

Boletín Semanal

5 de mayo de 2023

Análisis Económico

En México, esperamos la inflación de abril en 0.02% m/m, lo que se traduciría en una moderación de la métrica anual a 6.29% –su nivel más bajo desde octubre 2021. Además, tendremos la producción industrial de marzo, esperando una caída de 0.2% m/m (2.9% a/a), anticipando cierta debilidad en la minería, con un rebote en la construcción. En el entorno internacional, la atención estará en el reporte de inflación de abril en EE.UU. y en la reunión de Biden con los líderes del Congreso para hablar sobre el aumento del techo de endeudamiento.

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Concluye la semana con elevada volatilidad en el mercado de renta fija. Las tasas de menor plazo reflejaron movimientos erráticos incorporando nueva información en el frente monetario y cifras económicas. El mercado reconoció el fin del ciclo restrictivo en EE.UU. pero recalibró sus expectativas, retrasando el inicio de recortes a septiembre desde julio tras el sólido reporte de empleo. A nivel local, la curva también descuenta recortes de 66pb en el 2S23. Creemos que ambos bancos centrales mantendrán las tasas en 5.00%-5.25% y 11.25%, respectivamente, hasta fin de año. Con ello, esperamos presiones adicionales en plazos menores a un año para corregir esta situación. En el cambiario, el USD se debilitó permitiendo avanzar a la mayoría de las divisas desarrolladas y emergentes. El MXN ganó 1.3% s/s a 17.76 por dólar, perforando la resistencia de 17.90 hasta alcanzar su mejor nivel desde 2017 de 17.75. Para la próxima semana, esperamos que la divisa cotice entre 17.60 y 18.00 por dólar.

En el Mercado Accionario

Los principales índices accionarios iniciaron mayo con rendimientos mixtos, al asimilarse la decisión de política monetaria del Fed, señalizando que ha alcanzado el fin del ciclo restrictivo. Aunque el mercado sigue debatiendo sobre el tiempo que las tasas permanecerán altas. Mientras, el ánimo de los inversionistas se vio afectado por las preocupaciones sobre la crisis bancaria. No obstante, al final de la semana el sentimiento se tornó positivo ante menores temores de recesión y reportes corporativos favorables. En EE.UU. contamos con ~85% de las cifras de empresas del S&P500 y se acumula una caída en utilidades del 2.9% vs. -8.0%e. En México, los reportes del 1T23 arrojaron un balance positivo, con menores presiones en márgenes a lo esperado. De la muestra que seguimos, las ventas subieron 5.4% a/a y el EBITDA cayó 2.1% a/a, en línea con nuestros estimados.

En el Mercado de Deuda Corporativa

La primera semana de mayo cerró sin colocaciones, parcialmente atribuido a la semana corta por el día feriado. Para el resto del mes esperamos que continúe el dinamismo en colocaciones observado desde marzo en el mercado de largo plazo con hasta \$17,000 millones programados, de acuerdo con el *pipeline*. Particularmente para esta semana, esperamos la participación de Grupo Carso, así como dos reaperturas de las bursatilizaciones de AB&C Leasing por \$4,500 millones. Por parte del mercado bancario, esperamos la subasta de dos emisiones sustentables de Nacional Financiera, las primeras desde el mes de marzo.

Índice

Carta al inversionista	3
Estrategia de Mercados	6
Análisis Técnico	12
México	15
Estados Unidos	17
Anexos	19
Últimas notas relevantes	24

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

www.banorte.com



Síguenos en Twitter en @Analisis_Fundam

Calendario Información Económica Global

Semana del 8 al 12 de mayo de 2023

	Hora		Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lun 8	00:00	ALE	Producción industrial*	mar	% m/m	--	-1.5	2.0
	21:00	CHI	Balanza comercial	abr	mdd	--	70.3	88.2
	21:00	CHI	Exportaciones	abr	% a/a	--	--	23.4
	21:00	CHI	Importaciones	abr	% a/a	--	--	6.1
Mar 9	05:00	BRA	Minutas de la reunión del COPOM					
	06:00	MEX	Precios al consumidor	abr	% m/m	0.02	-0.05	0.27
	06:00	MEX	Subyacente	abr	% m/m	0.43	0.41	0.52
	06:00	MEX	Precios al consumidor	abr	% a/a	6.29	6.22	6.85
	06:00	MEX	Subyacente	abr	% a/a	7.71	7.69	8.09
	06:30	EUA	Jefferson del Fed tiene una conversación con la Cámara Atlanta					
	09:00	MEX	Reservas internacionales	5 may	mmd	--	--	203.1
	10:05	EUA	Williams del Fed, habla en el Club Económico de Nueva York					
	11:30	MEX	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes 1, 3, 6 y 24 meses, Bono M 5 años (Mar'27), Udibono 10 años (Nov'31) y Bonos F 1, 3 y 7 años					
Mié 10	00:00	ALE	Precios al consumidor	abr (F)	% a/a	--	7.2	7.2
	06:00	BRA	Producción industrial	mar	% a/a	--	0.5	-2.4
	06:00	BRA	Producción industrial*	mar	% m/m	--	0.8	-0.2
	06:30	EUA	Precios al consumidor*	abr	% m/m	0.4	0.4	0.1
	06:30	EUA	Subyacente*	abr	% m/m	0.3	0.3	0.4
	06:30	EUA	Precios al consumidor	abr	% a/a	5.0	5.0	5.0
	06:30	EUA	Subyacente	abr	% a/a	5.4	5.5	5.6
	19:30	CHI	Precios al consumidor	abr	% a/a	--	0.3	0.7
		MEX	Negociaciones salariales	abr	% a/a	--	--	9.2
		MEX	Ventas mismas tiendas de la ANTAD	abr	% a/a	--	--	4.1
Jue 11	05:00	GBR	Decisión de política monetaria (BoE)	may	%	--	4.50	4.25
	06:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo*	6 may	miles	245	245	242
	06:30	EUA	Precios al productor*	abr	% m/m	--	0.3	-0.5
	06:30	EUA	Subyacente*	abr	% m/m	--	0.2	-0.1
	08:15	EUA	Waller del Fed, habla sobre estabilidad financiera y cambio climático					
	17:00	PER	Decisión de política monetaria (BCRP)	11 may	%	--	7.75	7.75
Vie 12	00:00	GBR	Producto interno bruto	1T23 (P)	% a/a	--	0.2	0.6
	00:00	GBR	Producto interno bruto*	1T23 (P)	% t/t	--	0.1	0.1
	00:00	GBR	Producción industrial*	mar	% m/m	--	0.0	-0.2
	06:00	MEX	Producción industrial	mar	% a/a	2.9	2.5	3.5
	06:00	MEX	Producción industrial*	mar	% m/m	-0.2	-0.2	0.7
	06:00	MEX	Producción manufacturera	mar	% a/a	2.9	2.9	2.4
	06:00	BRA	Precios al consumidor	abr	% m/m	--	0.54	0.71
	06:00	BRA	Precios al consumidor	abr	% a/a	--	4.11	4.65
	08:00	EUA	Sentimiento de los consumidores de la U. de Michigan*	may (P)	índice	62.5	63.0	63.5
	16:00	CHL	Decisión de política monetaria (BCCh)	12 may	%	--	11.25	11.25
	17:45	EUA	Bullard y Jefferson del Fed participan en panel sobre política monetaria					

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,

Mayo inició con información muy relevante para los mercados. En línea con nuestra expectativa, el [Banco de la Reserva Federal subió 25pb](#) la tasa de *Fed funds* a un rango de 5.00%-5.25% y señaló que ya se alcanzó la tasa terminal. No obstante, Jerome Powell mostró un tono más *hawkish* vs el comunicado en la conferencia de prensa, sugiriendo que no habrá recortes de tasa este año. La volatilidad estuvo presente tras renovados temores por la crisis bancaria derivado de la quiebra de *First Republic Bank*, con otros bancos regionales en la mira. Asimismo, el [reporte de empleo](#) al mes de abril sorprendió mostrando un mercado laboral fuerte, abonando a la idea de una mayor resiliencia de la economía norteamericana. En México, el [mercado laboral](#) también mostró fortaleza.

Ante el debate en torno a las acciones futuras del Fed, el mercado centrará su atención en el reporte de inflación en EE.UU. También será muy importante, en el ámbito de política monetaria global, las decisiones de los bancos centrales en Polonia, Rumania, Perú, Reino Unido y Chile. Además, será de interés cualquier noticia relacionada al sector bancario en EE.UU., con especial énfasis en la encuesta trimestral *Senior Loan Officer Opinion Survey on Bank Lending Practices*, así como a la temporada de reportes corporativos trimestrales, que en la fase final contemplará información de 33 empresas del S&P500 la próxima semana. En el sector energético, la EIA y OPEP publicarán sus reportes mensuales.

En cuanto a otras cifras económicas, en [EE.UU.](#), además de inflación, se publicará solicitudes de seguro por desempleo, cifras del mercado inmobiliario, sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan, así como índice de precios al productor y a las importaciones. Además, se contará con la intervención de Williams y Bullard del Fed. En la Eurozona, conoceremos únicamente la confianza de los inversionistas, mientras que en Reino Unido el PIB 1T23, así como producción industrial y manufacturera. En China, lo más importante vendrá de balanza comercial, índice de precios al productor, cuenta corriente e inflación. En [México](#) conoceremos inflación, negociaciones salariales, cifras de la ANTAD, así como producción industrial y manufacturera.

Me despido recomendándote nuestra nota sobre los resultados del [modelo de Procesamiento de Lenguaje Natural](#), en el que utilizamos técnicas de aprendizaje de máquina para determinar la posible tasa terminal del Fed.

Un fuerte abrazo,



Alejandro Padilla

Economía de México

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
PIB (% a/a)	4.7	3.1	<u>2.0</u>	1.9	2.4	4.4	3.6	3.9	<u>2.9</u>	<u>1.8</u>	<u>-0.2</u>
Consumo privado	7.6	6.1	<u>2.6</u>	7.1	6.6	6.4	4.5	<u>4.2</u>	<u>2.9</u>	<u>2.4</u>	<u>1.2</u>
Inversión fija	10.5	6.0	<u>3.9</u>	6.0	6.5	3.9	7.8	<u>6.9</u>	<u>5.0</u>	<u>4.4</u>	<u>-0.4</u>
Exportaciones	7.1	7.5	<u>1.5</u>	10.0	9.4	11.6	-0.1	<u>2.3</u>	<u>1.7</u>	<u>1.4</u>	<u>0.7</u>
Importaciones	15.6	8.8	<u>3.2</u>	6.4	12.1	11.5	5.6	<u>8.5</u>	<u>3.7</u>	<u>1.4</u>	<u>-0.2</u>
Tasa de referencia Banxico (%)	5.50	10.50	<u>11.50</u>	6.50	7.75	9.25	10.50	11.25	<u>11.50</u>	<u>11.50</u>	<u>11.50</u>
Precios al consumidor (% a/a)	7.4	7.8	<u>4.8</u>	7.5	8.0	8.7	8.4	6.8	<u>5.6</u>	<u>4.7</u>	<u>4.8</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	3.8	3.0	<u>3.6</u>	3.4	3.3	3.1	3.0	2.8	<u>3.2</u>	<u>3.4</u>	<u>3.6</u>
Creación de empleos asociados al IMSS (miles)	846	753	<u>524</u>	386	63	341	-36	423	<u>62</u>	<u>125</u>	<u>-86</u>

Cifras subrayadas indican pronósticos.

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

Economía de Estados Unidos

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
PIB ¹	5.7	2.1	<u>1.7</u>	-1.6	-0.6	3.2	2.6	<u>1.1</u>	<u>1.8</u>	<u>1.2</u>	<u>0.9</u>
Consumo privado	7.9	2.7	<u>1.9</u>	1.3	2.0	2.3	1.0	<u>3.7</u>	<u>0.8</u>	<u>1.6</u>	<u>0.5</u>
Inversión fija	7.8	-0.2	<u>-2.6</u>	4.8	-5.0	-3.5	-3.8	<u>-0.4</u>	<u>-1.6</u>	<u>-3.9</u>	<u>-3.8</u>
Exportaciones	3.6	7.1	<u>3.1</u>	-4.6	13.8	14.6	-3.7	<u>4.8</u>	<u>3.2</u>	<u>-2.4</u>	<u>-3.6</u>
Importaciones	14.0	7.8	<u>-2.7</u>	18.4	2.3	-7.3	-5.5	<u>2.9</u>	<u>-1.6</u>	<u>-6.2</u>	<u>-6.6</u>
Tasa Fed funds (%) ²	0.25	4.50	5.50	0.50	1.75	3.25	4.50	5.00	<u>5.50</u>	<u>5.50</u>	<u>5.50</u>
Precios al consumidor (% a/a) ³	4.7	8.0	<u>4.3</u>	8.0	8.6	8.3	7.1	5.8	<u>4.2</u>	<u>3.9</u>	<u>3.5</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	3.9	3.5	<u>4.2</u>	3.6	3.6	3.5	3.5	3.5	<u>3.7</u>	<u>4.1</u>	<u>4.2</u>
Creación de empleos formales (miles)	6,665	4,793	<u>1,835</u>	1,682	988	1,270	853	885	<u>450</u>	<u>300</u>	<u>200</u>

1. Los datos trimestrales son porcentajes trimestrales anualizados, mientras que las cifras anuales son en por ciento anual. 2. Se refiere al límite superior del rango. 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	<u>11.33</u>	<u>11.31</u>	<u>11.29</u>
TIIIE – 28 días (% a/a)	5.72	10.77	<u>11.45</u>	6.72	8.03	9.54	10.77	11.52	<u>11.50</u>	<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			<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	<u>17.62</u>	<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	<u>19.12</u>	<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			<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	<u>1.09</u>	<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	<u>1,900</u>	<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	<u>80.00</u>	<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	<u>5.29</u>	<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	<u>5.58</u>	<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	54,937	0.9	-0.3	13.4	2.7	8.7
INTERNACIONAL						
IBOVESPA	105,148	2.2	0.7	-4.2	4.1	-0.1
IPSA (Chile)	5,480	1.3	1.2	4.2	4.7	12.9
Dow Jones (EE.UU.)	33,674	-1.2	-1.2	1.6	0.6	2.0
NASDAQ (EE.UU)	12,235	0.1	0.1	16.9	2.0	-0.7
S&P 500 (EE.UU)	4,136	-0.8	-0.8	7.7	1.1	-0.3
TSE 300 (Canada)	20,542	-0.5	-0.5	6.0	1.9	-0.7
EuroStoxx50 (Europa)	4,340	-0.4	-0.4	14.4	1.0	17.4
CAC 40 (Francia)	7,433	-0.7	-0.8	14.8	1.6	16.7
DAX (Alemania)	15,961	1.0	0.2	14.6	2.8	14.8
FT-100 (Londres)	7,778	-0.7	-1.2	4.4	1.5	3.7
Hang Seng (Hong Kong)	20,049	1.1	0.8	1.4	-1.4	0.2
Shenzhen (China)	4,017	1.4	-0.3	3.8	-2.6	2.8
Nikkei225 (Japón)	29,158	1.9	1.0	11.7	3.4	8.7
MERCADO DE DIVISAS (divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	17.76	1.3	1.3	9.8	3.1	14.0
Dólar canadiense	1.34	1.3	1.3	1.3	0.6	-4.0
Libra esterlina	1.26	0.5	0.5	4.6	1.4	2.2
Euro	1.10	0.0	0.0	2.9	1.1	4.5
Yen japonés	134.80	1.1	1.1	-2.7	-2.6	-3.4
Real brasileño	4.95	0.7	0.7	6.7	1.7	1.6
MERCADO DE METALES (dólares por onza)						
Oro-Londres	2,036	1.9	2.7	12.3	2.7	9.0
Plata-Londres	25.63	1.9	3.5	7.0	6.7	13.4
Petróleo (dólares por barril)						
Barril de Brent	75.3	-5.3	-5.3	-12.3	-11.4	-32.1
Barril de WTI	71.3	-7.1	-7.1	-11.1	-11.5	-34.1
MERCADO DE DINERO	Nivel (%)		Cambio en pb			Últimos
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
LIBOR 3 meses	5.32	0	2	56	10	392
Treasury 2 años	3.91	-2	-9	-51	13	121
Treasury 5 años	3.41	-2	-7	-59	4	40
Treasury 10 años	3.44	0	2	-44	13	40
NACIONAL						
Cetes 28d	11.46	16	16	137	20	456
Bono M 3 años	10.35	-4	-4	42	1	135
Bono M 10 años	8.76	-2	-2	-32	-7	-37
Bono M 30 años	9.04	-6	-6	-1	8	-30
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	629.97	0.20	0.20	4.22	0.86	10.98
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Variable	466.07	0.09	0.09	3.99	0.82	10.53
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija	736.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija Real	811.11	0.15	0.15	1.08	-0.94	8.31
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,084.63	-0.36	0.84	3.92	-0.63	1.08
US Corporate High Yield Bond Index	2,270.36	-0.71	-0.61	3.86	0.23	1.04
EM Investment Grade	477.70	0.22	0.75	3.92	0.40	2.04
EM High Yield	1,237.70	-0.02	0.18	0.45	-0.86	-1.43

