el monto máximo convocado de \$7,500 millones, por lo que la emisora decidió llevar a cabo una reapertura por \$3,000 millones adicionales. No obstante, la demanda de la reapertura fue de 0.57x, por lo que el monto total ascendió a \$9,023 millones. Para la siguiente semana no se tienen programadas subastas, con la actividad concentrada en la segunda quincena del mes con siete emisiones quirografarias programadas con un monto de \$12,300 millones.

Índice

Carta al inversionista	4
Estrategia de Mercados	7
Análisis Técnico	14
México	17
Estados Unidos	19
Anexos	21
Últimas notas relevantes	26

Alejandro Padilla Santana

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

Juan Carlos Alderete Macal, CFA

Director Ejecutivo de Análisis Económico y
Estrategia Financiera de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com

Alejandro Cervantes Llamas

Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo
alejandro.cervantes@banorte.com

Manuel Jiménez 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

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



www.banorte.com/analisis-economico

Síguenos en Twitter en @Analisis_Fundam

Visita nuestro **sitio web...**



www.banorte.com/analiseconomico

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

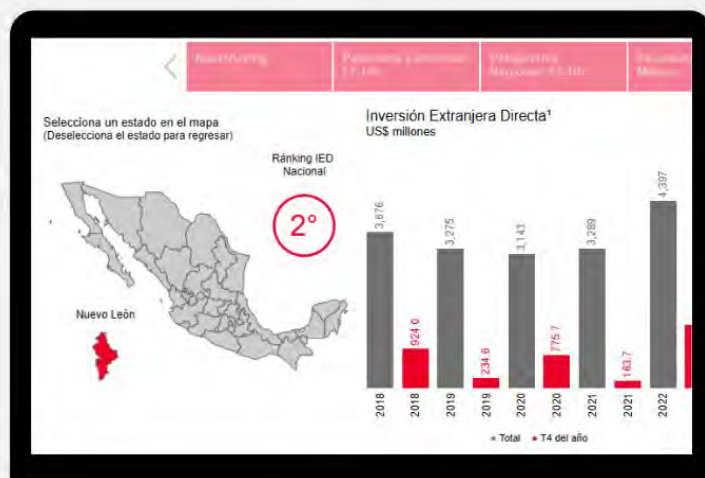
En esta nueva propuesta digital encontrarás nuestro análisis, tableros interactivos sobre economía, el podcast de Banorte, *Norte Económico*, con líderes de la industria como invitados, infografías y más.

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

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



Aquí la nota completa



Calendario Información Económica Global

Semana del 7 al 11 de agosto de 2023

	Hora		Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lun 7	00:00	ALE	Producción industrial*	jun	% m/m	--	-0.5	-0.2
	06:00	MEX	Confianza del consumidor*	jul	índice	45.0	--	45.2
	06:30	EUA	Bostic del Fed, habla en evento 'Fed Listens'					
	06:30	EUA	Bowman del Fed, habla en evento 'Fed Listens'					
	13:00	EUA	Crédito al consumo*	jun	mdd	--	13.5	7.2
	14:30	MEX	Encuesta de expectativas (Citibanamex)					
	21:00	CHI	Balanza comercial	jul	mdd	--	68.0	70.6
	21:00	CHI	Exportaciones	jul	% a/a	--	-12.6	-12.4
	21:00	CHI	Importaciones	jul	% a/a	--	-5.5	-6.8
		MEX	Negociaciones salariales	jul	% a/a	--	--	7.3
Mar 8	00:00	ALE	Precios al consumidor	jul (F)	% a/a	--	6.2	6.2
	05:00	BRA	Minutas de la reunión del COPOM					
	06:15	EUA	Harker del Fed, habla sobre el panorama económico en Filadelfia					
	06:30	EUA	Balanza comercial*	jun	mmd	--	-67.0	-69.0
	09:00	MEX	Reservas internacionales	4 ago	mmd	--	--	204.2
	11:30	MEX	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M 10 años (May'33), Udibono 30 años (Nov'50) y Bondes F 2, 5 y 10 años					
	19:30	CHI	Precios al consumidor	jul	% a/a	--	-0.5	0.0
Mié 9	06:00	BRA	Ventas menudeo	jun	% m/m	--	-0.2	-1.0
	06:00	BRA	Ventas menudeo*	jun	% a/a	--	0.6	-1.0
	06:00	MEX	Precios al consumidor	jul	% m/m	0.50	0.48	0.10
	06:00	MEX	Subyacente	jul	% m/m	0.43	0.41	0.30
	06:00	MEX	Precios al consumidor	jul	% a/a	4.81	4.78	5.06
	06:00	MEX	Subyacente	jul	% a/a	6.68	6.66	6.89
Jue 10	06:30	EUA	Precios al consumidor*	jul	% m/m	0.2	0.2	0.2
	06:30	EUA	Subyacente*	jul	% m/m	0.2	0.2	0.2
	06:30	EUA	Precios al consumidor	jul	% a/a	3.2	3.3	3.0
	06:30	EUA	Subyacente	jul	% a/a	4.8	4.8	4.8
	06:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo*	5 ago	Miles	227	230	227
	13:00	MEX	Decisión de política monetaria (Banxico)	10 ago	%	11.25	11.25	11.25
	13:00	EUA	Bostic del Fed, participa en evento sobre perspectivas de empleo					
	14:15	EUA	Harker del Fed habla sobre empleo en evento virtual					
	17:00	PER	Decisión de política monetaria (BCRP)	10 ago	%	--	7.75	7.75
		MEX	Ventas mismas tiendas de la ANTAD	jul	% a/a	--	--	9.3
Vie 11	00:00	GBR	Producción industrial*	jun	% m/m	--	0.2	-0.6
	00:00	GBR	Producto interno bruto	2T23 (P)	% a/a	--	0.2	0.2
	00:00	GBR	Producto interno bruto*	2T23 (P)	% t/t	--	0.0	0.1
	06:00	BRA	Precios al consumidor	jul	% m/m	--	0.08	-0.08
	06:00	BRA	Precios al consumidor	jul	% a/a	--	3.95	3.16
	06:00	BRA	Actividad económica	jun	% a/a	--	1.8	2.2
	06:00	BRA	Actividad económica*	jun	% m/m	--	0.5	-2.0
	06:00	MEX	Producción industrial	jun	% a/a	2.9	2.8	3.9
	06:00	MEX	Producción industrial*	jun	% m/m	0.1	0.1	1.0
	06:00	MEX	Producción manufacturera	jun	% a/a	1.7	--	1.9
	06:30	EUA	Precios al productor*	jul	% m/m	--	0.2	0.1
	06:30	EUA	Subyacente	jul	% m/m	--	0.2	0.1
	08:00	EUA	Sentimiento de los consumidores de la U. de Michigan*	ago (P)	índice	70.0	71.5	71.6

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,

Finaliza una semana en la cual los inversionistas tendrán en mente que no solo son los bancos centrales –fuera del ajuste del ‘control de la curva’ del BoJ–, la inflación y el crecimiento económico los catalizadores en los cuales es necesario fijar su atención. Entre los eventos y cifras que influyeron en los últimos días destacó: (1) El anuncio del Tesoro de EE. UU. sobre un aumento en las emisiones de deuda para el 3T23 ante mayores necesidades de financiamiento, probablemente exacerbando la corrección al alza de las tasas en la curva de *Treasuries*, sobre todo en largos plazos; esto, simultáneamente con (2) el recorte de la calificación soberana de EE. UU. por Fitch de ‘AAA’ a ‘AA+’, fuertemente criticado por autoridades y algunos economistas a pesar de ser, en nuestra opinión, más bien inevitable; (3) la temporada de reportes corporativos, con 84% de los resultados de las empresas del S&P500 ya publicados, acumulando una caída de 8.1% en las utilidades; y (4) la decisión de Arabia Saudita de [extender el recorte de producción de petróleo](#) al menos hasta septiembre, impulsando los precios del petróleo. De manera inusual (en buena parte por estar cercano a las expectativas), [la nómina no agrícola de julio en EE. UU.](#) no fue el principal catalizador para los ajustes en los mercados. Por su parte, la volatilidad aumentó de manera generalizada. A pesar de ser importantes en sí mismos, estos eventos también lo son para los propios bancos centrales y la perspectiva de política monetaria, resaltando la estrecha interrelación que guardan unos con otros. La bolsa mexicana cayó 1.7% y el USD/MXN subió 2.3% al finalizar en 17.08 por dólar.

La característica que define a una ‘sorpresa’ es la dificultad de predecirla, como experimentamos esta semana. Fuera de esta posibilidad que siempre está presente, en la agenda la atención se centrará en [la inflación de julio en EE. UU.](#) que estimamos en 0.2% m/m, bastante benigna a pesar de que implicaría un repunte de la métrica anual de 3.0% a 3.2% a/a. También se publicará este indicador en China, Brasil y México. En este último país lo más relevante será [la decisión de Banxico](#), en la cual anticipamos que la tasa de referencia permanezca sin cambios en 11.25%. También conoceremos la producción industrial de junio y las ventas de la ANTAD de julio en un entorno económico local que ha sorprendido al alza. Estaremos pendientes también al PIB del 2T23 en el Reino Unido; las decisiones de política monetaria en India y Perú; y la balanza comercial de julio en China.

Me despido recomendándote el primer episodio de la sexta temporada de nuestro podcast, [Norte Económico](#), en el cual tuvimos como invitado al Subgobernador del Banco de México, Jonathan Heath.

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	3.0	<u>2.7</u>	1.9	2.4	4.3	3.5	3.7	3.7	<u>2.6</u>	<u>1.3</u>
Consumo privado	7.5	6.1	<u>3.9</u>	7.0	6.7	6.3	4.5	4.8	<u>4.6</u>	<u>4.3</u>	<u>2.1</u>
Inversión fija	10.7	6.0	<u>6.2</u>	5.9	6.5	3.8	7.6	9.5	<u>8.0</u>	<u>6.8</u>	<u>1.0</u>
Exportaciones	7.1	7.6	<u>0.4</u>	10.0	9.4	11.7	-0.1	-1.4	<u>0.6</u>	<u>1.3</u>	<u>1.1</u>
Importaciones	15.6	8.7	<u>4.2</u>	6.1	11.7	11.3	5.5	9.6	<u>5.7</u>	<u>2.3</u>	<u>-0.1</u>
Tasa de referencia Banxico (%)	5.50	10.50	<u>11.25</u>	6.50	7.75	9.25	10.50	11.25	11.25	<u>11.25</u>	<u>11.25</u>
Precios al consumidor (% a/a)	7.4	7.8	<u>4.5</u>	7.5	8.0	8.7	8.4	6.8	5.1	<u>4.3</u>	<u>4.5</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	3.8	3.0	<u>3.3</u>	3.4	3.4	3.1	3.0	2.8	2.7	<u>3.1</u>	<u>3.3</u>
Creación de empleos asociados al IMSS (miles)	846	753	<u>553</u>	386	63	341	-36	423	91	<u>125</u>	<u>-86</u>

Cifras subrayadas indican pronósticos.

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

Economía de Estados Unidos

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
PIB¹	5.7	2.1	<u>1.7</u>	-1.6	-0.6	3.2	2.6	2.0	<u>1.7</u>	<u>0.6</u>	<u>0.2</u>
Consumo privado	7.9	2.7	<u>2.2</u>	1.3	2.0	2.3	1.0	4.2	<u>2.0</u>	<u>1.6</u>	<u>0.5</u>
Inversión fija	7.8	-0.2	<u>-2.7</u>	4.8	-5.0	-3.5	-3.8	-0.5	<u>-1.6</u>	<u>-3.9</u>	<u>-4.7</u>
Exportaciones	3.6	7.1	<u>4.2</u>	-4.6	13.8	14.6	-3.7	7.8	<u>3.6</u>	<u>0.0</u>	<u>-3.6</u>
Importaciones	14.0	7.8	<u>-2.9</u>	18.4	2.3	-7.3	-5.5	2.0	<u>-1.6</u>	<u>-6.2</u>	<u>-6.6</u>
Tasa Fed funds (%)²	0.25	4.50	<u>5.75</u>	0.50	1.75	3.25	4.50	5.00	5.25	<u>5.75</u>	<u>5.75</u>
Precios al consumidor (% a/a)³	4.7	8.0	<u>4.5</u>	8.0	8.6	8.3	7.1	5.8	4.0	<u>3.9</u>	<u>4.1</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	3.9	3.5	<u>4.1</u>	3.6	3.6	3.5	3.5	3.5	3.6	<u>4.0</u>	<u>4.1</u>
Creación de empleos formales (miles)	6,665	4,793	<u>2,519</u>	1,682	988	1,270	853	937	732	<u>550</u>	<u>300</u>

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

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

Mercados Financieros – Nacional

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Cetes – 28 días (% a/a)	5.51	10.09	<u>11.29</u>	6.47	7.70	9.30	10.09	11.31	11.27	<u>11.31</u>	<u>11.29</u>
TIIE – 28 días (% a/a)	5.72	10.77	<u>11.45</u>	6.72	8.03	9.54	10.77	11.52	11.50	<u>11.48</u>	<u>11.45</u>
IPC (pts)	53,272	48,464	<u>59,000</u>	56,537	47,524	44,627	48,464	53,904	53,526		<u>59,000</u>
USD/MXN (pesos por dólar)	20.53	19.50	<u>18.70</u>	19.87	20.12	20.14	19.50	18.05	17.12	<u>18.97</u>	<u>18.70</u>
EUR/MXN (pesos por euro)	23.34	20.87	<u>20.57</u>	21.99	21.09	19.74	20.87	19.56	18.67	<u>20.68</u>	<u>20.57</u>

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

Mercados Financieros – Internacional

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
S&P 500 – EE.UU. (pts)	4,766	3,840	<u>4,350</u>	4,530	3,785	3,586	3,840	4,109	4,450		<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	1.08	1.09	<u>1.09</u>	<u>1.10</u>
Oro (US\$ / oz troy)	1,829	1,824	<u>1,975</u>	1,937	1,807	1,661	1,824	1,969	1,919	<u>1,950</u>	<u>1,975</u>
Petróleo – WTI (US\$ / barril)	75.21	80.26	<u>85.00</u>	100.28	105.76	79.49	80.26	75.67	70.64	<u>81.50</u>	<u>85.00</u>
LIBOR – 1 mes (% a/a)	0.10	4.39	<u>5.28</u>	0.45	1.79	3.14	4.39	4.86	5.21	<u>5.28</u>	<u>5.28</u>
LIBOR – 6 meses (% a/a)	0.34	5.14	<u>5.53</u>	1.47	2.94	4.23	5.14	5.31	5.74	<u>5.53</u>	<u>5.53</u>

