

Boletín Semanal

8 de septiembre de 2023

Análisis Económico

En México aguardamos la producción industrial de julio, esperando un avance de 0.3% m/m (4.6% a/a), apoyada por incrementos en las manufacturas y la construcción, aunque con un retroceso en la minería. También se publicarán las ventas de la ANTAD. En la semana destacó la [inflación de agosto](#), nuevamente con presiones en la no subyacente. La atención la próxima semana estará en las cifras de actividad económica en EE. UU. destacando la inflación de agosto que podría mostrar un repunte importante ante el alza en el precio de la gasolina y los alimentos. También se darán a conocer las ventas al menudeo y producción industrial. Por su parte, estimamos un alza de +25pb en la decisión de política monetaria del ECB.

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

El mercado de renta fija cerró la semana con un balance negativo. La curva de *Treasuries* registró un 'bear flattening', con presiones de 11pb en el extremo corto. Los movimientos se ampliaron en los instrumentos de economías emergentes. En México, la curva de Bonos M promedió un ajuste de +17pb con pérdidas de hasta 25pb en la parte media. En el mercado cambiario, el dólar se fortaleció acumulando un *rally* de ocho semanas consecutivas, mientras que el peso mexicano acumuló una depreciación de 5.1% desde el anuncio de la Comisión de Cambios. En términos de estrategia, seguimos viendo atractivo en los Bonos M de largo plazo con rendimientos en niveles por arriba de 9.55%. Sin embargo, nos mantenemos con un sesgo de cautela ya que la próxima semana se publicarán datos duros en Estados Unidos, incluyendo inflación. La evolución de las cifras respecto a las expectativas del consenso será crucial para determinar la dinámica de los activos financieros. Además, esperamos un rango de operación para el peso mexicano entre 17.30 y 17.95 por dólar.

En el Mercado Accionario

Clara aversión al riesgo que se reflejó en caídas generalizadas en las bolsas. Destacó el desempeño negativo del sector tecnológico afectado por las tensiones comerciales entre China y EE. UU., con noticias que impactan las perspectivas de empresas relacionadas con la industria, entre ellas *Huawei* y *Apple*. Cabe señalar que, esta última llevará a cabo su evento anual para el lanzamiento de nuevos productos, incluyendo el *iPhone 15*, el siguiente martes 12 de septiembre. Mientras tanto, para la próxima semana esperamos una mayor volatilidad y un incremento en el volumen de operación, los cuales se acentuarán el viernes 15 de septiembre con el tercer 'Triple Witching Day' del año, a lo que se le sumarán los rebalances semestrales de S&P DJI. En México, prevemos un rango de operación para el IPC entre los 51,700 y 53,800pts.

En el Mercado de Deuda Corporativa

En la semana que concluyó, únicamente se presentó actividad de colocaciones en el mercado de deuda bancaria, con la subasta de una emisión por parte de Sociedad Hipotecaria Federal (SHF 23, \$4,000 millones), destacando una demanda de 1.63x sobre el monto máximo, así como su spread de 27pb que se ubicó en línea con lo esperado de acuerdo con sus comparables. En el frente corporativo, esperamos que la actividad de colocaciones del mes se concentre en la segunda quincena, con seis bonos programados por un monto de \$14,700 millones. Destacamos que, por primera vez en el año, la mayoría de los instrumentos en el *pipeline* cuentan con calificaciones por debajo de 'AAA'.

Índice

Carta al inversionista	4
Estrategia de Mercados	7
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 de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com

Alejandro Cervantes Llamas

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

Manuel Jiménez Zaldivar

Director de Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

Francisco José Flores Serrano

Director Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com

Katia Celina Goya Ostos

Director Economía Internacional
katia.goya@banorte.com

Marissa Garza Ostos

Director Análisis Bursátil
marissa.garza@banorte.com

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



www.banorte.com/analisiseconomico

@ analisis_fundam

Visita nuestro **sitio web...**



www.banorte.com/analiseconomico

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

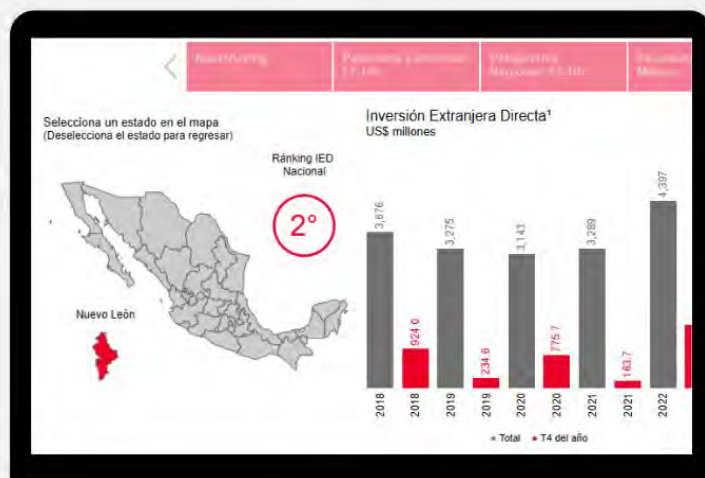
En esta nueva propuesta digital encontrarás nuestro análisis, tableros interactivos sobre economía, el podcast de Banorte, *Norte Económico*, con líderes de la industria como invitados, infografías y más.

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

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



Aquí la nota completa



Calendario Información Económica Global

Semana del 11 al 15 de septiembre de 2023

	Hora		Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lun 11		MEX	Ventas mismas tiendas de la ANTAD	ago	% a/a	--	--	6.3
	06:00	MEX	Producción industrial	jul	% a/a	4.5	3.7	3.7
	06:00	MEX	Producción industrial*	jul	% m/m	0.3	--	0.6
	06:00	MEX	Producción manufacturera	jul	% a/a	1.1	--	0.8
Mar 12	00:00	GBR	Tasa de desempleo*	jul	%	--	4.3	4.2
	03:00	ALE	Encuesta ZEW (Expectativas)	sep	índice	--	-15.0	-12.3
	06:00	BRA	Precios al consumidor	ago	% m/m	--	0.28	0.12
	06:00	BRA	Precios al consumidor	ago	% a/a	--	4.66	3.99
	09:00	MEX	Reservas internacionales	8 sep	mmd	--	--	204.2
	09:00	MEX	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes 1, 3, 6 y 24 meses, Bono M 3 años (Sep'26), Udibono 3 años (Dic'26) y Bondes F 1 y 3 años					
Mié 13	00:00	GBR	Producción industrial*	jul	% m/m	--	-0.6	1.8
	03:00	EUR	Producción industrial*	jul	% m/m	--	-0.9	0.5
	06:30	EUA	Precios al consumidor*	ago	% m/m	0.6	0.6	0.2
	06:30	EUA	Subyacente*	ago	% m/m	0.2	0.2	0.2
	06:30	EUA	Precios al consumidor	ago	% a/a	3.8	3.6	3.2
	06:30	EUA	Subyacente	ago	% a/a	4.3	4.3	4.7
Jue 14	06:15	EUR	Decisión de política monetaria (ECB)	14 sep	%	4.00	3.75	3.75
	06:30	EUA	Ventas al menudeo*	ago	% m/m	0.2	0.1	0.7
	06:30	EUA	Ex autos y gasolinas*	ago	% m/m	--	-0.1	1.0
	06:30	EUA	Grupo de control*	ago	% m/m	0.0	-0.1	1.0
	06:30	EUA	Precios al productor*	ago	% m/m	--	0.2	0.3
	06:30	EUA	Subyacente*	ago	% m/m	--	0.2	0.2
	06:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo*	9 sep	miles	225	227	216
	06:45	EUR	Conferencia de la presidenta del ECB, Christine Lagarde, tras la decisión de política monetaria (ECB)					
	17:00	PER	Decisión de política monetaria (BCRP)	14 sep	%	--	7.50	7.75
	20:00	CHI	Producción industrial	ago	% a/a	--	3.9	3.7
	20:00	CHI	Ventas al menudeo	ago	% a/a	--	3.0	2.5
	20:00	CHI	Inversión fija (acumulado del año)	ago	% a/a	--	3.3	3.4
Vie 15	03:00	EUR	Balanza comercial*	jul	mme	--	--	12.5
	06:00	BRA	Ventas menudeo	jul	% a/a	--	2.0	1.3
	06:00	BRA	Ventas menudeo*	jul	% m/m	--	0.5	0.0
	06:30	EUA	Empire manufacturing*	sep	índice	-14.0	-10.0	-19.0
	07:15	EUA	Producción industrial*	ago	% m/m	0.1	0.1	1.0
	07:15	EUA	Producción manufacturera*	ago	% m/m	0.0	0.1	0.5
	08:00	EUA	Sentimiento de los consumidores de la U. de Michigan*	sep (P)	índice	69.0	69.2	69.5

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,

La semana pasada reflexionamos acerca del debate sobre si estamos o no en un ‘punto de inflexión’ para la economía y los mercados. En el primer caso, las cifras en EE. UU. y México fueron positivas, consistente con nuestra visión de que no habrá una recesión. No obstante, en China prevalece la incomodidad sobre el panorama (con consecuencias para países emergentes, aunque diferenciadas) a pesar de mayores medidas de estímulo del gobierno. En este contexto, un borrador del comunicado del G-20, que se reúne este fin de semana en India, advertirá sobre la necesidad de una mayor coordinación en las políticas por una “cascada de crisis” que podrían afectar a la economía global. Pero al mismo tiempo, los conflictos entre EE. UU. y China continúan, con los reflectores en *Apple* y *Huawei* por los semiconductores. En mercados, la mayor incomodidad está en la fortaleza del USD, con ocho semanas de ganancias en el BBDXY y prácticamente en su máximo de este año. Dicha fortaleza genera condiciones financieras más restrictivas en el mundo, lo que a su vez pone en riesgo la visión —que nos parece que ya constituye el consenso— de un ‘aterrizaje suave’. A su vez, el temor acerca de un impacto en las utilidades de las empresas fue una parte de la razón por la cual la mayoría de los índices accionarios perdieron. A lo anterior hay que sumar que la depreciación de las divisas constituye un riesgo para el proceso de desinflación en el mundo y, por ende, las trayectorias de la política monetaria.

Aunque una definición clara está lejos todavía y siempre sujeta a riesgos, en los próximos días tendremos información clave sobre cómo podría desenvolverse el resto del año. Sobresale [la inflación de agosto en EE. UU.](#) que estimamos en 0.6% m/m (3.8% a/a), en línea con el consenso, pero más alta que el 0.2% de julio. Esta será la última pieza fundamental antes de la reunión del Fed del 20 de noviembre. Pero antes, el jueves 14, será el turno del ECB. La expectativa entre analistas está muy cerrada entre un alza de 25pb (nuestra visión) y tasas sin cambios; por su parte, el mercado está un poco más convencido de este último escenario.

[En México habrá pocos datos](#), por lo que el tono en los mercados probablemente seguirá más influenciado por la dinámica internacional. Esto, a pesar de que en el frente político tendremos: (1) El inicio de las discusiones en el Congreso sobre el *Paquete Económico 2024*; y (2) posibles definiciones adicionales sobre el proceso electoral del próximo año tras los resultados de las encuestas internas del ‘Frente Amplio por México’ y de Morena. Continuando con nuestro trabajo sobre *La ruta del nearshoring*, me despido recomendándote el último episodio de nuestro podcast, [Norte Económico](#), con Odracir Barquera, director general de la AMIA.

Un fuerte abrazo,



Alejandro Padilla

Economía de México

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

Cifras subrayadas indican pronósticos.

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

Economía de Estados Unidos

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
PIB¹	5.7	2.1	<u>2.0</u>	-1.6	-0.6	3.2	2.6	2.0	<u>2.1</u>	<u>1.7</u>	<u>0.5</u>
Consumo privado	7.9	2.7	<u>2.3</u>	1.3	2.0	2.3	1.0	4.2	<u>1.7</u>	<u>2.1</u>	<u>1.1</u>
Inversión fija	7.8	-0.2	<u>-1.1</u>	4.8	-5.0	-3.5	-3.8	-0.5	<u>3.9</u>	<u>-0.5</u>	<u>-3.0</u>
Exportaciones	3.6	7.1	<u>0.3</u>	-4.6	13.8	14.6	-3.7	7.8	<u>-10.6</u>	<u>-6.4</u>	<u>-6.2</u>
Importaciones	14.0	7.8	<u>-3.6</u>	18.4	2.3	-7.3	-5.5	2.0	<u>-7.0</u>	<u>-4.9</u>	<u>-5.1</u>
Tasa Fed funds (%)²	0.25	4.50	<u>5.75</u>	0.50	1.75	3.25	4.50	5.00	5.25	<u>5.50</u>	<u>5.75</u>
Precios al consumidor (% a/a)³	4.7	8.0	<u>4.4</u>	8.0	8.6	8.3	7.1	5.8	4.0	<u>3.6</u>	<u>4.1</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	3.9	3.5	<u>4.0</u>	3.6	3.6	3.5	3.5	3.5	3.6	<u>3.7</u>	<u>4.0</u>
Creación de empleos formales (miles)	6,665	4,793	<u>2,556</u>	1,682	988	1,270	853	937	732	<u>527</u>	<u>360</u>