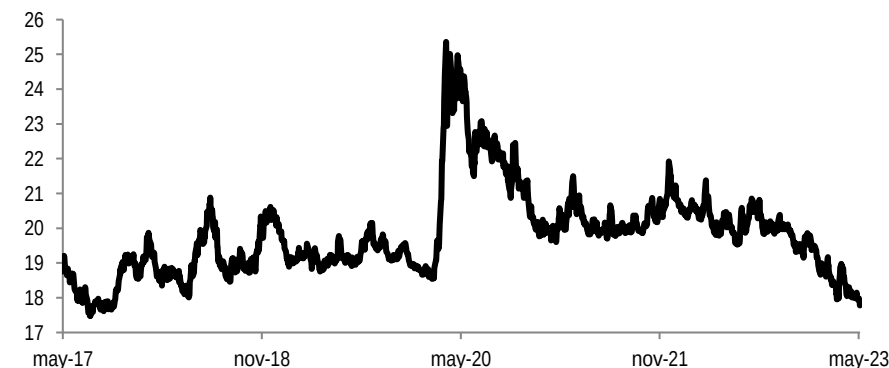
Estrategia de Mercados

- **Atención en la decisión de política monetaria del BoE, cifras económicas incluyendo inflación en EE.UU., la Eurozona, Brasil y México, reportes corporativos y la situación de los bancos regionales en EE.UU.**
- **Mercado considera que el Fed alcanzó la tasa terminal y recortará la tasa tan pronto como en septiembre. En tanto, las curvas de rendimientos marcan un empinamiento y el peso alcanza su nivel más fuerte desde 2017**
- **Rendimientos mixtos en las bolsas mientras disminuye la posibilidad de recesión, aunque continúa la turbulencia bancaria. Entramos en la recta final de reportes en EE.UU. y se mantiene el balance positivo**
- **El mercado de deuda corporativa se mantuvo sin colocaciones de largo plazo en la primera semana de mayo; se espera dinamismo en el mes**

Mercados con un desempeño mixto y volatilidad por la incertidumbre en torno a los bancos regionales en EE.UU. Los reflectores se centraron en la decisión de política monetaria del [Fed](#) y del [ECB](#), ambos subieron 25pb su tasa de referencia, con el primero insinuando que ha alcanzado la tasa terminal con un rango de 5.00%-5.25% contrastando con la conferencia de prensa Jerome Powell que mostró un tono más *hawkish* vs el comunicado, reiterando que las próximas decisiones dependerán de los datos y ante la alta inflación no ve recortes este año. Asimismo, el [reporte de empleo privado](#) y la [nómina no agrícola](#) sorprendieron al alza, reflejando un mercado laboral resiliente. Este último provocó un ajuste en las expectativas del mercado, aunque los futuros de tasas siguen incorporando recortes implícitos acumulados de -75pb en 2S23 vs casi -100pb ayer, lo cual no vemos factible. Los reportes corporativos en EE.UU. van mejor a lo estimado. En México, la temporada concluyó con un balance positivo, alineado a lo estimado en términos operativos, pero con señales de avances secuenciales en rentabilidad. En el balance semanal, los Bonos M cerraron con un balance ligeramente positivo, el USD/MXN ganó 1.3% a 17.76, nivel no visto desde 2017 y la bolsa cayó 0.3% s/s a 54,938pts.

La próxima semana, la dirección de los mercados será determinada por las lecturas de inflación de abril en EE.UU., la Eurozona y México. Una cifra por debajo de las expectativas respaldaría nuestra visión de que el ciclo alcista ha terminado para el Fed y Banxico. Atención en la decisión del BoE y la crisis bancaria en EE.UU.

USD/MXN
Pesos por dólar



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

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

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

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

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

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

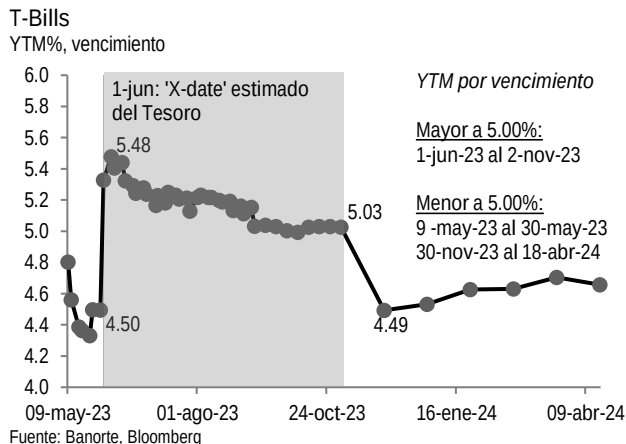
Hugo Armando Gómez Solís
Subdirector Deuda Corporativa
hugo.gomez@banorte.com

TASAS Y DIVISAS: Mercado asimila el fin del ciclo restrictivo por parte del Fed

Concluye una semana con elevada volatilidad en el mercado de renta fija, con el índice MOVE –métrica que refleja la volatilidad en las opciones de bonos norteamericanos a un mes– alcanzando máximos de un mes de 140 puntos desde 122 puntos la semana previa. Las tasas de menor plazo reflejaron movimientos erráticos incorporando la nueva información en el frente monetario y cifras económicas. En particular, los *Treasuries* de menor duración registraron un *rally* de 20pb durante los primeros días de la semana tras la decisión de la Reserva Federal, donde el mercado evaluó que ya se alcanzó la tasa terminal de 5.00%-5.25%, y mayor incertidumbre sobre una recesión aunado a la fragilidad de algunos bancos regionales en EE.UU. que podrían compartir el mismo destino de *First Republic Bank* y *Silicon Valley Bank*. En este punto, los *swaps* ligados a las reuniones de política monetaria apuntaban a recortes en las tasas de interés de 25pb en julio, septiembre, noviembre y diciembre. Sin embargo, el sólido reporte de empleo en EE.UU. diluyó parte de los temores de recesión y modificó las expectativas para que el Fed mantenga las tasas elevadas por mayor tiempo. Con ello, se retrasó la visión de recortes a septiembre con una disminución acumulada para lo que resta del año de 75pb. Además, los *Treasuries* de menor plazo perdieron alrededor de 12pb sin diluir por completo el avance de los días previos por lo que la curva finalizó la semana con un sesgo de empinamiento.

Otro tema de preocupación ha sido el posible *default* del gobierno estadounidense ante el *impasse* en el Congreso para elevar el techo de deuda. En este sentido, Janet Yellen, secretaria del Tesoro, advirtió que los fondos podrían terminarse el 1 de junio. Bajo esta coyuntura, el *CDS* de 1 año en EE.UU. ha incrementado sostenidamente hasta alcanzar a inicios de mes máximos históricos de 177 puntos, finalizando la semana en 165 puntos. El mayor riesgo de un impago crediticio también se refleja en un rendimiento mucho más alto en los *T-Bills* a partir de la fecha clave señalada por Janet Yellen (1 de junio) como se refleja en la siguiente gráfica. En particular, la subasta de *T-Bills* de cuatro semanas con vencimiento el 6 de junio se colocó en 5.84%,

equivalente a un máximo histórico y 201pb mayor vs subasta previa. Vale la pena mencionar que incluso el rendimiento de los bonos del Tesoro de muy corto plazo ha llegado a superar el de algunos bonos corporativos.



A nivel local, las curvas de rendimientos cerraron la semana con modestas ganancias y la prima de riesgo local se mantuvo estable cerrando en 532pb. El mercado sigue anticipando que Banxico ya no subirá el próximo 18 de mayo. De materializarse, el diferencial vs el Fed permanecería en 600pb desde 625pb. Al igual que para el Fed, la curva incorpora recortes de 66pb en 2S23. Creemos que ninguno de los dos recortará tasas en 2023, manteniéndose en 11.25% y 5.00%-5.25%, respectivamente. Con ello, esperamos presiones adicionales en la sección más corta (plazos menores a un año) para corregir esta situación. Además, vemos curvas de rendimientos aún más invertidas. La próxima semana, la atención estará en la inflación de EE.UU. y México al ser clave para confirmar que los ciclos alcistas han culminado. Por último, esperamos que el Bono M de 10 años, May'33, cotice entre 8.55% y 8.80%.

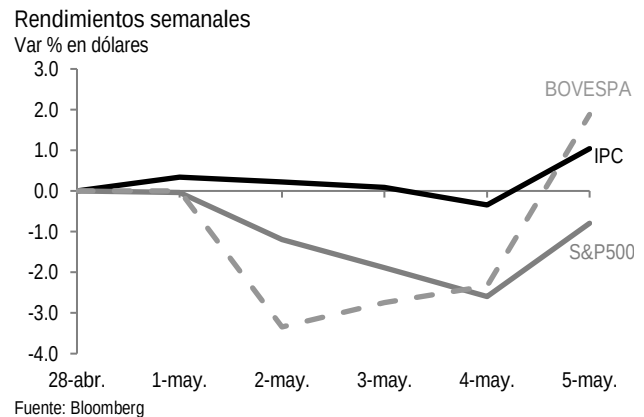


El peso mexicano marcó niveles no vistos desde septiembre de 2017

Durante la semana, el mercado cambiario asimiló las decisiones de política monetaria en EE.UU., Brasil y la Eurozona, así como los comentarios de Jerome Powell más *hawkish* vs el comunicado del Fed y cifras del mercado laboral en EE.UU. que sorprendieron al superar las expectativas. Asimismo, las divisas registraron mayor volatilidad por la incertidumbre generada por la crisis bancaria en EE.UU. y el impacto que tendrá condiciones crediticias más estrictas en la economía. En este contexto, el dólar fluctuó entre ganancias y pérdidas con los índices DXY y BBDXY retrocediendo 0.4% y 1.7% s/s, respectivamente. En tanto, las divisas desarrolladas concluyeron la semana con ganancias generalizadas y AUD (+2.0%) fue la más fuerte. En las emergentes predominó el sesgo positivo, la operación estuvo acotada por COP (+3.8%) y ARS (-1.6%), esta última impactada por la incertidumbre económica y política de la nación sudamericana que sufre una escasez de reservas internacionales. El peso mexicano fue la cuarta divisa más fuerte entre emergentes, varios días presionó la resistencia de 17.90 y el viernes la perforó con fuerza para marcar su nivel más fuerte desde septiembre de 2017 en 17.75 por dólar y cerrar en 17.76 con una apreciación de 1.3% s/s. El rango de operación fue de 33 centavos, ligeramente superior al promedio de 4 semanas de 30 centavos.

La próxima semana, las lecturas de inflación al mes de abril en varios países, incluyendo EE.UU. y México definirán la dirección de las divisas al ser datos relevantes para las próximas decisiones de los bancos centrales. La dinámica de los precios podría consolidar la expectativa de que el ciclo alcista ha terminado para el Fed y Banxico. A pesar de la reciente compresión de 625pb a 600pb en el diferencial en las tasas de referencia de ambas instituciones, consideramos que el *carry* del MXN sigue siendo muy atractivo. Esta es la razón principal por la cual la divisa mexicana se mantiene como la segunda más fuerte en el año, con una apreciación de 9.8%. Incluso estrategias cortas EUR/MXN han sido exitosas resultando en un retorno de 6.2% en el año, tras una dinámica muy diferente en las economías y posturas monetarias. Estimamos un rango de operación entre USD/MXN 17.60 y 18.00.

MERCADOS ACCIONARIOS: Movimientos mixtos en las bolsas ante señales de menores riesgos de recesión y reportes corporativos favorables. Inversionistas evalúan perspectivas de crecimiento tras la posibilidad de que no haya un recorte pronto en tasas del Fed, pero aún con temas relacionados a la crisis bancaria



Esta semana los mercados cerraron con rendimientos mixtos. Lo más relevante fueron las decisiones de política monetaria de algunos bancos centrales, destacando la del Fed, quien tras subir la tasa de interés pareciera ya poner fin al ciclo restrictivo; no obstante, los inversionistas mostraron nerviosismo después de comentarios que aluden a que el nivel de tasas podría permanecer alto por un tiempo más prolongado, con las consecuentes implicaciones para el crecimiento global y las utilidades. Lo anterior se dio en medio de temores renovados por la crisis bancaria, luego de que *PacWest BanCorp.* señalara que estaría evaluando opciones estratégicas, incluidas una posible venta. Mientras tanto, al final de la semana el sentimiento en las bolsas se revirtió a positivo, luego de sólidos datos de empleo en EE.UU. que disminuyeron los temores de recesión, aunque refuerzan la idea de que no habría un recorte de tasas relativamente pronto. Asimismo, el flujo de reportes continuó con resultados en el agregado favorables, apoyando el sentimiento y ciertas compras de oportunidad.

Considerando lo anterior, los principales índices en EE.UU. mostraron variaciones semanales de -1.2% en el Dow, -0.8% en el S&P500 y +0.1% en el Nasdaq.

En nuestra opinión, la atención continuará en cualquier señal que otorgue mayor certidumbre en relación con el tiempo que permanecerían altas las tasas de interés y también sobre el crecimiento, incluida la evolución de la turbulencia bancaria.

Perfilándonos a la recta final de reportes en EE.UU., con desempeño mejor al esperado.

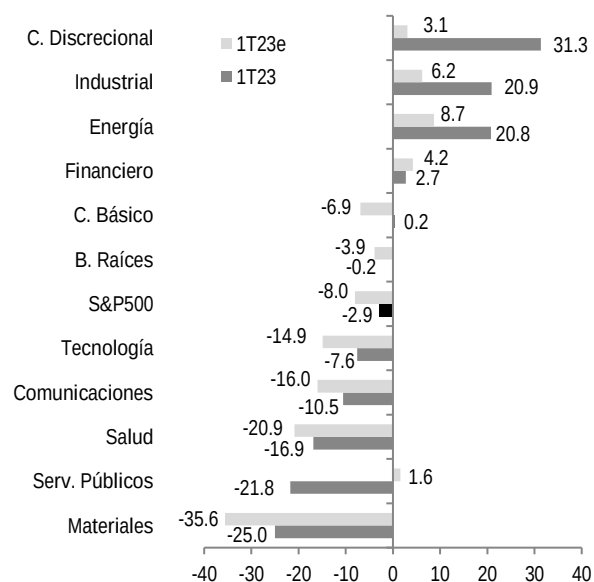
Contando ya con los resultados del ~85% de las empresas del S&P500, y la caída acumulada en utilidades es de únicamente 2.9%, contracción menor a la expectativa del consenso de analistas de Bloomberg de -8.0% previo al comienzo de la temporada. Por su parte, la tasa de sorpresas se ubica en 78.3%, ligeramente superior al promedio histórico de 5 años de 77.3%. Aunque los reportes en su mayoría han sido positivos, apoyados por una demanda que mostró resiliencia a principios de año, hay algunas empresas que sugieren un mayor sentimiento de cautela durante los próximos trimestres a medida que las condiciones económicas pudieran apretarse un poco más. En ese sentido, la estimación de generación en utilidades para el S&P500 anticipa una contracción para este año de 2.4%, ligeramente por debajo del -2.0%e de la semana previa.

