

# Boletín Semanal

9 de junio de 2023

## Análisis Económico

En México destacamos una moderación adicional en la inflación de mayo, con la métrica anual para la general alcanzando 5.84%. Además, la producción industrial de abril rebotó 0.4 m/m, decepcionando en el margen. Semana con pocas publicaciones, destacando las ventas de la ANTAD y el Informe de Estabilidad Financiera de Banxico. En el entorno internacional, esperamos que el Fed haga una pausa en el ciclo de alza en tasas, pero deje la puerta abierta a futuros incrementos. Estimamos un alza de 25pb en la tasa de depósitos por parte del ECB.

## Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Durante la semana, la atención de los inversionistas regresó al frente de política monetaria luego de que los bancos centrales de Canadá y Australia sorprendieran con alzas en sus tasas de interés. Esto influyó la dinámica de los bonos con la curva de *Treasuries* tornándose más invertida como resultado de mayores pérdidas en el extremo corto, aunque los Bonos M se mantuvieron defensivos principalmente los de corto y mediano plazo. En este contexto, las expectativas extraídas de los instrumentos de renta fija apuntan a una pausa por parte del Fed y un alza de 25pb por parte del ECB en las reuniones de la próxima semana. Si se mantiene la retórica *hawkish* esperamos curvas de rendimiento más invertidas. En el cambiario, el dólar se debilitó con el BBDXY cayendo 0.6% s/s. En tanto, el MXN alcanzó su mejor nivel intradía en 7 años de 17.26, cerrando en 17.28 por dólar (+1.6% s/s), a pesar de que avanzó con menor fuerza vs otras monedas de Latam como el peso colombiano (+4.3% s/s). Para la siguiente semana, esperamos que el peso cotice entre 17.05 y 17.50 por dólar.

## En el Mercado Accionario

Esta semana predominó el apetito por activos de riesgo, que derivó en rendimientos positivos casi generalizados en las bolsas. Esto debido principalmente a la expectativa de que el Fed confirme una pausa en el ciclo restrictivo, y a pesar de que los inversionistas siguen evaluando las perspectivas de crecimiento global con riesgos de recesión aún latentes. Destacaron el S&P500 que ya entró en territorio de *bull market*, y el Nasdaq que se ubicó en máximos de 14 meses, apoyados por la preferencia de acciones tecnológicas, aunque observando cierta rotación hacia sectores cíclicos. En los siguientes días esperamos una mayor volatilidad, ante información y decisiones de política monetaria relevantes, la cual se acentuará el próximo viernes 16 de junio con el segundo *'Triple Witching Day'* del año. Prevemos un rango de operación para el IPC entre los 53,200 y 55,500pts.

## En el Mercado de Deuda Corporativa

En la semana no se llevaron a cabo colocaciones de largo plazo, con lo que el monto emitido del mes se mantuvo en \$15,200 millones, sin embargo, esperamos mayor actividad en el resto de junio –con una fuerte concentración en la última semana– con hasta \$22,150 millones a subastarse a través de 14 emisiones, con información del *pipeline*. Particularmente para la siguiente semana, esperamos la primera colocación de largo plazo de Almacenadora Mercader, así como un bono social de Instituto Fonacot. Destaca que, a pesar de la reciente preferencia de los inversionistas por instrumentos con tasas fijas, los bonos a colocarse serán a tasa variable.

## Índice

Carta al inversionista	3
Estrategia de Mercados	6
Análisis Técnico	11
México	14
Estados Unidos	16
Global	18
Anexos	20
Últimas notas relevantes	25

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

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

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

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

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

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

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

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



[www.banorte.com/analisis-economico](http://www.banorte.com/analisis-economico)