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

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

Mercados Financieros Internacionales

MERCADO DE CAPITALES	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos*	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	53,991	-1.7	-1.5	11.4	0.1	15.1
INTERNACIONAL						
IBOVESPA	119,508	-0.6	-2.0	8.9	0.4	12.9
IPSA (Chile)	6,293	-0.7	-1.6	19.6	6.8	21.6
Dow Jones (EE.UU.)	35,066	-1.1	-1.4	5.8	1.9	7.1
NASDAQ (EE.UU)	13,909	-2.8	-3.0	32.9	0.7	9.3
S&P 500 (EE.UU)	4,478	-2.3	-2.4	16.6	0.5	7.9
TSE 300 (Canada)	20,236	-1.4	-1.9	4.4	0.2	3.4
EuroStoxx50 (Europa)	4,333	-3.0	-3.1	14.2	-1.3	15.4
CAC 40 (Francia)	7,315	-2.2	-2.4	13.0	-0.7	12.3
DAX (Alemania)	15,952	-3.1	-3.0	14.6	-0.5	16.8
FT-100 (Londres)	7,564	-1.7	-1.8	1.5	0.6	1.6
Hang Seng (Hong Kong)	19,539	-1.9	-2.7	-1.2	6.4	-3.3
Shenzhen (China)	4,021	0.7	0.1	3.8	5.1	-3.3
Nikkei225 (Japón)	32,193	-1.7	-3.0	23.4	-0.6	14.3
MERCADO DE DIVISAS (divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	17.08	-2.3	-2.0	14.2	-0.1	19.1
Dólar canadiense	1.34	-1.1	-1.4	1.3	-1.2	-3.8
Libra esterlina	1.27	-0.8	-0.7	5.5	0.3	4.8
Euro	1.10	-0.1	0.1	2.8	1.2	7.4
Yen japonés	141.76	-0.4	0.4	-7.5	1.9	-6.3
Real brasileño	4.88	-2.9	-3.1	8.3	-0.7	6.9
MERCADO DE METALES (dólares por onza)						
Oro-Londres	1,937	-1.9	-1.0	6.9	1.2	9.6
Plata-Londres	23.56	-5.8	-3.3	-1.6	3.4	18.2
Petróleo (dólares por barril)						
Barril de Brent	86.0	1.2	0.5	0.1	12.8	-8.6
Barril de WTI	82.8	2.8	1.2	3.2	18.7	-6.5
MERCADO DE DINERO	Nivel (%)		Cambio en pb			Últimos
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
LIBOR 3 meses	5.63	0	0	86	10	280
Treasury 2 años	4.76	-2	-11	34	-17	172
Treasury 5 años	4.13	-1	-4	13	-5	134
Treasury 10 años	4.03	2	8	16	18	135
NACIONAL						
Cetes 28d	11.21	8	1	112	-9	316
Bono M 3 años	9.63	1	7	-31	15	85
Bono M 10 años	9.02	16	22	-5	24	58
Bono M 30 años	9.06	12	18	1	12	52
MERCADO DE DEUDA	Índice		Cambio % acumulado*			Últimos
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
S&P/VLMR Corporativo	642.26	-0.17	-0.26	6.25	0.35	9.46
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Variable	480.21	0.12	0.06	7.15	0.94	11.59
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija Real	826.22	-0.65	-0.54	2.96	0.67	5.65
S&P/BMV Corporativo	418.65	-0.06	-0.23	6.02	0.40	8.79
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,016.42	-1.65	-1.21	1.62	-0.93	-3.43
US Corporate High Yield Bond Index	2,313.86	-0.72	-0.64	5.85	0.57	2.55
EM Investment Grade	468.86	-1.19	-1.00	2.00	-0.82	-1.00
EM High Yield	1,292.23	-1.20	-0.89	4.87	1.06	8.75

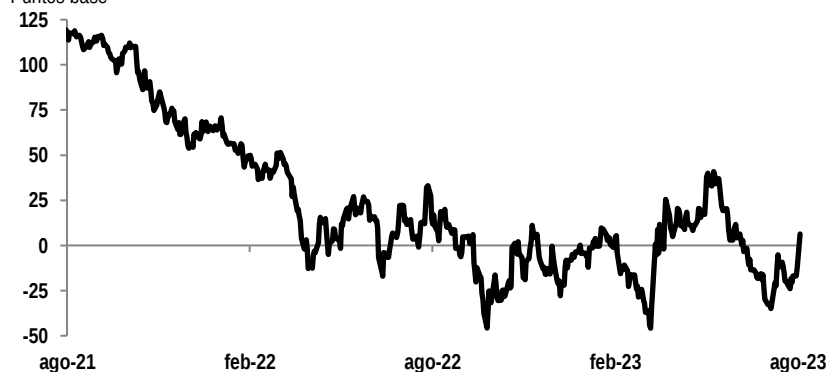
Estrategia de Mercados

- Los reportes de inflación en varias regiones, incluyendo EE. UU., Brasil, China y México serán relevantes para las próximas decisiones de bancos centrales. Además, estaremos atentos al tono del comunicado de Banxico
- Curvas de rendimientos menos invertidas tanto en México como en EE. UU. tras pérdidas en bonos de mayor duración. El dólar se fortaleció vs. la mayoría de las divisas del G10 y EM en medio de aversión al riesgo
- Julio concluyó con un avance promedio en dólares del 4.0% en las bolsas, mientras agosto inició con aversión al riesgo. Entramos en la recta final de la temporada de reportes en EE. UU. con un balance mixto
- En el mercado de deuda corporativa se subastaron dos bonos sociales bancarios de Nafin por \$9,023 millones, incluyendo una reapertura

Concluye una semana de intensa volatilidad en los mercados financieros. El sorpresivo recorte de Fitch Ratings a la calificación de la deuda soberana de EE. UU. y anuncios sobre una mayor oferta de bonos del Tesoro provocaron un importante empinamiento en la curva de *Treasuries* y un sentimiento de aversión al riesgo. Asimismo, los inversionistas recalibraron sus expectativas ante el agresivo inicio del ciclo acomodaticio de los bancos centrales de Chile (-100pb) y Brasil (-50pb), mientras que el BoE moderó su ritmo de alza (+25pb desde +50pb previo) y los bancos centrales de Australia y Colombia mantuvieron sin cambios su tasa de referencia. También fueron relevantes los reportes corporativos, con algunas empresas revisando a la baja su guía para 2023 lo que generó cautela. La migración de flujos hacia activos considerados como refugio de valor fortaleció al dólar mientras que las monedas latinoamericanas registraron pérdidas relevantes por una toma de utilidades asociadas a *carry trades*. No obstante, el reporte de la nómina no agrícola de julio brindó un respiro al mercado. En este contexto, los *Treasuries* perdieron hasta 19pb en los nodos de mayor duración. A nivel local, los Bonos M promediaron presiones de 15pb en el extremo largo, el peso mexicano se depreció 2.3% a 17.08 por dólar y el IPC perdió 1.7% a 53,991pts. La próxima semana, los reflectores se centrarán en los reportes de inflación en EE. UU., Brasil, China y México. Asimismo, el mercado estará atento al tono del comunicado de Banxico. En nuestra opinión, la tasa de referencia se mantendrá sin cambios en lo que resta del 2023 contrario a los recortes que anticipa el mercado.

Diferencial entre las notas del Tesoro de EE. UU. de 5 y 30 años

Puntos base



Fuente: Banorte, 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

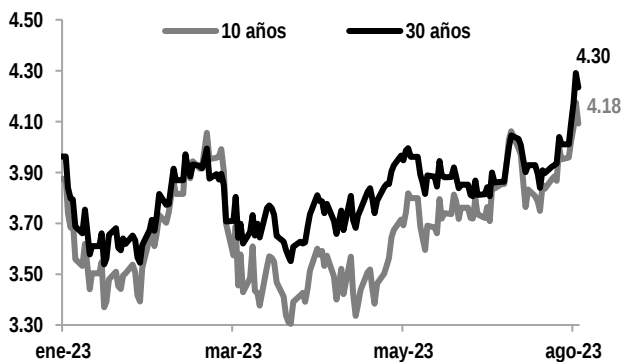
Subdirector Deuda Corporativa
hugoa.gomez@banorte.com

TASAS Y DIVISAS: Balance negativo en bonos soberanos en medio de mayor oferta de *Treasuries* y sentimiento de aversión al riesgo

Los bonos soberanos iniciaron agosto con amplias pérdidas, lideradas por los *Treasuries*, en medio de una ola de aversión al riesgo detonada por la baja en la calificación crediticia de EE. UU. por parte de Fitch Ratings. Entre los factores que la calificadora destacó fue una carga de deuda elevada y creciente. Sin embargo, los bonos tomaron un amplio respiro el viernes, tras cifras de empleo en EE. UU. favorables.

En este contexto, la curva de *Treasuries* marcó un fuerte empinamiento a raíz de ganancias de 7pb en el extremo corto y pérdidas de hasta 19pb en el extremo largo. En este sentido, el rendimiento del *Treasury* de 30 años repuntó a máximos no vistos desde noviembre de 4.30% y superó el rendimiento de la nota de 5 años por primera vez desde junio. Adicionalmente, la nota de 10 años superó la resistencia de 4.00%, alcanzando su punto más alto en 4.18% desde el máximo de 15 años visto en noviembre (4.24%), finalizando en 4.03% (+8pb). Con ello, la inversión de la curva se moderó, con el diferencial 2/10 cerrando en -74pb desde -93pb la semana previa. Vale la pena señalar que estos ajustes siguieron la anticipación de un aumento en la oferta de bonos del Tesoro.

Desempeño de *Treasuries*
%



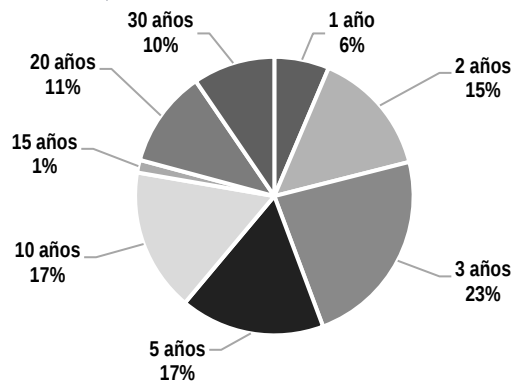
Fuente: Banorte, Bloomberg

El Tesoro de EE. UU. incrementó su estimado de emisión de deuda para el trimestre de agosto a octubre a US\$ 1 billón desde US\$ 733 mil millones, por arriba de lo esperado, para hacer frente a las necesidades de endeudamiento proyectadas a mediano y largo plazo. Además, señaló que es probable que se requieran más aumentos graduales en los siguientes trimestres.

Actualmente, el monto en circulación de los *Treasuries* es de US\$ 17.93 billones, concentrado en vencimientos de 1 a 10 años.

***Treasuries* por vencimiento**

Total emitido: US\$ 17.93 billones



Fuente: Banorte, Bloomberg

A nivel local, la curva de Bono M también se empinó por presiones en la parte larga de 15pb. Con ello, los instrumentos de largo plazo regresaron a cotizar por arriba de 9.00%. Además, los diferenciales entre Bonos M y *Treasuries* se ampliaron, excepto los de 20 y 30 años que incluso alcanzaron mínimos de 18 meses el jueves de 464pb y 477pb, respectivamente. Los Udibonos de menor plazo perdieron 7pb y los de largo plazo 14pb. Como resultado, los *breakevens* de 3 y 5 años cayeron a 3.92% (-5pb) y 4.51% (-7pb), respectivamente, y los de 10 y 20 años subieron a 4.24% (+10pb) y 4.42% (+2pb), en el mismo orden.

La próxima semana, el reporte de inflación en EE. UU. será clave para que el mercado evalúe si la Fed ya alcanzó su tasa terminal o será necesaria otra alza. A nivel local, no se esperan cambios en la tasa de referencia de Banxico; sin embargo, la atención estará en el tono del comunicado ya que el mercado anticipa recortes en noviembre (-25pb). Esperamos que la decisión consolide nuestra expectativa de una tasa sin cambios en lo que resta del año favoreciendo nuestra visión de pagar *swaps* de TIE-28 de muy corto plazo. Los Bonos M de mayor plazo con rendimientos por arriba de 9.00% lucen atractivos, sobre todo el nodo Nov'42; sin embargo, la incertidumbre de la tasa terminal en EE. UU., los bajos diferenciales vs *Treasuries* y la mayor oferta de estos últimos dificultan abrir posiciones direccionales. En términos relativos, seguimos viendo mayor valor en los Udibonos de menor plazo con *breakevens* por debajo de 4.00%. Por último, creemos que el Bono M de 10 años, May'33, cotizará entre 8.80% y 9.10%.

Incertidumbre y aumento en volatilidad provocó toma de utilidades en *carry trades*

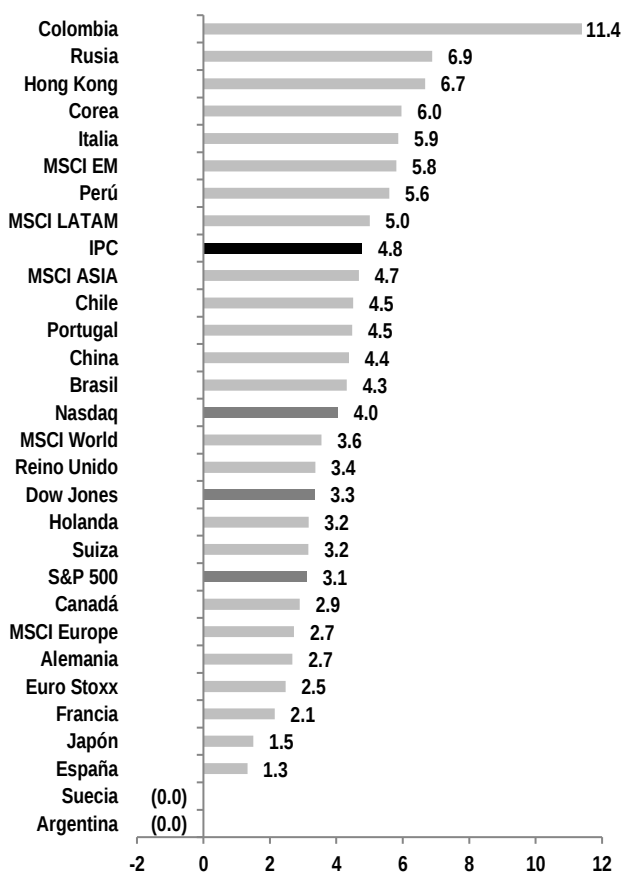
El desempeño del mercado cambiario fue determinado por: (1) La acción de Fitch Ratings; (2) la oferta de bonos del Tesoro; (3) el inicio del ciclo acomodaticio en países emergentes; y (4) el reporte de la nómina no agrícola. Asimismo, los participantes de los mercados siguen debatiendo sobre las siguientes acciones del Fed y un posible ‘aterrizaje suave’ de la economía. Las presiones en la curva de *Treasuries* generaron una migración de flujos hacia activos considerados como seguros, no obstante, el respiro tras la nómina no agrícola reversionó parcialmente esta situación. En este contexto, el dólar se fortaleció con los índices DXY y BBDXY avanzando 0.4% y 0.8%, respectivamente. En tanto, la mayoría de las divisas del G-10 y las emergentes cotizaron en terreno negativo. En el primer grupo, AUD (-1.2%) fue la más débil seguida por NZD (-1.1%). El banco central de Australia sorprendió a los mercados al mantener sin cambios su tasa de referencia en 4.10%, por segundo mes consecutivo, con lo que los inversionistas recalibraron sus expectativas lo que se reflejó en la divisa. En emergentes observamos amplias pérdidas, reflejando la aversión al riesgo y el agresivo inicio del ciclo acomodaticio tanto en Chile como en Brasil. Esta semana se caracterizó por una toma de utilidades en *carry trades* latinoamericanos. ZAR (-4.5%) lideró las caídas y destacó la debilidad de COP (-3.7%) y BRL (-2.9%). El peso mexicano también fue impactado por la aversión al riesgo, perforando fácilmente varias resistencias técnicas como el psicológico de 17.00 por dólar y el PM de 50 días de 17.11 hasta alcanzar su nivel más débil en 17.43. El viernes, el MXN revirtió parte de las pérdidas cerrando en 17.08 por dólar (-2.3% s/s). Además, registró el rango de operación más amplio desde finales de marzo de 76 centavos, mientras que la volatilidad implícita de 3 meses repuntó el jueves hasta un máximo de 4 meses de 13.3%, cerrando en 12.4% desde 10.8% la semana previa.

La próxima semana, la tendencia de las divisas será definida por el reporte de inflación del mes de julio en EE. UU. y el PIB 2T23 en el Reino Unido. Una lectura por debajo de las expectativas en los precios al consumidor representaría un respiro para los

mercados dada su importancia para las siguientes acciones del Fed. En México, los principales catalizadores serán el reporte de inflación de julio en combinación con el tono del comunicado de Banxico. No descartamos más volatilidad con inversionistas ajustando posiciones tras los últimos acontecimientos en EE. UU. En este sentido, esperamos un rango de operación entre USD/MXN 16.75 y 17.30.

MERCADOS ACCIONARIOS: Rendimientos positivos en julio apoyados por la expectativa de que la Fed concluya pronto el ciclo restrictivo, en medio de cifras económicas y utilidades de empresas resilientes que apuntalan un ‘aterrizaje suave’ de la economía. Agosto inicia con aversión al riesgo

Rendimientos acumulados en julio
Var % en dólares



Fuente: Bloomberg

Continuando con el desempeño favorable del mes previo, en julio predominó el apetito por activos de riesgo, lo que dio impulso a las bolsas. En la muestra de 30 índices que seguimos habitualmente se registró un avance promedio en dólares del 4.0% (vs +5.7% en junio).