Entre los eventos corporativos más sobresalientes de la semana, en el sector de tecnología *Apple* superó las expectativas de ganancias, apoyado por las ventas de *iPhone* aunado a un mejor desempeño de lo anticipado en China, mientras anunció un plan de recompra de acciones por US\$90 mil millones, similar al del año pasado. Respecto a la industria de semiconductores, *Advanced Micro Devices* reportó cifras mejores de lo pronosticado, sin embargo, revisaron a la baja la guía de crecimiento para el trimestre actual a US\$5,300 millones en ingresos vs US\$5,510 millones esperado por los analistas, explicado por una desaceleración en la demanda de computadoras. Por su parte, *QUALCOMM* informó resultados alineados a expectativas, pero indicó una perspectiva más conservadora para el periodo actual con ventas entre los US\$8,100 millones y US\$8,900 millones (vs US\$9,100 millones previsto por el mercado), debido a una mayor debilidad en el segmento de teléfonos.

En consumo discrecional, *Ford* superó estimaciones beneficiado por un incremento en la demanda de autos; *Starbucks* registró un desempeño sólido y positivo favorecido por la recuperación en China, aunque indicó que el crecimiento podría moderarse durante los próximos trimestres. Finalmente, *Kraft Heinz* superó las expectativas y elevó su estimación en utilidades para el año, ya que ahora espera un beneficio por acción entre US\$2.83 y US\$2.91 (vs el rango previo de US\$2.67 a US\$2.75), lo cual resulta de mayores precios que han compensado una disminución en el volumen.

Desglosado por sectores, en la gráfica siguiente mostramos 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 (+31.3% vs. +3.1%e), Industrial (+20.9% vs +6.2%e), Energía (+20.8% vs +8.7%e), Financiero (+2.7% vs +4.2%e) y Consumo Básico (+0.2% vs -6.9%e). Mientras tanto, los resultados más débiles se han visto en Materiales (-25.0% vs -35.6%e), Servicios Públicos (-21.8% vs +1.6%e), Salud (-16.9% vs -20.9%e), Comunicaciones (-10.5% vs -16.0%e), Tecnología (-7.6% vs -14.9%e) y Bienes raíces (-0.2% vs -3.9%e).

S&P500 – Crecimiento de las utilidades por sector 1T23
% anual

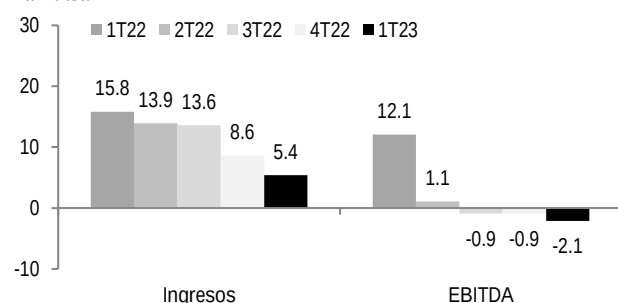


Fuente: Banorte/Bloomberg

EL flujo de información irá disminuyendo gradualmente, con los reportes de únicamente 33 empresas del S&P500 para la siguiente semana: *Duke Energy Corp, PayPal Holdings Inc, Walt Disney Co, Akamai Technologies Inc, DISH Network Corp, DaVita Inc, Devon Energy, Electronic Arts Inc, Fox Corp, Occidental Petroleum Corp, STERIS PLC, Tyson Foods Inc, Western Digital Corp y Wynn Resorts Ltd.*

En México terminó la temporada del 1T23 con un balance positivo. Los resultados de las empresas en el inicio de año estuvieron alineados a lo estimado, mostrando tasas de crecimiento más moderadas, pero destacando menores presiones en márgenes a las previstas. Se registró un avance en ingresos, apoyada por la inercia positiva de la actividad económica local. Asimismo, si bien siguió el efecto alcista que implican los mayores precios, este se vio mitigado por un efecto cambiario desfavorable sobre las operaciones dolarizadas tras la apreciación de 9.0% a/a del peso. Aunque todavía hubo presiones en rentabilidad, estas en general fueron menores a las esperadas, concentrándose en algunos sectores en particular. Mientras, se observó una mayor recuperación en algunas empresas ante un entorno de costos menos adverso y resultado de eficiencias, lo que abre la pauta a mejoras secuenciales en próximos trimestres. Así, en una muestra de 36 compañías que incluyen a la mayoría del IPC, los ingresos crecieron 5.4% a/a (+2.3% vs estimado), mientras que el EBITDA se contrajo en 2.1% a/a (+2.2% vs lo esperado), tal como se observa en la gráfica siguiente.

Evolución Trimestral Ingresos y EBITDA
Var % a/a



Fuente: Banorte

Mientras tanto, la utilidad neta cayó 12.0% ante la ausencia del ingreso extraordinario en Televisa por la fusión de los activos de medios, contenidos y producción con Univisión en el 1T22 (\$54,765 millones), parcialmente compensada por la ganancia

extraordinaria que registró Femsa por la venta de Heineken (\$40,607 millones). Excluyendo estos efectos, la utilidad cayó 5.9% ante el desempeño operativo y un efecto cambiario desfavorable, aunque situándose +11.6% vs lo estimado, ante las ganancias cambiarias por arriba de lo esperado en Amx.

Con las cifras, la valuación del IPC se abarató ligeramente con un múltiplo FV/EBITDA de 6.0x vs 6.3x al inicio de la temporada, mientras el IPC mostró pocos cambios al ubicarse actualmente en 54,937 pts.

Como puede observarse en la siguiente tabla, las emisoras que sobresalieron por su avance en EBITDA fueron: [Oma](#), [Kimber](#), [Gap](#), [Asur](#), [Lacomer](#), [Volar](#), [Chdraui](#), [Bimbo](#), [Femsa](#) y [Gmxt](#). La mayoría coincidieron con las que preveíamos en nuestro reporte [Preliminar 1T23](#).

10 Empresas con mayor crecimiento en EBITDA en el 1T23
% a/a, en pesos

Emisora	Sector	Ventas	EBITDA
Oma	Aeropuertos	45.9%	40.6%
Kimber	Comercial	7.8%	29.8%
Gap	Aeropuertos	38.7%	26.6%
Asur	Aeropuertos	18.9%	23.2%
Lacomer	Comercial	14.5%	22.4%
Volar*	Transporte	17.3%	15.4%
Chdraui	Comercial	6.1%	14.0%
Bimbo	Alimentos	9.9%	13.7%
Femsa	Comercial	21.9%	12.5%
Gmxt	Transporte	7.8%	12.1%

Fuente: Banorte. *Cifras que incorporan una apreciación promedio de 9.0% a/a del peso/dólar. En Volar se refiere a EBITDAR

La atención se centró en la actualización de perspectivas de crecimiento para 2023 y en el punto de inflexión para las presiones en márgenes. Mientras no hubo revisiones relevantes a las guías, las señales se cargan del lado positivo, con mejoras en rentabilidad secuenciales que se materializarían cada vez más ante un entorno de costos más benéfico, de la mano de la disciplina en el control de gastos por parte de las empresas.

Con las cifras del 1T23, nuestro [nivel de referencia para el IPC](#) permanece sin cambios por el momento en 59,000pts. Mientras, en nuestra Selección de Emisoras reafirmamos a [Ac](#), [Chdraui](#), [Femsa](#), [Gcc](#), [Oma](#) y [Volar](#).

Considerando el ajuste semanal del IPC de -0.3% en términos nominales (+1.0% en dólares), para la siguiente semana anticipamos un rango de operación entre los 54,000 y 55,600pts.

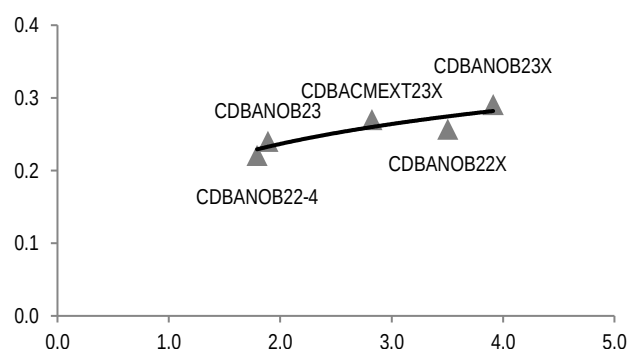
DEUDA CORPORATIVA: Esperamos las primeras colocaciones de LP del mes en la semana en corporativos y bancarios

Resumen de mercado. La primera semana de mayo cerró sin colocaciones, parcialmente atribuido a la semana corta por el día feriado. Para el resto del mes esperamos que continúe el dinamismo en colocaciones observado desde marzo en el mercado de largo plazo con hasta \$17,000 millones programados, de acuerdo con el *pipeline*. Particularmente para esta semana, esperamos la participación de Grupo Carso (GCARSO 23, \$3,000 millones) así como dos reaperturas de las bursatilizaciones de AB&C Leasing (AB&CCB 22 / 22-2, \$1,500 millones). Por parte del mercado bancario, esperamos la subasta de dos emisiones sustentables de Nacional Financiera (NAFF 23S, NAFF 23S, \$5,000 millones), las primeras desde el mes de marzo. Destaca que las emisiones esperadas de la semana cuentan con calificaciones de ‘AAA’ en escala nacional, ante un entorno de poco apetito de riesgo.

NAFR 23S / NAFF 23S. En la semana se tiene programada la subasta de dos emisiones de banca de desarrollo por parte de Nacional Financiera. Los bonos se subastarán por un monto objetivo conjunto de \$5,000 millones y máximo de \$10,000 millones. La serie NAFR 23S pagarán una tasa variable referenciada a la TIIE de Fondeo y contará con un plazo de 3 años; mientras que la serie NAFF 23S tendrá un plazo de 7 años y pagará una tasa fija.

Las emisiones amortizarán con un solo pago en la fecha de vencimiento y están calificadas en el máximo nivel en escala nacional (‘AAA’) por parte de S&P Global, Fitch Ratings y HR Ratings. El uso de los recursos será destinado para el crecimiento de la cartera de crédito relacionada con proyectos sociales, de acuerdo con su Marco de Bonos Sustentables. Las emisiones cuentan con garantía del Gobierno Federal de acuerdo con la Ley Orgánica de Nacional Financiera.

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



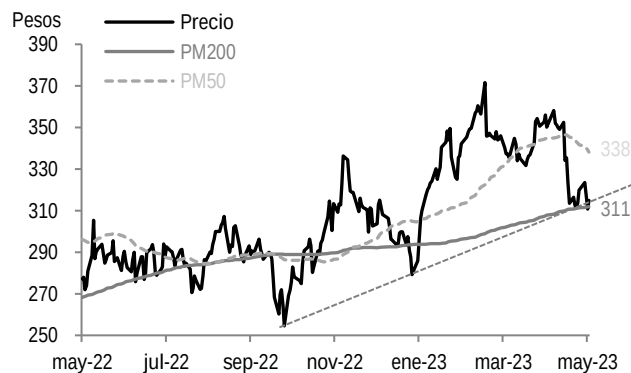
Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: ‘Banca de Desarrollo AAA’;

Análisis Técnico*

- Desde el punto de vista técnico, para las emisoras en México consideramos oportuno incrementar posiciones en GAP B y VOLAR A; vemos atractiva la validación de importantes niveles de demanda
- En EE.UU. vemos prudente aumentar posiciones en TESLA. Está presionando el PM de 100 observaciones; el rompimiento de este nivel técnico fortalecería un impulso adicional hacia su PM de 50 días

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

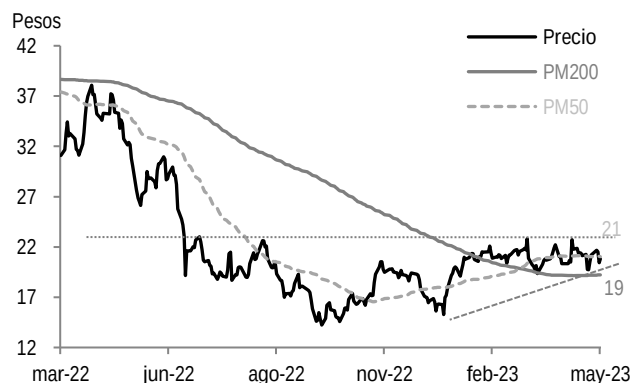
Grupo Aeroportuario del Pacífico SAB de CV (GAP B \$314.55)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Grupo Aeroportuario del Pacífico SAB de CV: (GAP B \$314.55). Objetivo: \$330.00-\$338.00. Soporte: \$310.00 - \$300.00. Desarrolla una tendencia secundaria de baja. Ubica su cotización sobre el PM de 200 días en \$311.00; de confirmar este soporte llevaría a cabo una reacción al alza. La resistencia que tendrá que vencer para generar confianza son los \$323.00. En este sentido, consideramos oportuno aumentar posiciones para buscar el rebote técnico. Es importante mencionar que la emisora está en proceso de validar un nuevo apoyo creciente.

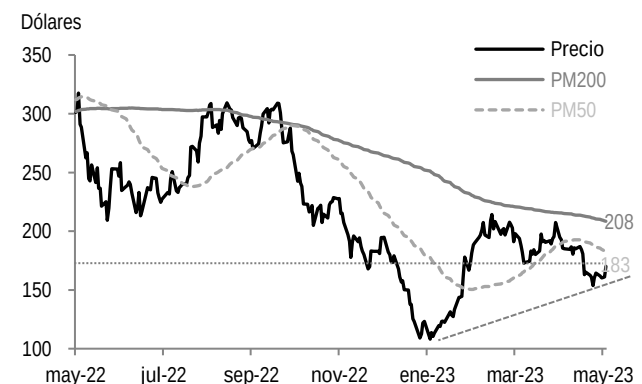
Controladora Vuela Compañía de Aviación SAB de CV (VOLAR A \$20.83)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Controladora Vuela Compañía de Aviación SAB de CV: (VOLAR A \$20.83). Objetivo: \$22.00-\$22.50. Soporte: \$20.00 - \$19.60. Conserva su cotización sobre el PM de 200 días y el psicológico de \$20.00. Tiene la posibilidad de buscar y vencer la resistencia que se localiza en \$21.00. Bajo este escenario, vemos prudente subir posiciones. Cabe destacar que la emisora está desarrollando un canal lateral sin definir una dirección clara; sin embargo, es probable busque la parte alta de la consolidación.

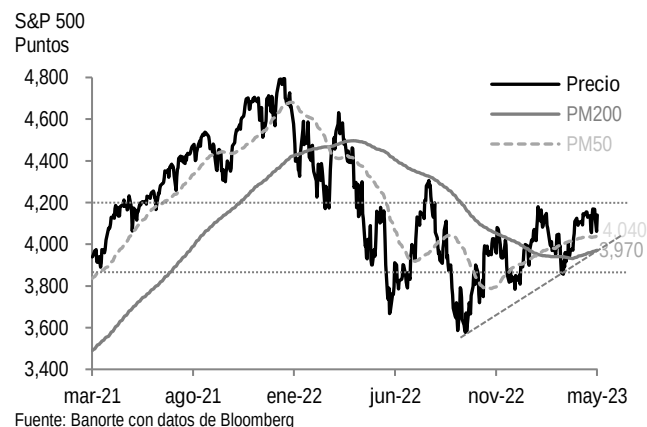
Tesla Inc. (TSLA US\$170.06)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Tesla Inc. (TSLA US\$170.06). Objetivo: US\$182.50-US\$186.00. Soporte: US\$160.00-US\$156.00. Moderó la baja al encontrar soporte en US\$156.00. Ahora estará presionando los US\$172.00; el rompimiento de este nivel conduciría a un impulso adicional. En este contexto, consideramos oportuno incrementar posiciones. Por su parte, el nivel que deberá servir de soporte para acotar un movimiento de corrección son los US\$160.00. Cabe mencionar que la emisora definió una consolidación dentro de la pendiente descendente; dicha formación tiene implicaciones positivas.