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

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

Mercados Financieros – Nacional

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

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

Mercados Financieros – Internacional

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

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

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

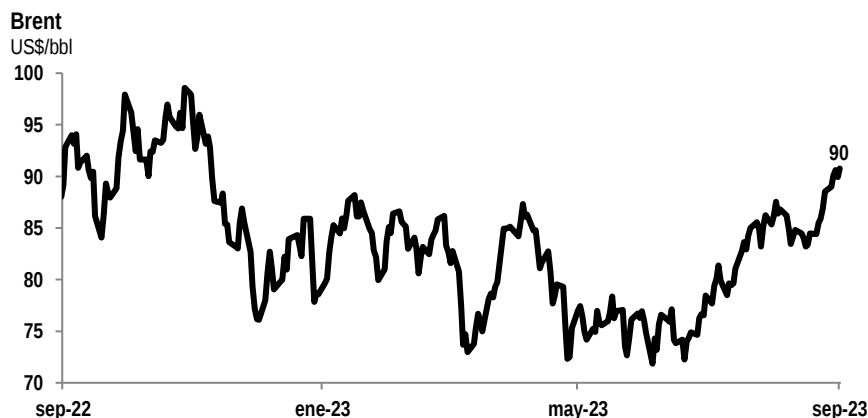
Mercados Financieros Internacionales

MERCADO DE CAPITALES	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos*	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	52,505	-1.2	-1.0	8.3	-2.2	13.4
INTERNACIONAL						
IBOVESPA	115,313	-0.4	-0.4	5.1	-3.4	5.1
IPSA (Chile)	5,869	-2.1	-2.3	11.5	-6.0	6.4
Dow Jones (EE.UU.)	34,577	-0.4	-0.4	4.3	-2.1	8.8
NASDAQ (EE.UU)	13,762	-1.9	-1.9	31.5	-0.8	16.0
S&P 500 (EE.UU)	4,457	-1.1	-1.1	16.1	-0.9	11.3
TSE 300 (Canada)	20,075	-1.1	-1.1	3.6	-0.6	3.4
EuroStoxx50 (Europa)	4,237	-1.1	-1.4	11.7	-1.2	20.6
CAC 40 (Francia)	7,241	-0.8	-1.0	11.8	-0.4	18.2
DAX (Alemania)	15,740	-0.6	-1.3	13.0	-0.2	22.0
FT-100 (Londres)	7,478	0.2	0.5	0.4	-0.7	3.0
Hang Seng (Hong Kong)	18,202	-1.5	-1.0	-8.0	-5.1	-3.5
Shenzhen (China)	3,740	-1.4	-0.7	-3.4	-3.7	-8.6
Nikkei225 (Japón)	32,607	-0.3	-0.0	25.0	0.4	15.6
MERCADO DE DIVISAS (divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	17.59	-2.9	-3.2	10.8	-2.7	13.5
Dólar canadiense	1.36	-0.4	-1.0	-0.6	-1.6	-4.0
Libra esterlina	1.25	-1.0	-1.6	3.2	-2.2	8.4
Euro	1.07	-0.7	-1.3	-0.0	-2.3	7.0
Yen japonés	147.83	-1.1	-1.5	-11.3	-3.0	-2.5
Real brasileño	4.99	-0.7	-0.6	5.9	-1.7	4.6
MERCADO DE METALES (dólares por onza)						
Oro-Londres	1,920	-1.3	-1.3	5.9	-0.9	12.6
Plata-Londres	23.01	-6.2	-6.2	-3.9	-1.6	26.6
Petróleo (dólares por barril)						
Barril de Brent	90.4	2.1	4.1	5.3	5.0	1.4
Barril de WTI	87.5	4.6	4.6	9.0	5.5	4.8
MERCADO DE DINERO	Nivel (%)		Cambio en pb			Últimos
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
LIBOR 3 meses	5.67	0	1	91	4	248
Treasury 2 años	4.99	2	13	56	24	149
Treasury 5 años	4.40	2	15	40	29	98
Treasury 10 años	4.26	2	16	39	24	95
NACIONAL						
Cetes 28d	11.10	-15	-15	101	-10	249
Bono M 3 años	10.24	23	26	31	71	71
Bono M 10 años	9.55	23	26	47	55	57
Bono M 30 años	9.58	15	22	53	55	68
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	639.07	-0.36	-0.36	5.72	-0.79	9.20
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Variable	485.84	0.13	0.13	8.40	0.97	11.93
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija Real	820.31	0.01	0.01	2.22	-1.01	6.11
S&P/BMV Corporativo	416.81	-0.28	-0.28	5.55	-0.75	8.82
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,020.58	-0.39	-0.39	1.76	-0.96	0.99
US Corporate High Yield Bond Index	2,333.50	-0.37	-0.37	6.75	0.14	6.30
EM Investment Grade	465.98	-0.60	-0.60	1.37	-1.36	1.14
EM High Yield	1,290.57	-0.22	-0.22	4.74	-0.89	9.05

Estrategia de Mercados

- La próxima semana la inflación de agosto en EE. UU. será muy relevante para las siguientes acciones del Fed. Además, la atención estará en la decisión del ECB y la conferencia de prensa de Christine Lagarde
- Rendimiento de Bonos M de largo plazo por arriba de 9.55%; sin embargo, esperamos mejores niveles de entrada. El MXN acumula una depreciación de 5.1% desde el anuncio de la Comisión de Cambios
- Caídas generalizadas en las bolsas, con noticias negativas en el sector de tecnología. La próxima semana se anticipa mayor volatilidad y volumen por 'Triple Witching Day' y rebalances semestrales de S&P DJI
- En el mercado de deuda corporativa se subastó una emisión en el mercado bancario por parte de Sociedad Hipotecaria Federal por \$4,000 millones

En la semana que terminó, los inversionistas mostraron una actitud de cautela al incorporar varias noticias de diferentes frentes, además de intervenciones de miembros del Fed y la publicación de cifras económicas. El mercado energético capturó la atención dada su relevancia para la inflación global. Por un lado, los futuros del crudo alcanzaron máximos no vistos desde noviembre como reacción a la [extensión de los recortes voluntarios de producción anunciados por Arabia Saudita y Rusia, líderes de la OPEP+](#). Por el otro, el inicio de una huelga en Australia detonó un fuerte incremento en los precios del gas natural. Adicionalmente, las tensiones comerciales entre EE. UU. y China resurgieron y provocaron una fuerte corrección en el sector tecnológico, con Apple en el epicentro. Con base en lo anterior, los inversionistas prefirieron activos seguros y el dólar registró una racha de ocho semanas consecutivas con ganancias. Además, el mercado recalibró sus expectativas asignando una probabilidad de 48% (vs 38% la semana previa) para un alza de 25pb en la *Fed funds* en noviembre. En el balance semanal, los *Treasuries* perdieron 8pb y los Bonos M ajustaron +17pb, en promedio, el peso mexicano se depreció 2.9% a 17.59 por dólar y la bolsa retrocedió 1.2% para cerrar en 52,505pts. La próxima semana, la tendencia de los activos financieros será determinada por la inflación de agosto en EE. UU. y la decisión de política monetaria del ECB. El reporte de precios al consumidor es crucial para las siguientes acciones del Fed, aunque también se publican otros datos con los que se podrá inferir el dinamismo de la actividad económica.



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 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

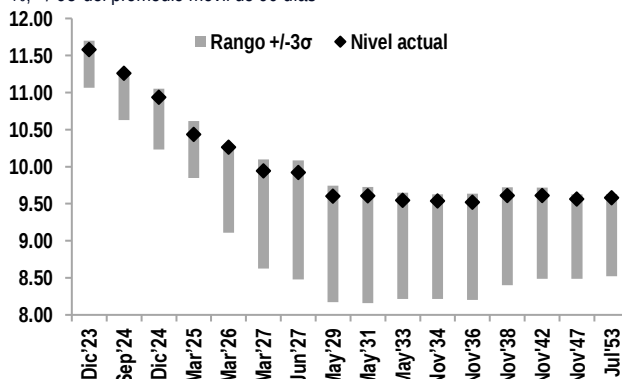
TASAS Y DIVISAS: Continúa el *sell-off* en el mercado de renta fija y seguimos favoreciendo pagar *swaps* de TIE-28 en el extremo más corto de la curva ya que descartamos recortes este año

El mercado de renta fija cerró la semana con un balance negativo. La curva de *Treasuries* registró un '*bear flatening*', es decir, las tasas de más corto plazo (+11pb) se incrementaron a un mayor ritmo respecto a las de mayor duración (+4pb). El *Treasury* de 2 años regresó a cotizar por arriba de la figura de 5.00%, cerrando en 4.99% y la referencia de 10 años finalizó en 4.26%.

Las pérdidas se ampliaron en los instrumentos de economías emergentes. En México, la curva de Bonos M promedió un ajuste de +17pb con presiones de hasta 25pb en la parte media. Toda la curva se mantiene en niveles estresados a $+3\sigma$ de su promedio móvil de 90 días. En particular, los rendimientos de mayor plazo se ubican en máximos desde noviembre del año pasado cuando alcanzaron niveles de 10.00%. El Bono M de 10 años (May'33) superó la figura de 9.50%, cerrando en 9.55% (+23pb) y acumulando pérdidas de 75pb desde que inició agosto.

Desempeño de Bonos M

%, $\pm 3\sigma$ del promedio móvil de 90 días



Fuente: Banorte, PIP

Respecto a las tasas reales, los Udibonos de menor plazo registraron pérdidas de 13pb, asimilando el reporte de [inflación](#), mientras que los de mayor duración registraron cambios marginales. El Udibono de 3 años cerró en máximos históricos de 5.82% (+15pb). Como resultado de un mayor incremento en las tasas nominales vs reales, los *breakevens* de inflación siguen aumentando. La métrica de 3 años se ubica en 4.18%; es decir, 18pb por arriba del nivel que habíamos identificado como atractivo para posiciones de largo plazo, desde 3.90% un mes atrás.

A pesar de este ajuste, los Udibonos de menor plazo siguen reflejando una mejor valuación en términos relativos.

Respecto a las expectativas del mercado, las apuestas de recortes en las tasas de interés para lo que resta del año han perdido cada vez más fuerza. Actualmente, la curva incorpora un ajuste a diciembre de -12pb desde -42pb a inicios de agosto. Las estrategias de pagar *swaps* de corto plazo se han beneficiado de este movimiento, en línea con nuestras expectativas ya que descartamos recortes este año. El *swap* de 1 año (13x1) cotiza en 11.22%, equivalente a un incremento de 31pb desde principios de agosto. En este sentido, reiteramos nuestra preferencia por estas estrategias, aunque reconocemos que están cerca de materializar su potencial con poco espacio para ganancias adicionales a medida que se diluya por completo el recorte de diciembre.

Seguimos viendo atractivo en los Bonos M de largo plazo con rendimientos en niveles que muestran valor y una desviación significativa del rendimiento ajustado por duración en este segmento de la curva. En particular, destacamos los nodos May'33 (9.55%), Nov'38 (9.61%) y Nov'42 (9.61%). Sin embargo, nos mantenemos con un sesgo de cautela ya que la próxima semana se publicarán datos duros en Estados Unidos, incluyendo inflación. La evolución de las cifras respecto a las expectativas del consenso será crucial para determinar la dinámica de los activos financieros. En particular, si la inflación decepciona al mercado (0.6% m/m) veríamos tasas de interés más altas y las apuestas de una postura más restrictiva por parte del Fed ganaría impulso (+25pb en noviembre). En este sentido, esperamos que el Bono M de 10 años, May'33, cotice entre 9.30% y 9.65%.

Bono M de 10 años



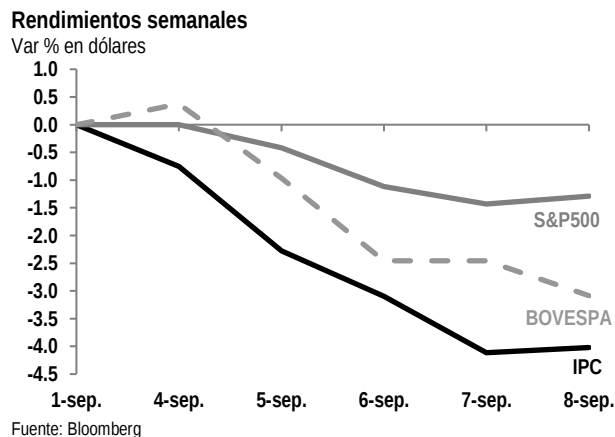
Fuente: Banorte, Bloomberg

Ocho semanas consecutivas de ganancias en el dólar es un récord desde 2005

En la semana, el desempeño de las divisas fue determinado principalmente por: (1) Intervenciones de miembros de la Reserva Federal; (2) publicación de cifras económicas con un balance mixto en varias regiones; (3) extensión de los recortes a la producción de crudo de Arabia Saudita y exportaciones de Rusia hasta diciembre; (4) nuevas tensiones comerciales entre China y EE. UU.; y (5) una huelga en Australia afectando el suministro de gas natural. Asimismo, el mercado continúa debatiendo sobre las siguientes acciones de política monetaria por parte del Fed y refleja temores ante riesgos de estanflación en Europa. En este contexto, el dólar se fortaleció acumulando un *rally* de ocho semanas consecutivas. Los índices DXY y BBDXY concluyeron con avances de 0.8% y 1.0% s/s, respectivamente. En tanto, la mayoría de las divisas del G10 registraron pérdidas con AUD (-1.2%) como la más débil. En divisas emergentes, el desempeño fue negativo con CLP (-4.9%) liderando las caídas mientras que COP (+1.0%) se ubicó en el extremo opuesto. Este último se fortaleció ante una menor desaceleración en la inflación lo que influyó en las expectativas de recortes para la tasa de referencia. Por su parte, el peso mexicano extendió la caída de la semana anterior mostrando todavía algunos efectos de la reciente decisión de la Comisión de Cambios y siguió el desempeño de sus pares emergentes ubicándose como la tercera más débil. El viernes cerró en 17.59 por dólar, equivalente a una depreciación de 2.9% s/s. El rango de operación fue de 66 centavos vs 51 centavos de la semana previa. Además, la volatilidad implícita de 3 meses aumentó hasta 13.0% el miércoles desde 11.6% la semana previa, incentivando toma de utilidades en *carry trades*.

La próxima semana, la dinámica en el mercado cambiario será definida por la lectura de inflación de agosto en EE. UU. y la decisión de política monetaria del ECB, así como la publicación de otras cifras económicas en varias regiones. Una sorpresa negativa en los precios al consumidor extendería el fortalecimiento del dólar ya que el mercado consolidaría la expectativa de tasas más altas por más tiempo. Estimamos un rango de operación semanal entre USD/MXN 17.30 y 17.95.

MERCADOS ACCIONARIOS: Rendimientos negativos en las bolsas, con noticias de *Apple* y *Huawei* impactando al sector de tecnología. El próximo viernes será ‘*Triple Witching Day*’, conjuntándose con rebalances de *S&P DJI*



En la semana que concluyó, predominó la aversión al riesgo entre los inversionistas, lo que se reflejó en tomas de utilidades generalizadas en las bolsas. Por un lado, los participantes ponderaron cifras económicas más débiles de lo esperado en Europa y China, acentuando las preocupaciones por un menor dinamismo económico global. Por otro lado, en el país asiático, continuó la incertidumbre en relación con la difícil situación del mercado inmobiliario, ya que, a pesar de que *Country Garden* realizó algunos pagos de cupones, prevalecen importantes retos para cumplir con sus próximas obligaciones. Mientras, en EE. UU. los datos continúan sugiriendo un ‘aterrizaje suave’ de la economía, favoreciendo la perspectiva de que el Fed debería mantener altas las tasas de interés por un tiempo prolongado.

Bajo este contexto, observamos rendimientos semanales negativos con el Nasdaq disminuyendo 1.9%, mientras el S&P500 lo hizo en 1.3% y el Dow en 0.7%. El aumento en las tensiones comerciales entre China y EE. UU. impactó el desempeño del sector de tecnología ante algunas noticias poco alentadoras. En particular, se dio a conocer que autoridades chinas planean expandir la prohibición del uso de *iPhone* en organismos institucionales a agencias respaldadas por el gobierno y empresas estatales, lo que podría afectar las perspectivas de ventas para *Apple* (-6.0% s/s), teniendo en cuenta que dicho mercado representa ~20% de los ingresos de la empresa y es el principal centro de producción, y

donde el impacto que esto conlleva se pudiera extender hacia otras empresas relacionadas con la producción de sus componentes, como *Qualcomm* y *Skyworks Solutions*, por mencionar algunas ocasionando mucho nerviosismo en el sector. En ese sentido, será de especial atención el evento anual que organiza la compañía para el lanzamiento de nuevos productos, incluyendo el *iPhone 15*, y que se llevará a cabo el próximo martes 12 de septiembre, lo que creemos influirá en el desempeño del sector. Por otro lado, y añadiendo incertidumbre, resaltó al anuncio de que EE. UU. prohibió un *chip* hecho en China utilizado en un smartphone de última tecnología de *Huawei*, abriendo un debate sobre la eficacia de restricciones en contra de la industria de semiconductores fabricados en el país asiático.