El ánimo de los inversionistas se vio alentado principalmente por la expectativa de un fin cercano del ciclo restrictivo de los principales bancos centrales en países desarrollados, tras las alzas en tasas de interés llevadas a cabo en el mes, mientras que en algunos emergentes ya comenzó la relajación monetaria. Esto en medio de datos económicos sólidos, incluso mejores a lo esperado, que apuntan a un ‘aterrizaje suave’ de la economía, disminuyendo los riesgos de recesión. Lo anterior toma mayor fuerza considerando la temporada de resultados de empresas, que inició muy positivo y se ha tornado hacia un balance mixto hasta el momento, aunque reflejando resiliencia en la generación las utilidades.

En esta ocasión, los mayores avances se observaron en las bolsas de Colombia (+11.4%), Rusia (+6.9%), Hong Kong (+6.7%), Corea (+6.0%) e Italia (+5.9%). Mientras que, el Nasdaq subió 4.0%, el Dow Jones 3.3% y el S&P500 3.1%. Estos dos últimos cerraron en máximos no vistos desde febrero y marzo de 2022, respectivamente, mientras que, durante el mes, el Nasdaq alcanzó máximos desde abril 2022.

En México la fortaleza del peso siguió siendo un factor relevante en el rendimiento en dólares del IPC (+4.8%), mientras que el desempeño en términos nominales fue positivo con un avance de 2.4%, llevando a un rendimiento acumulado en el año de 13.1%.

Por su parte, agosto inicia con un claro sentimiento de aversión al riesgo y una mayor volatilidad luego de la rebaja en la calificación crediticia de EE. UU. por parte de Fitch Ratings, mientras las señales recientes de los reportes corporativos han sido divergentes. Bajo este contexto, en la semana los índices en EE. UU. mostraron caídas de 2.8% en Nasdaq, 2.3% en S&P500 y 1.1% en Dow. Hacia delante, creemos que la atención seguirá en cualquier actualización de las perspectivas de política monetaria y en el cierre de la etapa de reportes corporativos, con especial interés en las expectativas de crecimiento.

La temporada de resultados en EE. UU. se perfila a la recta final, con un balance mixto. Ya con los resultados del ~84% de las empresas del S&P500, la caída acumulada en utilidades es de 8.1%, en línea con lo anticipado por el consenso de analistas de Bloomberg de -9.0% previo al comienzo de la

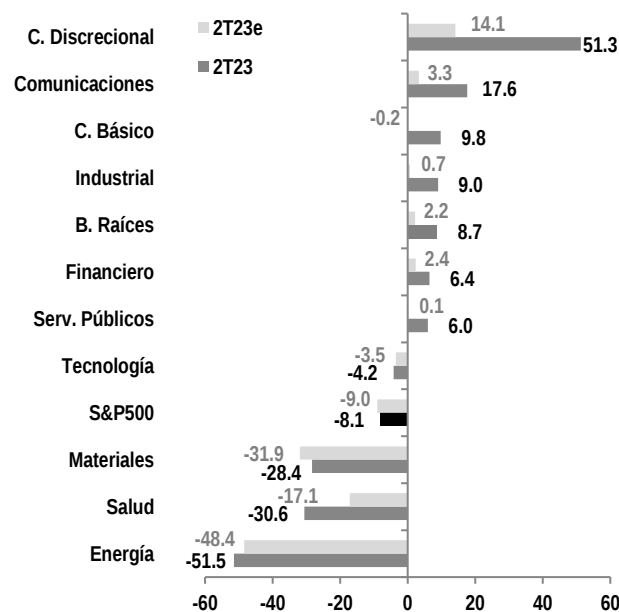
temporada. Por su parte, la tasa de sorpresas se ubica en 79.9%, ligeramente superior al promedio histórico de 5 años de 77.4%. Las señales han sido mixtas en perspectivas a partir de algunas compañías que aluden a una desaceleración para próximos trimestres, mientras se mantiene un sesgo positivo particularmente en las empresas ligadas con los negocios de inteligencia artificial. En ese sentido, la estimación de generación en utilidades para el S&P500 para este año es de -3.3%, marginalmente mejor al -3.6% de la semana previa.

Entre los eventos corporativos más sobresalientes de la semana, en el sector de consumo discrecional, *Amazon* informó un fuerte crecimiento de los ingresos de la división de comercio electrónico, mientras redujo el ritmo de gasto, superó expectativas y aumentó su guía de crecimiento, lo que impulsó una ganancia de 8.3% el viernes. En tecnología, *Advanced Micro Devices* reportó cifras por arriba de los estimados e indicó que las perspectivas positivas persisten debido al desarrollo de la inteligencia artificial. Por otra parte, *Apple* tuvo números ligeramente superiores a lo pronosticado; sin embargo, registró su tercer trimestre consecutivo de disminución en ventas y anticipó un desempeño similar en el período actual. Mientras, el mayor fabricante de procesadores para teléfonos inteligentes, *Qualcomm*, tiene una caída de 6.2% en la semana tras ajustar sus expectativas a la baja para el crecimiento del trimestre, sugiriendo que la demanda de dispositivos móviles continúa siendo débil. Por su parte, *PayPal Holdings* informó una contracción en la rentabilidad debido a un incremento en la reserva para cubrir préstamos realizados a los comerciantes. Finalmente, en la industria de consumo básico, *Starbucks* decepcionó a los analistas debido a que la expansión del tráfico se desaceleró en EE. UU., a pesar de que los precios más altos ayudaron a impulsar las ganancias.

Desglosado por sectores, en la gráfica siguiente se observa el crecimiento en utilidades hasta el momento en comparación con las expectativas del consenso de Bloomberg. En esta ocasión, destaca el avance en los segmentos de: Consumo Discrecional (+51.3% vs. +14.1%e), Comunicaciones (+17.6% vs. +3.3%e), Consumo Básico (+9.8% vs. -0.2%e), Industrial (+9.0% vs. +0.7%e), Bienes Raíces (+8.7% vs.

+2.2%e), Financiero (+6.4% vs. +2.4%e) y Servicios Públicos (+6.0% vs. +0.1%e). Mientras tanto, los resultados más débiles se han visto en Energía (-51.5% vs -48.4%e), Salud (-30.6% vs. +17.1%e), Materiales (-28.4% vs. -31.9%e) y Tecnología (-4.2% vs -3.5%e).

S&P500 – Crecimiento de las utilidades por sector 2T23
% anual



Fuente: Banorte/Bloomberg

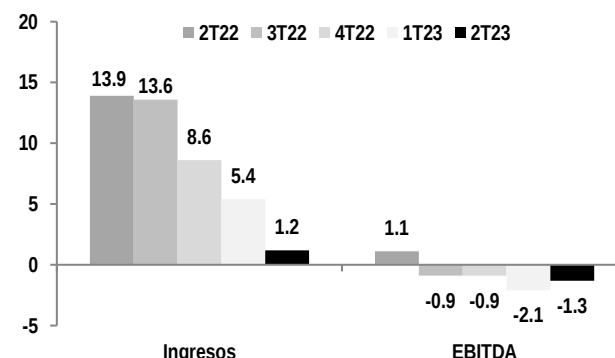
Para la siguiente semana, el flujo de información irá disminuyendo gradualmente, con los reportes de únicamente 33 empresas del S&P500, destacando los siguientes: *Duke Energy Corp*, *Eli Lilly & Co*, *United Parcel Service*, *Walt Disney Co*, *Akamai Technologies*, *Charles River Laboratories*, *Fox Corp*, *Illumina Inc*, *Jacobs Solutions Inc*, *News Corp*, *Paramount Global*, *Ralph Lauren Corp*, *Tyson Foods Inc*, *Wynn Resorts Ltd* y *Zoetis Inc*.

En México terminó la temporada del 2T23 con un balance neutral, aunque con mayor optimismo para el 2S23. Los resultados de las empresas del segundo trimestre del año estuvieron alineados a lo estimado en términos operativos, aunque por debajo a nivel neto. Si bien las cifras reflejaron una economía local que se mantiene resiliente, las tasas de crecimiento se desaceleraron, debido a la normalización de las bases de comparación que se exacerbó con el efecto cambiario negativo sobre las empresas dolarizadas tras la apreciación promedio de 11.8% a/a del peso. Mientras tanto, la rentabilidad se mostró defensiva. A nivel de emisoras predominaron

más los avances que los retrocesos, con presiones mucho más focalizadas bajo un entorno de costos más benéfico y estrategias para eficientar operaciones. De esta forma, en una muestra de 36 compañías que incluyen a la mayoría del IPC, los ingresos crecieron 1.2% a/a (vs +2.2%e), mientras que el EBITDA se contrajo en 1.3% a/a (vs +1.0%e), tal como se observa en la gráfica siguiente:

Evolución Trimestral de Ingresos y EBITDA

Var % a/a



Fuente: Banorte

A nivel neto, la utilidad subió 3.5%, por debajo de nuestra expectativa (42.8%e), principalmente por ganancias extraordinarias mucho menores a las anticipadas de las desinversiones estratégicas en Femsa de Heineken y de JRE (*Jetro Restaurant Depot*). Con las cifras, y considerando la fecha de envío de nuestra nota de [Resultados 2T23](#), la valuación del IPC se abarató, con el múltiplo FV/EBITDA en 5.6x vs 6.0x al inicio de la temporada, mientras el IPC mostró una ligera caída de 1.2% desde el 12 de julio (fecha del [Preliminar 2T23](#)).

Como puede observarse en la siguiente tabla, las que sobresalieron por su avance en EBITDA fueron: [Volar](#), Kimber, [Oma](#), [Cemex](#), [Gcc](#), [Femsa](#), [Lacomer](#), [Gmxt](#), [Gap](#) y [Livepol](#).

10 Empresas con mayor crecimiento en EBITDA en el 2T23
% a/a, en pesos

Emisora	Sector	Ventas	EBITDA
Volar**	Transporte	-0.1%	74.3%
Kimber	Comercial	6.4%	31.2%
Oma	Aeropuertos	24.1%	24.8%
Cemex*	Cemento	0.0%	18.5%
Gcc*	Cemento	0.4%	17.7%
Femsa	Comercial	18.3%	16.1%
Lacomer	Comercial	14.6%	15.2%
Gmxt	Transporte	6.9%	14.0%
Gap	Aeropuertos	26.5%	12.1%
Livepol	Comercial	11.8%	11.8%

Fuente: Banorte. *Cifras que incorporan una apreciación promedio de 11.8% a/a del peso/dólar. **En Volar se refiere a EBITDAR

Mientras tanto, es relevante mencionar que algunas sorpresas negativas (e.g. [Gmexico](#), [Alpek](#)) se dan por temas particulares de los mercados de sus productos. La atención se centró en las perspectivas para el 2S23, que en general fueron positivas dada la resiliencia de la economía local y el dinamismo del consumo, mientras el enfoque de las compañías se mantiene en una recuperación continua de la rentabilidad. Así, resaltaron las revisiones al alza en las guías de [Cemex](#), [Gap](#), [Gcc](#) y [Gentera](#).

Tras los resultados del 2T23, confirmamos nuestro [nivel de referencia para el IPC](#) al cierre de año en 59,000pts. Mientras, en nuestra Selección de Emisoras reafirmamos a [Ac](#), [Femsa](#), [Gcc](#), [Oma](#) y [Volar](#) y decidimos incorporar a [Cemex](#) en sustitución de [Chdraui](#).

Considerando el ajuste semanal del IPC de -1.7% en términos nominales (-3.9% en dólares), para la siguiente semana anticipamos un rango de operación entre los 53,000 y 54,900pts.

CTAXTEL saldría de la muestra del IPC. Se reabre la consulta de la nueva metodología. El próximo viernes 1 de septiembre, la BMV y S&P Dow Jones Indices anunciarán los [cambios a la muestra que integrará al IPC](#), efectivos a partir del cierre del viernes 15 de septiembre. De acuerdo con nuestros cálculos, CTAXTEL abandonaría el referente al no cumplir con criterios mínimos de valor de capitalización de mercado flotante y liquidez por lo que la muestra regresaría a 35 emisoras (actualmente 36 por la incorporación de CTAXTEL desde el 29 de mayo). Aquellas que mantendrían el mayor peso en el índice serían: GFNORTE (12.1%e), AMX (11.2%e), WALMEX (10.8%e), FEMSA (10.7%e) y GMEXICO (8.3%e). Dichas empresas estarían aumentando en ~0.1% su ponderación, de acuerdo con nuestras estimaciones, mientras que otros cambios potenciales se darían en: CEMEX (-0.5%e) y OMA (-0.2%e). Hay que mencionar que estos cálculos podrían variar ante los ajustes al *float* que realiza S&P DJI y la BMV.

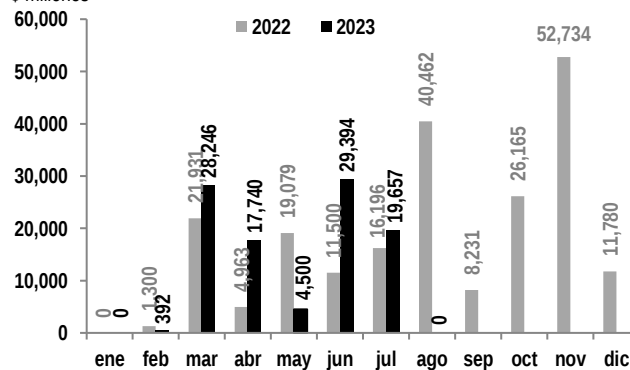
Por otro lado, S&P DJI reabrió la consulta sobre la nueva metodología con fecha límite el 25 de agosto, para decidir si se aplican los cambios propuestos. Recordamos que, entre los más importantes se limitaría el peso de las 5 principales emisoras a 45.0% vs. 52.8% actual y 53.2%e tras el rebalanceo de septiembre. De aprobarse, los cambios se realizarían en 2 etapas, dando tiempo a los inversionistas para ajustar posiciones de forma ordenada: una en el rebalanceo de marzo de 2024 y otra en el de junio.

DEUDA CORPORATIVA: Nuevas emisiones de corporativos esperadas para la segunda mitad de agosto

Resumen de mercado. En la primera semana de agosto, la actividad de subastas se concentró en el mercado bancario, con dos bonos sociales de Nacional Financiera. Destaca que las emisiones atrajeron una demanda de 1.80x sobre el monto máximo convocado de \$7,500 millones, por lo que la emisora decidió llevar a cabo una reapertura por \$3,000 millones adicionales. No obstante, la demanda de la reapertura fue de 0.57x, por lo que el monto total ascendió a \$9,023 millones. Las sobretasas de los bonos se ubicaron en los niveles esperados (23pb y 26pb) de acuerdo con sus comparables. Para la siguiente semana no se tienen programadas subastas, con la actividad concentrada en la segunda quincena del mes con siete emisiones quirografarias programadas por un monto de \$12,300 millones. Dentro del *pipeline* destaca el balance entre tasas fijas y variables, así como la reciente inclusión de bonos a tasa fija real, por lo que consideramos que será relevante la preferencia de los inversionistas, que en los últimos meses ha mostrado un equilibrio

Monto corporativo emitido mensual LP

\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP

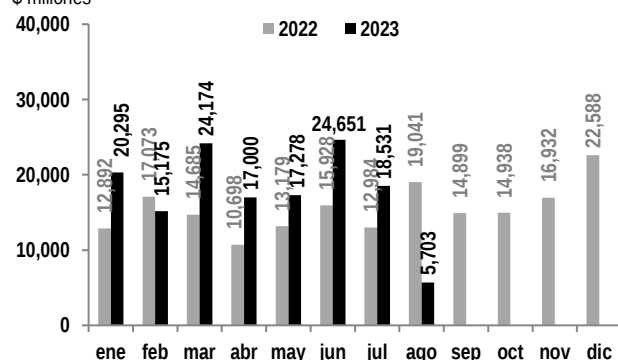
Resumen de mercado CP. El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a \$59,252 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$5,714 millones, destacando por su participación: Grupo Carso con \$2,000 millones, Volkswagen Leasing con \$938 millones y GM Financial de México con \$700 millones.

Para la semana del 7 al 11 de agosto de 2023 se esperan vencimientos por \$3,099 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Grupo Financiero Inbursa y BNP Paribas Personal Finance (BNPPPF) anunciaron que alcanzaron un acuerdo para la adquisición por parte de Banco Inbursa del 80% del capital de Cetelem México, subsidiaria de BNP Paribas Personal Finance en México. Banco Inbursa suscribió una carta de opción de venta a favor de BNPPPF para la venta del 80% de Cetelem México, en los términos acordados. La transacción referida está sujeta a la consulta con los consejos de representantes de empleados de BNPPPF y a las aprobaciones de todas las autoridades competentes.