Principales Indicadores en EE.UU.

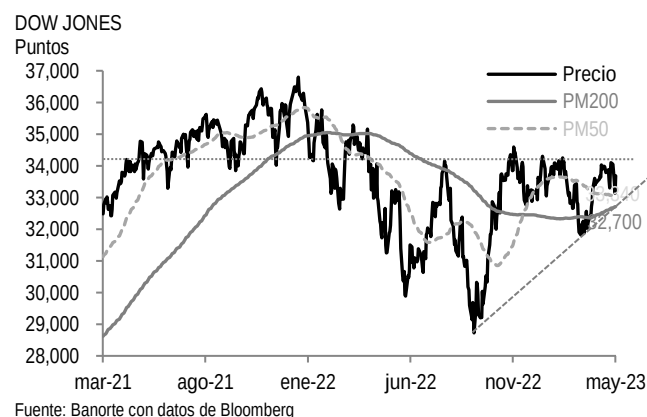


Patrón de consolidación

Objetivo: 4,250 – 4,300pts

Soporte: 4,040 – 4,000pts

Está respetando el PM de 50 días en 4,040 enteros, cotizaciones sobre esa referencia abren la posibilidad de llevar a cabo una reacción al alza. En este contexto la resistencia que tendrá que vencer para fortalecer el escenario ascendente son los 4,200 puntos.

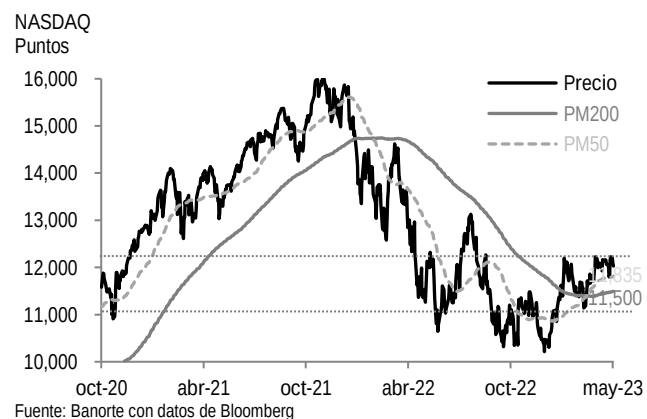


Patrón de consolidación

Objetivo: 34,300 – 34,700pts

Soporte: 32,700 – 32,500pts

Moderó el movimiento correctivo al aproximarse al PM de 200 días en 32,700 enteros. Ahora buscará presionar el objetivo clave que se localiza en los 34,300 puntos. La superación de este nivel apoyaría un siguiente trayecto de alza.

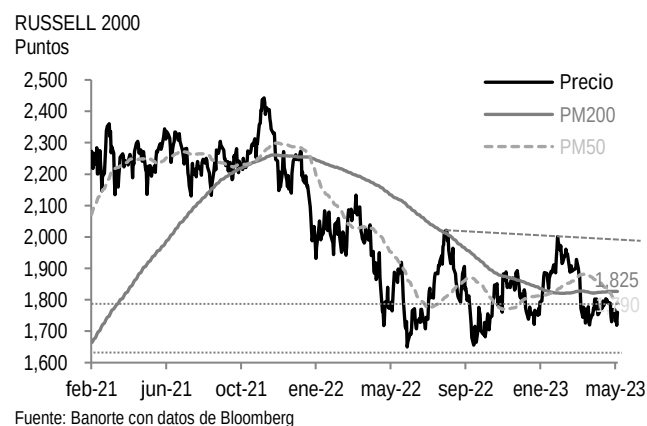


Patrón de consolidación

Objetivo: 12,600 – 12,900pts

Soporte: 11,800 – 11,500pts

Mantiene la presión en los 12,300 puntos. En nuestra opinión, la superación de esta zona brindaría espacio para llevar a cabo un impulso adicional. Por su parte, el soporte que deberá respetar se localiza en los 11,800 enteros.



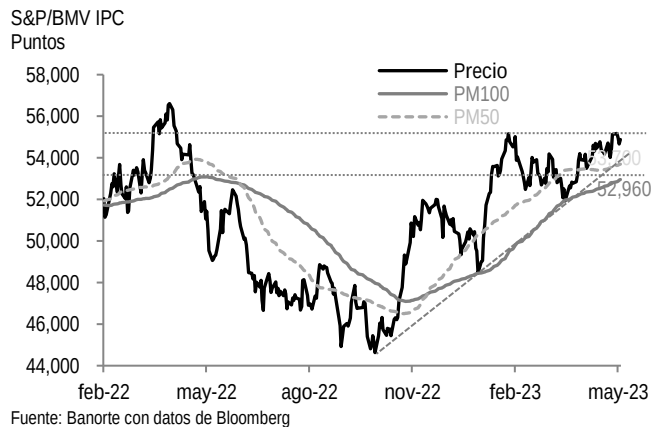
Patrón de consolidación

Objetivo: 1,830 – 1,890pts

Soporte: 1,700 – 1,650pts

Estará poniendo a prueba el soporte crítico que se localiza en los 1,700 puntos. De respetar esta referencia es probable lleve a cabo una recuperación. Bajo este escenario, la zona objetivo clave que buscará está en los 1,830 enteros.

Principales Indicadores en México y Otros

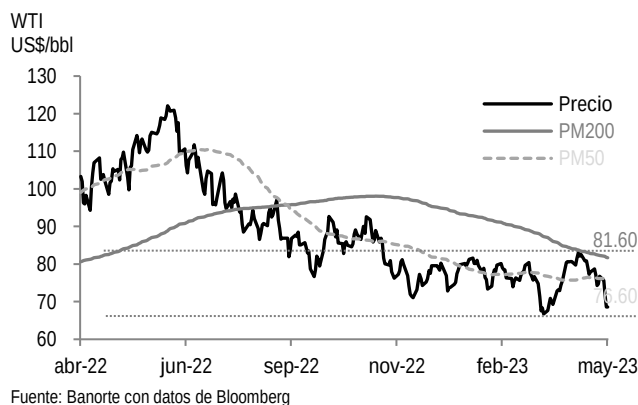


Tendencia ascendente

Objetivo: 55,600 – 56,000pts

Soporte: 54,000 – 53,500pts

Conserva la presión hacia los 55,300 puntos. El rompimiento de esta referencia fortalecería el escenario ascendente. En este sentido, tomará rumbo hacia el objetivo que se localiza en los 55,600 enteros. Por su parte, el nivel que deberá servir de soporte son los 54,000 puntos.

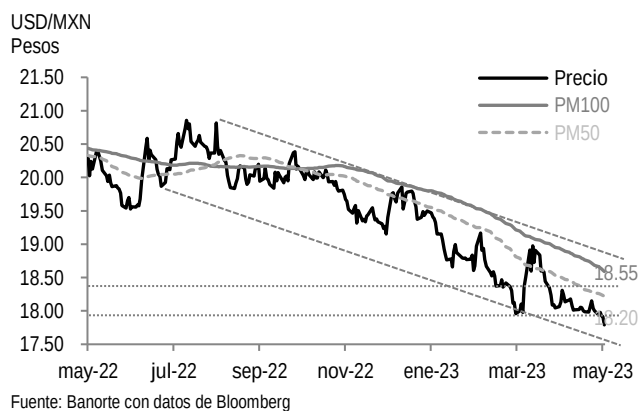


Tendencia descendente

Objetivo: 73.00 – 76.50 US\$/bbl

Soporte: 64.60 – 61.50 US\$/bbl

Modera la presión de baja en el soporte crítico que se localiza en 64.60 US\$/bbl. Cotizaciones sobre esta referencia conducirían a un rebote técnico. En esta tesitura, el objetivo que buscará se ubica en 73.00 US\$/bbl.

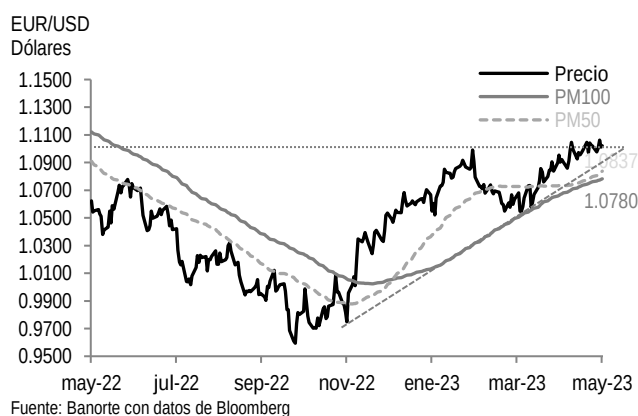


Tendencia descendente

Soporte: \$18.00 – \$18.20

Objetivo: \$17.60 – \$17.45

Aceleró la recuperación después de romper el \$17.90; tiene la posibilidad de llevar a cabo una apreciación adicional hacia el objetivo que se localiza en \$17.60. Por su parte, el terreno que servirá como soporte es el psicológico de \$18.00.



Tendencia ascendente

Objetivo: US\$1.1200 – US\$1.1310

Soporte: US\$1.0930 – US\$1.0830

Está superando el psicológico de US\$1.1100; la confirmación del rompimiento de esta referencia conduciría a una recuperación adicional. En este contexto, buscará la barrera de US\$1.1200. El terreno que servirá de soporte es US\$1.0930.

México

- **Esperamos una moderación en la inflación en abril, ayudada por una estacionalidad favorable en conjunto con ligeras mejoras en ciertos rubros**
- **La producción industrial retrocedería marginalmente en marzo, impactada por una caída en la minería y a pesar de un rebote en la construcción**

El martes, el INEGI publicará el reporte de inflación de abril, donde esperamos un avance de 0.02% m/m. Este sería un resultado favorable, inclusive considerando que el promedio de los últimos cinco años es de -0.08%. El periodo está altamente influenciado por la [primera quincena](#) –en específico, por la entrada en vigor de la primera etapa de descuentos de verano a las tarifas eléctricas. Fuera de esto, esperamos algunas diferencias en ciertos rubros en la segunda mitad relativo a la primera, destacando: (1) Una reversión al alza en frutas y verduras; (2) mayores precios del gas LP; y (3) un pequeño ajuste para arriba en ciertas categorías turísticas. Así, esperamos la subyacente en 0.43% m/m (contribución: +32pb) y la no subyacente en -1.23% (-31pb). Si nuestro estimado se materializa, la inflación general anual disminuiría a 6.29% desde 6.85%. La subyacente estaría en 7.71% (previo: 8.09%) y la no subyacente en 2.14% (previo: 3.27%).

En la subyacente, los bienes avanzarían 0.5% m/m (+21bps). Los alimentos procesados continuarían moderándose (0.6%; +12bps), aunque con algunas presiones en bienes clave como tortillas y refrescos. ‘Otras mercancías’ se acelerarían en el margen a 0.5% (+9pb), destacando una estacionalidad más adversa. En los servicios (0.3%; +11pb), ‘otros’ tendrían un comportamiento mixto en +0.4% (+6pb). En particular, las categorías turísticas habrían contribuido a la baja tras la *Semana Santa* –particularmente en la primera mitad, aunque los avances se mantendrían en otros rubros como ‘comida fuera de casa’. Finalmente, la vivienda seguiría mostrando algunas presiones en 0.3% (+5pb).

Dentro de la no subyacente, el efecto neto de los energéticos sería negativo en -3.5% (-33pb). Como ya sabemos, la electricidad cayó 12.5% (-25pb), mientras que en el agregado el gas LP habría retrocedido 5.3% (-9pb) –incluso a pesar de nuestra expectativa de un aumento en la segunda quincena. Las gasolinas continuarían presionadas por referencias internacionales más altas a mediados del mes, parcialmente compensadas por mayores subsidios al IEPS. Así, el combustible de bajo octanaje aumentaría 0.4% (+2pb). En los agrícolas (0.0%; 0pb), la dinámica sería mixta, tanto entre componentes, como entre quincenas. Las frutas y verduras habrían caído 1.4% (-7pb), esperando una reversión al alza en la última parte del mes en bienes como el jitomate, papa y cebolla. En los pecuarios (1.2%; +7pb) el incremento habría sido más constante en ambos periodos, destacando presiones tanto en el pollo como en el huevo. Las tarifas gubernamentales serían más altas en 0.5% (+2pb), resintiendo un aumento en los tramites vehiculares en la primera mitad.

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

Modesto retroceso en la producción industrial en marzo

El viernes, el INEGI publicará la producción industrial del tercer mes del año, donde anticipamos una expansión de 2.9% a/a. A pesar de la moderación vs. el mes previo, el resultado sería considerablemente mejor a la cifra implícita en el [PIB preliminar del 1T23](#), con un valor cercano a 1.9%. No obstante, con cifras ajustadas por estacionalidad esperamos una expansión de 2.7% a/a, menor al 3.0% del [IOAE del INEGI](#). De manera más importante, este resultado implica una caída secuencial de -0.2% m/m, lo cual no es del todo sorprendente considerando el +0.7% del mes previo. Creemos que varios factores estarían detrás de la disminución, incluyendo: (1) Una base de comparación más retardada; (2) un comportamiento adverso en la demanda externa; y (3) perspectivas mixtas para varios sectores. Así, esperamos que la debilidad se centre en la minería, con las manufacturas estables y la construcción rebotando.

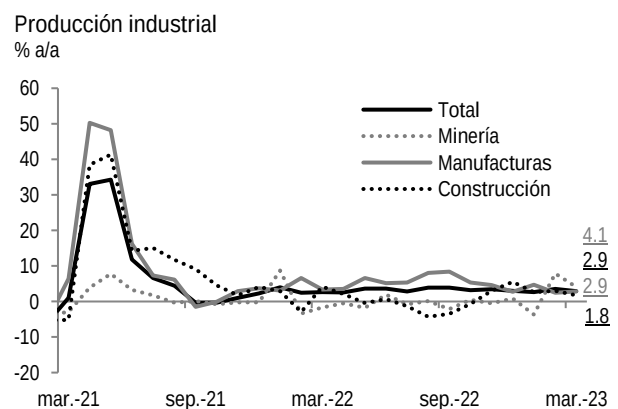
La minería caería 2.4% m/m (4.1% a/a), con la debilidad concentrada en los ‘servicios relacionados’ y la parte no petrolera, aunque con cierta resiliencia en el rubro petrolero. En cuanto a los primeros, anticipamos una reversión, destacando un efecto de base bastante retardador. En el rubro no petrolero, los precios se moderaron en el margen, lo cual aunado a perspectivas más retardadas sobre la economía global pudieron haber mermado el desempeño. Finalmente, en la parte petrolera, de acuerdo con la CNH la extracción de crudo aumentó en el margen a 1,655kbpd (previo: 1,642), con el gas más fuerte en 5,057mcfpd (previo: 5,003).

La construcción rebotaría 0.5% (1.8% a/a), beneficiada por una base favorable –tras dos meses consecutivos con disminuciones secuenciales– y ayudada por algunas señales positivas. En este sentido, creemos que el sector sigue estando sostenido por los esfuerzos relacionados al [nearshoring](#). Los indicadores de opinión fueron mixtos, con ganancias en la confianza empresarial, pero con una disminución en el indicador de tendencia agregada.

El empleo también fue positivo, con las cifras ajustadas por estacionalidad (utilizando modelos internos) mostrando ganancias tanto con datos del IMSS como del [INEGI](#). No obstante, persistiría un efecto negativo de los precios, con el INPP para el sector hilando un tercer mes con alzas secuenciales tras caídas sustanciales en el 2S22.