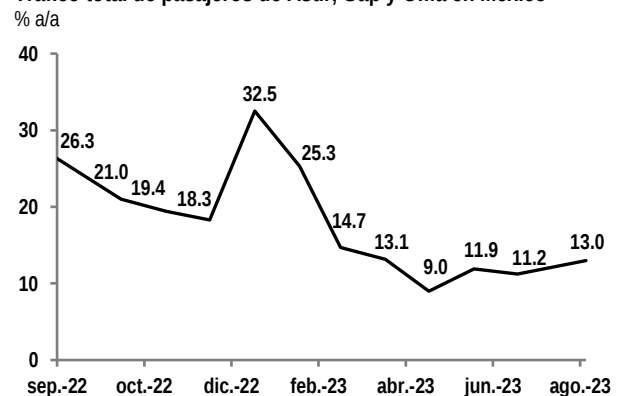
Tercer 'Triple Witching Day' del año a la vista y rebalanceos semestrales de S&P Dow Jones Indices. El próximo viernes 15 de septiembre se tendrá el tercer vencimiento de futuros y opciones de índices y acciones del año, a lo que comúnmente se le denomina como 'Triple Witching Day'. Aunado a lo anterior, se unirán los rebalanceos semestrales de *S&P DJI*, con lo que aumentará la volatilidad y el volumen de forma sensible. Este último, podría incrementarse ~4x, considerando eventos similares previos en donde la operación aumentó ~4.4x en el de marzo y ~3.5x en el de junio (vs promedios de U12m). Recordamos que, para el *S&P500* los cambios incluyen la entrada de *Blackstone* y *Airbnb* en sustitución de *Lincoln National* y *Newell Brands*. Mientras que, en [el IPC](#) saldrán *Ctaxtel* y *Livepol*, y se incorporará *Chdraui*. Aunque los anuncios se dieron hace ya una semana, en esencia, los precios de las compañías que salen de la muestra todavía podrían verse presionados debido a las ventas encaminadas a alinearse con los referentes. Mientras que, para las empresas que ingresan, la mayor demanda podría apuntalar el alza reciente en los precios de las mismas, aunque es importante recordar que estos movimientos tienden a ser coyunturales y se normalizan posteriormente.

Tras una caída semanal en el IPC de 1.2% en términos nominales (-4.0% en dólares) al ubicarse en los 52,505pts, y tomando en cuenta lo mencionado, anticipamos un rango de operación para la siguiente semana entre los 51,700 y 53,800pts.

Pasajeros en agosto sorprenden con un ritmo de más acelerado de crecimiento. El tráfico de los 3 grupos aeroportuarios en México mostró un aumento de 13.0% a/a, por arriba de nuestra estimación de ~10.0%, reflejando un mayor ritmo de avance anual respecto al mes previo. Tomando en cuenta solo las operaciones en México, [Oma](#) destacó por registrar la mayor alza del sector, resaltando el desempeño de la parte internacional apoyada por el *nearshoring*; seguido de [Gap](#), que cuenta con el mejor portafolio diversificado por mezcla de pasajeros y por tipo de destino; y finalmente [Asur](#), que continuó con la afectación en Colombia por la suspensión de dos aerolíneas locales desde marzo, aunque continuó con el sólido dinamismo en Puerto Rico. Hay que señalar que, incluyendo también los aeropuertos operados fuera de México, Gap –con el buen desempeño en Jamaica– se posicionó con el mayor incremento. Lo anterior confirma nuestra expectativa de que seguirá la tendencia positiva en el tráfico para los siguientes meses.

Mientras tanto, respecto a la noticia de reducción de operaciones para el AICM, se señaló que esta medida se postergará hasta el 8 de enero (vs. 29 de octubre de 2023 previo), recordando que prevemos un impacto limitado para los grupos, quienes ahora tendrían más tiempo para mitigarlo al buscar nuevas rutas para la red de sus aeropuertos. Y finalmente, se mencionó en medios que la siguiente semana se podría dar el anuncio formal de la recuperación de la Categoría 1 de la aviación mexicana, recordando que las principales beneficiadas serán las aerolíneas. De esta manera, reiteramos nuestra opinión favorable para el sector.

Tráfico total de pasajeros de Asur, Gap y Oma en México



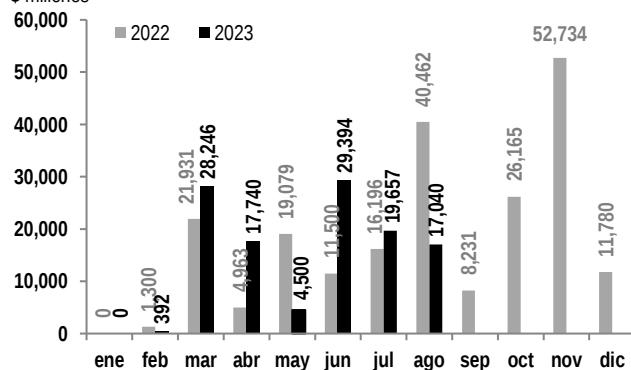
Fuente: Banorte, Asur, Gap y Oma

DEUDA CORPORATIVA: Colocaciones del mes esperadas en la segunda quincena

Resumen de mercado. En la semana que concluyó, únicamente se presentó actividad de colocaciones en el mercado de deuda bancaria, con la subasta de una emisión por parte de Sociedad Hipotecaria Federal (SHF 23, \$4,000 millones), destacando una demanda de 1.63x sobre el monto máximo, así como su spread de 27pb que se ubicó en línea con lo esperado de acuerdo con sus comparables. En el frente corporativo, esperamos que la actividad de colocaciones del mes se concentre en la segunda quincena, con seis bonos programados por un monto de \$14,700 millones. Destacamos que, por primera vez en el año, la mayoría de los instrumentos en el *pipeline* cuentan con calificaciones inferiores a ‘AAA’ y ‘AA+’, con excepción de las emisiones de PACCAR Financial México y Volaris (ABS). Será importante monitorear los resultados de estas subastas en un entorno de menor apetito de riesgo por parte de los inversionistas de deuda corporativa.

Monto emitido mensual, 2023

\$ millones

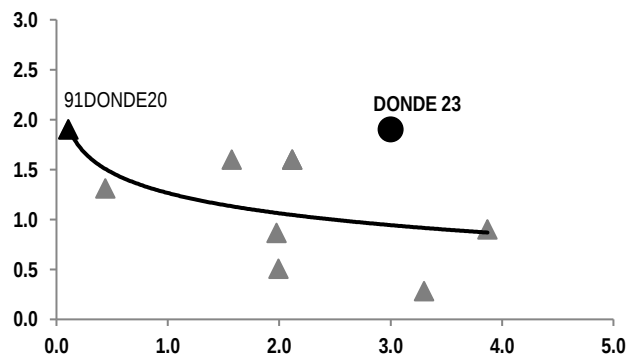


Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP. La información puede diferir del texto, ya que la gráfica solo considera las emisiones liquidadas en el mercado.

DONDE 23 (Fundación Rafael Dondé). Para la siguiente semana, se pretende colocar la emisión por un monto de hasta \$3,000 millones, con un plazo de cinco años. Los bonos pagarán una tasa referenciada a TIIE-28 más una sobretasa a determinarse. La amortización se llevará a cabo mediante un pago en la fecha de vencimiento (*bullet*). Las calificaciones asignadas fueron de ‘HR AA’ con Revisión en Proceso por [HR Ratings](#) y ‘AA/M’ con perspectiva Negativa por [PCR Verum](#). Los recursos de la emisión serán destinados a la amortización del bono en circulación DONDE 20.

DONDE 23 – TIIE-28

AxV vs. Sobretasa (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP. Viñetas Grises: Quirografarios AA; Viñetas Negras: DONDE

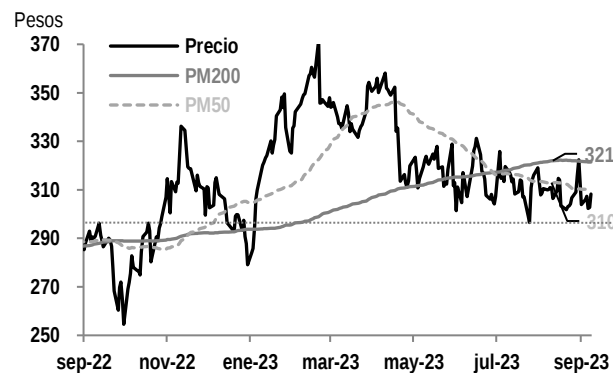
Análisis Técnico*

- Desde el punto de vista técnico, para las emisoras en México vemos adecuado aumentar posiciones en GAP B; vemos con agrado la validación de una importante zona de demanda
- En EE. UU. es oportuno incrementar posiciones en MARATHON y MICROSOFT; la superación del PM de 50 días y los máximos de agosto respectivamente, fortalecen el escenario alcista

Víctor Hugo Cortes Castro

Subdirector Análisis Técnico
victorh.cortes@banorte.com

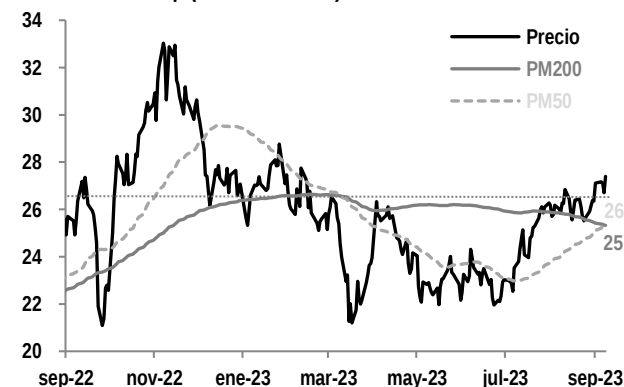
Grupo Aeroportuario del Pacífico SAB de CV (GAP B \$308.39)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Grupo Aeroportuario del Pacífico SAB de CV: (GAP B \$308.39). Objetivo: \$321.00-\$327.00. Soporte: \$296.00 - \$292.00. Modera la presión descendente cerca del soporte ubicado en \$296. En nuestra opinión, es probable que lleve a cabo una recuperación sobre estos niveles. La resistencia más próxima que tendrá que romper para generar confianza son los \$313.00. Bajo este escenario, consideramos oportuno acumular posiciones. Es importante destacar que está respetando la parte baja de un patrón de consolidación que viene desarrollando desde junio pasado.

Marathon Oil Corp (MRO US\$27.31)

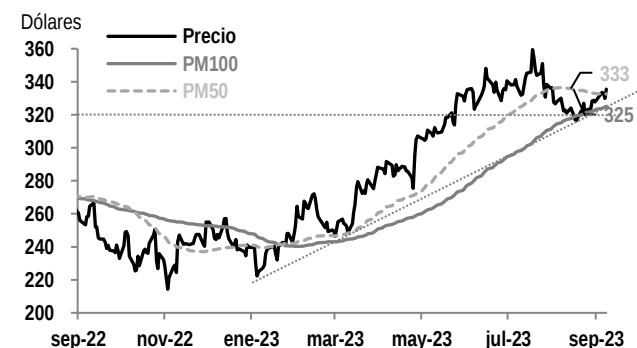


Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Marathon Oil Corp (MRO US\$27.31). Objetivo: US\$28.80-US\$29.30. Soporte: US\$26.30-US\$26.00.

Aceleró el impulso después de vencer los máximos de agosto pasado. Abre la posibilidad de ampliar la recuperación hacia una zona objetivo que identificamos en US\$28.80. Bajo este escenario, vemos oportuno subir posiciones. Por su parte, el soporte que deberá respetar son los US\$26.30. La emisora está desplegando una tendencia ascendente. Es importante destacar el cruce positivo entre el PM de 50 y 200 observaciones.

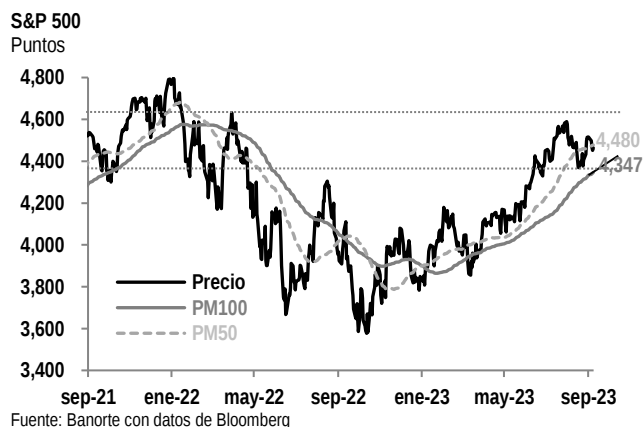
Microsoft Corp (MSFT US\$334.27)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Microsoft Corp (MSFT US\$334.27). Objetivo: US\$352.00-US\$357.00 Soporte: US\$320.00-US\$318.00. Desaceleró el descenso después de encontrar apoyo en el PM de 100 días. Abre la posibilidad de buscar y presionar la resistencia más cercana que identificamos en US\$340.00. En nuestra opinión, el rompimiento de dicha referencia podría conducir a ampliar la recuperación. En este contexto, es conveniente aumentar posiciones. Por su parte, el nivel que tendrá que servir de apoyo son los US\$320.00. Cabe destacar que la emisora está cotizando sobre los PM de corto, mediano y largo plazo. La tendencia se mantiene al alza.

Principales Indicadores en EE. UU.

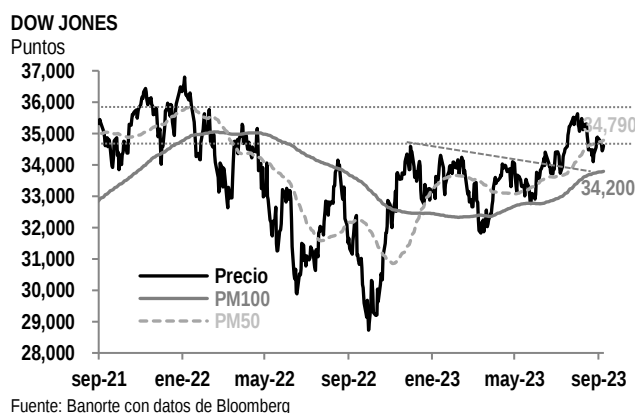


Tendencia ascendente

Objetivo: 4,550 – 4,580pts

Soporte: 4,400 – 4,350pts

Moderó el impulso después de romper momentáneamente el PM de 50 días. Buscará validar un soporte que identificamos en 4,000 puntos. Cotizaciones sobre dicha referencia detonarían un impulso hacia la resistencia que se localiza en los 4,550 enteros.