Monto corporativo emitido mensual CP

\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PiP. Viñetas Grises: Estructurados FF AAA; Viñetas Negras: AUNETCB

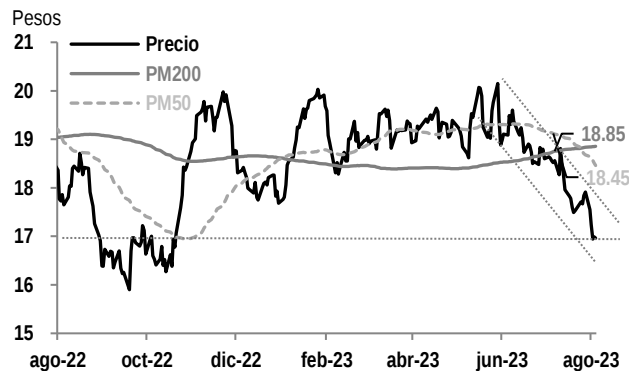
Análisis Técnico*

- Desde el punto de vista técnico, para las emisoras en México vemos conveniente subir posiciones en AMX B y VOLAR A; cabe destacar que están respetando importantes niveles de demanda
- En EE. UU. es oportuno aumentar posiciones en FORD; modera la presión descendente al acercarse al PM de 200 días, de validar esta referencia llevará a cabo una recuperación

Víctor Hugo Cortes Castro

Subdirector Análisis Técnico
victorh.cortes@banorte.com

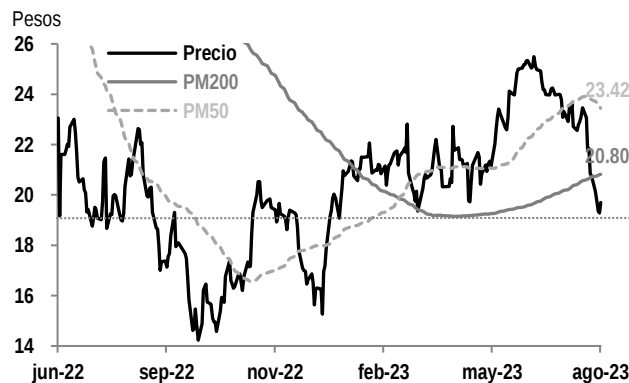
América Móvil SAB de CV (AMXB \$17.01)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

América Móvil SAB de CV: (AMX B \$17.01). Objetivo: \$17.70-\$18.00. Soporte: \$16.90 - \$16.30. Se acerca a un importante punto de inflexión que se localiza en \$16.90. En nuestra opinión, de validar esta referencia llevará a cabo una recuperación. La resistencia más cercana que deberá vencer para generar confianza son los \$17.25. En este sentido, consideramos oportuno incrementar posiciones. Destacamos que los indicadores de tendencia presentan señales de agotamiento, esta lectura acota la posibilidad de una baja adicional.

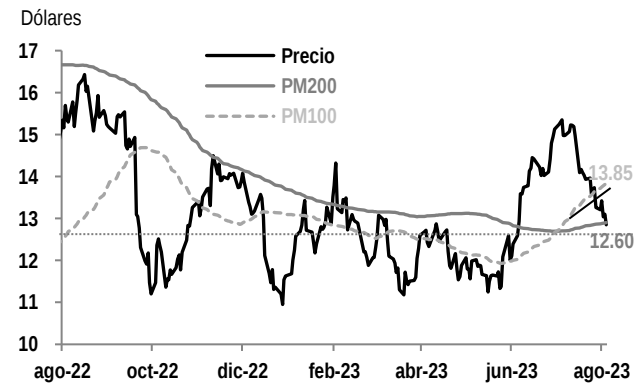
Controladora Vuela Compañía de Aviación SAB de CV (VOLAR A \$19.64)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Controladora Vuela Compañía de Aviación SAB de CV (VOLAR A \$19.64). Objetivo: US\$20.80-US\$21.00. Soporte: US\$19.00-US\$18.70. La línea de precios se acerca a una importante zona de demanda cerca de los \$19.00. De confirmar esta referencia llevará a cabo una recuperación. Bajo este escenario, vemos adecuado acumular posiciones para buscar el rebote técnico. La resistencia más cercana que deberá vencer para fortalecer el impulso son los \$19.90. Es importante mencionar que la emisora está en proceso de confirmar un triple valle intermedio, formación técnica que tiene implicaciones positivas.

Ford Motor Co. (F US\$12.89)

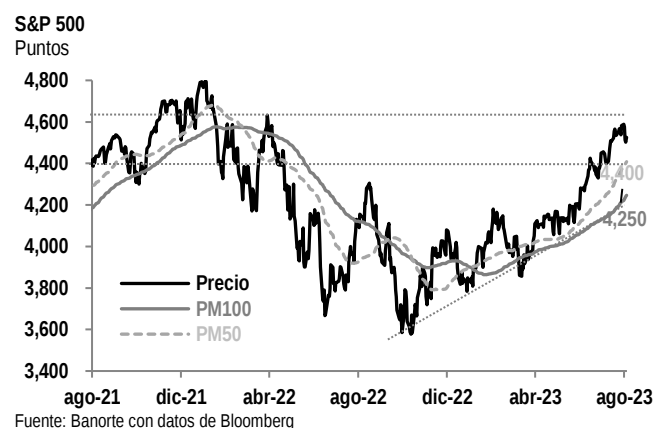


Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Ford Motor Co. (F US\$12.89). Objetivo: US\$13.40-US\$13.60 Soporte: US\$12.60-US\$12.40. Se aproxima al PM de 200 días y al soporte que se localiza en US\$12.60. Consideramos de respetar esta referencia llevará a cabo un rebote técnico. La resistencia más cercana que deberá vencer para generar confianza al impulso son los US\$13.30. En este contexto, es oportuno subir posiciones. La emisora busca confirmar el rompimiento de una importante línea horizontal que sirvió como resistencia entre abril y junio pasado.

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

Principales Indicadores en EE. UU.

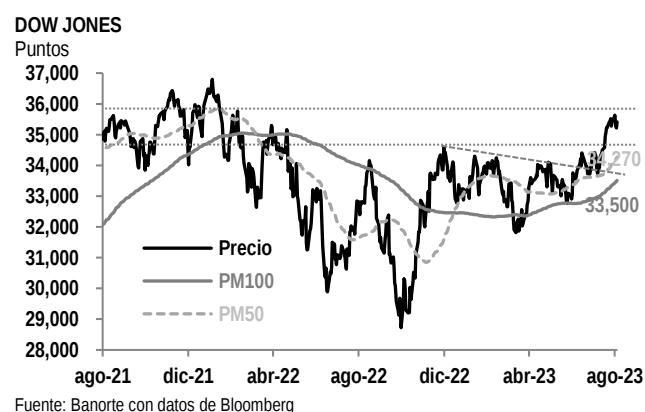


Tendencia ascendente

Objetivo: 4,600 – 4,640pts

Soporte: 4,400 – 4,330pts

Modera la presión ascendente al respetar el psicológico de los 4,600 puntos. Ahora estará presionando los 4,450 enteros; el rompimiento de esta referencia tiene espacio para ampliar la corrección hacia el PM de 50 días en 4,400 puntos.

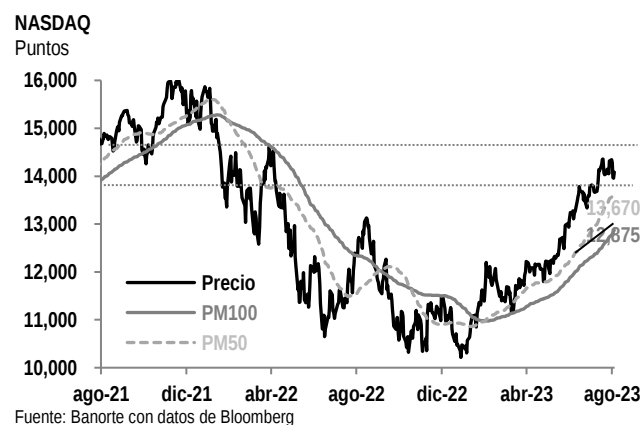


Tendencia ascendente

Objetivo: 35,850 – 36,300pts

Soporte: 34,700 – 34,250pts

Suaviza el impulso al aproximarse a la resistencia que mantenemos en los 35,800 puntos; antes de buscar superar este nivel es prudente lleve a cabo una pausa. En este sentido, el soporte más cercano que bajará a validar se localiza en los 34,700 enteros.

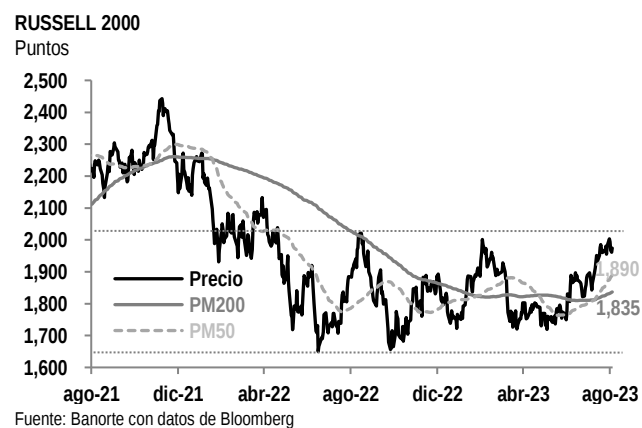


Tendencia ascendente

Objetivo: 14,500 – 14,700pts

Soporte: 13,700 – 13,400pts

Suaviza la presión de alza al aproximarse a los 14,500 puntos. Desde nuestro punto de vista, tiene la posibilidad de buscar el soporte que identificamos en los 13,700 enteros; de romper esta referencia tiene espacio para ampliar la corrección.



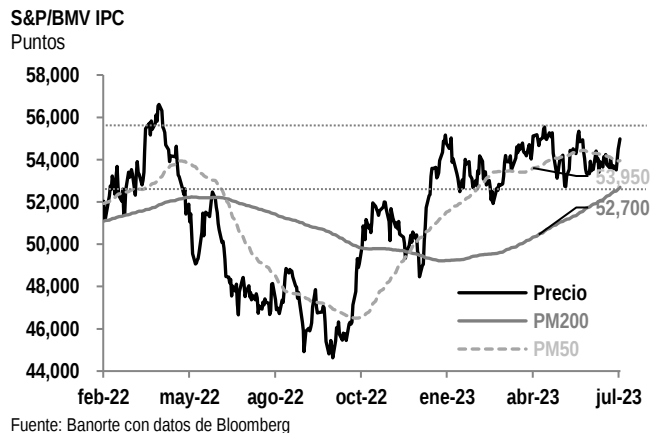
Tendencia ascendente

Objetivo: 2,000 – 2,050pts

Soporte: 1,890 – 1,860pts

Desacelera la recuperación al respetar la barrera de los 2,000 puntos; si falla en vencer este nivel confirmaría una doble cima intermedia con implicaciones negativas. En este contexto, el soporte que buscara es el PM de 50 días en 1,890 enteros.

Principales Indicadores en México y Otros

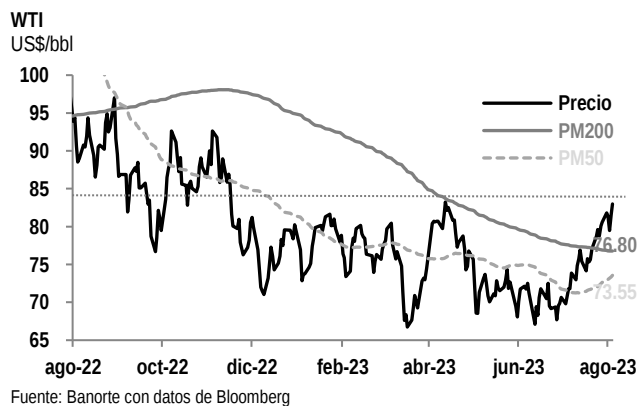


Patrón de consolidación

Objetivo: 54,900 – 55,300pts

Soporte: 53,000 – 52,700pts

Moderó la presión descendente al respetar el PM de 200 días y el soporte ubicado en 53,000 enteros. En nuestra opinión, cotizaciones sobre esta referencia podrían generar una recuperación. En este sentido, el terreno que servirá de resistencia son las 54,900 unidades.

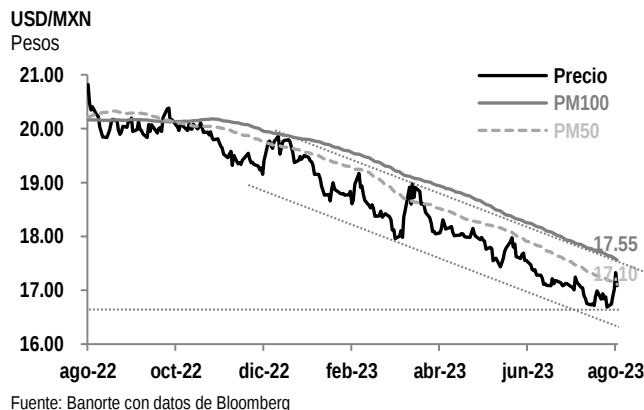


Tendencia ascendente

Objetivo: 89.00 – 92.00 US\$/bbl

Soporte: 77.00 – 74.00 US\$/bbl

Presiona el máximo intradía de abril pasado en 83.55 US\$/bbl; la superación de este nivel apoyará un siguiente trayecto ascendente hacia los 92.00 US\$/bbl. Por su parte, el nivel que servirá como soporte son los 77.00 US\$/bbl.

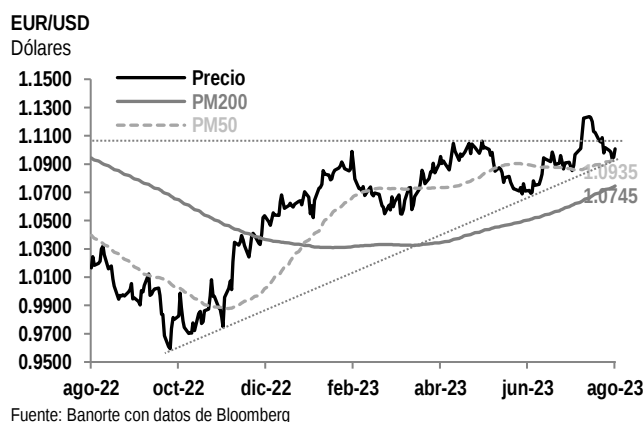


Tendencia descendente

Soporte: \$17.30 – \$17.55

Objetivo: \$16.88 – \$16.70

Acotó la presión ascendente después de aproximarse al PM de 100 días en 17.55. Si falla en superar este nivel producirá una recuperación. En este sentido, la resistencia más cercana que buscará son los \$16.88.



Tendencia ascendente

Objetivo: US\$1.1150 – US\$1.1275

Soporte: US\$1.0900 – US\$1.0800

Consolida sobre el PM de 50 días ubicado en US\$1.0900; de validar esta zona llevará a cabo una apreciación. En este contexto, la resistencia más cercana que deberá vencer para fortalecer el impulso es el US\$1.1150.

México

- **Esperamos que Banxico mantenga la tasa de referencia sin cambios en 11.25%, pendientes a la evaluación sobre la inflación y sus expectativas y posibles ajustes del lenguaje en el comunicado**
- **Reiteramos nuestra expectativa de que el banco central no recortará este año, con el inicio del ciclo acomodaticio en febrero de 2024**

El próximo jueves será la decisión de Banco de México, en la cual esperamos que la tasa de referencia se mantenga en 11.25% por tercera ocasión consecutiva. Cabe recordar que la guía del último comunicado refrendó que “...será necesario mantener la tasa de referencia en su nivel actual durante un periodo prolongado...”. Seguimos creyendo que esto implica dos o tres decisiones sin cambios en ausencia de fuertes sorpresas en las cifras y/o el entorno económico y financiero. De cualquier manera, es importante evaluar: (1) La evolución de la inflación y sus expectativas; (2) posibles cambios de opinión a la luz de la nueva información disponible; y (3) eventos externos o en los mercados financieros que podrían modificar el balance de riesgos sobre el panorama.