Síguenos en Twitter en @Análisis\_Fundam

# Calendario Información Económica Global

Semana del 12 al 16 de junio de 2023

	Hora		Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lun 12		MEX	Ventas mismas tiendas de la ANTAD	may	% a/a	--	--	6.2
	00:00	GBR	Tasa de desempleo*	abr	%	--	4.0	3.9
	00:00	ALE	Precios al consumidor	may (F)	% a/a	--	6.3	6.3
	03:00	ALE	Encuesta ZEW (Expectativas)	jun	índice	--	-13.1	-10.7
Mar 13	06:30	EUA	Precios al consumidor*	may	% m/m	0.2	0.2	0.4
	06:30	EUA	Subyacente*	may	% m/m	0.4	0.4	0.4
	06:30	EUA	Precios al consumidor	may	% a/a	4.2	4.1	4.9
	06:30	EUA	Subyacente	may	% a/a	5.3	5.2	5.5
	09:00	MEX	Reservas internacionales	9 jun	mmd	--	--	203.0
	11:30	MEX	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M 30 años (Jul'53), Udibono 3 años (Dic'26) y Bonos F 2, 5 y 10 años					
		MEX	Reporte de Estabilidad Financiera de Banxico					
	00:00	GBR	Producción industrial*	abr	% m/m	--	-0.1	0.7
	03:00	EUR	Producción industrial*	abr	% m/m	--	0.9	-4.1
	06:00	BRA	Ventas menudeo	abr	% a/a	--	1.2	3.2
	06:00	BRA	Ventas menudeo*	abr	% m/m	--	0.5	0.8
Mié 14	06:30	EUA	Precios al productor*	may	% m/m	--	-0.1	0.2
	06:30	EUA	Subyacente *	may	% m/m	--	0.2	0.2
	12:00	EUA	Decisión de política monetaria (FOMC) - rango superior	14 jun	%	5.25	5.25	5.25
	12:00	EUA	Decisión de política monetaria (FOMC) - rango inferior	14 jun	%	5.00	5.00	5.00
	12:00	EUA	Tasa de interés sobre excedente de reservas (IOER)	14 jun	%	--	5.15	5.15
	12:30	EUA	Conferencia del presidente del Fed, Jerome Powell, tras la decisión de política monetaria					
	20:00	CHI	Producción industrial	May	% a/a	--	3.5	5.6
	20:00	CHI	Ventas al menudeo	May	% a/a	--	13.7	18.4
	20:00	CHI	Inversión fija (acumulado del año)	May	% a/a	--	4.4	4.7
	03:00	EUR	Balanza comercial*	Abr	mme	--	5.0	17.0
	06:15	EUR	Decisión de política monetaria (ECB)	15 jun	%	3.50	3.50	3.25
	06:30	EUA	Ventas al menudeo*	May	% m/m	-0.1	-0.1	0.4
	06:30	EUA	Ex autos y gasolinas*	May	% m/m	--	0.3	0.6
	06:30	EUA	Grupo de control*	may	% m/m	0.1	0.2	0.7
Jue 15	06:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo*	10 jun	miles	251	250	261
	06:30	EUA	Empire Manufacturing	jun	índice	-10.0	-15.1	-31.8
	06:30	EUA	Fed de Filadelfia*	jun	índice	-11.0	-13.0	-10.4
	06:45	EUR	Conferencia de la presidenta del ECB, Christine Lagarde, tras la decisión de política monetaria (ECB)					
	07:15	EUA	Producción industrial*	may	% m/m	0.1	0.1	0.5
	07:15	EUA	Producción manufacturera*	may	% m/m	0.0	0.0	1.0
	jun-16	JAP	Decisión de política monetaria del Banco de Japón (BoJ)	16 jun	%	--	-0.1	-0.1
	03:00	EUR	Precios al consumidor	may (F)	% a/a	--	6.1	6.1
Vie 16	03:00	EUR	Subyacente	may (F)	% a/a	--	5.3	5.3
	06:00	BRA	Actividad económica	abr	% a/a	--	1.5	5.5
	06:00	BRA	Actividad económica*	abr	% m/m	--	0.1	-0.2
	08:00	EUA	Sentimiento de los consumidores de la U. de Michigan*	jun (P)	índice	61.0	60.1	59.2

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

## Carta al inversionista

Estimado inversionista,

En la semana, el desempeño de los mercados financieros reflejó apetito por riesgo a pesar de las sorpresivas alzas en las tasas de interés de los bancos centrales de Australia y Canadá, así como comentarios *hawkish* del banco central de Suiza. La política monetaria continúa siendo el principal catalizador de los mercados, en un entorno donde la economía de EE.UU. sigue resiliente, aunque con señales de que está iniciando una desaceleración. No obstante, el S&P500 extendió el *rally* y entró a un *bull market* desde los mínimos de octubre. En México, la [inflación](#) de mayo retrocedió, en línea con nuestras expectativas.