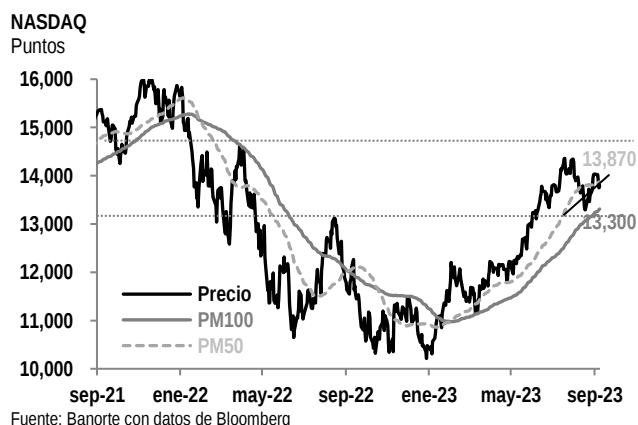


Patrón de consolidación

Objetivo: 35,100 – 35,500pts

Soporte: 34,200 – 33,800pts

Se acerca al PM de 100 días en 34,200 enteros; es indispensable que consolide sobre este nivel técnico para llevar a cabo una recuperación. En este contexto, la resistencia más cercana que buscará son los 35,100 puntos.

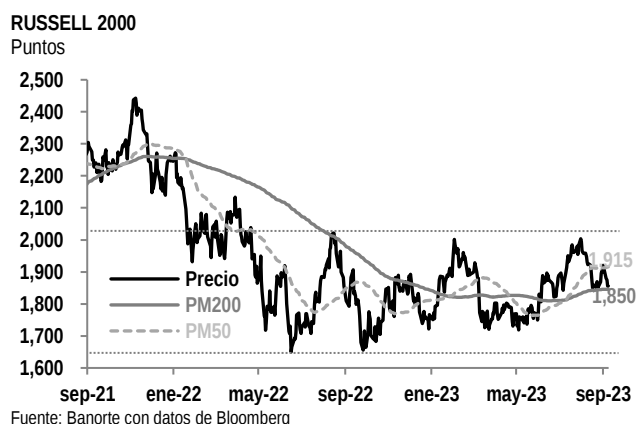


Tendencia ascendente

Objetivo: 14,150 – 14,300pts

Soporte: 13,500 – 13,300pts

Desaceleró el avance después de superar momentáneamente el PM de 50 días. Tendrá el reto de respetar los 13,500 puntos para llevar a cabo una recuperación. En este contexto, la resistencia que buscará está en los 14,150 enteros.



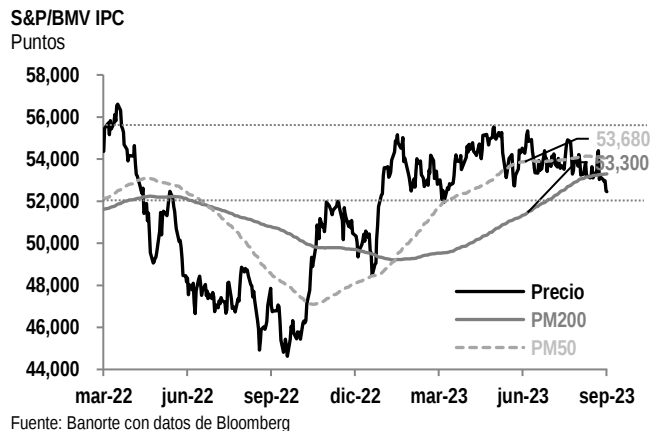
Patrón de consolidación

Objetivo: 1,920 – 1,950pts

Soporte: 1,830 – 1,770pts

Se aproxima a un importante apoyo que se localiza en 1,830 puntos. No descartamos una reacción al alza de respetar el nivel antes mencionado. En este contexto, la resistencia que buscará está en las 1,920 unidades.

Principales Indicadores en México y Otros

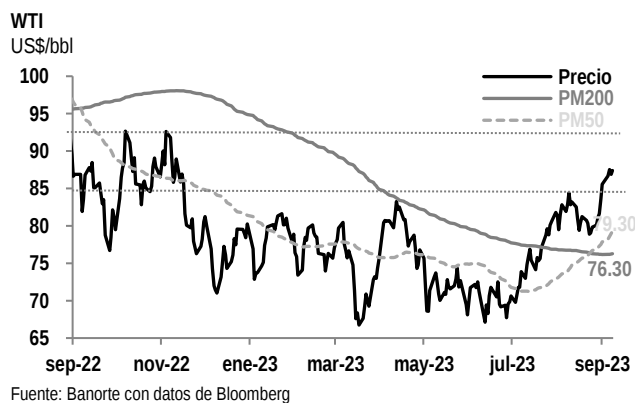


Patrón de consolidación

Objetivo: 53,800 – 54,000pts

Soporte: 51,700 – 51,500pts

Se aproxima a un importante nivel de demanda que identificamos en los 51,700 enteros. Tiene la posibilidad de generar una reacción al alza sobre esta referencia. En este sentido, la resistencia la ubicamos en los 53,800 enteros.

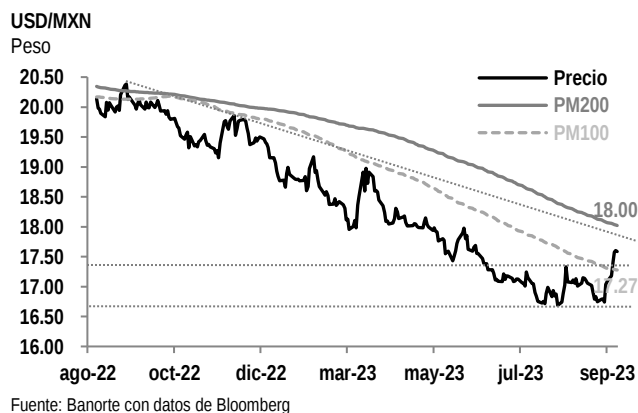


Tendencia ascendente

Objetivo: 90.00 – 94.00 US\$/bbl

Soporte: 84.00 – 81.50 US\$/bbl

Consolida el rompimiento de los máximos del año. La resistencia que buscará presionar la identificamos en la barrera de los 90.00 US\$/bbl. Mientras que el soporte más cercano que tendrá que respetar para conservar el impulso son los 84.00 US\$/bbl.

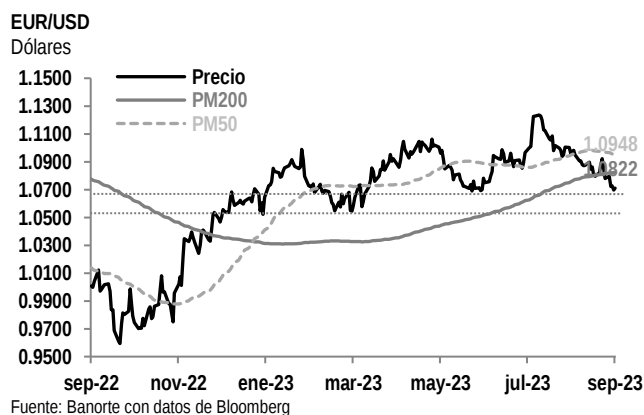


Tendencia ascendente

Soporte: \$17.70 – \$18.00

Objetivo: \$17.40 – \$17.27

Superó el PM de 100 días abriendo la posibilidad de ampliar la depreciación. En este sentido, el soporte clave que buscará presionar se localiza en \$17.70. Ahora el nivel que estará sirviendo como resistencia son los \$17.40.



Tendencia descendente

Objetivo: US\$1.0820 – US\$1.0900

Soporte: US\$1.0630 – US\$1.0550

Perforó el PM de 200 días y se acerca a un apoyo que se localiza en US\$1.0630; si falla en consolidar sobre este nivel corre el riesgo de ampliar el ajuste. Por su parte, el nivel que servirá como resistencia es el US\$1.0820.

México

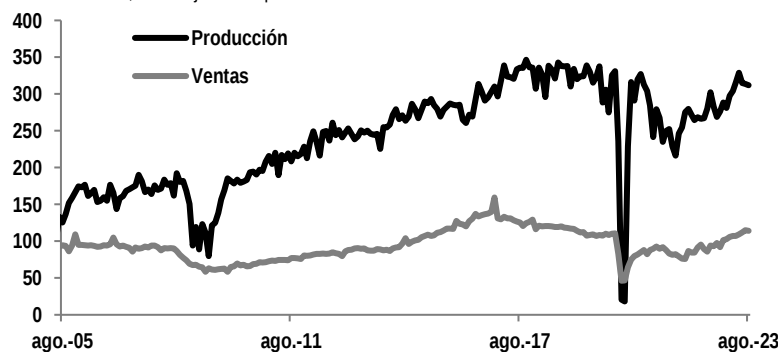
- **Esperamos un incremento de 0.3% m/m en la producción industrial de julio, impulsada por las manufacturas y la construcción**
- **La inflación en agosto avanzó 0.55%, con presiones en la no subyacente**

El lunes, el INEGI publicará la producción industrial de julio, esperando un avance de 0.3% m/m (4.6% a/a). Con ello sumaría cinco meses de expansión. Esto ocurriría a pesar de que el consumo en bienes relativo a servicios en EE. UU. (nuestro principal socio comercial) se ha debilitado desde al menos finales del 2021. Así, mantenemos cautela sobre su dinamismo hacia delante dada la heterogeneidad de los distintos sectores. De manera similar, los indicadores adelantados de confianza empresarial y tendencia agregada muestran alta volatilidad, sugiriendo que los productores piensan que el panorama es incierto.

Anticipamos que las manufacturas crezcan 0.5% m/m (1.1% a/a). En nuestra opinión, han estado afectadas por la desaceleración de la demanda global en bienes. En conjunto con una mejoría en las cadenas de suministro, esto ha otorgado cierto alivio a las presiones inflacionarias. También aquí ha jugado un papel la fortaleza del peso frente al dólar, aunque del lado negativo, también podría estar siendo un viento en contra en términos de competitividad. Evidencia tentativa de ello es la mayor fortaleza relativa del [consumo de bienes importados](#) e [importaciones](#). El rubro automotriz se mantiene fuerte. En el corto plazo, estamos siguiendo de cerca la evolución de las negociaciones entre el sindicato de trabajadores del sector automotriz y las armadoras en EE. UU. dada la alta interrelación de las cadenas de valor de América del Norte. Un paro de actividades sería un nuevo reto. En nuestro país ya hemos tenido algunas noticias negativas, destacando paros en algunas líneas de producción de VW a finales de agosto. Del lado contrario, la llegada de nuevas marcas a México –sobre todo de China, en el contexto del *nearshoring*– y la fortaleza de la demanda doméstica han impulsado las ventas. De acuerdo con el presidente de la AMDA, Guillermo Rosales, las ventas de vehículos ligeros en los primeros ocho meses del año superaron en 0.4% las realizadas en el mismo periodo de 2019; solamente en agosto, crecieron 24% a/a. Seguimos teniendo noticias de [expansiones de plantas y planes de nuevas inversiones](#), lo que inicialmente ayudará a la construcción y después, a la fabricación. En este contexto, la producción y exportación de vehículos en agosto crecieron 2.8% y 15.7% a/a, respectivamente.

Producción y venta de autos

Miles de unidades, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Juan Carlos Alderete Macal, CFA

Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados
juan.alderete.mactal@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

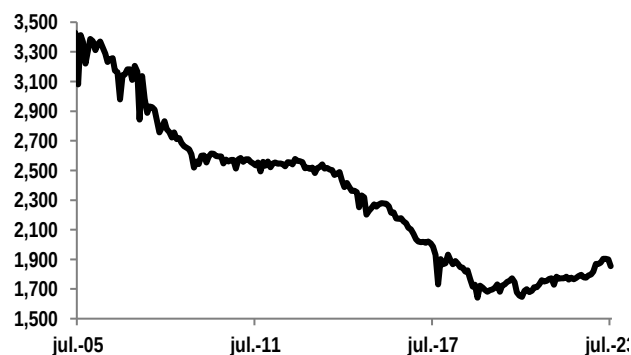
Subdirector de Economía Nacional
cintia.nava.roa@banorte.com

La construcción hilaría tres meses de ganancias, en 0.1% m/m (+21.4% a/a). El sector definitivamente se ha beneficiado de: (1) El gasto gubernamental en proyectos de infraestructura clave; y (2) el interés por espacios industriales. Sin embargo, el rubro residencial se ha retrasado por tasas de interés elevadas y altos precios de insumos, aunque estos últimos parecen haber retomado su tendencia a la baja. A pesar de ello, la fortaleza en otros rubros ha sido notoria, revitalizándose tras años de gasto moderado. Sobre el primer punto, el proyecto de presupuesto para 2024, que no se ha publicado al cierre de esta edición, probablemente incluirá un aumento en el gasto destinado a acelerar los trabajos en los proyectos prioritarios –esperando que el foco de atención sea el *Tren Maya*, así como la refinería de Dos Bocas y el corredor Transistmico– para terminarlos antes del fin del sexenio.

Por el contrario, en la minería vemos una corrección de -1.1% m/m (+1.5% a/a), arrastrada por el sector petrolero. A principios del mes, la plataforma de Pemex *Nohoch-Alfa* en la sonda de Campeche, sufrió un incendio. Como consecuencia, la producción diaria promedio en el mes de acuerdo con la empresa disminuyó en 43 mil barriles diarios (alrededor del 2.3% del total). El rubro no petrolero podría mantenerse más acotado, con cierto pesimismo sobre el crecimiento en China aun pesando. Las recientes medidas de estímulo en dicho país han mejorado la perspectiva –impulsando los precios de materias primas básicas–, lo cual podría incentivar a los productores. No obstante, es factible que la cautela prevalezca ante el escepticismo sobre el posible repunte de China, principal consumidor de *commodities* industriales en el mundo.

Producción de petróleo

Miles de barriles diarios (incluye condensados)



Fuente: PEMEX

Avance de 0.55% en la inflación de agosto

El jueves, el INEGI publicó la inflación del octavo mes del año, mostrando un incremento de 0.55% m/m. Esto fue ligeramente mayor al consenso y al promedio de cinco años de 0.37%. La no subyacente nuevamente lideró, en 1.44%. Los agropecuarios siguieron subiendo (1.7%), con frutas y verduras como los culpables en 4.0%. Sin embargo, los pecuarios hilaron un cuarto mes de caída en -0.2%. Los energéticos rebotaron 1.7%, con el gas LP arriba 6.2% ante un incremento en las referencias globales –rompiendo con cinco meses de disminuciones–, con la electricidad (1.5%) y la gasolina de bajo octanaje (0.6%) también más altas. Pasando a la subyacente (0.27%), el incremento se concentró en los servicios, subiendo 0.3%. La mayor parte de la contribución fue de la educación (colegiaturas) en 1.7% ante el regreso a clases de educación superior a inicios del mes, lo que se vio desde la [1ª quincena](#). No obstante, parte de dicha estacionalidad estuvo compensada por rubros turísticos dentro de ‘otros’ (0.1%). En los bienes (0.2%) los alimentos procesados estuvieron más contenidos en 0.2%, con ‘otras mercancías’ (0.3%) también afectadas por el regreso a clases.