En la inflación, las últimas noticias han sido mixtas. En línea con nuestras expectativas, el componente no subyacente ha empezado a mostrar mayores presiones, traducándose en un par de sorpresas al alza en los datos quincenales (ver gráfica abajo a la izquierda). Esto se explica en gran medida por los agropecuarios (gráfica abajo, derecha), afectados por condiciones climatológicas y factores geopolíticos, entre otros. A lo anterior se unen posibles ajustes al alza en los energéticos a partir de la 2ª quincena de julio, sobre todo del gas LP. Si bien este es un riesgo relevante y justifica la postura cautelosa de la Junta de Gobierno, la realidad es que las buenas noticias de los últimos meses han dado un mayor ‘espacio de maniobra’ para la consolidación de la trayectoria a la baja de la inflación general que inició en el 4T22. No obstante, si dichas presiones se extienden por más tiempo y magnitud, no podemos descartar que afecten de nuevo la dinámica de algunos bienes y servicios en la subyacente. El balance de riesgos permanece sesgado al alza. Dada la alta incertidumbre, creemos que será clave la evolución de la inflación relativo a los pronósticos de Banxico. Como se muestra en la tabla de la próxima página, anticipamos una mejor dinámica de la general en comparación con la del banco central para el resto de 2023, pero somos menos optimistas en el componente subyacente.

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

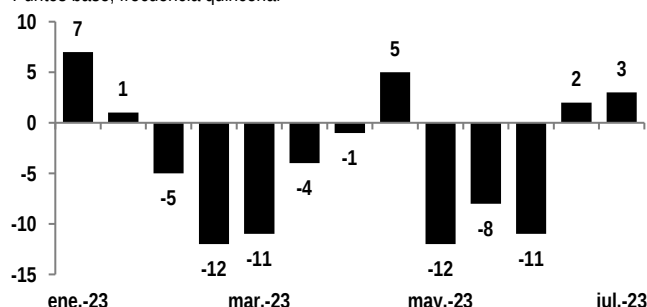
Francisco José Flores Serrano
Director de Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com

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

Sorpresas de inflación*

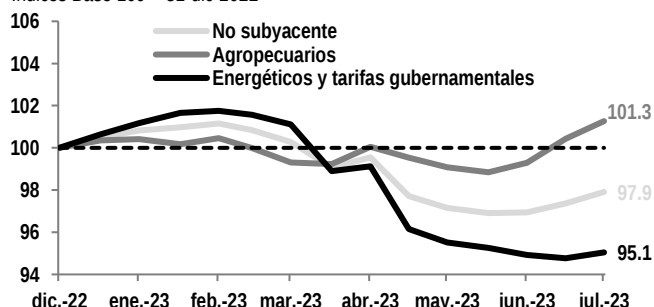
Puntos base, frecuencia quincenal



* Nota: Se define como el dato actual menos el consenso de acuerdo con Bloomberg.
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg e INEGI

Inflación no subyacente por componente*

Índices Base 100 = 31-dic-2022



* Nota: El dato de la 2ª quincena de julio corresponde al estimado de Banorte
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Esto es muy importante ya que este último sigue siendo la principal preocupación y constituye también una razón de peso detrás de nuestra visión de que los recortes de tasas iniciarán hasta 2024. En específico, nos parece complicado que la institución pueda bajar con riesgos de revisar al alza su trayectoria para ese componente, lo que podría materializarse en los próximos meses. Del lado más positivo, las expectativas para la inflación general y subyacente de los próximos 12 meses en la última encuesta cayeron de 4.46% a 4.34% y de 4.32% a 4.22%, respectivamente. Más aún, ambas han disminuido consistentemente desde octubre del año pasado, a su vez ayudando a la tasa real ex ante a aumentar en el margen, métrica que ha servido como guía para determinar el grado adecuado de restricción.

Pronósticos de inflación

% a/a, promedio trimestral

	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24
General						
Banxico	5.0	4.6	4.1	3.7	3.4	3.1
Banorte	4.6	4.4	4.0	3.9	3.8	4.0
Subyacente						
Banxico	6.2	5.0	4.1	3.5	3.2	3.1
Banorte	6.3	5.5	4.7	4.3	3.9	3.7

Fuente: Banco de México y Banorte.

Respecto a las opiniones de los miembros de la Junta de Gobierno, únicamente identificamos la participación del Subgobernador Heath en nuestro *podcast*, [Norte Económico](#). Pensamos que relevó mucha información relevante para la perspectiva de política monetaria. En primer lugar, nos pareció mucho más cauteloso (*hawkish*) en comparación con los comentarios que le atribuimos [en las minutas](#). Mantiene una alta preocupación por la inflación a pesar de buenas noticias recientemente, debido a: (1) La elevada inflación en servicios, además de la visión que compartimos de que el componente no subyacente podría no seguir beneficiando al índice general, e inclusive perjudicarlo en los próximos meses; y (2) riesgos idiosincráticos en la economía mexicana para la dinámica de precios, resaltando que el mercado laboral está bastante apretado –con amplia evidencia de ello, como la baja tasa de desocupación y el alto crecimiento de la masa salarial– y la fortaleza de las remesas que han impulsado con fuerza al consumo. En segundo lugar, seguimos pensando que la probabilidad de un recorte en noviembre es muy baja, cayendo drásticamente desde la publicación de las minutas.

En este sentido, sus comentarios son más consistentes con nuestra expectativa de un primer recorte hasta inicios de 2024. En particular, mencionó que: “...tenemos que ser muy consistentes con una postura monetaria restrictiva por un tiempo extendido. Eso no significa que estamos ya pensando en bajar la tasa a fines de año, no. En el mejor de los casos habrá un ajuste fino en algún momento dado, si es que vemos que las expectativas de inflación bajan muy rápido [...], pero no creo que se ve ahorita que eso sea el caso...”.

Por último, algunos eventos externos y domésticos resaltan por su potencial efecto de transmisión a los activos financieros (en particular, el tipo de cambio y las tasas de interés a lo largo de la curva de rendimientos) y, eventualmente, hacia el crecimiento y los precios. Sin embargo, opinamos que serán secundarios en las decisiones de los próximos meses.

No parece que lo más importante hacia delante es que el Fed dejó la puerta abierta para un aumento más de la *Fed funds* en septiembre, en línea con nuestra expectativa. Si sucede, el diferencial de tasas bajaría desde 575pb actuales a 550pb, manteniéndose ahí hasta el cierre de año. Esto significa 75pb menos respecto al máximo que alcanzó brevemente en marzo (625pb). Si bien desde hace varios meses hemos reconocido que la política monetaria de EE. UU. ha perdido importancia en la función de reacción de Banxico, tampoco es nula. Sobresale también el recorte de calificación de EE. UU. en un escalón (de ‘AAA’ a ‘AA+’) y de Pemex (de ‘BB-’ a ‘B+’, con perspectiva negativa) por Fitch, así como renovadas tensiones geopolíticas que han inducido un repunte de precios en algunos *commodities*, por mencionar algunos.

En conclusión, reiteramos nuestra expectativa de que la tasa de referencia permanecerá sin cambios en 11.25% durante el resto del año, iniciando con los recortes hasta febrero de 2024. No obstante, estaremos atentos a potenciales cambios de lenguaje y tono del comunicado. En particular, la cercanía de una postura más acomodaticia podría señalizarse con mayor efectividad si se removiera de la guía la frase sobre “...mantener la tasa en el nivel actual durante un periodo prolongado...” y/o con una mejoría en el balance de riesgos para la inflación, lo que no anticipamos que suceda en esta ocasión.

Estados Unidos

- **Anticipamos un efecto limitado en la economía y los mercados tras el recorte de la calificación de la deuda soberana por parte de Fitch**

De manera sorpresiva, el 1 de agosto, Fitch bajó la calificación de la deuda soberana de EE. UU. de ‘AAA’ a ‘AA+’ con perspectiva estable. La agencia explicó que la decisión se debe al esperado deterioro fiscal en los próximos tres años, la alta y creciente deuda pública y afectaciones en la gobernanza en las últimas dos décadas relativo a países comparables con calificaciones ‘AA’ y ‘AAA’. Esto último se ha manifestado continuamente en diferencias sobre el límite de la deuda y resoluciones de último momento, generando un daño en la confianza sobre el manejo fiscal. Adicionalmente, el gobierno carece de un marco fiscal de mediano plazo, a diferencia de otros países comparables, además de contar con un proceso presupuestal muy complejo. A lo anterior es necesario incorporar varios choques económicos, recortes a los impuestos y nuevas iniciativas de gasto que han contribuido a incrementos sucesivos en la deuda durante la última década. La agencia calificadora estima un déficit fiscal del 6.3% del PIB en el 2023, 6.6% en el 2024 y 6.9% en el 2025, desde 3.7% en el 2022. Además, anticipan una recesión en 4T23 y 1T24.

La decisión ha sido criticada por varios analistas y también por la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, quien afirmó estar en total desacuerdo, describiendo la baja en la calificación como “arbitraria” y “basada en datos desactualizados”. El economista y ex secretario del Tesoro, Lawrence Summers, dijo que la acción es “inepta” ahora que la economía está más fuerte de lo esperado.

Esta situación se asemeja a la de S&P Global Ratings en 2011 en medio de las arduas negociaciones alrededor del techo de endeudamiento. Sin embargo, las condiciones actuales son distintas en varios frentes. Los mercados financieros en ese momento estaban particularmente nerviosos debido a la lenta recuperación de EE. UU. y los efectos secundarios de la crisis de la deuda soberana de la Eurozona. Mientras tanto, la perspectiva fiscal a corto y mediano plazo es peor hoy que en 2011. La relación entre la deuda federal y el PIB en ese año era del 66% y se espera que alcance 98% en 2023. En conjunto con el aumento de las tasas por parte del Fed desde mediados del año pasado, el pago por intereses de la deuda de EE. UU. se ha incrementado con fuerza. Teniendo en cuenta todo lo anterior consideramos que puede haber efectos en distintos frentes. Entre ellos, resaltamos:

(1) *Canal financiero, por una mayor volatilidad en los mercados y la amplia utilización de los Treasuries como colateral.* En general, se habla sobre la posibilidad de ventas forzadas de activos derivado de la decisión como un riesgo, aunque muy limitado. En el primer caso, sí hemos visto algo de incremento en la volatilidad (e.g. índices VIX y MOVE, así como las vols implícitas en divisas), situación que probablemente afectó en cierta medida a todos los activos financieros. No obstante, es importante decir que también se dio en conjunto con el anuncio del Tesoro de EE. UU. de un aumento en la oferta de instrumentos para resarcir su posición de efectivo.

Juan Carlos Alderete Macal, CFA

Director Ejecutivo de Análisis Económico y
Estrategia Financiera de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com

Katia Celina Goya Ostos

Director Economía Internacional
katia.goya@banorte.com

Luis Leopoldo López Salinas

Gerente Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com

En nuestra opinión, esto último fue más importante en el empinamiento de la curva de rendimientos en los últimos días. Además, no hay que dejar de lado el cambio de la estrategia de ‘control de la curva’ del *BoJ*, sobre todo por la importancia del JPY como divisa de fondeo y del papel que juegan los fondos de pensiones de ese país en el mercado financiero internacional. Respecto al uso de los *Treasuries* como colateral en un sinfín de operaciones financieras, es importante mencionar que: (1) Las regulaciones bancarias de Basilea III le otorgan la misma ponderación de 0% de descuento para fines de reservas de capital a instrumentos con calificación desde ‘AAA’ a ‘AA-’; (2) en transacciones derivadas y *haircuts*, se habla de los *Treasuries* como aceptables y el descuento depende del plazo y tipo de instrumento, no de la calificación crediticia; y (3) muchos mandatos de fondos indizados ya consideran a los *Treasuries* como activo libre de riesgo, situación que empezó a cambiar desde la crisis financiera de 2007/2008 y que es importante ya que son mencionados como ‘clase de activo’, no con base en su calificación, lo que supone que muchos de ellos no tendrían que realizar ventas forzadas tras el anuncio.

(2) *Potenciales cambios en la política fiscal de EE. UU.* Como se sabe desde hace muchos años, la trayectoria de los déficits fiscales y la deuda pública es insostenible en el mediano plazo. En este contexto, el recorte podría inducir esfuerzos por una mayor consolidación fiscal. En este caso, también tendría el potencial de repercutir en menores expectativas de crecimiento y, por ende, impactar las apuestas sobre la trayectoria de política monetaria del Fed. Sin embargo, no anticipamos que esto se materialice, sobre todo si el impacto de la decisión es contenido en los costos de financiamiento. En este sentido, creemos que seguirá siendo utilizado más como una “arma política” ante las fuertes divergencias entre los Republicanos y Demócratas y las amenazas de no incrementar el techo de deuda (y llevar eventualmente a un *default*) como un instrumento para concesiones en las negociaciones sobre el presupuesto. En general, creemos que no resultará en cambios e impactos significativos en la economía y trayectoria fiscal. También es importante decir que la fecha límite para aprobar la legislación sobre el presupuesto 2024 es el 30 de septiembre, por lo que este anuncio podría complicar las negociaciones.

Asimismo, el techo de endeudamiento se suspendió hasta enero del 2025. Si bien con medidas extraordinarias se podría ganar tiempo para un acuerdo, las negociaciones para elevarlo o suspenderlo seguramente volverán a ser arduas.

(3) *Alimenta la narrativa sobre la desdolarización.* La idea de una eventual pérdida del estatus del USD como moneda de reserva ha ido ganando popularidad ante el proceso de ‘desglobalización’, creciente importancia de China y las sanciones a Rusia por la guerra en Ucrania, entre otros factores. Si bien sí podría ser un factor relevante en el mediano plazo en la medida en que la postura fiscal de EE. UU. siga deteriorándose, la falta de una clase de activo alternativo que pueda funcionar como ‘activo libre de riesgo global’ significa que no existen opciones creíbles para una aceleración de dicha tendencia, al menos en el corto plazo. La infraestructura financiera global ha ido evolucionando por décadas con el dólar como principal moneda de intercambio para las transacciones comerciales y financieras. Además, la profundidad y liquidez de los *Treasuries* y el USD (como se puede ver en las encuestas del BIS) no tiene rival. Por lo tanto, es poco probable que en el corto plazo tenga un impacto significativo.

En este tema, desde hace tiempo ha estado comentándose sobre la posibilidad de que el yuan pueda asumir el rol de moneda predominante. Sin embargo, cabe destacar que a pesar del aumento en la participación de la moneda en las operaciones globales durante los últimos años (y ser la más importante de mercados emergentes), es tan sólo una pequeña proporción de las transacciones mundiales. En nuestra opinión, falta mucho, y existen muchos obstáculos y dudas en el camino, para que esto pudiera materializarse. La falta de mercados profundos y con un andamiaje institucional sólido para la protección de los derechos de propiedad, son sólo un par entre muchos obstáculos que tendrá que enfrentar el país asiático.

Consideramos que el impacto del anuncio de Fitch en los mercados financieros y el precio de los activos en estos frentes será limitado en el corto plazo. No obstante, pone de nuevo en relieve los fuertes retos y necesidad de actuar para corregir la trayectoria fiscal de EE. UU. entre los inversionistas, autoridades y legisladores de ese país (y el resto del mundo).