La próxima semana será crucial para la economía y los mercados en el mundo ante noticias sobre inflación y política monetaria, especialmente en Estados Unidos. El Banco de la Reserva Federal anunciará su decisión, en donde existe el debate entre una pausa temporal o un incremento adicional en su tasa de referencia. Además, contaremos con proyecciones macroeconómicas, la gráfica conocida como el '*dot plot*', así como los comentarios del presidente Powell. Al cierre de esta edición, la curva de rendimientos descuenta una probabilidad implícita cercana a 30% de un incremento en la tasa *Fed funds* de 25pb. De igual forma, en la Eurozona se espera la decisión del ECB y la conferencia de Christine Lagarde, donde hay un mayor consenso sobre un apretamiento adicional en las condiciones monetarias. Adicionalmente, los bancos centrales en Japón y Taiwán también anunciarán sus decisiones. En el frente energético, la OPEC y la IEA publicaran sus reportes mensuales.

En el resto de la agenda económica, en [EE.UU.](#) se publicará –además de la inflación– el índice de precios al productor, ventas al menudeo, encuestas regionales de manufactura (*Empire* y *Philly Fed*), precios de exportaciones e importaciones, sentimiento de los consumidores de la Universidad de Michigan, solicitudes de seguro por desempleo, así como producción industrial y manufacturera. En la Eurozona contaremos con balanza comercial, encuesta ZEW de expectativas y producción industrial. Esta última también se conocerá en China, además de ventas al menudeo e inversión fija bruta. En Brasil, conoceremos actividad económica y ventas al menudeo. En [México](#), se publicarán las cifras del ANTAD y el Reporte de Estabilidad Financiera de Banxico.

Me despido recomendándote la nota que publicamos sobre [Nearshoring](#), la cual se ha convertido en un referente analítico muy importante para las personas que toman decisiones.

Un fuerte abrazo,



Alejandro Padilla

## Economía de México

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
PIB (% a/a)	4.7	3.0	<u>2.0</u>	1.9	2.4	4.3	3.5	3.7	<u>2.8</u>	<u>1.8</u>	<u>-0.1</u>
Consumo privado	7.6	6.1	<u>2.6</u>	7.1	6.6	6.4	4.5	<u>4.2</u>	<u>2.9</u>	<u>2.4</u>	<u>1.2</u>
Inversión fija	10.5	6.0	<u>3.9</u>	6.0	6.5	3.9	7.8	<u>6.9</u>	<u>5.0</u>	<u>4.4</u>	<u>-0.4</u>
Exportaciones	7.1	7.5	<u>1.5</u>	10.0	9.4	11.6	-0.1	<u>2.3</u>	<u>1.7</u>	<u>1.4</u>	<u>0.7</u>
Importaciones	15.6	8.8	<u>3.2</u>	6.4	12.1	11.5	5.6	<u>8.5</u>	<u>3.7</u>	<u>1.4</u>	<u>-0.2</u>
Tasa de referencia Banxico (%)	5.50	10.50	<u>11.25</u>	6.50	7.75	9.25	10.50	11.25	<u>11.25</u>	<u>11.25</u>	<u>11.25</u>
Precios al consumidor (% a/a)	7.4	7.8	<u>4.8</u>	7.5	8.0	8.7	8.4	6.8	<u>5.6</u>	<u>4.7</u>	<u>4.8</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	3.8	3.0	<u>3.6</u>	3.4	3.3	3.1	3.0	2.8	<u>3.2</u>	<u>3.4</u>	<u>3.6</u>
Creación de empleos asociados al IMSS (miles)	846	753	<u>524</u>	386	63	341	-36	423	<u>62</u>	<u>125</u>	<u>-86</u>

Cifras subrayadas indican pronósticos.