Con esto, la métrica general cayó a 4.64% a/a desde 4.79% en julio, con la subyacente ajustándose a 6.08% desde 6.64%. Esto es muy relevante ya que las bases de comparación para el índice general se tornarán más retardoras a partir del próximo mes –comenzando en diciembre para la subyacente–, lo cual presionará en cierta medida a la métrica anual. Además, el reciente repunte de la no subyacente –dejando terreno negativo para ubicarse en 0.37% (previo: -0.67%)– implica riesgos adicionales al alza. Si bien estos aumentos tienen una incidencia directa en el total, algo que nos está comenzando a preocupar es la posibilidad de que la velocidad de traspaso a la subyacente sea más rápida debido a la poca holgura económica. Otros riesgos están relacionados con presiones de demanda, tales como: (1) La expectativa de que la desaceleración en EE. UU. se materialice hasta el próximo año, si es que sucede; y (2) los estímulos en China podrían tener una incidencia positiva en la actividad global. En este contexto mantenemos nuestro pronóstico de que la inflación cerrará el año en 4.5%, aunque el panorama se ve un más turbulento.

Estados Unidos

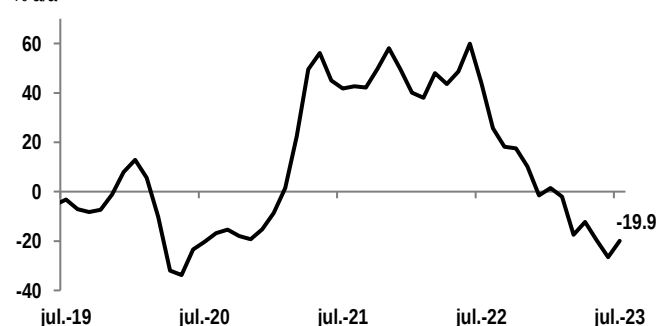
- Estimamos la inflación de agosto en **+0.6% m/m con la variación anual en 3.8% desde 3.2% previo**
- Esperamos las ventas al menudeo en **+0.2% m/m y en grupo de control con un avance nulo**

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

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

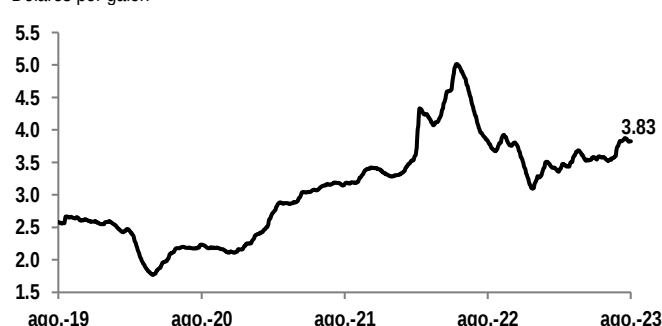
Atención en la inflación de agosto, última pieza clave antes de la reunión del FOMC del 20 de septiembre. Durante las semanas recientes se ha observado un alza importante en el precio de la gasolina, alcanzando máximos de este año. Diversos factores ayudan a explicar esta situación. Del lado de la oferta, los recortes a la producción de crudo de Arabia Saudita y Rusia, junto con el mantenimiento a refinerías en EE. UU. que se pospuso por la pandemia, han presionado los costos. Asimismo, ha habido cortes no planeados en medio de un clima muy caluroso. Esto ha elevado el costo de producción del hidrocarburo en el periodo vacacional de verano, cuando aumenta la demanda por los viajes en auto. En los próximos meses, el riesgo y preocupación por este factor se centra en la temporada de huracanes y su potencial impacto sobre las operaciones en el Golfo de México. En el frente de demanda, las recientes revisiones al alza en los estimados de crecimiento global, liderados por EE. UU., a pesar de las preocupaciones sobre la Eurozona y China. En este contexto y de acuerdo con el *nowcast* del Fed de Cleveland, la inflación en el octavo mes del año será de 0.8% m/m, por arriba del consenso y nuestro pronóstico de 0.6%. Hacia delante se pueden esperar menores presiones ya que la gasolina para el invierno es menos cara de producir. De cualquier manera, tomando en cuenta la estacionalidad, la tasa anual en julio fue de -26.5%, mientras que en agosto subió a -19.9%.

Precio de la gasolina
% a/a



Fuente: Banorte con datos del CPI

Precio de la gasolina
Dólares por galón



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

A esto se suman presiones en los precios de los alimentos. El principal factor de preocupación es la llegada del fenómeno meteorológico de *El Niño*, lo que genera múltiples afectaciones en el clima alrededor del mundo y, por ende, a las cosechas. Entre muchas otras causas están las restricciones a las exportaciones de arroz de India, lo que ha llevado a los precios de este producto en Asia a máximos de quince años. A pesar de lo anterior, hemos tenido algunas noticias favorables en este frente. El índice de precios de la Organización de Alimentos y Agricultura (FAO por sus siglas en inglés), que sigue los *commodities* de alimentos más operados a nivel global mostró una baja en agosto a un mínimo de dos años, revirtiendo el alza que se observó el mes previo. La caída en la mayoría de este tipo de insumos compensó el alza en el arroz y el azúcar.

En este contexto, esperamos un repunte en la inflación general, ubicándose en 0.6% m/m. Con ello, la variación anual subiría de 3.2% en julio a 3.8%. Para la subyacente esperamos +0.2%, ubicándose en 4.3% a/a desde 4.7% previo. Sin embargo, el *nowcast* de Cleveland también es más elevado para esta última, en +0.4% m/m. De materializarse nuestro estimado, este nivel se mantendría por encima de la meta del Fed, pero la tendencia es a la baja. La expectativa de que las presiones en el componente general podrían disminuir sumarían a la evaluación del Fed a favor de una pausa en septiembre, aunque seguimos anticipando un último incremento de 25pb en noviembre.

Por otro lado, se publicarán cifras de consumo y manufacturas. En el primer caso estimamos +0.2% m/m en las ventas al menudeo de agosto. Del lado positivo, el avance en el precio de la gasolina jugará a favor al tratarse de cifras nominales, mientras que la moderación en el sector automotriz limitará el alza. Las ventas de autos de acuerdo con *Wards* bajó de 15.74 millones de unidades anualizadas a 15.04 millones. En lo que se refiere al grupo de control que excluye autos, gasolina, servicios de comida y materiales de construcción, estimamos un avance nulo tras un sólido aumento de 1.0% m/m. Para el único componente de servicios que incluye el reporte, relacionado con restaurantes y bares, vemos +0.5% m/m, tras incrementos de más de 1.0% los meses previos.

Finalmente, se dará a conocer la producción industrial de agosto, donde estimamos +0.1% m/m, después del +1.0% de julio. Para las manufacturas anticipamos 0.0% ante menor producción del sector automotriz. En cuanto a los primeros indicadores regionales del sector, esperamos el *Empire Manufacturing* en -14pts desde -19.0pts.

Mantenemos nuestra expectativa de una pausa por parte del Fed en septiembre y un último incremento de +25pb en noviembre

Los últimos comentarios públicos hechos por distintos miembros del Fed incluyen:

- *Christopher Waller* del Consejo del Fed (con voto), dijo que se pueden permitir proceder con cuidado con los aumentos de las tasas de interés,

dados los datos recientes que muestran que la inflación continúa disminuyendo.

- *John Williams* de Nueva York (con voto) comentó que la política monetaria está en el lugar adecuado, pero deben analizar las cifras que se van publicando para decidir qué hacer con las tasas.
- *Lorie Logan* de Dallas (con voto) explicó que considera apropiado una pausa en septiembre. Pero dijo que esto no significa terminar. Hacia delante, los datos pueden confirmar que se necesita hacer más para bajar la inflación.
- *Austan Goolsbee* de Chicago (con voto) comentó que se están acercando rápidamente al momento donde el argumento ya no será qué tan arriba deben llegar las tasas, sino cuánto tiempo deben mantenerlas donde están.
- *Raphael Bostic* de Atlanta (sin voto) dijo que le da gusto poder afirmar que la inflación ha bajado. Ya están en terreno restrictivo y sólo hay que dejar que esta restricción actúe.
- *Susan Collins* de Boston (sin voto) explicó que tienen que ser pacientes conforme evalúan las cifras para definir cuál será su siguiente acción. Comentó que es posible que se requieran más alzas.
- *Loretta Mester* de Cleveland (sin voto), dijo que ve que es probable que tengan que subir un poco más las tasas. Sin embargo, todavía hay mucho tiempo antes de la próxima decisión en septiembre y tendrán muchos datos e información para entonces. Destacó que no quieren ajustar demasiado la política monetaria y causar un dolor innecesario a la economía. Dada la fortaleza del mercado laboral y la demanda, considera que actualmente los costos de un ajuste insuficiente son mayores.

Consideramos que los recientes comentarios de los miembros del banco central muestran opiniones diversas respecto a si ya se tocó o no la tasa terminal, dejando en claro la dependencia de las próximas acciones en los datos económicos. En este sentido, creemos que la información por publicarse estará apoyando la visión de actuar con cautela, haciendo una pausa en septiembre. Pero el repunte esperado de la inflación de agosto, y posiblemente también de septiembre, junto con cifras sólidas del mercado laboral, apoyarán una última alza de 25pb en la reunión de noviembre.

Indicadores Técnicos (BMV)

Niveles de soporte y resistencia

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

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

Emisora	(A) Precio 8-Sep Pesos	(B) Soporte S1	(C) S2	(D) Resistencia R1	(E) R2	(B) vs (A)(C) S1	(D) vs (A)(E) S2	(C) vs (A)(B) R1	(E) vs (A)(D) R2	Rendimiento Mes	Año	RSI 14 días >70=SC <30=SV	Indicador MACD	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Señales técnicas relevantes
ALSEA *	60.1	59.2	58.3	60.9	61.8	-1.5	-3.1	14	2.7	0.1	63.1	52	0.27	Alza	Neutral	M/C	Respetar la base del canal ascendente
GAP B	308.4	301.1	293.9	315.5	322.7	-2.4	-4.7	2.3	4.6	-16	10.5	50	-101	Lateral	Neutral	M/C	Consolida sobre los mínimos de 3 meses
TERRA 13	32.3	31.9	31.4	32.9	33.4	-1.4	-2.7	1.7	3.4	10	15.4	47	-0.18	Lateral	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días
WALMEX *	66.9	66.3	65.7	67.7	68.6	-0.8	-1.7	1.3	2.6	-0.5	-2.5	42	-0.41	Lateral	Neutral	M/C	Consolida sobre los mínimos de julio
AMXB B	15.9	15.5	15.2	16.3	16.7	-2.0	-4.1	2.8	5.5	-12	-10.3	38	-0.34	Baja	Neutral	M/C	Respetar el soporte, PM 100 meses
CEMEX CPO	12.7	12.3	11.8	13.6	14.4	-3.5	-6.9	6.7	13.4	-5.4	61.4	38	0.05	Alza	Débil	M	Presiona el soporte, PM 50 días
ALFA A	115	111	10.8	118	12.2	-2.7	-5.5	3.3	6.6	16	-5.1	62	0.33	Alza	Neutral	M	Falla en consolidar sobre el PM 200 días
CURVVO *	46.5	45.6	44.8	47.3	48.0	-1.9	-3.7	1.6	3.3	10	9.7	58	0.62	Alza	Neutral	M	Pondrá a prueba el soporte, PM 34 días
FEMSA UBD	189.6	186.0	182.4	185.1	200.6	-1.9	-3.8	2.9	5.8	-0.6	25.0	47	0.04	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 50 días
FIBRAMQ 12	32.4	31.9	31.3	32.8	33.1	-1.7	-3.4	1.1	2.1	18	14.0	54	0.11	Alza	Neutral	M	Pondrá a prueba el soporte, PM 50 días
GCARSO A1	137.1	132.6	128.2	139.9	142.7	-3.3	-6.5	2.1	4.1	0.9	67.7	56	1.95	Alza	Neutral	M	Respetar el soporte, PM 50 días
GCC *	169.1	163.4	157.8	172.4	175.6	-3.3	-6.7	1.9	3.9	3.3	29.7	61	2.66	Alza	Neutral	M	Moderar la presión en máximos históricos
Q *	131.3	127.6	123.9	135.2	139.2	-2.8	-5.6	3.0	6.0	-2.3	52.8	46	1.11	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 50 días
VESTA *	64.0	62.6	61.2	64.9	65.8	-2.2	-4.3	1.4	2.9	12	37.6	63	1.01	Alza	Neutral	M	Moderar el impulso en máximos históricos
CHDRAUI B	108.9	98.6	88.3	114.9	120.9	-9.5	-18.9	5.5	11.0	14.0	30.9	79	2.87	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de mayo
FUNO 11	28.9	25.5	22.2	30.7	32.5	-11.6	-23.1	6.3	12.5	6.1	25.7	78	0.13	Alza	Positivo	M	Busca máximos de marzo 2020
OMA B	204.1	196.9	189.8	209.0	213.9	-3.5	-7.0	2.4	4.8	3.4	36.0	63	4.51	Alza	Positivo	M	Habilita máximos históricos
GENTERA *	20.8	20.1	19.4	21.5	22.1	-3.5	-6.9	3.1	6.2	-0.3	-5.1	52	0.02	Lateral	Débil	M	Busca validar el soporte, PM 100 días
NAFTAC	52.3	50.6	48.9	53.7	55.1	-3.2	-6.5	2.7	5.4	-10	8.1	39	-0.27	Lateral	Débil	M	Busca la base del canal lateral
ALPEKA	16.1	15.8	15.6	16.7	17.2	-1.7	-3.4	3.3	6.6	-4.0	-11.6	28	-0.26	Lateral	Neutral	M	Extiende la consolidación
ASUR B	447.0	434.2	421.5	466.6	486.1	-2.9	-5.7	4.4	8.8	-3.8	-1.7	40	-4.2	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre los mínimos de julio
BACHOCO B	87.3	86.5	85.8	87.7	88.1	-0.8	-1.7	0.5	1.0	0.2	4.1	64	0.7	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM 200 días
BBAJO O	53.2	51.4	49.7	54.9	56.7	-3.3	-6.5	3.4	6.7	-12	-13.6	47	0.2	Lateral	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM 100 días
GMEXICO B	82.5	81.0	79.5	84.0	85.6	-1.8	-3.6	1.9	3.8	16	20.6	49	-0.3	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
QMTX *	40.0	38.1	36.2	43.3	46.6	-4.7	-9.5	8.4	16.7	-2.5	5.5	46	0.1	Lateral	Neutral	M	Consolida en zona de promedios móviles
HERDEZ *	42.7	41.8	40.9	43.7	44.7	-2.1	-4.2	2.3	4.7	3.3	-2.2	47	-0.7	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 semanas
KIMBER A	38.3	37.3	36.2	39.7	41.1	-2.8	-5.5	3.6	7.2	-0.1	15.8	45	-0.3	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM 200 días
KOF UBL	143.6	139.7	135.9	147.7	151.9	-2.7	-5.4	2.9	5.8	-0.6	8.9	49	0.6	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM 200 días
LAB B	14.3	13.8	13.3	14.8	15.3	-3.6	-7.3	3.6	7.1	3.4	-15.6	58	0.0	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
MEGA CPO	41.3	40.5	39.7	42.0	42.7	-1.9	-3.8	1.7	3.5	-0.3	-20.3	51	-0.2	Lateral	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM 100 días
ORBITA *	38.5	37.6	36.7	39.8	41.1	-2.3	-4.7	3.3	6.7	15	11.7	54	0.4	Lateral	Neutral	M	Presiona máximos de julio
SITES1A1	16.3	16.0	15.6	16.5	16.7	-2.0	-4.0	1.3	2.6	2.3	-15.1	51	0.0	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
SORIANA B	28.0	27.1	26.3	29.3	30.7	-3.1	-6.2	4.8	9.5	-4.1	-10.5	51	0.3	Lateral	Neutral	M	Presiona el soporte, PM 50 días
BIMBO A	83.7	82.5	81.2	85.2	86.7	-1.5	-2.9	1.8	3.6	-0.2	16	39	-1.4	Baja	Débil	M	Busca validar mínimos de agosto
LACOMER	37.0	36.1	35.2	37.8	38.7	-2.5	-4.9	2.3	4.5	0.0	-3.1	42	-0.7	Baja	Débil	M	Presiona el soporte, PM 200 semanas
TLEVISIA CPO	13.8	12.9	11.9	15.1	16.4	-6.9	-13.8	9.3	18.6	-8.6	-22.0	30	-0.6	Baja	Débil	M	Rompe una figura con implicaciones de baja
AXTEL CPO	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7	-3.2	-6.3	3.2	6.3	0.0	-54.0	36	0.0	Baja	Neutral	M	Consolida con sesgo descendente
ELEKTRA *	1162.9	1141.5	1130.0	1171.2	1189.4	-10	-2.0	1.6	3.2	-1.7	4.8	40	-8.8	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
FCFE 18	26.8	26.6	26.4	27.0	27.2	-0.7	-1.5	0.9	1.8	0.3	2.3	50	0.0	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PM 200 días
NEMAKA	3.8	3.7	3.5	3.9	4.0	-4.4	-8.9	2.6	5.2	2.4	-30.9	48	0.0	Baja	Neutral	M	Consolida con sesgo descendente
RA	121.1	118.8	116.5	124.7	128.3	-1.9	-3.9	2.9	5.9	-3.2	-13.5	35	-1.2	Baja	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM 50 días
VOLAR A	18.1	16.4	14.6	19.0	19.9	-9.6	-19.2	5.1	10.1	6.5	11.0	52	-0.8	Baja	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 34 días
PEQOLES *	227.5	221.5	215.6	238.0	248.5	-2.6	-5.2	4.6	9.2	-5.7	-5.1	44	-0.2	Lateral	Débil	P	Falla en consolidar sobre el PM 50 días
AC *	160.7	157.4	154.1	165.9	171.1	-2.1	-4.1	3.2	6.5	-3.2	16	39	-1.2	Baja	Débil	P	Respetar la resistencia, PM 200 días
BOLSA A	33.0	32.1	31.2	34.6	36.1	-2.7	-5.5	4.7	9.4	-3.0	-12.3	36	-0.4	Baja	Débil	P	Presiona los mínimos de julio
GFINBUR O	35.8	35.0	34.1	37.2	38.5	-2.4	-4.8	3.7	7.4	-2.7	9.1	32	-0.9	Baja	Débil	P	Se acerca al soporte crítico, PM 100 semanas
LIVPOL C-1	100.1	96.3	92.5	105.4	110.7	-3.8	-7.6	5.3	10.6	-5.7	-12.9	35	-1.5	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM 100 semanas
PINFRA *	165.0	161.7	158.4	167.7	170.3	-2.0	-4.0	1.6	3.2	0.8	3.4	47	-1.6	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM 100 semanas