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) Precio 4-Ago Pesos	(B) Soporte S1	(C) S2	(D) Resistencia R1	(E) R2	(B) vs (A)/(C) S1	(D) vs (A)/(E) S2	Variación % R1	(E) vs (A)/(D) R2	Rendimiento Mes	Año	RSI 14 días >70=SC <30=SV	Indicador MACD	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Señales técnicas relevantes
ALSEA *	59.35	56.41	54.48	59.69	61.04	-3.32	-6.64	2.30	4.60	0.41	58.30	53	0.27	Alza	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM50 días
GENTERA *	2130	20.09	18.87	22.20	23.09	-5.70	-1139	4.21	8.42	-193	-2.92	65	0.56	Alza	Neutral	M/C	Respetar el soporte, PM200 días
GMEXICO B	85.40	82.48	79.55	88.4	90.87	-3.42	-6.85	3.20	6.41	-188	24.84	49	0.37	Alza	Neutral	M/C	Respetar línea de tendencia inferior de alza
Q *	127.57	123.16	118.75	130.47	133.37	-3.46	-6.91	2.27	4.55	3.52	48.48	57	-0.62	Alza	Positivo	M/C	Rompe al alza los PM de corto plazo
RA	130.24	123.37	116.51	135.79	141.35	-5.27	-10.54	4.26	8.53	-0.16	-7.03	49	-0.33	Alza	Positivo	M/C	Supera la resistencia, PM200 días
WALMEX *	69.02	67.23	65.45	70.92	72.83	-2.59	-5.18	2.76	5.52	-0.99	0.63	51	0.12	Lateral	Débil	M/C	Regresa a validar los mínimos de julio
OMA B	185.89	181.12	176.34	190.51	195.12	-2.57	-5.14	2.48	4.97	-154	23.87	49	-0.39	Lateral	Neutral	M/C	Respetar el soporte, PM200 días
AMX B	17.01	16.58	16.16	17.72	18.44	-2.51	-5.02	4.19	8.39	-3.08	-3.79	28	-0.39	Baja	Débil	M/C	Respetar el soporte, PM200 semanas
PEOLES *	223.52	212.51	201.50	237.23	250.94	-4.93	-9.85	6.13	12.27	-6.64	-6.73	33	-6.44	Baja	Débil	M/C	Respetar los mínimos de marzo
VOLAR A	19.64	18.71	17.79	20.85	22.07	-4.72	-9.44	6.18	12.36	-2.48	20.42	23	-1.10	Baja	Débil	M/C	Genera un reversivo de alza
ELEKTRA *	1220.49	1190.32	1160.14	1262.43	1304.36	-2.47	-4.94	3.44	6.87	-3.61	10.97	51	18.40	Alza	Neutral	M	Respetar la zona objetivo, PM200 semanas
FEMSA UBD	189.39	186.35	183.30	191.78	194.16	-1.61	-3.21	1.26	2.52	-0.21	24.90	57	107	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días
FIBRAMQ 12	3153	30.43	29.34	32.71	33.90	-3.48	-6.96	3.75	7.51	-2.95	10.86	48	0.22	Alza	Neutral	M	Regresa a validar el soporte, PM50 días
GCARSO A1	132.42	127.00	121.58	135.92	139.42	-4.09	-8.19	2.64	5.29	-0.55	61.94	62	2.61	Alza	Neutral	M	Moderar el impulso en máximos históricos
GCC *	161.01	153.42	145.82	166.28	171.54	-4.72	-9.43	3.27	6.54	-103	23.47	59	2.87	Alza	Neutral	M	Respetó el soporte, PME34 días
SISTEIA1	16.33	16.70	16.06	17.00	17.66	-3.88	-7.76	4.08	8.16	-3.77	-14.81	47	-0.02	Alza	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días
VESTA *	58.30	56.37	54.44	60.91	63.52	-3.31	-6.62	4.48	8.95	-4.03	25.35	47	0.32	Alza	Neutral	M	Regresa a validar el soporte, PM100 días
CEMEX CPO	13.08	12.68	12.29	13.31	13.55	-3.03	-6.07	1.78	3.57	2.83	65.99	65	0.27	Alza	Positivo	M	Moderar la presión ascendente
CUERVO *	45.55	41.88	39.21	47.49	49.43	-8.06	-16.11	4.26	8.52	3.92	7.51	76	0.94	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM100 semanas
LAB B	14.50	14.09	13.68	15.08	15.66	-2.83	-5.66	4.00	8.00	-3.40	-14.40	57	0.16	Alza	Positivo	M	Consolida sobre el PM50 días
HERDEZ *	47.05	44.82	42.20	49.40	51.76	-5.16	-10.32	5.00	10.00	-3.70	7.79	48	0.24	Lateral	Débil	M	Busca validar el soporte, PM200 días
TERRA 13	33.34	31.63	29.93	34.97	36.61	-5.12	-10.24	4.90	9.80	-2.09	19.03	50	-0.05	Lateral	Débil	M	Busca respetar el soporte, PM200 días
BACHOCOB	83.32	80.72	78.12	86.21	89.10	-3.12	-6.24	3.47	6.94	-3.61	-0.61	43	0.17	Lateral	Neutral	M	Rompe el soporte, PM50 días
FUNO 11	25.32	24.78	24.23	25.90	26.47	-2.15	-4.29	2.28	4.56	0.64	10.28	52	0.07	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días
GAP B	310.46	301.57	292.69	320.67	330.89	-2.86	-5.72	3.29	6.58	-2.69	11.22	47	-0.86	Lateral	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM200 días
GMXT *	40.50	39.63	38.77	40.98	41.47	-2.14	-4.28	1.19	2.39	1.50	6.92	68	0.22	Lateral	Neutral	M	Busca la resistencia, PM100 días
KIMBER A	38.73	37.61	36.48	40.16	41.58	-2.90	-5.80	3.68	7.37	-1.50	17.12	44	0.03	Lateral	Neutral	M	Rompe el soporte, PM50 días
LACOMER	40.20	38.23	36.27	42.08	43.97	-4.89	-9.78	4.68	9.37	-3.44	5.35	51	0.22	Lateral	Neutral	M	Se aproxima a los mínimos de 2 meses
NAFTRAC	53.73	52.65	51.57	54.92	56.11	-2.01	-4.02	2.21	4.43	-1.54	11.04	46	-0.06	Lateral	Neutral	M	Respetar el apoyo, PM200 días
INFRA *	171.45	165.69	159.94	178.60	185.76	-3.36	-6.72	4.17	8.34	-1.16	7.45	43	-1.07	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre los mínimos de julio
MEGA CPO	42.37	40.76	39.14	43.53	44.68	-3.81	-7.62	2.73	5.46	-0.28	-18.17	56	0.21	Lateral	Positivo	M	Respetar la resistencia, PM100 días
SORIANA B	26.99	26.75	26.50	27.47	27.94	-0.90	-1.80	1.77	3.53	-1.96	-13.71	34	-0.36	Baja	Débil	M	Respetar el soporte, PM100 semanas
ALFA A	10.19	9.97	9.74	10.42	10.64	-2.19	-4.38	2.22	4.45	-0.78	-15.58	41	-0.14	Baja	Neutral	M	Moderar la presión de baja
ALPEKA	17.25	16.98	16.70	17.58	17.90	-1.58	-3.17	1.89	3.79	-0.52	-37.48	48	-0.02	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días
ASUR B	467.20	457.72	448.24	478.33	489.46	-2.03	-4.06	2.38	4.76	-1.36	2.76	44	-5.86	Baja	Neutral	M	Respetar la resistencia, PME34 días
AXTEL CPO	0.68	0.63	0.57	0.75	0.81	-7.84	-15.69	9.80	19.61	-4.23	-50.36	33	-0.05	Baja	Neutral	M	Moderar la presión descendente
BBAJIO O	50.97	48.18	45.39	54.46	57.95	-5.47	-10.95	6.85	13.69	-0.16	-17.19	38	-0.94	Baja	Neutral	M	Busca validar el soporte, PM100 semanas
BOLSA A	34.87	33.82	32.76	35.79	36.70	-3.02	-6.04	2.63	5.26	-1.77	-7.31	45	-0.27	Baja	Neutral	M	Se acerca a los mínimos de octubre pasado
CHDRAUIB	95.40	94.20	93.00	97.49	99.58	-1.26	-2.52	2.19	4.38	-2.71	14.69	47	-0.24	Baja	Neutral	M	Consolida entre el PM de 100 y 200 días
KOF UBL	138.84	136.62	134.40	141.95	145.06	-1.60	-3.20	2.24	4.48	-1.78	5.31	39	-1.25	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PM200 días
TLEVISA CPO	16.82	16.02	15.21	17.75	18.67	-4.78	-9.56	5.51	11.02	-5.08	-5.08	48	-0.11	Baja	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM100 días
BIMBO A	89.43	83.87	78.30	93.00	96.56	-6.22	-12.44	3.99	7.98	3.02	8.58	52	-1.13	Baja	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM100 días
ORBITA *	37.67	36.73	35.79	38.48	39.29	-2.50	-4.99	2.15	4.30	-0.84	9.19	46	-0.09	Lateral	Débil	P	Se acerca a los mínimos de junio
AC *	163.99	159.26	154.53	171.35	178.71	-2.88	-5.77	4.49	8.98	-2.25	3.63	27	-3.18	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM200 días
FCFE 18	26.91	26.76	26.61	27.09	27.27	-0.56	-1.11	0.67	1.34	0.41	2.87	41	-0.16	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM100 días
GFINBUR O	40.17	38.34	36.50	41.87	43.56	-4.56	-9.13	4.22	8.45	-1.18	22.32	40	-0.51	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM200 días
LIVPOL C-1	105.41	104.13	102.84	106.57	107.72	-1.22	-2.43	1.10	2.19	0.43	-8.28	45	-0.35	Baja	Débil	P	Consolida debajo del PM50 días
NEMAKA	4.04	3.82	3.59	4.17	4.29	-5.53	-11.06	3.14	6.27	0.50	-27.34	48	-0.04	Baja	Débil	P	Busca respetar los mínimos de julio

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

Indicadores Técnicos (ETF's)