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

## Economía de Estados Unidos

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
PIB <sup>1</sup>	5.7	2.1	<u>1.7</u>	-1.6	-0.6	3.2	2.6	<u>1.3</u>	<u>1.8</u>	<u>1.2</u>	<u>0.9</u>
Consumo privado	7.9	2.7	<u>1.9</u>	1.3	2.0	2.3	1.0	<u>3.8</u>	<u>0.8</u>	<u>1.6</u>	<u>0.5</u>
Inversión fija	7.8	-0.2	<u>-2.6</u>	4.8	-5.0	-3.5	-3.8	<u>-0.2</u>	<u>-1.6</u>	<u>-3.9</u>	<u>-3.8</u>
Exportaciones	3.6	7.1	<u>3.1</u>	-4.6	13.8	14.6	-3.7	<u>5.2</u>	<u>3.2</u>	<u>-2.4</u>	<u>-3.6</u>
Importaciones	14.0	7.8	<u>-2.4</u>	18.4	2.3	-7.3	-5.5	<u>4.0</u>	<u>-1.6</u>	<u>-6.2</u>	<u>-6.6</u>
Tasa Fed funds (%) <sup>2</sup>	0.25	4.50	<u>5.25</u>	0.50	1.75	3.25	4.50	5.00	<u>5.25</u>	<u>5.25</u>	<u>5.25</u>
Precios al consumidor (% a/a) <sup>3</sup>	4.7	8.0	<u>4.3</u>	8.0	8.6	8.3	7.1	5.8	<u>4.1</u>	<u>3.8</u>	<u>3.4</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	3.9	3.5	<u>4.2</u>	3.6	3.6	3.5	3.5	3.5	<u>3.6</u>	<u>4.1</u>	<u>4.2</u>
Creación de empleos formales (miles)	6,665	4,793	<u>1,958</u>	1,682	988	1,270	853	885	<u>573</u>	<u>300</u>	<u>200</u>

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

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

## Mercados Financieros – Nacional

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Cetes – 28 días (% a/a)	5.51	10.09	<u>11.29</u>	6.47	7.70	9.30	10.09	11.31	<u>11.33</u>	<u>11.31</u>	<u>11.29</u>
TIIIE – 28 días (% a/a)	5.72	10.77	<u>11.45</u>	6.72	8.03	9.54	10.77	11.52	<u>11.50</u>	<u>11.48</u>	<u>11.45</u>
IPC (pts)	53,272	48,464	<u>59,000</u>	56,537	47,524	44,627	48,464	53,904			<u>59,000</u>
USD/MXN (pesos por dólar)	20.53	19.50	<u>18.70</u>	19.87	20.12	20.14	19.50	18.05	<u>17.62</u>	<u>18.97</u>	<u>18.70</u>
EUR/MXN (pesos por euro)	23.34	20.87	<u>20.57</u>	21.99	21.09	19.74	20.87	19.56	<u>19.12</u>	<u>20.68</u>	<u>20.57</u>

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

## Mercados Financieros – Internacional

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
S&P 500 – EE.UU. (pts)	4,766	3,840	<u>4,350</u>	4,530	3,785	3,586	3,840	4,109			<u>4,350</u>
EUR/USD (dólares por euro)	1.14	1.07	<u>1.10</u>	1.11	1.05	0.98	1.07	1.08	<u>1.09</u>	<u>1.09</u>	<u>1.10</u>
Oro (US\$ / oz troy)	1,829	1,824	<u>1,975</u>	1,937	1,807	1,661	1,824	1,969	<u>1,900</u>	<u>1,950</u>	<u>1,975</u>
Petróleo – WTI (US\$ / barril)	75.21	80.26	<u>85.00</u>	100.28	105.76	79.49	80.26	75.67	<u>80.00</u>	<u>81.50</u>	<u>85.00</u>
LIBOR – 1 mes (% a/a)	0.10	4.39	<u>5.28</u>	0.45	1.79	3.14	4.39	4.86	<u>5.29</u>	<u>5.28</u>	<u>5.28</u>
LIBOR – 6 meses (% a/a)	0.34	5.14	<u>5.53</u>	1.47	2.94	4.23	5.14	5.31	<u>5.58</u>	<u>5.53</u>	<u>5.53</u>