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

Indicadores Técnicos (ETF's)

Emisora	Clave	(A) Precio 8-Sep Dólar	(B) Soporte S1	(C) S2	(D) Resistencia R1	(E) R2	B) vs (A) C) Variación % S1 S2	(A) vs (D) Variación % R1 R2	(A) vs (E) Variación % R1 R2	(A) vs (F) Variación % R1 R2	RSI 14 días >70=SC <30=SV	Indicador MACD	Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
Financial Select Sector SPDR	XLF	34.3	34.0	33.7	34.7	35.1	-0.9	-1.9	1.2	2.4	47	-0.05	Alza	M/C	Respetar el soporte, PM 100 días
iShares MSCI Japan Index	EWJ	616	612	60.9	62.3	62.9	-0.6	-1.2	1.1	2.1	51	0.15	Alza	M/C	Acelera el avance al vencer el PM 50 días
Technology Select Sector SPDR	XLK	172.8	170.1	167.5	176.4	180.1	-1.5	-3.1	2.1	4.2	49	0.84	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares Semiconductores ETF	SOXX	493.9	484.2	474.4	509.8	525.6	-2.0	-4.0	3.2	6.4	44	-0.26	Alza	M	Falla en consolidar sobre el PM 50 días
Materials Select Sector SPDR Fund	XLB	818	80.6	79.4	83.5	85.2	-1.5	-2.9	2.1	4.2	46	-0.2	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI ACWI ETF	ACWI	95.3	94.4	93.4	96.8	98.4	-1.0	-2.0	1.6	3.2	39	-0.10	Alza	M	Consolida sobre los PM de corto plazo
iShares Global 100 ETF	IOO	75.8	74.7	73.7	77.1	78.5	-1.4	-2.7	1.8	3.6	48	0.07	Alza	M	Supera la resistencia, PM 50 días
iShares Core High Dividend ETF	HDV	102.9	101.9	100.8	104.0	105.1	-1.0	-2.0	1.1	2.1	53	0.10	Alza	M	Se acerca a los máximos de julio
Communication Services Select Sector SP	XLC	67.0	66.2	65.4	67.9	68.7	-1.2	-2.4	1.3	2.7	51	0.14	Alza	M	Consolida sobre el PM 50 días
Vanguard Total Stock Market Index Fund	VTI	221.4	219.1	216.7	224.8	228.1	-1.1	-2.1	1.5	3.0	47	0.16	Alza	M	Supera la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI India ETF	INDA	45.0	44.4	43.9	45.3	45.6	-1.3	-2.6	0.7	1.3	64	0.20	Alza	M	Consolida sobre el PM 50 días
Vanguard 500 Index Fund:ETF	VOO	409.4	405.2	401.0	415.2	421.1	-1.0	-2.0	1.4	2.9	48	0.45	Alza	M	Falla en consolidar sobre el PM 50 días
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	445.5	441.0	436.4	451.9	458.2	-1.0	-2.0	1.4	2.9	48	0.48	Alza	M	Desacelera el impulso
iShares Core S&P 500 ETF	IVV	447.9	443.3	438.8	454.3	460.7	-1.0	-2.0	1.4	2.9	48	0.51	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares US Technology ETF	IYW	10.1	10.8	10.6	11.2	11.4	-1.5	-3.1	1.9	3.8	51	0.68	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares US Energy ETF	IYE	48.3	47.5	46.8	48.8	49.4	-1.6	-3.1	1.1	2.2	72	0.69	Alza	M	Presiona máximos del año
iShares Russell 1000 Growth ETF	IWF	278.4	274.7	270.9	283.1	287.8	-1.3	-2.7	1.7	3.4	50	1.22	Alza	M	Supera la resistencia, PM 50 días
PowerShares QQQ Trust Series 1	QQQ	372.6	367.5	362.5	379.2	385.9	-1.4	-2.7	1.8	3.6	49	1.32	Alza	M	Consolida sobre el PM 50 días
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	92.1	90.4	88.7	93.2	94.4	-1.8	-3.6	1.3	2.5	74	1.43	Alza	M	Habilita máximos de 2022
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Produc	XOP	153.2	150.6	148.1	155.2	157.1	-1.7	-3.4	1.3	2.6	72	2.99	Alza	M	Presiona máximos de diciembre de 2022
iShares S&P MidCap 400 Index	IJH	257.4	253.7	250.0	264.3	271.2	-1.4	-2.9	2.7	5.4	38	-1.19	Lateral	M	Falla en consolidar sobre el PM 50 días
iShares Russell 2000 Index	IWM	183.9	181.0	178.0	189.4	194.8	-1.6	-3.2	3.0	5.9	38	-1.18	Lateral	M	Falla en consolidar sobre el PM 50 días
iShares Russell 2000 Value ETF	IWN	140.5	138.0	135.5	144.8	149.0	-1.8	-3.6	3.0	6.1	38	-0.95	Lateral	M	Falla en validar la superación del PM 50 días
Vanguard Health Care Index Fund:ETF	VHT	241.9	239.4	236.9	245.5	249.1	-1.0	-2.1	1.5	3.0	41	-0.79	Lateral	M	Desarrolla un triángulo simétrico
iShares S&P SmallCap 600 Index	IJR	97.5	95.6	93.7	100.9	104.3	-1.9	-3.8	3.5	7.0	36	-0.72	Lateral	M	Falla en respetar el PM 50 días
SPDR S&P China ETF	GXC	72.1	70.7	69.3	74.7	77.4	-1.9	-3.9	3.7	7.3	43	-0.58	Lateral	M	Respetar la resistencia, PM 100 días
iShares US Financial Services ETF	IYG	160.8	159.0	157.3	163.0	165.1	-1.1	-2.2	1.4	2.7	44	-0.58	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	DIA	346.5	343.2	339.9	350.1	353.7	-1.0	-1.9	1.0	2.1	48	-0.57	Lateral	M	Moderar la presión ascendente
iShares MSCI South Korea Capped ETF	EWY	618	610	60.2	63.1	64.5	-1.3	-2.5	2.2	4.3	40	-0.54	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
Health Care Select Sector SPDR Fund	XLV	132.1	130.5	129.0	133.9	135.8	-1.2	-2.3	1.4	2.8	43	-0.37	Lateral	M	Busca validar el soporte, PM 200 días
iShares MSCI China ETF	MCHI	43.9	42.9	41.8	45.7	47.5	-2.3	-4.7	4.1	8.1	44	-0.36	Lateral	M	Respetar la resistencia, PM 100 días
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	105.6	104.3	103.0	108.0	110.5	-1.2	-2.5	2.3	4.6	39	-0.35	Lateral	M	Falla en consolidar sobre el PM 50 días
SPDR S&P Emerging Asia Pacific	GMF	98.9	97.9	97.0	100.4	101.9	-1.0	-1.9	1.6	3.1	46	-0.28	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Emerging Markets Index	EEM	38.7	38.2	37.8	39.5	40.3	-1.2	-2.5	2.1	4.1	41	-0.26	Lateral	M	Falla en superar el PM 50 días
iShares S&P MidCap 400 Growth Index	IJK	74.3	73.3	72.2	76.2	78.1	-1.4	-2.8	2.5	5.0	39	-0.24	Lateral	M	Falla en validar la superación del PM 50 días
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	48.6	48.0	47.5	49.5	50.4	-1.2	-2.4	1.9	3.8	43	-0.24	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI All Peru Capped Index	EPV	31.1	30.5	30.0	32.1	33.1	-1.8	-3.6	3.2	6.5	38	-0.23	Lateral	M	Consolida sobre el PM 100 días
iShares MSCI Spain Capped ETF	EWP	27.6	27.2	26.7	28.3	29.0	-1.6	-3.2	2.4	4.8	40	-0.21	Lateral	M	Regresa a validar el soporte, PM 200 días
iShares Global Healthcare ETF	IXJ	84.5	83.5	82.6	85.7	86.8	-1.1	-2.3	1.4	2.7	44	-0.21	Lateral	M	Consolida sobre el PM 200 días
iShares FTSE China 25 Index Fund	FXI	26.9	26.2	25.6	28.0	29.1	-2.4	-4.8	4.1	8.3	45	-0.17	Lateral	M	Respetar la zona objetivo, PM 200 días
iShares MSCI United Kingdom ETF	EWU	31.8	31.4	31.0	32.2	32.7	-1.1	-2.3	1.5	2.9	44	-0.17	Lateral	M	Respetar la resistencia, PM de 50 y 200 días
SPDR Gold Shares	GLD	178.1	176.8	175.5	180.2	182.4	-0.7	-1.4	1.2	2.4	44	-0.14	Lateral	M	Consolida entre el PM de 100 y 200 días
iShares MSCI Canada ETF	EWG	34.0	33.7	33.3	34.7	35.3	-1.0	-2.0	1.9	3.9	41	-0.12	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI BRIC Index	BRF	34.2	33.7	33.3	34.8	35.5	-1.2	-2.4	1.9	3.9	46	-0.12	Lateral	M	Respetar la resistencia, PM 100 días
iShares Nasdaq Biotechnology ETF	IBB	126.9	125.3	123.8	129.5	132.2	-1.2	-2.4	2.1	4.2	43	-0.06	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI Indonesia ETF	EIDO	22.7	22.5	22.3	23.1	23.5	-0.9	-1.9	1.7	3.5	41	-0.1	Lateral	M	Respetar la resistencia, PM 100 días
iShares Silver Trust	SLV	21.0	20.4	19.8	22.2	23.3	-2.8	-5.7	5.4	10.9	37	0.0	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 200 días
iShares Gold Trust	IAU	36.4	36.1	35.8	36.8	37.2	-0.7	-1.4	1.2	2.4	44	0.0	Lateral	M	Consolida entre el PM de 100 y 200 días
SPDR S&P Metals & Mining ETF	XME	51.4	50.6	49.7	52.9	54.3	-1.7	-3.3	2.8	5.6	0	0.0	Lateral	M	Consolida sobre el PM 200 días
Consumer Discret Select Sector SPDR	XLY	168.8	165.8	162.9	171.9	175.0	-1.7	-3.4	1.9	3.7	48	0.1	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Pro Shares Short Dow30	DOG	32.5	32.2	31.8	32.8	33.1	-1.1	-2.2	0.9	1.9	56	0.1	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 50 días
First Trust NASDAQ Clean Edge Green En	QCLN	45.7	44.3	42.9	47.7	49.8	-3.0	-6.0	4.5	9.1	33	-0.9	Baja	M	Respetar la resistencia, PM E34 días
SPDR S&P Retail ETF	XRT	62.0	60.8	59.7	64.0	66.0	-1.9	-3.7	3.3	6.5	35	-0.7	Baja	M	Respetar la resistencia, PM 50 días
iShares Select Dividend ETF	DIVY	12.3	10.7	10.1	11.2	11.6	-1.4	-2.8	1.7	3.4	43	-0.7	Baja	M	Consolida sobre el PM 200 semanas
SPDR S&P Biotech ETF	XBI	78.7	77.5	76.3	80.6	82.5	-1.5	-3.0	2.4	4.8	41	-0.5	Baja	M	Se acerca a la resistencia, PM 50 días
SPDR Euro Stoxx50 ETF	FEZ	43.3	42.7	42.0	44.5	45.6	-1.6	-3.1	2.6	5.1	36	-0.5	Baja	M	Presiona el apoyo, PM 200 días
iShares MSCI EMU Index	EZU	43.6	42.9	42.2	44.7	45.8	-1.6	-3.1	2.6	5.1	35	-0.4	Baja	M	Presiona el soporte, PM 200 días
iShares MSCI EAFE ETF	EFA	70.4	69.7	69.0	71.6	72.9	-1.0	-1.9	1.7	3.5	39	-0.4	Baja	M	Respetar la resistencia, PM 100 días
iShares MSCI Pacific ex-Japan	EPP	40.2	39.8	39.3	41.1	42.0	-1.2	-2.3	2.2	4.4	39	-0.4	Baja	M	Frena el impulso en el PM 50 días
iShares MSCI Taiwan ETF	EWI	45.2	44.7	44.3	45.8	46.5	-1.0	-1.9	1.5	3.1	39	-0.3	Baja	M	Consolida sobre el PM 200 días
Global X Robotics & Artificial Intelligence E	BOTZ	25.9	25.5	25.0	26.7	27.5	-1.6	-3.2	3.1	6.2	35	-0.3	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
iShares MSCI Brazil Index	EWZ	30.6	29.9	29.2	31.5	32.4	-2.3	-4.5	2.9	5.8	44	-0.3	Baja	M	Busca validar el soporte, PM 200 días
Market Vectors Gold Miners ETF	GDXX	28.3	27.7	27.1	29.4	30.5	-2.2	-4.4	3.8	7.5	38	-0.3	Baja	M	Moderar el impulso en el PM 50 días
iShares Europe ETF	IEV	48.9	48.3	47.7	49.8	50.8	-1.2	-2.4	2.0	4.0	37	-0.4	Lateral	P	Presiona el soporte, PM 200 días
Invesco Solar ETF	TAN	55.6	53.7	51.8	58.4	61.3	-3.4	-6.7	5.2	10.4	26	-2.1	Baja	P	Genera nuevos mínimos en el año
Vanguard Utilities Index Fund:ETF	VPU	138.8	134.0	131.2	138.6	140.4	-2.0	-4.1	1.3	2.6	45	-1.8	Baja	P	Habilita mínimos de 2022
iShares MSCI Mexico ETF	EWWM	59.4	58.1	56.8	61.6	63.9	-2.2	-4.3	3.8	7.5	35	-0.8	Baja	P	Presiona los mínimos de agosto
iShares MSCI Chile ETF	ECH	26.4	25.6	24.8	28.0	29.6	-3.1	-6.3	6.0	12.0	22	-0.7	Baja	P	Rompe el soporte, PM 100 semanas
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	71.7	70.9	70.2	72.8	73.8	-1.1	-2.2	1.5	2.9	37	-0.7	Baja	P	Presiona el soporte, PM E34 meses
Utilities Select Sector SPDR	XLU	63.2	61.8	60.5	64.0	64.8	-2.1	-4.2	1.3	2.6	46	-0.7	Baja	P	Habilita mínimos de 2022
Vanguard FTSE Europe ETF	VGE	59.8	58.8	58.0	60.9	62.2	-1.3	-2.6	2.2	4.3	36	-0.5	Baja	P	Presiona el apoyo, PM 200 días
iShares Global Clean Energy ETF	ICLN	15.5	15.0	14.6	16.1	16.7	-2.7	-5.4	4.2	8.3	25	-0.5	Baja	P	Extiende la presión descendente
iShares MSCI Germany Index	EWG	27.1	26.7	26.4	27.7	28.4	-1.3	-2.7	2.3	4.6	34	-0.3	Baja	P	Falla en consolidar sobre el PM 200 días