Emisora	Clave	(A) Precio 4-Ago Dólar	(B) Soporte S1	(C) S2	(D) Resistencia R1	(E) R2	B) vs (A) C) Variación % S1 S2	D) vs (A) E) Variación % R1 R2	E) vs (A) F) Variación % R1 R2	RSI 14 días >70=SC <30=SV	Indicador MACD	Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes	
Utilities Select Sector SPDR	XLU	63.99	62.50	6100	66.69	69.39	-2.33	-4.67	4.22	8.44	34	-0.20	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
SPDR S&P Retail ETF	XRT	66.73	66.4	65.55	67.59	68.44	-0.89	-1.77	1.28	2.57	55	0.94	Alza	M/C	Presiona máximos de marzo pasado
iShares Russell 2000 Value ETF	IWN	148.93	147.0	145.28	151.2	153.32	-1.23	-2.45	147	2.95	57	2.36	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 100 semanas
iShares Russell 2000 Index	IWM	194.7	191.90	189.64	197.59	201.02	-1.17	-2.33	176	3.53	52	2.48	Alza	M/C	Presiona máximos de agosto 2022
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production	XOP	144.24	139.39	134.54	147.65	151.07	-3.36	-6.73	2.37	4.73	69	4.03	Alza	M/C	Presiona máximos de marzo pasado
Vanguard Utilities Index Fund	VPU	69.05	65.97	62.89	64.66	66.27	-2.22	-4.43	4.03	8.07	34	-0.51	Alza	M	Falla en superar el PM 200 días
SPDR Gold Shares	GLD	180.9	178.62	177.04	182.43	184.66	-0.87	-1.75	124	2.48	47	-0.07	Alza	M	Moderar la presión ascendente
iShares Gold Trust	IAU	36.77	36.45	36.3	37.23	37.68	-0.87	-1.73	124	2.48	46	-0.01	Alza	M	Moderar la presión ascendente
SPDR Euro Stoxx 50 ETF	FEZ	45.27	44.28	43.28	46.80	48.32	-2.19	-4.39	3.37	6.74	43	0.01	Alza	M	Moderar el impulso en resistencia
iShares MSCI Spain Capped ETF	EWP	28.34	27.65	26.95	29.37	30.39	-2.45	-4.89	3.62	7.25	45	0.03	Alza	M	Genera nuevos máximos en año
iShares MSCI Pacific ex-Japan	EPP	42.20	41.52	40.84	43.47	44.74	-1.61	-3.22	3.01	6.02	42	0.03	Alza	M	Respetar los máximos de junio
iShares MSCI Japan Index	EWJ	61.78	60.37	58.95	63.63	65.48	-2.29	-4.58	2.99	5.99	43	0.04	Alza	M	Respetar máximos de junio
iShares Silver Trust	SLV	21.66	21.23	20.81	22.44	23.22	-1.97	-3.94	3.59	7.19	44	0.05	Alza	M	Presiona el apoyo, PM 50 días
iShares MSCI EAFE ETF	EFA	72.16	70.88	69.60	74.09	76.02	-1.78	-3.55	2.67	5.34	42	0.07	Alza	M	Respetar máximos de marzo de 2022
iShares Europe ETF	IEV	50.29	49.40	48.52	51.65	53.02	-1.76	-3.53	2.71	5.42	43	0.07	Alza	M	Respetar los máximos de año
iShares MSCI Canada ETF	EWC	34.82	34.20	33.58	35.84	36.86	-1.78	-3.56	2.93	5.86	45	0.12	Alza	M	Respetar máximos de agosto 2022
iShares MSCI Chile ETF	ECH	29.78	29.08	28.39	30.97	32.17	-2.34	-4.68	4.01	8.01	42	0.13	Alza	M	Regresa a validar el soporte, PM 50 días
iShares MSCI India ETF	INDA	44.03	43.50	42.96	44.66	45.29	-1.21	-2.42	143	2.87	51	0.21	Alza	M	Respetar máximos de diciembre 2022
iShares Global Healthcare ETF	IXJ	84.44	83.66	82.88	85.82	87.20	-0.92	-1.85	163	3.27	45	0.24	Alza	M	Moderar el impulso en máximos del año
iShares MSCI Brazil Index	EWZ	32.06	31.44	30.82	33.29	34.51	-1.94	-3.88	3.82	7.65	45	0.25	Alza	M	Supera la resistencia, PM 200 semanas
iShares MSCI Emerging Markets Index	EEM	40.54	39.92	39.30	41.58	42.62	-1.53	-3.06	2.57	5.13	48	0.27	Alza	M	Respetar máximos del año
iShares MSCI ACWI ETF	ACWI	96.64	95.58	94.51	98.61	100.57	-1.10	-2.20	2.04	4.07	27	0.30	Alza	M	Respetar máximos de marzo 2022
SPDR S&P Metals & Mining ETF	XME	51.67	50.52	49.36	53.44	55.20	-2.23	-4.46	3.42	6.84	50	0.30	Alza	M	Consolidar sobre el PM 200 días
iShares MSCI South Korea Capped ETF	EWY	64.83	63.77	62.72	66.89	68.96	-1.63	-3.26	3.8	6.37	41	0.32	Alza	M	Presiona el apoyo, PM 50 días
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	74.65	74.02	73.39	75.84	77.02	-0.84	-1.68	159	3.18	48	0.32	Alza	M	Desacelera la presión ascendente
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	50.58	49.81	49.03	51.83	53.07	-1.53	-3.06	2.46	4.93	49	0.35	Alza	M	Presiona el soporte, PM E34 días
iShares Global 100 ETF	IIO	76.00	75.3	74.27	77.55	79.11	-1.14	-2.28	2.04	4.09	46	0.38	Alza	M	Respetar la zona de máximos históricos
Financial Select Sector SPDR	XLF	34.91	34.61	34.30	35.33	35.74	-0.87	-1.74	1.19	2.39	54	0.41	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
iShares MSCI BRIC Index	BKFX	35.92	35.20	34.47	36.95	37.97	-2.01	-4.03	2.86	5.71	55	0.47	Alza	M	Respetar los máximos de febrero pasado
iShares FTSE China 25 Index Fund	FXI	29.13	28.39	27.65	30.21	31.28	-2.54	-5.08	3.69	7.38	54	0.48	Alza	M	Respetar los máximos de marzo pasado
iShares MSCI All Peru Capped Index	EPUP	32.97	32.46	31.94	33.69	34.40	-1.56	-3.11	2.17	4.35	57	0.55	Alza	M	Moderar la presión ascendente
Health Care Select Sector SPDR Fund	XLV	132.40	131.18	129.95	134.52	136.64	-0.92	-1.85	160	3.20	47	0.58	Alza	M	Regresa a validar el soporte, PM E34 días
iShares S&P MidCap 400 Growth Index	IGK	76.67	75.87	75.08	77.75	78.84	-1.04	-2.08	141	2.83	52	0.73	Alza	M	Presiona máximos de abril 2022
Vanguard Health Care Index Fund	VHT	243.54	241.28	239.02	247.57	251.60	-0.93	-1.86	165	3.31	44	0.73	Alza	M	Regresa a validar el soporte, PM E34 días
iShares MSCI China ETF	MCHI	47.95	46.77	45.58	49.54	51.12	-2.47	-4.94	3.31	6.62	55	0.74	Alza	M	Respetar máximos de marzo
SPDR S&P Emerging Asia Pacific	GMF	102.12	100.54	98.96	104.41	106.71	-1.55	-3.10	2.25	4.49	50	0.77	Alza	M	Respetar máximos de febrero
iShares Core High Dividend ETF	HDI	102.43	101.65	100.87	103.87	105.32	-0.76	-1.53	141	2.82	51	0.79	Alza	M	Presiona máximos de abril
Communication Services Select Sector SPDR	XLC	67.09	66.27	65.45	68.55	70.01	-1.22	-2.44	2.18	4.36	54	0.80	Alza	M	Respetar los máximos de abril 2022
iShares Select Dividend ETF	DIV	16.52	16.35	16.19	17.63	18.75	-1.01	-2.02	183	3.66	48	0.80	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Materials Select Sector SPDR Fund	XLB	83.57	82.76	81.94	85.12	86.67	-0.97	-1.95	186	3.71	50	0.82	Alza	M	Presiona máximos del año
iShares US Energy ETF	IYE	45.85	44.86	43.88	46.70	47.56	-2.15	-4.30	186	3.72	63	0.84	Alza	M	Respetar los máximos de abril pasado
iShares US Technology ETF	IYW	108.77	106.99	105.21	112.17	115.57	-1.64	-3.27	3.13	6.25	44	0.98	Alza	M	Valida los máximos de 2022
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	108.24	107.17	106.09	110.22	112.9	-0.99	-1.98	183	3.65	49	1.01	Alza	M	Se ubica en máximos históricos
Technology Select Sector SPDR	XLK	171.16	168.36	165.55	176.50	181.83	-1.64	-3.28	3.12	6.24	41	1.02	Alza	M	Presiona el soporte, PM 50 días
Consumer Discret Select Sector SPDR	XLY	171.55	167.71	163.88	175.00	178.46	-2.24	-4.47	2.01	4.03	52	1.04	Alza	M	Busca validar el soporte, PM 50 días
SPDR S&P China ETF	GXC	78.57	76.80	75.04	81.03	83.48	-2.25	-4.50	3.13	6.25	54	1.09	Alza	M	Respetar los máximos de abril
iShares S&P SmallCap 600 Index	IJR	103.37	102.18	100.99	104.89	106.41	-1.15	-2.30	147	2.94	55	1.32	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 semanas
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	86.92	84.93	82.95	88.57	90.23	-2.29	-4.57	190	3.80	63	1.58	Alza	M	Consolidar sobre el PM 200 días
Vanguard Total Stock Market Index Fund	VTI	222.90	220.82	218.74	226.77	230.64	-0.93	-1.87	174	3.47	48	1.84	Alza	M	Presiona máximos de abril 2022
iShares Russell 1000 Growth ETF	IWF	276.22	273.05	269.87	282.15	288.07	-1.15	-2.30	2.15	4.29	46	2.13	Alza	M	Respetar máximos de abril 2022
iShares US Financial Services ETF	IYG	166.27	164.35	162.43	168.53	170.79	-1.15	-2.31	136	2.72	56	2.42	Alza	M	Respetar la zona objetivo, PM 100 semanas
iShares S&P MidCap 400 Index	IJH	267.72	264.83	261.94	271.78	275.84	-1.08	-2.16	152	3.03	52	2.72	Alza	M	Respetar máximos de abril 2022
Vanguard 500 Index Fund	VOO	410.38	406.62	402.85	417.56	424.73	-0.92	-1.83	175	3.50	46	3.08	Alza	M	Presiona máximos de abril de 2022
PowerShares QQQ Trust Series 1	QQQ	372.04	367.42	362.80	380.77	389.50	-1.24	-2.48	2.35	4.69	46	3.10	Alza	M	Presiona el soporte intermedio
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	DIA	350.65	348.33	346.01	354.84	359.02	-0.66	-1.32	1.19	2.39	53	3.17	Alza	M	Presiona máximos de febrero 2022
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	446.81	442.67	438.52	454.56	462.30	-0.93	-1.85	173	3.47	47	3.45	Alza	M	Regresa a validar el soporte
iShares Core S&P 500 ETF	IVV	449.09	444.97	440.84	456.90	464.70	-0.92	-1.84	174	3.48	47	3.52	Alza	M	Respetar máximos de abril 2022
iShares Semiconductores ETF	SOXX	513.01	501.09	489.18	530.90	548.80	-2.32	-4.65	3.49	6.98	48	6.03	Alza	M	Presiona máximos de 2022
SPDR S&P Biotech ETF	XBI	81.22	80.09	78.95	83.40	85.57	-1.40	-2.79	2.68	5.36	34	-0.75	Lateral	M	Presiona los mínimos de julio
iShares Nasdaq Biotechnology ETF	IBB	127.35	126.11	124.87	129.27	131.19	-0.97	-1.95	151	3.02	43	-0.16	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	46.74	45.49	44.23	48.42	50.09	-2.68	-5.36	3.59	7.17	42	-0.10	Lateral	M	Consolidar sobre el PM 100 días
iShares MSCI Indonesia ETF	EIDO	23.07	22.84	22.61	23.40	23.74	-1.00	-2.01	144	2.89	42	-0.04	Lateral	M	Consolidar sobre el PM 200 días
First Trust NASDAQ Clean Edge Green Energy	QCLN	50.46	48.97	47.48	53.36	56.26	-2.95	-5.91	5.75	11.49	37	-0.01	Lateral	M	Rompe el soporte, PM 200 días
iShares MSCI Germany Index	EWG	28.23	27.66	27.09	29.16	30.09	-2.02	-4.04	3.29	6.58	42	0.00	Lateral	M	Respetar máximos del año
iShares MSCI Mexico ETF	EWWM	62.76	60.25	57.73	65.50	68.24	-4.00	-8.01	4.37	8.74	47	0.04	Lateral	M	Respetar el apoyo, PM 100 días
iShares MSCI EMU Index	EZU	45.42	44.53	43.65	46.77	48.13	-1.94	-3.88	2.99	5.98	44	0.07	Lateral	M	Busca presionar el soporte, PM 100 días
iShares MSCI United Kingdom ETF	EWU	32.35	31.78	31.21	33.20	34.05	-1.76	-3.52	2.63	5.27	44	0.07	Lateral	M	Vulnera el apoyo, PM 50 días
Vanguard FTSE Europe ETF	VEUR	61.59	60.54	59.48	63.23	64.87	-1.71	-3.43	2.66	5.33	42	0.09	Lateral	M	Respetar máximos del año
Market Vectors Gold Miners ETF	GDX	29.56	28.51	27.45	31.18	32.80	-3.57	-7.14	5.48	10.96	41	-0.31	Lateral	P	Rompe el apoyo, PM 50 días
Global X Robotics & Artificial Intelligence	BOTZ	27.53	26.76	26.00	28.78	30.04	-2.78	-5.57	4.55	9.11	34	-0.15	Lateral	P	Rompe el soporte, PM 50 días
Invesco Solar ETF	TAN	62.72	60.39	58.07	67.24	71.77	-3.71	-7.42	7.21	14.43	27	-1.66	Baja	P	Rompe los mínimos de julio
iShares Global Clean Energy ETF	ICLN	17.0	16.63	16.16	18.03	18.95	-2.77	-5.54	5.42	10.84	28	-0.26	Baja	P	Rompe los mínimos de julio
ProShares Short Dow30	DOG	31.93	31.53	31.13	32.15	32.37	-1.25	-2.51	0.69	1.38	48	-0.26	Baja	P	Presiona los mínimos de 2022

Fuente: Banorte.com y datos de Bloomberg.

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

Indicadores Técnicos (SIC)

Emisora	Clave	(A) Precio 4-Ago Dólares	(B) Soporte S1	(C) S2	(D) Resistencia R1	(E) R2	(B) vs (A)	(C) vs (A)	(D) vs (A)	(E) vs (A)	RSI 14 días >70=SC <30=SV	MACD Signal Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes	
United States Steel Corp.	X	24.11	23.30	22.48	25.38	26.64	-3.37	-6.75	5.25	10.51	46	0.20	Alza	M/C	Consolida sobre el PM50 días
Netflix Inc.	NFLX	43160	45.16	398.71	446.65	46169	-3.81	-7.62	3.49	6.97	48	1.14	Alza	M/C	Respeto el soporte, PM50 días
Micron Technology Inc.	MU	69.91	67.34	64.77	72.31	74.70	-3.68	-7.36	3.43	6.85	60	1.35	Alza	M/C	Consolida sobre el PM50 días
National Oilwell Varco, Inc.	NOV	20.41	19.03	17.65	21.22	22.02	-6.76	-13.52	3.94	7.89	75	0.97	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM200 días
QUALCOMM Incorporated	QCOM	12150	113.27	105.04	131.35	141.20	-6.77	-13.55	8.11	16.21	46	1.89	Alza	M/C	Respeto los mínimos de julio
Starbucks Corporation	SBUX	100.68	98.49	96.31	103.66	106.65	-2.17	-4.34	2.96	5.93	49	0.37	Lateral	M/C	Presiona la resistencia, PM100 días
Ford Motor Co.	F	12.89	12.58	12.26	13.43	13.96	-2.43	-4.86	4.16	8.33	30	-0.30	Baja	M/C	Consolida sobre el PM200 días
General Motors Company	GM	36.57	35.63	34.70	38.24	39.92	-2.56	-5.12	4.58	9.15	37	-0.14	Alza	M	Presiona el soporte, PM200 días
MGM Resorts International	MGM	44.99	42.66	40.34	49.33	53.68	-5.17	-10.34	9.65	19.31	38	0.87	Alza	M	Regresa a validar el soporte, PM100 días
SalesForce.Com Inc	CRM	214.59	209.34	204.08	223.58	232.56	-2.45	-4.90	4.19	8.38	40	0.88	Alza	M	Regresa a validar el soporte, PM50 días
Best Buy Co Inc	BBY	79.83	77.96	76.09	83.10	86.37	-2.34	-4.68	4.10	8.19	43	0.50	Alza	M	Presiona el apoyo, PM50 días
Tesla Motors Inc	TSLA	253.86	246.54	239.22	265.13	276.40	-2.88	-5.77	4.44	8.88	43	0.48	Alza	M	Señal positiva si respeta el PM50 días
Delta Air Lines Inc	DAL	44.59	43.63	42.67	45.94	47.29	-2.15	-4.31	3.03	6.06	44	0.11	Alza	M	Presiona el soporte, PM50 días
Morgan Stanley	MS	88.79	87.33	85.88	91.42	94.06	-1.64	-3.28	2.97	5.93	45	1.02	Alza	M	Regresa a validar el soporte, PM200 días
Abbott Laboratories	ABT	107.65	105.35	103.06	111.73	116.82	-2.13	-4.27	3.79	7.59	47	0.58	Alza	M	Busca validar el soporte, PM50 días
AstraZeneca PLC	AZN	69.40	67.98	66.55	71.45	73.49	-2.05	-4.10	2.95	5.90	48	0.11	Alza	M	Rompe la resistencia, PM50 días
Tencent Holdings LTD	TCEHY	43.50	42.49	41.48	45.33	47.16	-2.32	-4.64	4.21	8.41	48	0.31	Alza	M	Consolida sobre el PM200 días
Uber Technologies Inc	UBER	45.20	43.65	42.10	48.12	51.04	-3.43	-6.86	6.46	12.92	49	0.97	Alza	M	Modera la presión ascendente
3M Co	MMM	155.51	152.92	150.32	162.16	165.00	-2.46	-4.92	4.50	9.00	49	2.11	Alza	M	Busca respetar el apoyo, PM50 días
Mastercard Incorporated	MA	391.35	385.85	380.34	397.43	403.50	-1.41	-2.81	1.55	3.11	50	1.50	Alza	M	Regresa a validar el soporte, PM50 días
Advanced Micro Devices, Inc.	AMD	15.82	15.87	15.11	17.09	18.35	-5.92	-11.83	4.55	9.09	50	-0.05	Alza	M	Busca validar el soporte, PM100 días
Wells Fargo & Company	WFC	44.85	44.01	43.16	46.16	47.52	-1.87	-3.73	2.97	5.95	51	0.75	Alza	M	Supera la resistencia, PM100 semanas
Beyond Meat Inc	BYND	15.74	14.86	13.98	16.93	18.12	-5.59	-11.16	7.56	15.12	51	0.58	Alza	M	Consolida sobre el PM200 días
Nvidia Corp	NVDA	446.80	430.01	413.23	467.44	488.09	-3.76	-7.51	4.62	9.24	51	9.62	Alza	M	Consolida en máximos históricos
Baidu Inc	BIDU	148.25	143.53	138.79	154.99	161.71	-3.19	-6.39	4.54	9.07	51	2.62	Alza	M	Presiona el soporte, PM50 días
JD.com Inc	JD	39.09	37.40	35.70	41.37	43.65	-4.33	-8.67	5.83	11.66	53	0.36	Alza	M	Presiona los máximos de junio
Freeport-McMoran Copper & Gold Inc	FCX	42.51	41.55	40.58	44.09	45.66	-2.27	-4.53	3.71	7.42	54	1.05	Alza	M	Regresa a validar el apoyo, PM50 días
Costco Wholesale Corporation	COST	552.04	546.10	540.16	562.89	573.75	-1.08	-2.15	1.97	3.93	54	7.03	Alza	M	Presiona máximos de agosto de 2022
Intel Corporation	INTC	35.14	33.78	32.43	36.84	38.55	-3.86	-7.72	4.85	9.69	54	0.61	Alza	M	Respeto los máximos de junio
Royal Caribbean Cruises Ltd	RCL	103.92	100.10	96.27	110.35	116.77	-3.68	-7.36	6.19	12.37	54	2.57	Alza	M	Presiona máximos de febrero 2020
Walmart Stores Inc.	WMT	158.34	157.22	156.10	160.20	162.06	-0.71	-1.41	1.17	2.35	55	1.29	Alza	M	Presiona los máximos recientes
Cisco Systems Inc.	CSCO	52.63	51.81	50.98	53.39	54.14	-1.56	-3.13	1.44	2.88	55	0.50	Alza	M	Consolida sobre el soporte, PM50 días
Bank of America Corporation	BAC	31.30	30.64	29.97	32.11	32.91	-2.12	-4.24	2.58	5.15	55	0.66	Alza	M	Modera la presión ascendente
Alibaba Group Holding Ltd	BABA	96.90	93.47	90.05	101.41	105.93	-3.54	-7.07	4.66	9.32	55	2.60	Alza	M	Respeto los máximos de marzo
General Electric Company	GE	119.06	117.12	115.19	121.42	124.02	-1.71	-3.42	2.09	4.18	56	1.57	Alza	M	Presiona la resistencia, PM200 meses
Alphabet Inc.	GOOGL	128.11	125.77	123.44	132.09	136.08	-1.82	-3.65	3.11	6.22	56	2.38	Alza	M	Modera la presión ascendente
Meta Platforms Inc	META	310.73	305.04	299.35	321.31	331.89	-1.83	-3.66	3.40	6.81	56	7.91	Alza	M	Presiona los máximos de febrero 2022
Visa, Inc.	V	238.99	234.50	230.00	242.70	246.40	-1.88	-3.76	1.55	3.10	57	1.12	Alza	M	Supera la resistencia, PM50 días
The Goldman Sachs Group, Inc.	GS	353.22	348.32	343.41	358.43	363.63	-1.39	-2.78	1.47	2.95	58	7.50	Alza	M	Presiona máximos de marzo
Roku Inc	ROKU	86.35	74.67	63.00	98.23	110.12	-13.52	-27.04	13.76	27.52	58	6.00	Alza	M	Modera la presión ascendente
FedEx Corp	FDX	263.00	259.93	256.86	268.51	274.02	-1.17	-2.33	2.10	4.19	59	5.88	Alza	M	Presiona máximos de 2022
Mercado Libre, Inc.	MELI	1296.16	1288.58	1280.99	1365.16	1434.19	-8.30	-16.60	5.32	10.65	60	16.17	Alza	M	Supera la resistencia, PM100 días
The Boeing Company	BA	213.16	212.59	211.93	219.61	224.87	-2.06	-4.12	3.57	7.13	60	5.97	Alza	M	Presiona máximos de agosto de 2021
Chico's FAS Inc	CHS	6.07	5.91	5.76	6.21	6.36	-2.58	-5.16	2.36	4.72	61	0.17	Alza	M	Rompe los máximos de junio
Home Depot Inc	HD	326.43	322.85	319.27	332.49	338.55	-1.10	-2.19	1.86	3.71	61	6.23	Alza	M	Habilita máximos de febrero
JPMorgan Chase & Co.	JPM	156.02	153.51	151.01	158.95	161.89	-1.61	-3.21	1.88	3.76	62	3.28	Alza	M	Presiona máximos de febrero 2022
Southern Copper Corp.	SCCO	83.88	81.20	78.53	87.07	90.27	-3.19	-6.38	3.81	7.61	63	3.06	Alza	M	Modera el impulso en máximos históricos
Procter & Gamble Co.	PG	155.28	154.01	152.74	157.14	159.00	-0.82	-1.64	1.20	2.40	63	1.84	Alza	M	Presiona máximos de abril pasado
Caterpillar Inc	CAT	276.44	258.99	241.55	293.88	311.33	-6.31	-12.62	6.31	12.62	63	9.68	Alza	M	Se ubica en máximos históricos
Marathon Oil Corp	MRO	26.18	25.30	24.41	26.80	27.41	-3.37	-6.75	2.36	4.71	64	0.69	Alza	M	Falla en consolidar sobre el PM200 días
Schlumberger NV	SLB	57.67	56.51	55.35	58.76	59.86	-2.01	-4.03	1.90	3.79	65	1.86	Alza	M	Presiona los máximos del año
Amazon.com Inc	AMZN	139.57	129.44	119.32	146.66	153.76	-7.26	-14.51	5.08	10.16	65	14.8	Alza	M	Supera los máximos de julio
Booking Holding	BKNG	3063.16	2849.43	2635.69	3221.83	3380.49	-6.98	-13.96	5.18	10.36	66	62.06	Alza	M	Se ubica en máximos históricos
Halliburton Co	HAL	39.55	38.15	36.75	40.52	41.50	-3.54	-7.09	2.46	4.92	68	1.46	Alza	M	Presiona máximos de marzo
International Business Machines Corp	IBM	144.24	142.24	140.25	146.16	148.09	-1.38	-2.77	1.33	2.67	69	3.01	Alza	M	Presiona máximos del año
International Paper Co	IP	36.26	35.53	34.80	37.10	37.93	-2.01	-4.03	2.30	4.61	75	1.30	Alza	M	Presiona los máximos de abril
Honeywell International Inc	HON	189.21	185.94	182.68	195.34	201.48	-1.73	-3.45	3.24	6.48	27	-3.20	Lateral	M	Rompe el apoyo, PM100 días
Altria Group Inc.	MO	44.00	43.21	42.41	45.50	47.00	-1.80	-3.61	3.41	6.83	30	-0.15	Lateral	M	Consolida sobre el PM50 días
Medtronic, Inc.	MDT	84.04	82.07	80.09	87.64	91.23	-2.35	-4.70	4.28	8.56	36	-0.33	Lateral	M	Presiona el soporte, PM100 días
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TSM	96.16	93.49	90.83	99.91	103.66	-2.77	-5.55	3.90	7.80	37	-1.14	Lateral	M	Presiona el soporte, PM100 días
Spotify Technology SA	SPOT	144.12	140.23	136.35	150.40	156.69	-2.70	-5.39	4.36	8.72	39	-3.79	Lateral	M	Consolida sobre el apoyo, PM100 semanas
Cleveland-Cliffs Inc	CLF	16.15	15.62	15.08	17.20	18.24	-3.30	-6.60	6.48	12.96	42	0.14	Lateral	M	Consolida con sesgo ascendente
Wynn Resorts Ltd.	WYNN	104.18	100.81	97.44	108.87	113.56	-3.23	-6.47	4.50	9.00	43	0.20	Lateral	M	Ingresa al canal lateral
Corning Inc.	GLW	33.10	32.71	32.31	33.84	34.57	-1.19	-2.38	2.23	4.45	43	-0.10	Lateral	M	Presiona a la baja los PM de corto plazo
The Coca-Cola Company	KO	60.71	59.96	59.22	62.11	63.52	-1.23	-2.46	2.31	4.62	44	0.20	Lateral	M	Rompe el soporte, PM50 días
First Solar Inc	FSLR	148.38	141.49	138.59	156.89	163.79	-6.83	-13.27	11.06	22.13	46	1.45	Lateral	M	Respeto los máximos de junio
Las Vegas Sands Corp.	LVS	57.94	56.64	55.33	59.86	61.77	-2.25	-4.50	3.31	6.62	47	0.06	Lateral	M	Extiende los movimientos erráticos
United Therapeutics Inc	UTHR	7.83	7.57	7.31	8.15	8.47	-3.32	-6.64	4.09	8.17	50	0.07	Lateral	M	Presiona el soporte, PM50 días
Target Corp	TGT	123.53	120.60	118.68	126.67	130.82	-1.45	-2.91	2.37	4.74	50	-0.25	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM50 días
Nike, Inc.	NKE	108.81	106.69	104.56	110.89	112.97	-1.95	-3.90	1.91	3.83	52	-0.24	Lateral	M	Supera la resistencia, PM50 días
Gilead Sciences Inc	GILD	78.68	75.81	72.93	80.85	83.01	-3.65	-7.30	2.75	5.51	57	-0.20	Lateral	M	Presiona la resistencia PM100 días
Exxon Mobil Corporation	XOM	107.42	103.41	99.41	110.33	113.25	-3.73	-7.46	2.71	5.42	57	0.48	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM200 días
American Airlines Group Inc	AAL	15.84	15.40	14.97	16.57	17.31	-2.76	-5.51	4.63	9.26	27	-0.28	Baja	M	Rompe el soporte, PM50 días
Pfizer Inc.	PFE	35.02	34.14	33.27	36.41	37.80	-2.50	-5.01	3.96	7.93	29	-0.50	Baja	M	Respeto la resistencia, PM50 días
Merck & Co., Inc.	MRK	105.00	103.14	101.28	108.23	111.46	-1.77	-3.54	3.08	6.15	41	-1.39	Baja	M	Respeto la resistencia, PM100 días
Walt Disney Co.	DIS	86.30	84.59	82.87	88.87	91.44	-1.99	-3.97	2.98	5.96	42	-0.84	Baja	M	Presiona la resistencia, PM50 días
Ilumina Inc	ILMN	187.67	182.93	178.20	193.21	198.76	-2.52	-5.05	2.95	5.91	44	-1.11	Baja	M	Respeto la resistencia, PM50 días
Microsoft Corporation	MSFT	327.78	322.48	317.19	336.54	345.31	-1.62	-3.23	2.67	5.35	42	-1.65	Alza	P	Rompe el soporte, PM50 días
Petroleo Brasileiro	PBR	13.52	12.92	12.33	14.41	15.31	-4.41	-8.83	6.61	13.21	46	0.12	Alza	P	Rompe el soporte, PM50 días
Shopify Inc	SHOP	57.93	54.30	50.66	64.94	71.94	-6.27	-12.54	12.10	24.19	33	-0.55	Lateral		