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

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

# Mercados Financieros Internacionales

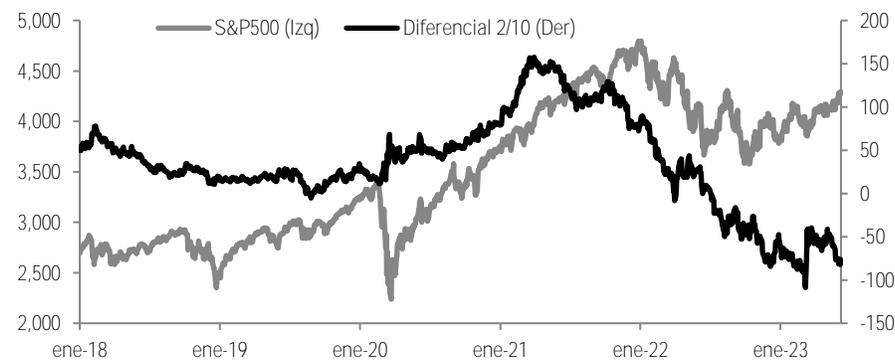
MERCADO DE CAPITALES	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos*	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
<b>NACIONALES</b>						
IPC	54,512	2.4	3.4	12.5	-1.7	10.6
<b>INTERNACIONAL</b>						
IBOVESPA	117,019	5.8	8.0	6.6	10.4	8.0
IPSA (Chile)	5,691	0.7	4.0	8.2	2.5	9.8
Dow Jones (EE.UU.)	33,877	0.3	2.9	2.2	0.9	5.0
NASDAQ (EE.UU.)	13,259	0.1	2.5	26.7	8.9	12.8
S&P 500 (EE.UU.)	4,299	0.4	2.8	12.0	4.4	7.0
TSE 300 (Canada)	19,892	-0.7	1.6	2.6	-3.4	-3.3
EuroStoxx50 (Europa)	4,290	-0.8	1.7	13.1	-0.8	15.2
CAC 40 (Francia)	7,213	-0.8	1.6	11.4	-2.5	13.4
DAX (Alemania)	15,950	-0.6	1.8	14.6	-0.0	12.3
FT-100 (Londres)	7,562	-0.6	1.6	1.5	-2.6	1.2
Hang Seng (Hong Kong)	19,390	2.3	6.3	-2.0	-1.2	-11.1
Shenzhen (China)	3,837	-0.7	1.0	-0.9	-2.6	-9.5
Nikkei225 (Japón)	32,265	2.4	4.5	23.6	9.8	16.0
<b>MERCADO DE DIVISAS</b> (divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	17.28	1.6	2.3	12.8	2.8	13.8
Dólar canadiense	1.33	0.6	1.8	1.6	0.3	-4.8
Libra esterlina	1.26	1.0	1.1	4.0	-0.4	0.6
Euro	1.07	0.4	0.6	0.4	-1.9	1.2
Yen japonés	139.40	0.4	-0.0	-5.9	-3.0	-3.6
Real brasileño	4.88	1.6	3.6	8.2	2.2	0.5
<b>MERCADO DE METALES</b> (dólares por onza)						
Oro-Londres	1,947	-0.6	-0.6	7.4	-4.5	5.4
Plata-Londres	23.67	0.8	1.8	-1.1	-8.4	8.0
<b>Petróleo</b> (dólares por barril)						
Barril de Brent	75.0	-1.5	3.2	-12.7	-3.2	-39.1
Barril de WTI	70.2	-2.2	3.1	-12.6	-4.8	-42.3
<b>MERCADO DE DINERO</b>						
	Nivel (%)	Cambio en pb			Últimos	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
LIBOR 3 meses	5.54	1	2	77	20	385
Treasury 2 años	4.60	2	19	17	57	178
Treasury 5 años	3.91	2	16	-9	42	85
Treasury 10 años	3.74	1	10	-14	22	70
<b>NACIONAL</b>						
Cetes 28d	11.30	8	14	121	-9	405
Bono M 3 años	10.20	-22	-12	27	-12	94
Bono M 10 años	8.88	2	10	-19	13	-7
Bono M 30 años	9.08	0	6	3	4	-1
<b>MERCADO DE DEUDA</b>						
	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
<b>NACIONALES</b>						
S&P/VMR Corporativo	635.21	0.42	0.31	5.09	0.61	11.09
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Variable	471.63	0.14	0.23	5.23	0.98	11.02
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Fija Real	816.41	0.37	0.09	1.74	0.72	6.97
S&P/BMV Corporativo	413.79	0.21	0.03	4.79	0.33	10.82
<b>INTERNACIONALES</b>						
US Corporate Bond Index	3,045.25	-0.10	-0.46	2.60	-0.98	-0.66
US Corporate High Yield Bond Index	2,288.51	0.16	0.70	4.69	0.38	2.75
EM Investment Grade	471.55	-0.13	-0.32	2.59	-1.05	0.42
EM High Yield	1,252.89	1.16	1.63	1.68	1.16	2.15