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg.

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

Indicadores Técnicos (SIC)

Emisora	Clave	(A) Precio 8-Sep Dólares	(B) Soporte S1	(C) S2	(D) Resistencia R1	(E) R2	(B) vs (A)(C) Variació S1	vs (A)(D) S2	(A)(E) vs (A) Variació R1	(A)(E) vs (A) R2	RSI 14 días >70=SC <30=SV	MACD Signal Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
Netflix Inc	NFLX	442.8	434.7	426.5	452.2	461.6	-1.8	-3.7	2.1	4.2	52	4.57	Alza	M/C Supera la resistencia, PM 50 días
Spotify Technology SA	SPOT	65.5	62.0	48.6	61.3	67.1	-2.2	-4.4	3.7	7.5	53	3.20	Alza	M/C Supera la resistencia, PM 50 días
Amazon.com Inc	AMZN	188.2	134.3	130.3	141.1	143.9	-2.9	-5.7	2.1	4.1	55	10.9	Alza	M/C Consolida sobre el apoyo, PM 50 días
Roku Inc	ROKU	83.5	75.6	67.7	93.6	103.7	-9.5	-18.9	2.1	24.3	56	130	Alza	M/C Respeta el soporte, PM 50 días
Uber Technologies Inc	UBER	47.2	45.8	44.3	48.2	49.2	-3.1	-6.3	2.1	4.1	58	0.47	Alza	M/C Rompe la resistencia, PM 50 días
SalesForce.Com Inc	CRM	224.8	218.8	214.8	227.6	230.5	-2.2	-4.5	13	2.5	60	2.04	Alza	M/C Consolida sobre el PM 50 días
National Oilwell Varco, Inc.	NOV	211	20.8	20.4	217	22.3	-1.7	-3.4	2.7	5.4	62	0.52	Alza	M/C Habilita máximos de marzo
Mastercard Incorporated	MA	414.8	410.3	405.8	417.9	421.0	-1.1	-2.2	0.7	15	64	5.45	Alza	M/C Presiona la zona de máximos históricos
Marathon Oil Corp	MRO	27.3	26.8	26.2	27.8	28.2	-2.0	-4.0	16	3.3	65	0.41	Alza	M/C Rompe máximos de abril
Tesla Motors Inc	TLA	248.5	240.6	232.8	257.7	266.9	-3.2	-6.3	3.7	7.4	47	0.73	Lateral	M/C Señal positiva si supera el PM 50 días
Microsoft Corporation	MSFT	334.3	328.6	323.0	338.0	341.8	-1.7	-3.4	11	2.2	53	0.80	Lateral	M/C Presiona la resistencia, PM 50 días
MGM Resorts International	MGM	43.7	42.6	41.5	44.8	45.9	-2.6	-5.2	2.5	5.0	42	-0.60	Baja	M/C Consolida sobre el PM 200 días
Advanced Micro Devices, Inc.	AMD	106.1	103.5	100.9	102.2	114.4	-2.4	-4.9	3.9	7.8	45	-1.01	Baja	M/C Presiona la resistencia, PM 50 días
Ford Motor Co.	F	12.3	12.0	11.6	12.5	12.7	-2.7	-5.5	16	3.2	46	-0.24	Baja	M/C Consolida sobre el PM 200 semanas
Alibaba Group Holding Ltd	BABA	90.1	87.0	83.9	94.9	99.8	-3.4	-6.9	5.4	10.8	45	-0.21	Lateral	M/Pondrá a prueba el apoyo, PM 100 días
FedEx Corp	FDX	253.3	248.9	244.4	260.7	268.1	-1.8	-3.5	2.9	5.8	36	-1.07	Alza	M/Presiona el apoyo, PM 50 días
Nvidia Corp	NVDA	455.7	438.8	421.9	485.3	514.9	-3.7	-7.4	6.5	13.0	46	7.93	Alza	M/Consolida sobre el PM 50 días
Baidu Inc	BDU	195.7	190.4	185.2	196.3	199.7	-3.9	-7.7	7.6	15.2	46	-0.31	Alza	M/Consolida sobre el PM 200 días
Southern Copper Corp.	SCCO	78.7	76.6	74.5	82.0	85.2	-2.7	-5.4	4.1	8.3	48	-0.16	Alza	M/Consolida sobre el PM 50 días
Procter & Gamble Co.	PG	152.9	151.2	149.5	155.0	157.0	-1.1	-2.2	13	2.7	50	-0.09	Alza	M/Consolida sobre el PM 100 días
Shopify Inc	SHOP	63.0	61.3	59.7	66.1	69.3	-2.7	-5.3	5.0	10.0	54	1.35	Alza	M/Consolida sobre el PM 50 días
Home Depot Inc	HD	328.7	324.2	319.7	333.3	338.0	-1.4	-2.8	14	2.8	54	1.30	Alza	M/Consolida sobre el PM 54 días
Booking Holding	BKNG	343.1	308.7	303.2	319.9	321.6	-1.8	-3.6	12	2.3	57	33.48	Alza	M/Consolida sobre el PM 54 días
Caterpillar Inc.	CAT	282.3	276.8	271.4	288.6	294.9	-1.9	-3.9	2.2	4.5	58	3.76	Alza	M/Busca los máximos de julio
Schlumberger NV	SLB	60.2	59.3	58.5	61.2	62.2	-1.4	-2.9	17	3.4	59	1.01	Alza	M/Busca la zona objetivo, PM 200 meses
Visa, Inc.	V	247.3	244.7	242.1	249.4	251.5	-1.0	-2.1	0.8	1.7	60	2.27	Alza	M/Presiona máximos históricos
United States Steel Corp.	X	30.8	30.3	29.8	31.3	31.9	-1.5	-3.1	18	3.6	61	1.26	Alza	M/Modera la presión ascendente
Cisco Systems Inc	CSCO	56.7	56.1	55.5	57.7	58.8	-1.0	-2.0	18	3.7	63	1.10	Alza	M/Busca los máximos de abril 2022
Micron Technology Inc.	MU	70.2	69.1	68.1	71.2	72.2	-1.5	-3.0	14	2.9	63	1.07	Alza	M/Busca presiónar los máximos de julio
MercadoLibre, Inc.	MELI	1428.2	1399.4	1370.6	1454.3	1480.4	-2.0	-4.0	18	3.7	65	49.42	Alza	M/Supera máximos de diciembre 2021
Alphabet Inc.	GOOGL	186.4	183.7	181.1	188.2	190.1	-1.9	-3.9	14	2.7	68	2.30	Alza	M/Presiona los máximos de julio pasado
Wal-Mart Stores Inc.	WMT	163.8	161.2	158.6	165.1	166.5	-1.6	-3.2	0.8	1.6	68	1.23	Alza	M/Presiona máximos de agosto
Intel Corporation	INTC	38.0	36.2	34.4	39.3	40.6	-4.7	-9.4	3.4	6.9	68	0.87	Alza	M/Presiona la resistencia, PM 100 semanas
Halliburton Co	HAL	41.3	39.7	38.1	42.3	43.2	-3.8	-7.7	2.4	4.7	71	0.69	Alza	M/Presiona máximos de agosto
Exxon Mobil Corporation	XOM	115.6	113.2	110.8	117.0	118.5	-2.1	-4.2	12	2.5	71	1.97	Alza	M/Busca máximos de abril
International Business Machines Corp	IBM	147.7	146.7	145.8	148.8	149.9	-0.6	-1.3	0.8	1.5	73	1.97	Alza	M/Supera los máximos de julio
Pfizer Inc.	PFE	34.3	33.4	32.6	35.7	37.1	-2.4	-4.8	4.2	8.4	32	-0.44	Lateral	M/Respeta la resistencia, PM 50 días
The Boeing Company	BA	211.3	205.8	200.3	221.5	231.7	-2.6	-5.2	4.8	9.7	38	-2.57	Lateral	M/Busca validar el soporte, PM 200 días
Starbucks Corporation	SBUX	95.3	93.8	92.3	97.8	100.3	-1.6	-3.2	2.6	5.2	38	-1.07	Lateral	M/Consolida sobre el PM 200 semanas
eBay Inc.	EBAY	43.4	42.3	41.2	45.0	46.7	-2.6	-5.2	3.7	7.4	40	-0.16	Lateral	M/Respeta la resistencia, PM 50 días
Apple Inc.	AAPL	178.2	171.3	164.2	187.7	197.1	-3.9	-7.9	5.3	10.6	41	-0.50	Lateral	M/Rompe el soporte, PM 50 días
Royal Caribbean Cruises Ltd.	RCL	97.4	94.7	92.0	99.9	102.4	-2.7	-5.5	2.6	5.2	44	-1.10	Lateral	M/Consolida con sesgo descendente
Verizon Communications Inc.	VZ	33.5	32.7	32.0	34.7	35.9	-2.1	-4.3	3.6	7.2	45	0.09	Lateral	M/Presiona la resistencia, PM 100 días
Freeport-McMoran Copper & Gold	FCX	39.3	38.4	37.4	41.0	42.8	-2.4	-4.8	4.4	8.9	45	-0.25	Lateral	M/Consolida sobre el PM 100 días
General Electric Company	GE	111.7	110.1	108.6	114.4	117.0	-1.4	-2.8	2.4	4.8	47	0.15	Lateral	M/Consolida sobre el PM 50 días
Meta Platforms Inc	META	297.9	291.1	284.2	305.9	313.9	-2.3	-4.6	2.7	5.4	49	-0.49	Lateral	M/Presiona la resistencia, PM 50 días
Chipotle Mexican Grill Inc	CMG	1451.1	1418.7	1392.3	1473.8	1502.4	-1.4	-2.7	15	2.9	49	2.07	Lateral	M/Presiona la resistencia, PM 100 días
Altria Group Inc.	MO	44.1	43.5	42.9	44.6	45.1	-1.3	-2.7	12	2.3	51	-0.09	Lateral	M/Presiona la resistencia, PM 50 días
Merck & Co., Inc.	MRK	109.1	105.9	102.7	111.3	116.6	-2.9	-5.9	2.1	4.1	53	0.07	Lateral	M/Modera el impulso en el PM 100 días
Costco Wholesale Corporation	COST	551.2	543.1	535.0	556.4	561.6	-1.5	-2.9	0.9	1.9	54	-0.63	Lateral	M/Supera la resistencia, PM 50 días
International Paper Co	IP	34.6	33.5	32.3	35.6	36.6	-3.4	-6.7	2.9	5.8	57	0.05	Lateral	M/Presiona la resistencia, PM 200 días
Petroleo Brasileiro	PBR	14.7	14.1	13.6	15.2	15.7	-3.7	-7.4	3.3	6.7	58	0.24	Lateral	M/Presiona los máximos de julio pasado
3M Co.	MMM	106.2	104.7	103.2	108.0	109.8	-1.4	-2.9	17	3.4	59	0.75	Lateral	M/Presiona la resistencia, PM 100 días
Delta Air Lines Inc	DAL	40.8	40.0	39.1	42.4	44.0	-2.0	-4.1	3.9	7.9	29	-0.80	Baja	M/Consolida sobre el PM 100 días
Nike, Inc.	NKE	97.7	95.6	93.6	101.3	105.0	-2.1	-4.1	3.7	7.5	31	-2.25	Baja	M/Respeta el soporte, PM 100 meses
United Airlines Holdings Inc	UAL	47.4	46.3	45.1	49.4	51.3	-2.5	-4.9	4.1	8.2	31	-1.20	Baja	M/Consolida sobre el soporte, PM 200 semanas
Honeywell International Inc	HON	184.5	182.0	179.5	188.3	192.0	-1.4	-2.7	2.0	4.1	33	-2.48	Baja	M/Respeta los mínimos de marzo
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TSM	89.6	87.0	84.4	93.7	97.7	-2.9	-5.8	4.5	8.9	34	-1.30	Baja	M/Rompe el soporte, PM 200 días
JPMorgan Chase & Co.	JPM	106.1	102.1	98.0	113.6	121.1	-3.8	-7.7	7.1	14.1	34	-2.02	Baja	M/Genera un gap de baja
BioGen Inc	BIB	259.0	253.8	248.6	267.4	275.0	-2.0	-4.0	3.2	6.5	35	-2.56	Baja	M/Presiona la resistencia, PM 50 días
Wells Fargo & Company	WFC	41.0	40.1	39.2	42.1	43.2	-2.2	-4.4	2.7	5.3	35	-0.75	Baja	M/Consolida debajo de los PM de 50 y 200 días
Cleveland-Cliffs Inc	CLF	14.2	13.8	13.3	15.2	16.1	-3.3	-6.6	6.5	13.0	37	-0.35	Baja	M/Busca validar mínimos de junio
Under Armour Inc	UA	7.3	7.0	6.7	7.7	8.2	-3.8	-7.7	6.0	12.1	38	-0.08	Baja	M/Respeta la resistencia, PM 100 días
JD.com Inc	JD	32.4	31.3	30.1	34.2	36.1	-3.5	-7.1	5.7	11.4	39	-1.01	Baja	M/Se acerca a los mínimos de junio
Paypal Holdings Inc	PYPL	61.0	59.5	58.0	63.3	65.7	-2.5	-5.0	3.9	7.7	39	-1.0	Baja	M/Respeta la resistencia, PM 54 días
Target Corp	TGT	123.7	121.6	119.5	126.7	129.8	-1.7	-3.4	2.5	4.9	40	-0.19	Baja	M/Consolida sobre el PM 100 meses
Morgan Stanley	MS	84.9	83.4	81.8	86.5	88.0	-1.8	-3.7	18	3.6	40	-0.9	Baja	M/Respeta los mínimos de julio
Tencent Holdings LTD	TCEHY	40.3	39.2	38.2	42.1	43.9	-2.6	-5.2	4.5	8.9	42	-0.5	Baja	M/Respeta los mínimos de junio
Moderna Inc	MRNA	107.6	104.6	101.5	112.7	117.8	-2.8	-5.7	4.7	9.4	42	-0.7	Baja	M/Respeta la resistencia, PM 200 días
First Solar Inc	FSLR	163.2	173.5	163.8	193.2	203.2	-5.3	-10.6	5.4	10.9	45	-3.1	Baja	M/Presiona la resistencia, PM 100 días
The Goldman Sachs Group, Inc.	GS	325.5	319.3	312.2	331.7	337.8	-1.9	-3.8	19	3.8	45	-3.8	Baja	M/Respeta la resistencia, PM 50 días
Bristol-Myers Squibb Company	BMJ	60.8	59.4	57.9	62.3	63.8	-2.4	-4.7	2.5	5.0	46	-0.4	Baja	M/Consolida sobre los mínimos de agosto
AT&T, Inc.	T	14.4	14.2	14.0	14.7	15.1	-1.4	-2.9	2.3	4.6	49	0.0	Baja	M/Presiona la resistencia, PM 50 días
3D Systems Corp	DDD	5.3	4.6	4.0	6.2	7.1	-2.3	-4.7	17.6	35.3	14	-0.7	Baja	P/Habilita los mínimos de noviembre 2020
Las Vegas Sands Corp.	LVS	48.9	46.4	43.9	53.4	57.9	-5.1	-10.1	9.2	18.4	24	-1.5	Baja	P/Presiona el apoyo, PM 200 semanas
The Coca-Cola Company	KO	58.3	57.5	56.7	59.6	60.9	-1.4	-2.8	2.2	4.5	26	-0.6	Baja	P/Presiona el apoyo, PM 54 meses
Chico's FAS Inc	CHS	4.5	4.3	4.1	5.0	5.4	-5.0	-10.0	9.4	18.9	27	-0.2	Baja	P/Extiende la presión de baja
Beyond Meat Inc	BYND	10.9	10.4	9.9	11.8	12.7	-4.8	-9.7	8.1	16.1	30	-0.7	Baja	P/Presiona los mínimos recientes
JPMorgan Chase & Co.	JPM	143.8	141.6	139.3	147.1	150.5	-1.6	-3.1	2.3	4.6	31	-1.9	Baja	P/Presiona el soporte, PM 100 días
Corning Inc.	GLW	31.4	30.6	29.9	32.7	34.0	-2.4	-4.8	4.2	8.4	33	-0.3	Baja	P/Presiona los mínimos de agosto
Ilumina Inc	ILMN	68.4	62.5	46.6	67.9	77.4	-3.7	-7.4	6.0	12.0	34	-6.0	Baja	P/Presiona el soporte, PM 200 meses
General Motors Company	GM	33.0	32.0	31.1	33.9	34.8	-2.8	-5.6	2.7	5.5	35	-0.9	Baja	P/Se acerca a los mínimos de junio
Best Buy Co Inc	BBY	73.2	71.3	69.4	76.0	78.8	-2.6	-5.3	3.8	7.6	35	-1.7	Baja	P/Frena en impulso en resistencia, PM 200 días
Bank of America Corporation	BAC	28.4	27.8	27.3	29.0	29.7	-1.8	-3.7	2.3	4.6	36	-0.5	Baja	P/Rompe el soporte, PM 100 días
Abbott Laboratories	ABT	100.7	99.1	97.4	103.1	105.4	-1.6	-3.3	2.3	4.7	37	-1.6	Baja	P/Se acerca a los mínimos de junio
Wynn Resorts Ltd.	WYNN	94.7	90.1	85.5	101.0	107.4	-4.8	-9.7	6.7	13.4	37	-1.7	Baja	P/Falla en superar el PM 200 días
Walt Disney Co.	DIS	81.6	80.1	78.6	82.7	83.9	-1.8	-3.6	14	2.8	37	-1.7	Baja	P/Rompe el soporte, PM 200 meses
Medtronic, Inc.	MDT	80.0	78.5	77.0	81.9	83.8	-1.9	-3.7	2.4	4.8	38			