Calendario de Dividendos

México – Derechos vigentes

Emisora / Serie	Derecho	Precio 04-ago	Rendimiento	Fecha	
				Ex cupón	Pago
DANHOS13	Distribución en efectivo de \$0.60	\$21.65	2.77%	08/08/2023	10/08/2023
GMXT *	Dividendo en efectivo de \$0.50	\$40.50	1.23%	23/08/2023	25/08/2023
GMEXICOB	Dividendo en efectivo de \$0.80	\$85.40	0.94%	24/08/2023	28/08/2023
OMA B	Dividendo en efectivo de \$1.29	\$185.89	0.69%	28/09/2023	30/09/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$38.73	1.05%	03/10/2023	05/10/2023
LIVEPOL C	Dividendo en efectivo de \$1.04	\$105.41	0.99%	11/10/2023	13/10/2023
KOF UBL	Dividendo en efectivo de \$2.90	\$138.84	2.09%	01/11/2023	03/11/2023
FEMSA UBD	Dividendo en efectivo de \$1.83	\$189.39	0.97%	03/11/2023	07/11/2023
AMX B	Dividendo en efectivo de \$0.23	\$17.01	1.35%	09/11/2023	13/11/2023
ASUR B	Dividendo en efectivo de \$10.00	\$467.20	2.14%	27/11/2023	29/11/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$69.02	0.59%	27/11/2023	29/11/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.97	\$69.02	1.41%	04/12/2023	06/12/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$38.73	1.05%	05/12/2023	07/12/2023

Fuente: BMV

Últimas recomendaciones de renta fija

Ideas de inversión más recientes

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

G = Ganancia, P = Pérdida

Registro histórico de recomendaciones direccionales de renta fija

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

1 Ganancias de carry y roll-down de 17pb

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 2T23 – El dinamismo continúa, de nueva cuenta apoyado por servicios*, 31 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Perspectiva 3T23 – Mayores divergencias influirán en la economía y los mercados*, 12 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Inflación junio – La inflación sigue moderándose gracias a la no subyacente*, 7 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Minutas Banxico – Es prematuro hablar de recortes*, 6 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Fitch ratifica calificación de México en ‘BBB-’ con perspectiva estable*, 16 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Pre-Criterios 2024 – Revisiones moderadas, con optimismo sobre la actividad económica*, 3 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *El nearshoring podría desatar el potencial de México*, 6 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Banxico – Omar Mejía Castelazo es ratificado como próximo Subgobernador*, 18 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *T-MEC – Resolución sobre reglas de origen en el sector automotriz favorable para México y Canadá*, 12 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Salario mínimo – Aumento de 20% en 2023*, 1 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *El FMI ratifica la LCF de México en su revisión anual, manteniendo el monto sin cambios*, 17 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Acuerdo Complementario al PACIC – Acciones enfocadas en alimentos*, 3 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Moody’s baja calificación de México a ‘Baa2’, con la perspectiva de negativa a estable*, 8 de julio de 2022, [<pdf>](#)
- *S&P ratifica calificación de México en ‘BBB’ y mejora perspectiva a estable*, 6 de julio de 2022, [<pdf>](#)

Economía de Estados Unidos

- *Mercado laboral – Se mantiene la fortaleza del empleo*, 4 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *PIB 2T23 (preliminar) – La actividad económica se aceleró en el segundo trimestre del año*, 27 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Decisión del FOMC – Un incremento adicional en septiembre sigue sobre la mesa*, 26 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Minutas del FOMC – El ciclo alcista no ha terminado, aunque hay divisiones sobre el ritmo más adecuado*, 5 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Inflación mayo – Moderación en la inflación, pero se mantienen presiones en la subyacente*, 13 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *El ciclo alcista de tasas del Fed se pone en riesgo por problemas de algunos bancos en EE.UU.*, 13 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Elecciones Intermedias: Gobierno dividido, pero no la esperada “Ola Republicana”*, 9 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Jackson Hole – Powell mostró un tono más hawkish de lo anticipado*, 26 de agosto de 2022, [<pdf>](#)
- *Jerome Powell es nominado para un segundo mandato al frente del Fed*, 22 de noviembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Jackson Hole – El tapering iniciará este año, pero sin claras señales sobre el momento preciso*, 27 de agosto de 2021, [<pdf>](#)
- *Históricas acciones en los primeros 100 días de Biden*, 30 de abril de 2021, [<pdf>](#)
- *Se aprueba un nuevo paquete de estímulo fiscal equivalente a 8.4% del PIB*, 10 de marzo de 2021, [<pdf>](#)

Economía Global

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

Economía Regional

- *Las remesas familiares continuaron creciendo en las entidades federativas durante 2T23*, 1 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *ITAE – La economía continuó recuperándose en veintinueve entidades federativas durante 1T23*, 28 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Ligera recuperación del turismo en varias entidades federativas durante mayo*, 27 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Política Monetaria del FED: Anticipamos un último incremento de 25pb en septiembre*, 26 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *El comercio minorista se redujo en la mayoría de las entidades durante mayo*, 20 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *La Fuerza de la Proximidad: Impacto Económico del Nearshoring desde un Enfoque Regional*, 17 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *La actividad industrial continuó avanzando en la mayoría de las entidades del país en marzo 2023*, 10 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *La inflación en las entidades del país confirmó su trayectoria descendente durante junio*, 7 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Reducción marginal del comercio minorista en la mayoría de las entidades del país durante el segundo mes del año*, 20 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Hawkómetro: Cuantificando los discursos de los miembros del Fed bajo un enfoque de IA*, 17 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Inversión Extranjera Directa – Ciudad de México principal receptor en 2022*, 24 de febrero de 2023, [<pdf>](#)

Renta fija, tipo de cambio y commodities

- *OPEP+: Arabia Saudita extiende su recorte unilateral de 1 Mbbl/d por tercer mes*, 3 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Perspectiva Semanal de Renta Fija y Tipo de Cambio*, 31 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Panorama de los Fondos de Pensiones a junio 2023*, 20 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Calendario de emisiones 3T23: Menores montos en Udibonos*, 29 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Toma de utilidades en largos tácticos sobre el Bono M de Dic '24*, 22 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *OPEP+: Arabia Saudita realizará un recorte unilateral de 1 Mbbl/d a partir de julio*, 5 de junio de 2023, [<pdf>](#)

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

Mercado accionario

- *Flash GAP: Se refuerza la perspectiva de crecimiento sostenido*, 4 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *RESULTADOS 2T23: Rentabilidad defensiva y mayor optimismo para el 2S23*, 3 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash VOLAR: Destaca el alza en la parte internacional y en el factor de ocupación*, 2 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Entorno Bursátil: CTAXTEL candidata a salir del IPC*, 2 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *AEROPUERTOS: Sorprende mayor ritmo de crecimiento en junio*, 7 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash ALSEA: Alsea continúa enfocada en mejorar la rentabilidad y acuerda en vender El Portón*, 13 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Femsa sigue avanzando en su plan de largo plazo, vendiendo negocios no estratégicos*, 31 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Femsa continúa vendiendo su posición en Heineken, apalancando negocios estratégicos*, 30 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash ALFA: Anuncian finalmente inicio de cotización de 'Controladora Axtel'*, 19 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *RESULTADOS 1T23: Señales de una mayor recuperación en lo que resta del año*, 10 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Alsea expande operaciones de Starbucks a Paraguay*, 19 de Abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash AC: Anuncia plan de inversión 2023*, 30 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash ALSEA Day: Impulsando la transformación digital, mientras apalancan expansión orgánica*, 30 de marzo de 2023, [<pdf>](#)

Deuda Corporativa

- *Lo Último en Deuda Corporativa: JULIO 2023*, 3 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Parámetro*, 31 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Moody's afirmó las calificaciones de Pemex en 'B1'; la perspectiva cambió a negativa*, 24 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Fitch Ratings bajó la calificación internacional de Pemex a 'B+'*, 18 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Sectorial arrendadoras y crédito automotriz IT23*, 14 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Evolución TFOVIS / FOVISCB: IT23*, 19 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *PEMEX – Desarrollo de campos nuevos resulta en mayor producción*, 4 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *SHCP anunció estrategia de apoyo en favor de PEMEX*, 6 de diciembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Moody's redujo calificaciones de PEMEX y mantiene perspectiva en Negativa*, 28 de julio de 2021, [<pdf>](#)
- *Pemex recibió un estímulo fiscal adicional por \$73,280 millones*, 22 de febrero de 2021, [<pdf>](#)
- *Evolución de Spreads: Enero 2021*, 9 de febrero de 2021, [<pdf>](#)
- *Impactos de la pandemia en 2020*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
- *Tutorial de Calificaciones Crediticias*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
- *Intercambio de activos de Pemex por Bonos de Desarrollo del Gob Federal*, 15 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)

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

Glosario de términos y anglicismos

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

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

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Juan Carlos Mercado Garduño, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Jazmin Daniela Cuautencos Mora y Andrea Muñoz Sánchez certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

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

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

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	alejandropadilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Juan Carlos Mercado Garduño	Gerente Análisis Bursátil	juan.mercado.garduno@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandrocervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Jazmín Daniela Cuautencos Mora	Gerente Análisis Cuantitativo	jazmin.cuautencos.mora@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Andrea Muñoz Sánchez	Analista Análisis Cuantitativo	andrea.munoz.sanchez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	raul.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