## Estrategia de Mercados

- **La tendencia de los mercados será definida por la lectura de inflación en EE.UU. así como por la decisión de política monetaria del Fed y del ECB. En México, atención en el reporte de Estabilidad Financiera de Banxico**
- **Las expectativas extraídas de los instrumentos de renta fija apuntan a una pausa por parte del Fed y un alza de 25pb por parte del ECB. En tanto, el MXN alcanzó nuevos mínimos intradía de 7 años en 17.26 por dólar**
- **Rendimientos positivos casi generalizados en las bolsas. Destacó que el S&P500 que ya entró a *bull market* y el Nasdaq que alcanzó un máximo de 14 meses. Atentos al segundo ‘*Triple Witching Day*’ del año**
- **En el mercado de deuda corporativa no se llevaron a cabo subastas de LP; sin embargo, esperamos \$22,150 millones adicionales en el mes**

Concluye la semana con apetito por activos de riesgo, a pesar de las sorpresivas alzas por parte de los bancos centrales de Australia y Canadá. En tanto, la OCDE y el Banco Mundial incrementaron su perspectiva de crecimiento para 2023, pero reconociendo que existen riesgos latentes para la economía. El S&P500 extendió las ganancias y acumula un alza superior al 20% desde su mínimo en octubre (*bull market*), a pesar de crecientes riesgos por las altas tasas de interés, tensiones geopolíticas y una expectativa de menores utilidades corporativas en 2023. En tanto, las tasas continúan enviando señales de recesión con curvas muy invertidas –diferencial 2/10 en *Treasuries* en -85pb y la métrica preferida de Jerome Powell (*T-bills* de 3 meses en 18 meses vs 3 meses) en -124pb–, siendo narrativas divergentes entre ambos mercados. En nuestra opinión, los recientes datos de empleo en EE.UU. sugieren que no habrá una recesión, pero si una desaceleración lo que podría traducirse en volatilidad para los mercados. En este sentido, los inversionistas continuarán debatiendo si habrá o no más alzas del Fed y si las valuaciones de las acciones están muy altas. En el balance semanal, la curva de Bonos M se empinó con ganancias de 15pb en la parte corta y media, el peso mexicano se apreció 1.6% a 17.28 por dólar y la bolsa subió 2.4% a 54,512pts. La siguiente semana, la dinámica del mercado será determinada por la publicación de la inflación de mayo en EE.UU., así como por las decisiones de política monetaria del Fed y del ECB. Para el primero se espera una pausa en el ciclo alcista y para el segundo un incremento de 25pb en la tasa de depósitos a 3.50%.