Finalmente, la producción manufacturera sería más estable 0.0% (2.9% a/a), beneficiada en parte por una base más sencilla, con los datos oportunos mostrando señales menos positivas. De manera general, el indicador manufacturero del IMEF disminuyó a 49.6pts, destacando el retroceso en la ‘producción’. Las exportaciones manufactureras avanzaron 4.9% m/m, con la fortaleza concentrada en el rubro automotriz (+13.1%). No obstante, mantenemos cierta cautela considerando la mayor volatilidad que han presentado las cifras y que no se han traducido sustancialmente en la producción. Mientras tanto, la producción en EE.UU. disminuyó 0.5%, probablemente restando dinamismo. A nivel local, la producción de autos de acuerdo con la AMIA aumento 2.1% m/m, brindando cierto apoyo. Finalmente, las señales del empleo fueron un poco más mixtas, consistente con la estabilidad para el sector.

Hacia delante, pensamos que el sector es el que enfrenta más riesgos, destacando la sensibilidad que tiene a la demanda externa a través de las manufacturas. No obstante, los rubros con una mayor dependencia local (e.g. construcción y la minería petrolera) podrían ser más estables o incluso brindar cierto dinamismo al total.



Fuente: INEGI, Banorte

Estados Unidos

- El Fed elevó la tasa de referencia en 25pb, y señaló que lo más probable es que ya se haya alcanzado la tasa terminal
- Estimamos una inflación de 5.0% a/a en abril, igual que el mes previo

Como era ampliamente esperado por nosotros y el consenso, en una decisión unánime, [el Fed elevó la tasa de referencia en 25pb](#). Con esto, el rango de la tasa se ubica en 5.00% - 5.25%, acumulando +500pb desde que inició el ciclo en marzo pasado. Consideramos que el comunicado que acompañó la decisión mostró un tono menos *hawkish*, con claras señales de que ya se alcanzó la tasa terminal. Aunque no se comprometieron a una acción específica en el futuro, fue sugerido con mucha fuerza ya que en el *forward guidance* eliminaron la frase donde decían que “*El Comité anticipa que puede ser apropiado un endurecimiento adicional a fin de lograr una postura de la política monetaria que sea lo suficientemente restrictiva para que la inflación regrese al 2% con el tiempo*”. Por otro lado, mantuvieron el párrafo de que el Comité tendrá en cuenta el endurecimiento acumulado de la política monetaria para determinar el alcance de los aumentos futuros en el rango objetivo. Asimismo, seguirán monitoreando la información que se vaya publicando y sus implicaciones sobre las perspectivas económicas.

Consideramos que el tono de Powell fue más *hawkish* que el comunicado. En la conferencia de prensa, dijo que sin estabilidad de precios la economía no funciona para nadie. Explicó que se tomará una postura dependiente de los datos para decidir si habrá o no más alzas y que están listos para hacer más de ser necesario. Comentó que están evaluando si la tasa es lo suficientemente restrictiva. Asimismo, destacó que para bajar la inflación se requiere de un mercado laboral más flexible y un periodo de crecimiento por debajo del potencial. Finalmente, destacamos su comentario de que no se discutió la posibilidad de una pausa en la decisión del miércoles. Asimismo, explicó que si la inflación permanece alta no recortarán las tasas. Esto está en línea con su intervención previa donde dijo que no ven espacio para recortes en tasas bajo su escenario base. En este contexto, destacamos que falta por publicarse el reporte del mercado laboral de mayo y los de inflación de abril y mayo antes de la próxima junta del FOMC el 14 de junio. En el primer caso, el balance total de los indicadores apunta a que la fortaleza del mercado laboral podría estar empezado a moderarse. Esto es evidente en los reportes de aperturas de empleos *JOLTS*, en el de despidos de *Challenger, Grey y Christmas* y las solicitudes de seguro por desempleo. En el segundo, esperamos que continúe la tendencia a la baja, pero de forma muy moderada. En el caso del reporte de abril a publicarse la próxima semana, la inflación general se mantendría en 5.0%, igual que el mes previo.

Además de los datos, consideramos que las próximas decisiones serán altamente dependientes también de las condiciones crediticias y financieras, especialmente en lo que concierne al posible inicio del ciclo de baja en tasas. Esto se debe al potencial impacto que puede tener la crisis bancaria sobre los estándares de crédito.

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

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

En este contexto, será más importante que antes el seguimiento de la *Senior Loan Officer Opinion Survey on Bank Lending Practices* de la Reserva Federal. Esta encuesta típicamente se publica cada trimestre en los meses de enero/febrero, abril/mayo, agosto y noviembre/diciembre. La siguiente entrega será el próximo lunes 8 de mayo.

A pesar de que Powell dejó la puerta abierta para seguir subiendo las tasas de ser necesario, consideramos que lo más probable es que ya hayan terminado de subir. Recordemos que el efecto acumulado del ciclo alcista tiene un rezago, por lo que aún no hemos visto el impacto total. Por otro lado, continúa la crisis en el sector bancario, con nuevas instituciones enfrentando presiones y posibles corridas. En este tema, el *Beige Book* también mostró evidencia de que varios Distritos están enfrentando condiciones crediticias más apretadas. Por último, pensamos que las cifras económicas también van en línea con lo que busca el Fed. En este contexto, ya no esperamos nuevas alzas en la tasa de referencia, pero tampoco vemos las condiciones para recortes este año.

La inflación de abril se mantendrá en 5.0% a/a...

Tras la decisión del FOMC, la atención estará en el reporte de inflación de abril. Ubicamos nuestro estimado en +0.4% m/m (previo +0.1% m/m), impulsado por el incremento en el precio de la gasolina. Los costos de energía subieron tras [el recorte anunciado por la OPEC+](#). Con este resultado, la variación anual se mantendría en 5.0% igual que el mes previo.

Para el componente subyacente, esperamos +0.3% m/m (anterior +0.4%), con la variación anual bajando de 5.6% a 5.4%. Con esto se mantendría todavía en niveles muy elevados. Estimamos un ligero aumento de los autos usados. Los precios de las subastas en *Manheim* disminuyeron 2.8% en la primera quincena de abril y están 13% por debajo de su máximo. Sin embargo, los precios de las subastas de autos usados habían estado aumentado significativamente en los últimos meses. A pesar de esto, el reporte de inflación en los últimos meses no lo ha reflejado y ha mostrado caídas en los precios de este tipo de bienes duraderos. Por su parte, los datos preliminares del *Apartment List* apuntan a una mayor desaceleración secuencial en

abril en los precios de alquiler. Esto es positivo después de que el mes previo también se observó un menor avance. A pesar de lo anterior, esperamos que la inflación de vivienda se mantenga elevada durante todo el año.

Agenda política...

La preocupación alrededor del techo de endeudamiento ha crecido después de que la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, dijo que podrían quedarse sin efectivo tan pronto como el 1 de junio si el Congreso no eleva el techo de la deuda. La estimación de Yellen cayó por sorpresa ya que es antes de lo que muestran muchos pronósticos de *Wall Street*.

En este contexto, el presidente Biden invitó al presidente Republicano de la Cámara de Representantes, Kevin McCarthy, a la Casa Blanca. La reunión incluirá a otros líderes: Hakeem Jeffries, (la minoría Demócrata en la Cámara de Representantes), Chuck Schumer, (líder de la mayoría Demócrata en el Senado) y Mitch McConnell, (de la minoría Republicana en el Senado). Esto parece un cambio de estrategia de la Casa Blanca, que se había estado manifestando en contra de una negociación mientras los Republicanos siguieran exigiendo fuertes recortes al gasto.

Recordemos que la última vez que EE.UU. se acercó al *fiscal cliff*, fue en 2011. Justo en una situación similar a la de ahora cuando había un presidente Demócrata y la Cámara de Representantes estaba en manos de los Republicanos. *Standard & Poor's* bajó la calificación crediticia triple A. En este momento, es poco claro cómo le podrían hacer los Demócratas para elevar el techo sin aceptar los recortes al gasto que proponen los Republicanos. Como ha ocurrido en episodios previos, creemos que los legisladores podrían optar por esperar hasta el último minuto para aprobarlo, pero no dejarán que se caiga en un escenario de *default*. Sin embargo, dadas las posturas tan opuestas de ambos partidos, parece que lo más probable es que los Demócratas y los Republicanos acuerden una ampliación a corto plazo, lo que evitaría un incumplimiento, pero mantendría el tema pendiente hasta que se apruebe el presupuesto de 2024.

Indicadores Técnicos (BMV)

Niveles de soporte y resistencia

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

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

Emisora	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(B) vs (A)	(C) vs (A)	(D) vs (A)	(E) vs (A)	Rendimiento		RSI		Indicador MACD	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Señales técnicas relevantes
	Precio 5.May	Soporte S1	S2	Resistencia R1	R2	S1	S2	Variación % R1	R2	Mes	Año	14 días >70=SC <30=SV	Año					
AMX B	18.84	18.46	18.07	19.35	19.85	-2.03	-4.07	2.69	5.38	-2.84	6.56	38	-0.05	Alza	Neutral	M/C	Consolida sobre los PM de 50 y 100 días	
GENTERA * TERRA B	20.13	19.55	18.98	20.55	20.98	-2.86	-5.73	2.10	4.21	-1.77	-8.25	59	0.20	Alza	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 días	
GCC *	143.97	141.43	138.89	145.96	147.95	-1.76	-3.53	1.38	2.76	0.73	10.41	59	0.16	Lateral	Neutral	M/C	Consolida con sesgo ascendente	
MEGA CPO	46.35	44.71	43.08	49.18	52.02	-3.53	-7.06	6.11	12.23	-4.69	-10.49	45	-0.07	Lateral	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM50 días	
																	Moderar el impulso en resistencia	
VOLAR A	20.83	20.12	19.41	21.67	22.51	-3.41	-6.82	4.03	8.07	-1.65	27.71	51	-0.04	Lateral	Neutral	M/C	Pondrá a prueba el soporte, PM 100 días	
WALMEX *	72.41	71.46	70.50	73.31	74.20	-1.32	-2.63	1.24	2.48	-0.11	5.57	52	0.07	Lateral	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM200 días	
GAP B	314.55	308.04	301.53	322.56	330.57	-2.07	-4.14	2.55	5.09	-1.67	12.68	40	-8.12	Baja	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM200 días	
LIVPOL C-1	107.88	106.03	104.17	110.11	112.33	-1.72	-3.44	2.06	4.13	-1.74	-6.13	42	-1.35	Baja	Neutral	M/C	Respetar el soporte, PM200 días	
RA	133.03	128.09	123.16	136.34	139.66	-3.71	-7.42	2.49	4.98	1.03	-5.04	52	-2.09	Baja	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM200 días	
CHDRAUI B	103.24	101.71	100.19	105.73	108.23	-1.48	-2.96	2.42	4.83	-2.86	24.12	49	0.76	Alza	Neutral	M	Busca validar el soporte, PM50 días	
FEMSA UBD	174.56	170.64	166.72	178.16	181.76	-2.25	-4.49	2.06	4.12	-0.21	15.12	63	1.59	Alza	Neutral	M	Respetar los máximos del año	
GCARSO A1	99.64	97.54	95.44	102.34	105.04	-2.11	-4.22	2.71	5.42	-1.82	21.85	61	2.62	Alza	Neutral	M	Consolida en máximos históricos	
KIMBER A	39.68	38.91	38.13	40.98	42.27	-1.95	-3.90	3.27	6.54	-2.70	19.99	55	0.60	Alza	Neutral	M	Respetar los máximos de febrero 2020	
OMA B	189.39	181.17	172.96	198.99	208.60	-4.34	-8.68	5.07	10.14	-4.17	26.20	47	-0.95	Alza	Neutral	M	Regresa a validar el soporte, PM 100 días	
ORBITA *	41.09	39.63	38.17	42.07	43.05	-3.55	-7.11	2.39	4.77	-0.80	19.10	59	0.50	Alza	Neutral	M	Presiona los máximos recientes	
PEÑOLAS *	269.28	256.54	243.79	283.46	297.63	-4.73	-9.46	5.26	10.53	-2.54	12.36	52	2.72	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 100 días	
PINFRA *	189.99	184.56	179.14	194.51	199.04	-2.86	-5.71	2.38	4.76	1.59	19.07	56	1.05	Alza	Neutral	M	Se aproxima a los máximos del año	
VESTA *	55.86	54.74	53.62	57.25	58.64	-2.01	-4.01	2.49	4.98	-1.64	20.10	54	0.60	Alza	Neutral	M	Consolida cerca de máximos históricos	
AC *	177.99	168.77	159.56	183.60	189.22	-5.18	-10.36	3.15	6.31	4.03	12.48	69	2.87	Alza	Positivo	M	Consolida en máximos históricos	
ALSEA *	51.37	47.81	44.26	53.19	55.02	-6.92	-13.85	3.55	7.10	6.62	39.37	85	2.06	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de 2022	
BIMBO A	98.96	93.27	87.57	101.97	104.97	-5.75	-11.51	3.04	6.08	2.76	20.16	74	2.00	Alza	Positivo	M	Alcanza nuevos máximos históricos	
BOLSA A	40.70	39.63	38.57	41.28	41.87	-2.62	-5.24	1.43	2.87	2.39	8.19	74	0.59	Alza	Positivo	M	Habilita máximos de febrero	
CEMEX CPO	116.7	10.79	9.90	12.29	12.90	-7.57	-15.14	5.28	10.57	8.06	48.10	78	0.42	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM200 semanas	
ELEKTRA *	1,167.18	1,083.67	1,000.17	1,215.01	1,262.85	-7.15	-14.31	4.10	8.20	1.28	6.13	70	36.01	Alza	Positivo	M	Supera los máximos de diciembre	
GFINBUR O	42.86	41.50	40.15	44.10	45.35	-3.17	-6.33	2.90	5.80	-2.06	30.51	65	1.05	Alza	Positivo	M	Consolida en máximos históricos	
HERDEZ *	47.01	46.25	45.50	48.08	49.16	-1.61	-3.22	2.28	4.57	-1.84	7.70	53	0.51	Alza	Positivo	M	Habilita máximos de junio de 2021	
KOF UBL	157.22	148.82	140.42	162.80	168.38	-5.34	-10.69	3.55	7.10	5.92	19.25	75	2.69	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de agosto 2017	
NAFTRAC	54.80	54.33	53.85	55.21	55.61	-0.86	-1.73	0.74	1.48	-0.18	13.25	62	0.34	Alza	Positivo	M	Presiona el psicológico de \$55.00	
LACOMER	39.13	38.55	37.98	39.85	40.58	-1.47	-2.95	1.85	3.70	-0.13	2.54	44	-0.40	Lateral	Débil	M	Presiona el apoyo, PM 100 días	
FCFE B	27.30	27.09	26.89	27.40	27.51	-0.76	-1.51	0.38	0.76	0.18	4.36	54	0.01	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos	
FIBRAMQ 12	28.60	28.01	27.41	29.59	30.57	-2.07	-4.15	3.45	6.90	-3.25	0.56	44	-0.12	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días	
FUNO 11	24.62	24.24	23.87	24.97	25.33	-1.53	-3.06	1.44	2.87	-0.89	7.23	48	-0.13	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días	
GMEXICO B	86.56	84.60	82.64	90.26	93.96	-2.26	-4.53	4.27	8.55	-2.09	26.53	48	0.49	Lateral	Neutral	M	Se aproxima al soporte, PM50 días	
GMXT *	40.03	39.19	38.35	41.18	42.33	-2.10	-4.20	2.87	5.75	-3.47	5.68	40	-0.12	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos	
SORIANA B	31.28	30.50	29.72	31.91	32.54	-2.49	-4.99	2.01	4.03	0.48	0.00	62	0.19	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos	
AXTEL CPO	139	135	130	143	146	-3.12	-6.24	2.64	5.28	0.72	1.46	54	0.01	Lateral	Positivo	M	Consolida con sesgo ascendente	
AZTECA CPO	0.53	0.50	0.47	0.56	0.59	-5.66	-11.32	5.66	11.32	-1.12	-34.57	34	-0.04	Baja	Débil	M	Conserva la presión descendente	
ALFA A	114.8	112.5	110.1	117.4	119.9	-2.03	-4.07	2.24	4.47	0.61	-7.49	47	-0.04	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días	
BBAJIO	61.34	58.80	56.26	62.89	64.44	-4.14	-8.28	2.53	5.05	3.70	-0.34	51	-1.35	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el soporte, PM200 días	
CUERVO *	41.96	40.78	39.60	42.86	43.76	-2.81	-5.62	2.14	4.29	1.11	-0.97	32	-1.08	Baja	Neutral	M	Respetar los mínimos del año	
NEMAKA	4.34	4.00	3.65	4.59	4.83	-7.91	-15.82	5.68	11.37	4.33	-21.94	52	-0.07	Baja	Neutral	M	Se aproxima a la resistencia, PM 50 días	
TLEVISA CPO	17.30	16.77	16.24	18.08	18.86	-3.06	-6.13	4.51	9.02	-5.15	-2.37	44	-0.42	Baja	Neutral	M	Busca validar los mínimos de marzo	
ALPEKA	19.95	17.83	15.71	21.34	22.73	-10.63	-21.25	6.97	13.93	4.89	-27.69	47	-0.58	Baja	Positivo	M	Presiona la resistencia, PME34 días	
Q *	112.34	109.03	105.71	117.63	122.91	-2.95	-5.90	4.71	9.41	-5.48	30.75	45	0.63	Alza	Débil	P	Rompe el apoyo, PM50 observaciones	
ASUR B	50.101	49.193	48.285	50.222	50.943	-1.81	-3.62	2.84	5.67	-2.91	10.19	36	-10.64	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM 100 días	
BACHOCOB	75.21	72.14	69.07	79.64	84.07	-4.08	-8.16	5.89	11.78	-7.15	-10.28	28	-3.52	Baja	Débil	P	Rompe mínimos de septiembre	
SITES1A1	16.37	15.70	15.03	17.32	18.27	-4.09	-8.19	5.80	11.61	-6.19	-14.61	41	-0.45	Baja	Débil	P	Se ubica en mínimos históricos	