Calendario de Dividendos

México – Derechos vigentes

Emisora / Serie	Derecho	Precio 08-sep	Rendimiento	Fecha	
				Ex cupón	Pago
OMA B	Dividendo en efectivo de \$1.28	\$204.13	0.63%	18/09/2023	20/09/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$38.31	1.06%	03/10/2023	05/10/2023
LIVEPOL C	Dividendo en efectivo de \$1.04	\$100.11	1.04%	11/10/2023	13/10/2023
KOF UBL	Dividendo en efectivo de \$2.90	\$143.58	2.02%	01/11/2023	03/11/2023
FEMSA UBD	Dividendo en efectivo de \$1.83	\$189.61	0.97%	03/11/2023	07/11/2023
AMX B	Dividendo en efectivo de \$0.23	\$15.86	1.45%	09/11/2023	13/11/2023
ASUR B	Dividendo en efectivo de \$10.00	\$446.99	2.24%	27/11/2023	29/11/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$66.85	0.61%	27/11/2023	29/11/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.97	\$66.85	1.45%	04/12/2023	06/12/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$38.31	1.06%	05/12/2023	07/12/2023

Fuente: BMV

Últimas recomendaciones de renta fija

Ideas de inversión más recientes

Recomendación	P/G	Apertura	Cierre
Invertir en Bono M Dic'24	G	16-jun.-23	22-jun.-23
Pagar TIE-IRS (26x1), recibir SOFR de 2 años	P	18-ago.-22	28-oct.-22
Pagar TIE-IRS de 2 años (26x1)	G	4-feb.-22	4-mar.-22
Largos tácticos en Bono M Mar'26	G	14-may.-21	7-jun.-21
Recibir TIE-IRS de 6 meses (6x1)	G	17-dic.-20	03-mar.-21
Invertir en Udbono 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 Udbono Dic'25	G	23-jul.-20	10-ago.-20
Invertir en Udbono 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 Udbono Nov'28	G	31-ene.-20	12-feb.-20
Invertir en Udbono 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 Udbono 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 Udbono 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 Udbono 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 Udbono 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 Udbono 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%	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 Udbono 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 Udbono 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 Udbono 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 Udbono 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 Udbono 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 Udbono Dic'12	+0.97%	-1.50%	+1.20%	-6.50%	G	1-may.-12	27-nov.-12
Invertir Udbono 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

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

Economía de Estados Unidos

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

Economía Global

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

Economía Regional

- *La actividad industrial continuó avanzando en mayo, impulsada por la construcción*, 8 de septiembre de 2023, [<pdf>](#)
- *Continuó el descenso de la inflación en la mayoría de las entidades durante agosto*, 7 de septiembre de 2023, [<pdf>](#)
- *Inversión Extranjera Directa – Aguascalientes principal receptor en 2T23*, 28 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *El comercio minorista avanzó en todas las entidades del país durante junio*, 18 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *A un menor ritmo, continuó la recuperación del turismo en varias entidades federativas durante junio*, 15 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Las remesas familiares continuaron creciendo en las entidades federativas durante 2T23*, 1 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *ITAAE – La economía continuó recuperándose en veintinueve entidades federativas durante 1T23*, 28 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Política Monetaria del FED: Anticipamos un último incremento de 25pb en septiembre*, 26 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *La Fuerza de la Proximidad: Impacto Económico del Nearshoring desde un Enfoque Regional*, 17 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Reducción marginal del comercio minorista en la mayoría de las entidades del país durante el segundo mes del año*, 20 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Hawkómetro: Cuantificando los discursos de los miembros del Fed bajo un enfoque de IA*, 17 de abril de 2023, [<pdf>](#)

Renta fija, tipo de cambio y commodities

- *OPEP+: Arabia Saudita extiende su recorte unilateral de 1 Mbbl/d hasta diciembre*, 5 de septiembre de 2023, [<pdf>](#)
- *Perspectiva Semanal de Renta Fija y Tipo de Cambio*, 4 de septiembre de 2023, [<pdf>](#)
- *Comisión de Cambios: Reducción del programa de coberturas cambiarias no entregables (NDFs)*, 31 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Resultados Subasta Extraordinaria de Cetes y Bondes F*, 23 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Resultados de la subasta sindicada del nuevo Bono M de 5 años Mar'29*, 17 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Panorama de los Fondos de Pensiones a julio 2023*, 17 de agosto de 2023, [<pdf>](#)

- *Calendario de emisiones 3T23: Menores montos en Udibonos*, 29 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Toma de utilidades en largos tácticos sobre el Bono M de Dic'24*, 22 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *OPEP+: Arabia Saudita realizará un recorte unilateral de 1 Mbbl/d a partir de julio*, 5 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *PAF 2023: El mercado local continuará siendo la principal fuente de recursos*, 15 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados de la emisión sindicada del nuevo Bono M de 10 años May'33*, 7 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *El peso mexicano es la tercera divisa más operada entre emergentes*, 4 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Cerramos recomendación: Pagar TIIE-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 Bondes 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 TIIE-IRS de 2 años (26x1)*, 4 de marzo de 2022, [<pdf>](#)
- *Nuevos niveles para proteger ganancias en recomendación de pagar TIIE-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 TIIE de Fondeo, Bondes F*, 18 de agosto de 2021, [<pdf>](#)

Mercado accionario

- *AEROPUERTOS: Se acelera el crecimiento liderado por Oma*, 7 de septiembre de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash VOLAR: Cifras positivas en agosto, pero aumentan los riesgos en el entorno*, 6 de septiembre de 2023, [<pdf>](#)
- *Entorno Bursátil: CHDRAUI B formará parte del IPC*, 1 de septiembre de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Femsa continúa con su plan a largo plazo, ahora con su subsidiaria Envoy Solutions*, 29 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash VOLAR: Riesgos en el entorno impactan el precio de la acción*, 16 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash LAB: Avanzan licencias para líneas propias de manufactura y ventas de productos*, 7 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *RESULTADOS 2T23: Rentabilidad defensiva y mayor optimismo para el 2S23*, 3 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash ALSEA: Alsea continúa enfocada en mejorar la rentabilidad y acuerda en vender El Portón*, 13 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Femsa sigue avanzando en su plan de largo plazo, vendiendo negocios no estratégicos*, 31 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Femsa continúa vendiendo su posición en Heineken, apalancando negocios estratégicos*, 30 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash ALFA: Anuncian finalmente inicio de cotización de 'Controladora Axtel'*, 19 de mayo de 2023, [<pdf>](#)

- *RESULTADOS IT23: Señales de una mayor recuperación en lo que resta del año*, 10 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Alsea expande operaciones de Starbucks a Paraguay*, 19 de Abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash AC: Anuncia plan de inversión 2023*, 30 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash ALSEA Day: Impulsando la transformación digital, mientras apalancan expansión orgánica*, 30 de marzo de 2023, [<pdf>](#)

Deuda Corporativa

- *Lo Último en Deuda Corporativa: AGOSTO 2023*, 7 de septiembre de 2023, [<pdf>](#)
- *Parámetro*, 4 de septiembre de 2023, [<pdf>](#)
- *Sectorial arrendadoras y crédito automotriz 2T23*, 23 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Moody's afirmó las calificaciones de Pemex en 'B1'; la perspectiva cambió a negativa*, 24 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Fitch Ratings bajó la calificación internacional de Pemex a 'B+', 18 de julio de 2023, <pdf>*
- *Evolución TFOVIS / FOVISCB: IT23*, 19 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *PEMEX – Desarrollo de campos nuevos resulta en mayor producción*, 4 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *SHCP anunció estrategia de apoyo en favor de PEMEX*, 6 de diciembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Moody's redujo calificaciones de PEMEX y mantiene perspectiva en Negativa*, 28 de julio de 2021, [<pdf>](#)
- *Pemex recibió un estímulo fiscal adicional por \$73,280 millones*, 22 de febrero de 2021, [<pdf>](#)
- *Evolución de Spreads: Enero 2021*, 9 de febrero de 2021, [<pdf>](#)
- *Impactos de la pandemia en 2020*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
- *Tutorial de Calificaciones Crediticias*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
- *Intercambio de activos de Pemex por Bonos de Desarrollo del Gob Federal*, 15 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)

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

Glosario de términos y anglicismos

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

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

Certificación de los Analistas.

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

Declaraciones relevantes.

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

Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

Guía para las recomendaciones de inversión.

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

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

Determinación de precios objetivo

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

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

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

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandropadilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Juan Carlos Mercado Garduño	Gerente Análisis Bursátil	juan.mercado.garduno@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandrocervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Jazmín Daniela Cuautencos Mora	Gerente Análisis Cuantitativo	jazmin.cuautencos.mora@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Andrea Muñoz Sánchez	Analista Análisis Cuantitativo	andrea.munoz.sanchez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	raul.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899