S&P500 y diferencial 2/10 en *Treasuries*  
Puntos y puntos base



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

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

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

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

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

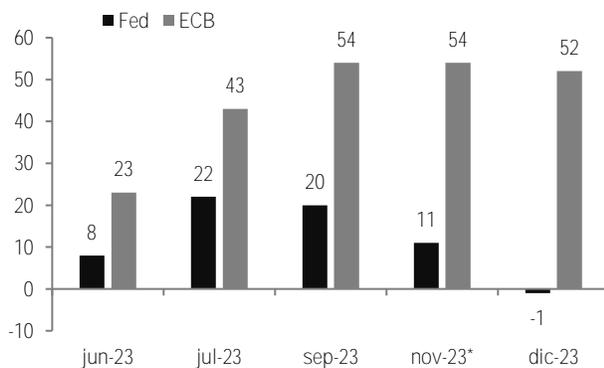
Leslie Thalía Orozco Vélez  
Subdirector Estrategia de Renta Fija  
y Tipo de Cambio  
leslie.orozco.velez@banorte.com

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

## TASAS Y DIVISAS: Mercado evalúa las próximas acciones de los bancos centrales tras alzas inesperadas en Canadá y Australia

Durante la semana, la atención de los inversionistas regresó al frente de política monetaria luego de que los bancos centrales de Canadá y Australia incrementaran sus tasas de interés en 25pb a 4.50% y 4.10%, respectivamente, contrario a las expectativas de mantenerlas sin cambios. En particular, el primero retomó el ciclo restrictivo después de una pausa en las reuniones de marzo y abril. Esta situación reavivó la incertidumbre de que la Reserva Federal y el ECB seguirán incrementando las tasas. Actualmente, el mercado espera que el Fed marque una pausa en junio, para evaluar el nivel de apretamiento monetario alcanzado y su impacto en la inflación, así como las condiciones crediticias tras la crisis financiera; y que posteriormente retome el ciclo alcista en julio, llevando el rango de los *Fed funds* a 5.25%-5.50%. Para el ECB, las apuestas se han mantenido ancladas con alzas de 25pb en las siguientes dos reuniones.

Movimientos implícitos descontados por el mercado  
Puntos base

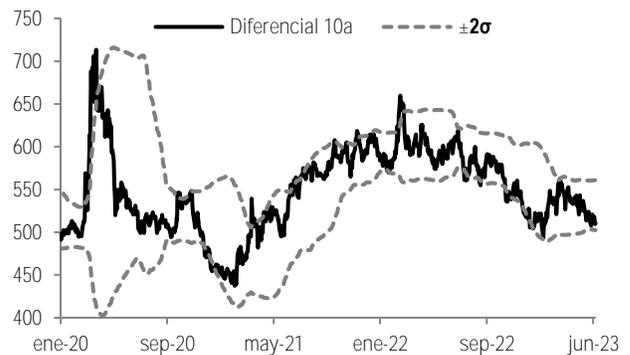


Fuente: Banorte, Bloomberg \*La decisión del ECB se llevará a cabo en octubre

En el balance semanal, la curva de *Treasuries* se tornó más invertida como resultado de mayores pérdidas en el extremo corto. La referencia de 2 años, que es la más sensible a los movimientos del banco central, repuntó a máximos de 3 meses en 4.60% (+10pb), por el contrario, los bonos de mayor plazo ganaron 1pb. Así, el diferencial 2/30 pasó a -71pb desde -54pb en mayo, aunque se mantiene lejos del mínimo observado en marzo de -118pb. A nivel local, los Bonos M marcaron un mejor desempeño vs sus pares norteamericanos con los de corto y mediano plazo ganando 15pb en promedio, mientras los de largo plazo registraron pocos cambios.

En consecuencia, los diferenciales entre los bonos de México y Estados Unidos de la mayoría de los plazos disminuyeron. En particular, la prima de riesgo local (diferencial de 10 años) cerró en 514pb desde 543pb a inicios de mayo, acercándose a mínimos de 12 meses (494pb) y a la métrica de  $-2\sigma$  (502pb). De igual manera, la correlación entre ambos bonos colapsó a 30%, mínimo desde septiembre de 2021, desde 60% la semana previa, hilando cuatro semanas a la baja.