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

Indicadores Técnicos (ETF's)

Emisora	Clave	(A) Precio 5-May Dólar	(B) Soporte S1	(C) S2	(D) Resistencia R1	(E) R2	B) vs (A) C) Variación % S1 S2	A) vs (D) E) Variación % R1 R2	RSI 14 días >70=SC <30=SV	Indicador MACD	Tendencia Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
SPDR S&P Biotech ETF	XBI	85.38	80.21	75.04	88.31	91.23	-6.05 -12.11	3.43 6.86	63	131	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
PowerShares QQQ Trust Series 1	QQQ	322.89	317.42	319.94	326.06	329.23	-1.70 -3.39	0.98 1.96	60	2.45	Alza	M/C	Presiona máximos de 2 meses
iShares Semiconductores ETF	SOXX	414.90	405.29	395.67	421.46	428.01	-2.32 -4.63	1.58 3.16	48	-3.66	Lateral	M/C	Consolida sobre el PM 100 días
iShares MSCI Chile ETF	ECH	29.17	28.11	27.04	29.71	30.24	-3.65 -7.29	1.84 3.68	61	0.04	Lateral	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Spain Capped ETF	EWP	28.35	27.85	27.34	28.80	29.24	-1.78 -3.55	1.58 3.16	54	0.12	Alza	M	Presiona el soporte, PM 50 días
iShares MSCI All Peru Capped Index	EPU	31.40	30.75	30.09	31.75	32.10	-2.08 -4.16	1.12 2.24	65	0.16	Alza	M	Busca validar el apoyo, PM 100 días
iShares MSCI Canada ETF	EWC	35.45	34.67	33.89	35.88	36.31	-2.20 -4.40	1.21 2.43	63	0.16	Alza	M	Consolida sobre el PM 50 días
iShares MSCI Indonesia ETF	EIDO	24.29	23.98	23.67	24.69	25.09	-1.28 -2.55	1.65 3.29	63	0.29	Alza	M	Respeto los máximos de septiembre
iShares MSCI United Kingdom ETF	EWU	33.88	33.36	32.84	34.22	34.57	-1.54 -3.08	1.01 2.03	64	0.30	Alza	M	Se aproxima al objetivo, PM 200 meses
iShares Gold Trust	IAU	38.24	37.49	36.75	39.01	39.79	-1.95 -3.91	2.02 4.04	56	0.30	Alza	M	Presiona máximos históricos
iShares MSCI Germany Index	EWG	29.50	29.06	28.61	29.75	30.00	-1.50 -3.01	0.85 1.71	65	0.30	Alza	M	Rompe los máximos del año
iShares MSCI Japan Index	EWJ	59.53	58.42	57.31	60.13	60.73	-1.86 -3.73	1.01 2.02	64	0.33	Alza	M	Presiona máximos del año
iShares MSCI EMU Index	EZU	46.50	45.82	45.14	46.96	47.42	-1.46 -2.92	0.99 1.98	62	0.40	Alza	M	Respeto máximos de febrero 2022
SPDR Euro Stoxx 50 ETF	FEZ	46.40	45.70	45.00	46.81	47.22	-1.51 -3.02	0.88 1.77	63	0.44	Alza	M	Presiona máximos de febrero 2022
Communication Services Select Sector SPX	XLC	58.33	57.13	55.92	59.84	61.34	-2.06 -4.13	2.58 5.17	53	0.44	Alza	M	Presiona máximos del año
iShares MSCI India ETF	INDA	41.40	41.07	40.74	41.58	41.76	-0.80 -1.59	0.43 0.87	75	0.45	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares Silver Trust	SLV	23.57	22.83	22.08	24.13	24.68	-3.15 -6.31	2.36 4.72	67	0.46	Alza	M	Habilita máximos de 12 meses
Vanguard Total Stock Market Index Fund	VTI	204.69	200.87	197.04	207.85	210.00	-1.87 -3.74	1.54 3.08	55	0.50	Alza	M	Consolida sobre el PM 200 días
iShares Europe ETF	IEV	52.19	51.47	50.75	52.64	53.09	-1.38 -2.76	0.86 1.72	65	0.54	Alza	M	Presiona máximos de 2022
iShares MSCI EAFE ETF	EFA	73.88	72.81	71.74	74.47	75.06	-1.45 -2.90	0.80 1.60	66	0.60	Alza	M	Supera los máximos del año
Vanguard FTSE Europe ETF	VGEK	63.56	62.69	61.82	64.10	64.64	-1.37 -2.74	0.85 1.70	64	0.64	Alza	M	Presiona máximos de abril 2022
iShares MSCI Mexico ETF	EWWM	61.25	60.25	59.26	61.93	62.62	-1.63 -3.25	1.12 2.23	65	0.65	Alza	M	Presiona máximos de abril 2015
Health Care Select Sector SPDR Fund	XLV	133.59	131.99	130.38	135.05	136.50	-1.20 -2.40	1.09 2.18	55	0.71	Alza	M	Consolida sobre el PM 200 días
iShares Global Healthcare ETF	IXJ	86.83	85.81	84.80	87.72	88.62	-1.17 -2.34	1.03 2.06	61	0.72	Alza	M	Respeto los máximos de diciembre
iShares US Technology ETF	IYW	93.11	91.39	89.67	94.20	95.29	-1.85 -3.69	1.17 2.34	59	0.72	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
Market Vectors Gold Miners ETF	GDX	35.40	33.72	32.04	36.67	37.93	-4.74 -9.48	3.58 7.16	66	0.73	Alza	M	Busca la zona de máximos históricos
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	77.18	76.33	75.48	77.93	78.67	-1.10 -2.20	0.97 1.93	64	0.77	Alza	M	Respeto los máximos de diciembre
iShares Global 100 ETF	IOP	72.83	71.68	70.54	73.49	74.16	-1.57 -3.15	0.91 1.82	66	0.80	Alza	M	Presiona máximos de abril de 2022
Technology Select Sector SPDR	XLK	161.24	148.20	145.15	163.02	164.79	-2.01 -4.02	1.17 2.35	60	1.07	Alza	M	Presiona máximos de marzo
Vanguard Health Care Index Fund	VHT	246.60	243.62	240.64	248.96	251.33	-1.21 -2.42	0.96 1.92	56	1.38	Alza	M	Consolida sobre el PM 100 días
Vanguard 500 Index Fund	VOO	378.97	372.05	365.12	384.77	390.56	-1.83 -3.65	1.53 3.06	56	1.43	Alza	M	Presiona máximos del año
SPDR Gold Shares	GLD	187.46	183.79	180.13	191.24	195.03	-1.96 -3.91	2.02 4.04	56	1.47	Alza	M	Presiona máximos históricos
iShares Core S&P 500 ETF	IVV	414.30	406.75	399.21	420.63	426.97	-1.82 -3.64	1.53 3.06	56	1.57	Alza	M	Respeto máximos del año
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	412.63	405.04	397.45	418.92	425.21	-1.84 -3.68	1.52 3.05	56	1.62	Alza	M	Presiona los máximos del año
iShares Russell 1000 Growth ETF	IWF	247.13	243.05	238.97	249.57	252.01	-1.65 -3.30	0.99 1.97	60	1.64	Alza	M	Presiona máximos de septiembre
iShares MSCI ACWI ETF	ACWI	92.31	90.93	89.54	93.27	94.23	-1.50 -3.00	1.04 2.08	69	0.20	Alza	M	Respeto los máximos del año
iShares MidCap 400 Index	MDY	245.31	239.43	233.54	250.71	256.10	-2.40 -4.80	2.20 4.40	50	-1.06	Lateral	M	Modera el impulso en resistencia
SPDR S&P China ETF	GXC	79.19	77.73	76.27	80.07	80.95	-1.84 -3.69	1.11 2.22	50	-0.77	Lateral	M	Respeto los mínimos de marzo
iShares MSCI China ETF	MCHI	47.88	46.87	45.85	48.42	48.96	-2.12 -4.23	1.13 2.26	51	-0.50	Lateral	M	Respeto los mínimos de marzo
SPDR S&P Emerging Asia Pacific	GMF	99.17	97.92	96.67	99.86	100.55	-1.26 -2.52	0.70 1.39	56	-0.33	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Materials Select Sector SPDR Fund	XLB	79.66	78.19	76.72	81.09	82.51	-1.85 -3.69	1.19 2.38	51	-0.16	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 200 días
iShares S&P MidCap 400 Growth Index	IJK	70.64	69.20	67.76	71.91	73.18	-2.04 -4.08	1.80 3.60	51	-0.14	Lateral	M	Consolida debajo del PM 200 días
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	99.51	97.63	95.75	101.25	102.99	-1.89 -3.78	1.75 3.50	51	-0.12	Lateral	M	Consolida sobre el soporte, PM 200 días
ProShares Short Dow30	DOG	33.11	32.48	31.84	33.79	34.47	-1.92 -3.84	2.05 4.11	47	-0.07	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI Emerging Markets Index	EEM	39.39	38.77	38.15	39.72	40.04	-1.57 -3.14	0.83 1.66	58	-0.06	Lateral	M	Consolida sobre el PM 200 días
iShares MSCI South Korea Capped ETF	EWY	61.59	60.52	59.45	62.19	62.79	-1.74 -3.47	0.97 1.95	56	-0.04	Lateral	M	Respeto línea de tendencia inferior de alza
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	48.91	48.18	47.45	49.30	49.70	-1.49 -2.98	0.81 1.61	58	-0.03	Lateral	M	Consolida sobre el PM 200 días
iShares MSCI Pacific ex-Japan	EPP	44.30	43.63	42.97	44.67	45.05	-1.50 -3.01	0.84 1.69	58	-0.02	Lateral	M	Modera la presión descendente
iShares MSCI Brazil Index	EWZ	28.76	27.68	26.61	29.35	29.95	-3.74 -7.49	2.06 4.13	59	0.10	Lateral	M	Supera la resistencia, PM 100 días
Utilities Select Sector SPDR	XLU	69.03	67.80	66.56	70.02	71.00	-1.79 -3.57	1.43 2.86	52	0.24	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Consumer Discret Select Sector SPDR	XLY	147.19	144.80	142.41	148.82	150.45	-1.62 -3.25	1.11 2.22	54	0.28	Lateral	M	Consolida sobre el PM 100 días
Vanguard Utilities Index Fund	VPV	149.77	147.20	144.64	151.82	153.88	-1.71 -3.43	1.37 2.74	51	0.34	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares Nasdaq Biotechnology ETF	IBB	131.92	129.14	126.35	133.56	135.19	-2.11 -4.22	1.24 2.48	55	0.38	Lateral	M	Consolida sobre el PM 200 días
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	DIA	336.73	329.87	323.01	343.09	349.45	-2.04 -4.07	1.89 3.78	54	1.01	Lateral	M	Respeto el soporte, PM 200 días
iShares Russell 2000 Value ETF	IWN	132.11	127.85	123.58	135.74	139.36	-3.23 -6.45	2.75 5.49	46	-1.69	Baja	M	Presiona los mínimos de octubre
First Trust NASDAQ Clean Edge Green En	QCLN	45.26	43.95	42.64	45.99	46.71	-2.89 -5.79	1.60 3.20	42	-1.62	Baja	M	Busca respetar los mínimos del año
iShares US Financial Services ETF	IYG	148.65	142.81	136.96	154.75	160.84	-3.93 -7.86	4.10 8.20	46	-1.42	Baja	M	Se aproxima a los mínimos de marzo
iShares Russell 2000 Index	IWM	174.45	169.71	164.96	178.27	182.08	-2.72 -5.44	2.19 4.38	49	-1.35	Baja	M	Se aproxima a los mínimos de marzo
iShares S&P SmallCap 600 Index	IJR	93.34	90.69	88.03	95.59	97.83	-2.84 -5.69	2.41 4.81	47	-1.01	Baja	M	Respeto los mínimos de marzo
iShares Select Dividend ETF	DVY	16.96	16.51	16.07	17.14	17.53	-3.02 -6.05	3.32 6.64	43	-0.97	Baja	M	Regresa a validar los mínimos de marzo
SPDR S&P Retail ETF	XRT	61.17	59.63	58.09	62.27	63.37	-2.52 -5.04	1.80 3.60	48	-0.82	Baja	M	Respeto los mínimos de marzo
iShares Core High Dividend ETF	HDI	100.38	98.22	96.06	102.79	105.20	-2.15 -4.31	2.40 4.80	45	-0.45	Baja	M	Regresa a validar línea de soporte
iShares Global Clean Energy ETF	ICLN	18.63	18.21	17.80	18.93	19.23	-2.24 -4.47	1.60 3.20	44	-0.28	Baja	M	Regresa a validar los mínimos de marzo
iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	44.40	43.69	42.99	44.80	45.21	-1.59 -3.18	0.91 1.82	55	-0.25	Baja	M	Respeto los mínimos de marzo
iShares FTSE China 25 Index Fund	FXI	28.67	27.85	27.04	29.10	29.54	-2.85 -5.70	1.51 3.02	54	-0.21	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Financial Select Sector SPDR	XLF	32.33	31.25	30.17	33.42	34.51	-3.34 -6.68	3.37 6.74	48	-0.14	Baja	M	Busca respetar los mínimos de marzo
iShares MSCI BRIC Index	BKX	34.41	33.78	33.14	34.78	35.14	-1.84 -3.68	1.07 2.13	56	-0.12	Baja	M	Consolida debajo del PM 200 días
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Produc	XOP	120.33	114.76	109.20	127.02	133.72	-4.63 -9.25	5.56 11.12	43	-2.61	Baja	P	Pondrá a prueba los mínimos de marzo
Invesco Solar ETF	TAN	70.21	67.94	65.67	72.52	74.83	-3.23 -6.47	3.29 6.58	41	-1.63	Baja	P	Presiona los mínimos de marzo
SPDR S&P Metals & Mining ETF	XME	48.47	47.09	45.71	49.89	51.30	-2.85 -5.69	2.92 5.84	42	-1.15	Baja	P	Rompe los mínimos de 5 meses
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	80.23	76.87	73.51	84.59	88.95	-4.19 -8.37	5.43 10.87	43	-1.02	Baja	P	Presiona los mínimos de marzo
iShares US Energy ETF	IYE	42.08	40.34	38.61	44.30	46.53	-4.13 -8.25	5.28 10.57	43	-0.62	Baja	P	Regresa a presionar los mínimos del año

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg.

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

Indicadores Técnicos (SIC)

Emisora	Clave	(A) Precio 5-May Dólares	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	(B) vs (A)(C) vs (A)(D) vs (A)(E) vs (A)	RSI 14 días	MACD Signal	Endencia Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
Home Depot Inc.	HD	289.62	283.03	276.43	298.52	307.41	-2.28 -4.55 3.07 6.14	47	-0.41	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
Mercado Libre, Inc.	MELI	1243.59	1180.90	118.20	1321.55	1399.50	-5.04 -10.08 6.27 12.54	48	2.14	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 50 días
Starbucks Corporation	SBUX	107.21	102.18	97.15	118.86	120.51	-4.69 -9.38 6.20 12.41	50	1.27	Alza	M/C	Busca validar el soporte, PM 100 días
JPMorgan Chase & Co.	JPM	136.74	131.24	125.75	142.80	148.87	-4.02 -8.04 4.43 8.87	52	1.11	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 50 días
Alphabet Inc.	GOOGL	105.57	103.52	101.48	107.80	110.04	-1.94 -3.88 2.12 4.23	53	0.92	Alza	M/C	Presiona máximos del año
Altria Group Inc.	MO	46.69	45.49	44.30	47.96	49.24	-2.56 -5.13 2.73 5.45	53	0.38	Alza	M/C	Regresa a confirmar apoyo creciente
Amazon.com Inc	AMZN	105.66	101.38	97.10	109.71	113.76	-4.05 -8.10 3.83 7.67	55	1.26	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
Visa, Inc.	V	231.78	225.31	218.84	236.42	241.06	-2.79 -5.58 2.00 4.00	58	0.82	Alza	M/C	Presiona la zona de máximos históricos
Spotify Technology SA	SPOT	141.75	132.82	123.88	146.54	151.32	-6.30 -12.60 3.38 6.75	64	2.67	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 50 días
Mastercard Incorporated	MA	384.66	375.35	366.04	389.56	394.46	-2.42 -4.84 1.27 2.55	70	4.64	Alza	M/C	Presiona máximos del año
Chico's FAS Inc.	CHS	5.07	4.85	4.64	5.28	5.50	-4.27 -8.55 4.21 8.42	39	-0.12	Lateral	M/C	Respeto los mínimos de febrero
Advanced Micro Devices, Inc.	AMD	89.84	83.36	76.88	93.98	98.12	-7.21 -14.43 4.61 9.22	49	-1.06	Lateral	M/C	Respeto el soporte, PM 100 días
Costco Wholesale Corporation	COST	499.06	488.38	477.71	507.28	516.51	-2.14 -4.28 1.65 3.30	53	0.62	Lateral	M/C	Consolida con sesgo ascendente
eBay Inc.	EBAY	45.63	44.38	43.13	46.78	47.92	-2.74 -5.48 2.51 5.02	61	0.38	Lateral	M/C	Rompe la resistencia, PM 100 días
Tesla Motors Inc.	TSLA	70.06	61.32	62.59	74.79	79.53	-5.47 -10.27 2.78 5.57	49	-6.37	Baja	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 días
Booking Holding	BKNG	2,569.30	2,485.18	2,401.06	2,692.59	2,815.87	-3.24 -6.55 4.80 9.60	46	5.77	Alza	M	Consolida en máximos históricos
MGM Resorts International	MGM	43.14	41.77	40.40	45.44	47.73	-3.17 -6.34 5.32 10.65	47	0.20	Alza	M	Respeto los máximos de marzo
Wynn Resorts Ltd.	WYNN	10.78	10.68	10.28	11.67	12.16	-3.52 -7.04 4.96 9.91	50	0.53	Alza	M	Presiona máximos de marzo
Intel Corporation	INTC	30.99	29.64	28.28	32.46	33.92	-4.37 -8.73 4.73 9.47	53	0.08	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 200 días
Micron Technology Inc.	MU	61.23	59.28	57.32	63.81	66.39	-3.49 -6.99 4.21 8.43	53	0.41	Alza	M	Respeto los máximos de 1mes
Nike, Inc.	NKE	126.59	123.38	120.17	129.24	131.89	-2.54 -5.07 2.09 4.19	55	1.07	Alza	M	Consolida sobre el PM 100 días
SalesForce.com Inc	CRM	197.59	192.55	187.51	200.84	204.09	-2.55 -5.10 1.64 3.29	57	1.66	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 semanas
Las Vegas Sands Corp.	LVS	61.65	59.78	57.91	64.55	67.45	-3.03 -6.07 4.70 9.41	57	1.49	Alza	M	Habilita máximos de 2021
General Electric Company	GE	100.24	97.10	93.95	103.17	106.09	-3.14 -6.27 2.92 5.84	60	2.12	Alza	M	Respeto la zona objetiva, PM 100 meses
FedEx Corp.	FDX	229.30	224.72	220.13	232.79	236.27	-2.00 -4.00 1.52 3.04	60	1.92	Alza	M	Busca presionar el soporte, PM 50 días
Southern Copper Corp.	SCCO	79.21	76.09	72.98	81.01	82.82	-3.33 -7.87 2.28 4.55	61	0.38	Alza	M	Consolida sobre el PM 50 días
Meta Platforms Inc	META	232.78	226.78	220.78	241.85	250.92	-2.58 -5.16 3.90 7.79	61	8.82	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 200 semanas
Nvidia Corp.	NVDA	286.80	274.82	262.93	294.68	302.57	-4.18 -8.36 2.75 5.50	62	5.81	Alza	M	Habilita máximos de 2022
Merck & Co., Inc.	MRK	117.68	114.21	110.74	120.40	123.12	-2.95 -5.90 2.31 4.62	65	2.06	Alza	M	Módica el impulso en máximos históricos
Abbott Laboratories	ABT	111.26	109.44	107.61	112.02	114.77	-1.64 -3.28 1.58 3.15	65	2.38	Alza	M	Se aproxima a los máximos del año
The Coca-Cola Company	KO	64.02	63.30	62.57	64.72	65.41	-1.13 -2.28 1.09 2.18	68	0.58	Alza	M	Presiona máximos de diciembre
Medtronic, Inc.	MDT	90.06	88.55	87.05	91.79	93.53	-1.67 -3.35 1.92 3.85	66	2.59	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 meses
Wal-Mart Stores Inc.	WMT	61.77	60.97	60.18	63.05	64.34	-1.18 -2.37 0.85 1.69	66	1.48	Alza	M	Habilita máximos de noviembre
AstraZeneca PLC	AZN	75.27	73.57	71.87	76.23	77.19	-2.26 -4.52 1.28 2.55	67	1.21	Alza	M	Busca validar el soporte, PM 54 días
Apple Inc.	AAPL	173.57	165.42	159.87	175.41	179.85	-4.69 -9.38 1.06 3.62	68	2.63	Alza	M	Presiona máximos de agosto 2022
Microsoft Corporation	MSFT	316.85	305.32	299.98	319.98	317.30	-1.72 -3.43 1.07 2.14	69	8.06	Alza	M	Rompe máximos de agosto
Procter & Gamble Co.	PG	160.03	154.62	153.22	167.50	168.98	-0.90 -1.80 0.94 1.89	69	2.45	Alza	M	Supera máximos de diciembre
McDonald's Corp.	MCD	296.60	293.78	290.96	299.11	301.62	-0.95 -1.90 0.85 1.69	71	4.92	Alza	M	Módica el impulso en máximos históricos
Royal Caribbean Cruises Ltd	RCL	75.61	66.51	57.41	80.35	85.09	-12.04 -24.07 6.27 12.54	73	1.71	Alza	M	Presiona máximos del año
Biogen Inc.	BIIB	318.06	301.04	284.03	327.41	336.76	-5.35 -10.70 2.94 5.88	75	9.34	Alza	M	Rompe máximos de noviembre
Chipotle Mexican Grill Inc	CMG	2,028.21	2,006.56	1,984.91	2,063.58	2,098.94	-1.07 -2.13 1.74 3.49	76	10.73	Alza	M	Se ubica en máximos históricos
Shopify Inc.	SHOP	62.03	51.23	40.42	67.69	73.94	-17.42 -34.83 9.12 18.24	80	2.18	Alza	M	Superó con gap máximos del año
Illumina Inc.	ILMN	199.66	192.24	184.82	208.31	216.96	-3.72 -7.43 4.33 8.66	33	-6.72	Lateral	M	Busca respetar los mínimos de marzo
The Boeing Company	BA	198.34	191.57	184.79	206.82	215.29	-3.42 -6.83 4.27 8.55	40	-1.95	Lateral	M	Busca validar los mínimos de marzo
Gilead Sciences Inc.	GILD	79.75	77.70	75.64	82.33	84.90	-2.57 -5.15 3.23 6.46	41	-0.58	Lateral	M	Consolida con sesgo ascendente
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co.	TSM	84.97	83.08	81.20	86.21	87.46	-2.22 -4.44 1.46 2.93	46	-1.66	Lateral	M	Consolida sobre el PM 200 días
Petroleo Brasileiro	PBR	10.82	10.27	9.71	11.12	11.41	-5.11 -10.23 2.74 5.48	49	-0.14	Lateral	M	Rompe el soporte, PM 100 días
Netflix Inc.	NFLX	322.76	315.18	307.59	330.79	338.81	-2.35 -4.70 2.49 4.97	49	-2.05	Lateral	M	Consolida con sesgo descendente
Delta Air Lines Inc	DAL	33.94	32.69	31.45	35.17	36.41	-3.67 -7.34 3.63 7.26	50	-0.21	Lateral	M	Respeto los mínimos de marzo
Ford Motor Co.	F	11.99	11.54	11.10	12.36	12.74	-3.73 -7.45 3.11 6.23	50	-0.13	Lateral	M	Busca validar los mínimos de 1mes
Walt Disney Co.	DIS	100.52	97.22	93.91	103.22	105.91	-3.29 -6.57 2.68 5.36	54	0.38	Lateral	M	Extiende la consolidación
United Airlines Holdings Inc	UAL	44.81	43.05	41.29	45.92	47.03	-3.93 -7.86 2.48 4.95	55	-0.11	Lateral	M	Respeto la resistencia, PM 100 días
Honeywell International Inc	HON	198.42	194.85	191.28	202.07	205.73	-1.80 -3.60 1.84 3.68	57	1.35	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
QUALCOMM Incorporated	QCOM	108.78	102.33	95.87	116.41	124.03	-5.93 -11.86 7.01 14.02	33	-3.05	Baja	M	Busca respetar los mínimos de noviembre
United States Steel Corp.	X	20.52	20.52	19.36	23.22	24.76	-5.35 -10.70 7.10 14.21	34	-1.19	Baja	M	Busca cerrar un gap de alza de noviembre
International Business Machines Corp.	IBM	123.65	121.19	118.73	126.68	129.71	-1.99 -3.98 2.45 4.90	41	-1.33	Baja	M	Regresa a validar los mínimos de marzo
Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc	FCX	36.47	34.53	32.60	38.63	40.80	-5.31 -10.62 5.93 11.86	41	-1.10	Baja	M	Respeto los mínimos de marzo
Bank of America Corporation	BAC	27.71	26.52	25.32	29.22	30.73	-4.31 -8.62 5.46 10.92	42	-0.46	Baja	M	Se aproxima a los mínimos de marzo
Wells Fargo & Company	WFC	37.94	35.84	33.73	40.61	43.28	-5.55 -11.10 7.04 14.07	42	-0.45	Baja	M	Regresa a presionar los mínimos de marzo
Moderna Inc.	MRNA	137.04	131.30	125.56	140.50	143.96	-4.19 -8.38 2.52 5.05	44	-5.09	Baja	M	Módica la presión descendente
Baidu Inc.	BIDU	123.45	118.02	112.59	126.60	129.75	-4.40 -8.80 2.55 5.10	45	-5.86	Baja	M	Módica la presión descendente
3D Systems Corp	DDD	9.13	8.75	8.36	9.40	9.67	-4.20 -8.40 2.98 5.95	46	-0.28	Baja	M	Busca la base del canal descendente
3M Co.	MMM	103.35	100.46	97.58	106.53	109.72	-2.79 -5.59 3.08 6.15	47	-0.48	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Under Armour Inc	UA	8.64	8.28	7.92	8.97	9.30	-4.17 -8.33 3.82 7.64	48	-0.19	Baja	M	Se aproxima a los mínimos de marzo
Best Buy Co Inc	BBY	73.57	71.36	69.14	75.38	77.19	-3.01 -6.02 2.46 4.93	48	-0.96	Baja	M	Consolida sobre el PM 100 meses
Verizon Communications Inc.	VZ	37.83	36.93	36.03	38.96	40.08	-2.38 -4.76 2.97 5.95	50	-0.20	Baja	M	Respeto los mínimos de marzo
Paypal Holdings Inc	PYPL	74.97	72.05	69.12	77.20	79.42	-3.90 -7.80 2.97 5.94	53	-0.43	Baja	M	Consolida con sesgo descendente
American Airlines Group Inc	AAL	13.87	13.13	12.40	14.32	14.77	-5.31 -10.61 3.26 6.52	69	-0.14	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Uber Technologies Inc	UBER	37.75	31.99	26.24	40.93	44.11	-15.25 -30.50 8.42 16.84	73	1.28	Alza	P	Genera divergencias negativas
Exxon Mobil Corporation	XOM	108.68	103.09	97.49	117.10	125.51	-5.15 -10.29 7.74 15.49	45	-0.58	Lateral	P	Presiona el apoyo, PM 200 días
Beyond Meat Inc	BYND	2.91	2.10	1.129	3.95	4.99	-6.27 -12.55 8.06 16.11	31	-0.79	Baja	P	Rompe los mínimos del año
National Oilwell Varco, Inc.	NOV	15.56	14.54	13.52	16.85	18.15	-6.57 -13.13 8.31 16.62	31	-0.92	Baja	P	Rompe el apoyo, PM 200 semanas
International Paper Co	IP	32.35	31.43	30.51	33.53	34.72	-2.85 -5.70 3.66 7.32	33	-0.97	Baja	P	Rompe los mínimos de diciembre
Corning Inc.	GLW	31.48	30.63	29.78	32.87	34.25	-2.69 -5.39 4.40 8.81	34	-0.65	Baja	P	Presiona los mínimos de marzo
First Solar Inc.	FSLR	178.60	170.02	161.44	187.71	196.83	-4.80 -9.61 5.10 10.21	34	-7.91	Baja	P	Rompe el soporte, PM 100 días
Pfizer Inc.	PFE	38.49	37.64	36.78	39.73	40.97	-2.22 -4.44 3.22 6.44	35	-0.67	Baja	P	Presiona el soporte, PM 100 meses
Cisco Systems Inc	CSCO	46.25	45.36	44.48	47.33	48.41	-1.92 -3.83 2.33 4.66	36	-1.07	Baja	P	Presiona el apoyo, PM 200 días
AT&T, Inc.	T	17.13	16.74	16.34	17.64	18.15	-2.31 -4.61 2.98 5.95	36	-0.56	Baja	P	Rompe los mínimos de diciembre
Cleveland-Cliffs Inc	CLF	14.93	14.23	13.54	15.63	16.33	-4.66 -9.32 4.70 9.41	38	-0.91	Baja	P	Presiona los mínimos de diciembre
Roku Inc	ROKU	54.97	52.26	49.55	57.53	60.09	-4.93 -9.86 4.66 9.31	40	-2.23	Baja	P	Consolida debajo del PM 100 días
Halliburton Co	HAL	29.88	27.92	25.97	32.38	34.89	-6.55 -13.10 8.36 16.76	40	-0.93	Baja	P	Presiona los mínimos de marzo
Schlumberger NV	SLB	45.75	43.69	41.63	48.72	51.69	-4.50 -9.01 6.49 12.98	40	-1.20	Baja	P	Rompe el soporte, PM 200 días
Alibaba Group Holding Ltd	BABA	83.22	80.71	78.21	85.50	87.79	-3.01 -6.02 2.74 5.49	43	-3.18	Baja	P	Busca presionar los mínimos de marzo
Morgan Stanley	MS	84.88	80.82	76.76	89.73	94.58	-4.78 -9.57 5.71 11.43	43	-0.80	Baja	P	Presiona los mínimos de marzo
Target Corp.	TGT	156.30	151.56	146.82	160.35	164.40	-3.03 -6.07 2.59 5.18	43	-2.18	Baja	P	Rompe los mínimos de marzo
Marathon Oil Corp	MRO	22.93	21.58	20.24	24.32	25.72	-5.87 -11.75 6.08 12.16	46	-0.51	Baja	P	Se acerca a los mínimos de marzo
JD.com Inc	JD	35.88	34.28	32.67	36.86	37.83	-4.47 -8.94 2.72 5.44	46	-1.63	Baja	P	Busca respetar los mínimos de noviembre
Caterpillar Inc.	CAT	216.09	208.96	202.83	221.59	228.09	-2.8					

Calendario de Dividendos

México – Derechos vigentes

Emisora / Serie	Derecho	Precio 05-may	Rendimiento	Fecha	
				Ex cupón	Pago
FEMSA UBD	Dividendo en efectivo de \$1.83	\$174.56	1.05%	04/05/2023	08/05/2023
Q*	Dividendo en efectivo de \$2.50	\$112.34	2.23%	05/05/2023	09/05/2023
HERDEZ*	Dividendo en efectivo de \$0.60	\$47.01	1.28%	09/05/2023	11/05/2023
BIMBO A	Dividendo en efectivo de \$0.78	\$98.96	0.79%	16/05/2023	18/05/2023
GAPB B	Dividendo en efectivo de \$3.71	\$314.55	1.18%	16/05/2023	18/05/2023
GMXT *	Dividendo en efectivo de \$0.50	\$40.03	1.25%	24/05/2023	26/05/2023
LIVEPOL C	Dividendo en efectivo de \$1.57	\$107.88	1.46%	24/05/2023	26/05/2023
GMEXICOB	Dividendo en efectivo de \$1.00	\$86.56	1.16%	25/05/2023	29/05/2023
ASUR B	Dividendo en efectivo de \$9.93	\$501.01	1.98%	29/05/2023	31/05/2023
OMA B	Dividendo en efectivo de \$4.66	\$189.39	2.46%	28/06/2023	30/06/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$39.68	1.02%	04/07/2023	06/07/2023
OMA B	Dividendo en efectivo de \$1.29	\$189.39	0.68%	28/09/2023	30/09/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$39.68	1.02%	03/10/2023	05/10/2023
LIVEPOL C	Dividendo en efectivo de \$1.04	\$107.88	0.96%	11/10/2023	13/10/2023
KOF UBL	Dividendo en efectivo de \$2.90	\$157.22	1.84%	01/11/2023	03/11/2023
FEMSA UBD	Dividendo en efectivo de \$1.83	\$174.56	1.05%	03/11/2023	07/11/2023
ASUR B	Dividendo en efectivo de \$10.00	\$501.01	2.00%	27/11/2023	29/11/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$72.41	0.57%	27/11/2023	29/11/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.97	\$72.41	1.34%	04/12/2023	06/12/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$39.68	1.02%	05/12/2023	07/12/2023

Fuente: BMV

Últimas recomendaciones de renta fija

Ideas de inversión más recientes

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

G = Ganancia, P = Pérdida

Registro histórico de recomendaciones direccionales de renta fija

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

1 Ganancias de carry y roll-down de 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

- *Banxico ya telegrafió el fin del ciclo de restricción monetaria*, 28 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *PIB 1T23 – El crecimiento mantuvo un ritmo robusto*, 28 de abril 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>](#)
- *Inflación diciembre – La inflación general cierra el año en 7.82%, ayudada por la no subyacente*, 9 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Salario mínimo – Aumento de 20% en 2023*, 1 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Fitch ratifica calificación de México en ‘BBB-’ manteniendo una perspectiva estable*, 18 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *El FMI ratifica la LCF de México en su revisión anual, manteniendo el monto sin cambios*, 17 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Acuerdo Complementario al PACIC – Acciones enfocadas en alimentos*, 3 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *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 – Sólido reporte suma a las señales de que no habrá una recesión*, 5 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Decisión del FOMC – Ya se alcanzó la tasa terminal, pero no hay espacio para recortes*, 3 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *PIB 1T23 (preliminar) – La actividad económica creció 1.1% en el primer trimestre del año*, 27 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Inflación marzo – Moderación pronunciada en el índice general*, 12 de abril 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

- *ECB – Se modera el ritmo de alzas, pero no se ha llegado a la tasa terminal*, 4 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *BCB – Mantuvo sin cambios su tasa Selic y no se ve espacio para recortes en el corto plazo*, 3 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Perspectivas de la Economía Mundial del FMI – La caída de la inflación tardará más de lo previsto*, 11 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Reuniones del FMI y Banco Mundial – Mayor necesidad de cooperación ante los riesgos de recesión global*, 17 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Nueva estrategia del ECB – Más clara y poco más dovish, pero sin fuertes implicaciones inmediatas*, 14 de julio de 2021, [<pdf>](#)
- *Foro Económico Mundial Davos 2021 – Estrategias para enfrentar el “Gran Reinicio”*, 2 de febrero de 2021, [<pdf>](#)

Economía Regional

- *Política Monetaria del FED: Nuestro modelo anticipó correctamente la tasa terminal de 5.25%*, 3 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Las remesas familiares en 1T23 mantienen una dinámica de crecimiento favorable en la mayoría de las entidades federativas*, 2 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *ITAE – La economía de doce entidades impulsaron el crecimiento del país en 4T22*, 27 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *El turismo mantuvo su tendencia al alza en la mayoría de las entidades federativas durante el segundo mes del año*, 21 de abril 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>](#)
- *La manufactura continuó siendo el principal motor de crecimiento de la actividad industrial en diciembre 2022*, 10 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *La inflación disminuyó en todas las entidades federativas del país durante marzo*, 5 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Inversión Extranjera Directa – Ciudad de México principal receptor en 2022*, 24 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Economía Regional 4T21*, 3 de junio de 2022, [<pdf>](#)
- *Las incidencias delictivas crecieron marginalmente en la mayoría de las entidades federativas durante abril*, 23 de mayo de 2022, [<pdf>](#)
- *Estudios Económicos: Evolución del financiamiento de las empresas en 2T21*, 19 de agosto de 2021, [<pdf>](#)
- *Panorama electoral 2021 – Una mirada regional*, 18 de junio de 2021, [<pdf>](#)
- *Estudios Económicos: Resultados seleccionados del Censo de Población y Vivienda 2020*, 27 de enero de 2021, [<pdf>](#)

Renta fija, tipo de cambio y commodities

- *Perspectiva Semanal de Renta Fija y Tipo de Cambio*, 2 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Panorama de los Fondos de Pensiones a marzo de 2023*, 20 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *OPEP+: Sorpresivo recorte en producción global de 1.66 Mbbl/d*, 3 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Calendario de emisiones 2T23: Menores montos en tasas fijas*, 31 de marzo 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 VOLAR: Resalta el impulso de la parte internacional y sube el factor de ocupación*, 4 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash OMA: El tráfico internacional sigue destacando por el nearshoring*, 4 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash GAP: Reafirma nuestra expectativa de continuo crecimiento en pasajeros*, 3 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *CEMEX, Resultados 1T23: Sorprende la rentabilidad y las perspectivas mejoran*, 2 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *FEMSA, Resultados 1T23: Estrategia enfocada en negocios centrales*, 28 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *ALSEA, Resultados 1T23: Importante recuperación secuencial*, 28 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *AC, Resultados 1T23: Nuestra embotelladora favorita sorprende*, 27 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *KOF, Resultados 1T23: México será el principal impulsor hacia delante*, 26 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *PINFRA, Resultados 1T23: EBITDA récord impulsado por Concesiones*, 26 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *LAB, Resultados 1T23: Confirma recuperación secuencial en rentabilidad*, 26 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *OMA, Resultados 1T23: Con los mayores avances se confirma como favorita*, 26 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *ORBIA, Resultados 1T23: Destaca recuperación secuencial en rentabilidad*, 26 de abril de 2023, [<pdf>](#)

- *WALMEX, Resultados 1T23: Presiones en rentabilidad e impactos temporales*, 26 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *LaComer, Resultados 1T23: Sorprende nuevamente el avance en rentabilidad*, 26 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *GMEXICO, Resultados 1T23: Expectativa de mejora secuencial en rentabilidad*, 26 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *GENTERA, Resultados 1T23: Dinámicas alineadas a lo esperado*, 26 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash TLEVISA, Resultados 1T23: Las cifras continúan afectadas principalmente por SKY*, 25 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *CHDRAUI, Resultados 1T23: Resultados la confirman en nuestras favoritas*, 25 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *LIVEPOL, Resultados 1T23: Presiones en rentabilidad ligeramente mayores*, 25 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *AMX, Resultados 1T23: Inicia 2023 con mayor ritmo de avance*, 25 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *GCC, Resultados 1T23: Buen inicio de año confirma las perspectivas positivas*, 25 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *ALFA, Resultados 1T23: Debilidad en Alpek afecta comparativos*, 25 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *ALPEK, Resultados 1T23: Alpek cumple, mientras el castigo parece excesivo*, 25 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *VOLAR, Resultados 1T23: Una mayor recuperación en rentabilidad está por venir*, 24 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *GMXT, Resultados 1T23: Cifras récord, mientras crea alianza intermodal*, 24 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *ASUR, Resultados 1T23: Buen reporte que reafirma las perspectivas positivas*, 24 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Alsea expande operaciones de Starbucks a Paraguay*, 19 de Abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash FIBRAPL, Resultados 1T23: Ocupación en máximos por claros beneficios del nearshoring*, 18 de Abril de 2023, [<pdf>](#)
- *GAP, Resultados 1T23: Buen reporte reafirma las perspectivas positivas*, 17 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Preliminar 1T23: Señales más claras de mejoras secuenciales en rentabilidad. Atentos a perspectivas*, 17 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *AEROPUERTOS: Se modera el avance en pasajeros*, 10 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>](#)
- *Flash OMA: Propondrá dividendo con rendimiento de 2.9%*, 30 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash KOF: Aprueba retribuciones hasta por 6.0% de rendimiento*, 27 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash AMX: Propondrá retribución a accionistas por hasta 4.1% de rendimiento*, 21 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash LIVEPOL: Aprueba dividendo con rendimiento de ~2.3%*, 17 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Resultados 4T22: Presiones en márgenes, pero con señales de relativa mejoría secuencial*, 14 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash WALMEX: Propondrá dividendo con rendimiento atractivo de ~3.7%*, 10 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: FEMSA. Propondrá dividendo con rendimiento de ~2.1%*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Liverpool Day. Estrategias continúan concentradas en Omnicanal e eCommerce*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)

- *Flash: ASUR. Propone dividendos con rendimiento de 3.6%*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Lab Day. Estrategias enfocadas en marcas esenciales y en productividad*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash Walmex Day. Impulsando la estrategia Omnicanal con avance en piso de ventas*, 7 de marzo de 2023, [<pdf>](#)

Deuda Corporativa

- *Lo Último en Deuda Corporativa: ABRIL 2023*, 5 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *PEMEX – Desarrollo de campos nuevos resulta en mayor producción*, 4 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Parámetro*, 2 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *En el Horno*, 24 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Sectorial arrendadoras y crédito automotriz 4T22*, 29 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Evolución TFOVIS / FOVISCB: 4T22*, 15 de marzo 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>](#)
- *Evolución CEDEVIS: 4T20*, 9 de marzo de 2021, [<pdf>](#)
- *Pemex recibió un estímulo fiscal adicional por \$73,280 millones*, 22 de febrero de 2021, [<pdf>](#)
- *Evolución de Spreads: Enero 2021*, 9 de febrero de 2021, [<pdf>](#)
- *Impactos de la pandemia en 2020*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
- *Tutorial de Calificaciones Crediticias*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
- *Intercambio de activos de Pemex por Bonos de Desarrollo del Gob Federal*, 15 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)

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

Glosario de términos y anglicismos

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

- **EIA:** Acrónimo en inglés del *Energy Information Administration* (Administración de Información Energética), dependencia de EE.UU. encargada de recolectar, analizar y diseminar información independiente e imparcial sobre los mercados energéticos.
- **Fed funds:** Tasa de interés de fondos federales, que es aquella bajo la cual las instituciones depositarias privadas en EE.UU. prestan dinero depositado en el banco de la Reserva Federal a otras instituciones depositarias, típicamente por un plazo de un día. Esta tasa es el principal instrumento de política monetaria del Fed.
- **FF:** Acrónimo en inglés de *Future Flow*. Son instrumentos financieros donde los pagos provienen únicamente de los flujos o aportaciones de alguna fuente de ingresos de operación –como lo pueden ser peajes de autopistas, partidas federales, impuestos u otros–, por lo que el riesgo está en función del desempeño de dichos flujos. Los activos que generan estos ingresos futuros no forman parte del respaldo para el pago de las emisiones.
- **FOMC:** Acrónimo en inglés del *Federal Open Market Committee*, que es el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal. Es el comité que toma la decisión de política monetaria en Estados Unidos.
- **Friendshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países que se consideran más afines en términos culturales, políticos y/o económicos al país de origen.
- **FV:** Acrónimo en inglés que significa *Firm Value*. El valor de la compañía se calcula mediante el producto del total de las acciones en circulación por el precio de la acción más la deuda con costo menos el efectivo disponible.
- **Fwd:** Abreviación de ‘forward’. En el mercado accionario se refiere a la proyección de una variable, comúnmente la utilidad neta, que se espera que una compañía produzca en los próximos cuatro trimestres.
- **Golden cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo rompe al alza al promedio móvil de 200 días.
- **Hawkish:** El sesgo de un banquero central hacia el apretamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por aumentar las tasas de interés y/o reducir la liquidez en el sistema financiero.
- **ML:** Acrónimo en inglés de *Machine Learning* (Aprendizaje Automático), la subrama dentro del área de la Inteligencia Artificial que tiene el objetivo de construir algoritmos que generen aprendizaje a partir de los datos.
- **NLP:** Acrónimo en inglés de *Natural Language Processing* (Procesamiento de Lenguaje Natural), la subrama de la ciencia computacional que tiene el objetivo de que las computadoras procesen y “entiendan” el lenguaje humano en texto.
- **Nearshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países o regiones más cercanas a los centros de consumo final.
- **Nowcasting:** Modelos estadísticos que buscan predecir el estado de la economía ya sea en tiempo real y/o sobre el futuro o pasado muy cercano de un indicador económico determinado.
- **PADD3:** Acrónimo en inglés del *Petroleum Administration for Defense Districts* (PADD), que son agregaciones geográficas en EE.UU. en 5 distritos que permiten el análisis regional de la oferta y movimientos de productos de petróleo en dicho país. El distrito número 3 corresponde al Golfo y abarca los estados de Alabama, Arkansas, Luisiana, Mississippi, Nuevo México y Texas.
- **Proxy:** Variable que aproxima el comportamiento de otra variable o indicador económico.
- **Rally:** En finanzas se refiere al momento en que se observan ganancias en activos.
- **Reshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa de regreso hacia su país de origen.
- **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 Thalia 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, Paola Soto Leal, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Andrea Muñoz Sánchez certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de 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
Paola Soto Leal	Gerente Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	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
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.cebaldos@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