Prima de riesgo local  
Puntos base



Fuente: Banorte, Bloomberg

Por otra parte, la SHCP llevó a cabo una subasta sindicada para la colocación de la [nueva referencia de 3 años en la curva de Bono M](#) con vencimiento el 3 de septiembre de 2026. El instrumento se colocó a una tasa de 9.40% y sustituirá al Bono M Mar'25. Adicionalmente, realizó una [permuta de Bonos M y Udibonos](#) para suavizar el perfil de vencimientos y fortalecer la liquidez de las emisiones. En datos económicos, la [inflación](#) respaldó la percepción del mercado de que el ciclo restrictivo ya finalizó a pesar de una alta probabilidad de tasas más altas en EE.UU.

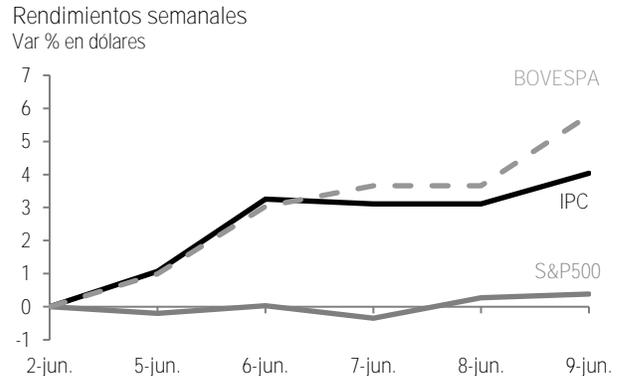
La próxima semana, las miradas estarán en la inflación de EE.UU., así como en las decisiones del Fed y del ECB. Con ello, podríamos observar curvas de rendimiento más invertidas resultado de mayores presiones en los bonos de corto plazo si se reitera una retórica *hawkish*. En particular, el diferencial 2/10 en *Treasuries* se ampliaría, aunque manteniéndose por arriba del mínimo de cuatro décadas alcanzado antes de la crisis bancaria de -109pb (actual: -85pb). En términos de estrategia, seguimos prefiriendo tasas nominales vs reales ya que el *carry* de corto plazo en Udibonos no es atractivo al considerar la tendencia a la baja de la inflación. Por último, esperamos que el Bono M de 10 años, May'33, cotice entre 8.80% y 9.00%.

## Sigue la fortaleza en el MXN, el cual podría buscar los mínimos de mayo de 2016

Esta semana, el mercado cambiario incorporó noticias en el frente de política monetaria y datos económicos con señales de desaceleración en EE.UU. Inicialmente, el dólar operó con un sesgo positivo con los inversionistas especulando sobre la siguiente decisión del Fed. Las alzas sorprendidas por parte del banco central de Australia y Canadá alimentaron la especulación de un alza en junio, aunque la probabilidad se mantuvo baja y la reacción del dólar fue moderada. Las solicitudes iniciales por seguro de desempleo más altas de lo esperado definieron la tendencia del mercado. En este sentido, el dólar se debilitó con los índices DXY y BBDXY ajustando -0.4% y -0.6% s/s, respectivamente. En las divisas del G-10 predominó el sesgo positivo con NOK (+2.3%) y SEK (-0.6%) en los extremos. Vale la pena mencionar que el EUR después de una corrección de ~4.1% ha consolidado alrededor de 1.07, ubicándose por debajo de su PM de 100 días (1.0808). Los mercados anticipan dos alzas más de 25pb del ECB mientras que para el Fed esperan una pausa y un alza en julio. Con ello, el posicionamiento neto largo en el EUR se ha mantenido alrededor de US\$23,000 millones en las últimas 8 semanas. En caso de un tono más *hawkish* del ECB la próxima semana, la divisa europea podría intentar un rompimiento de dicho PM.

En EM, la operación estuvo acotada por COP (+4.3%) y TRY (-10.6%), la última reaccionó al incrementarse los riesgos políticos derivado de cambios en el gobierno y el banco central. El peso mexicano mostró una clara tendencia de apreciación, aunque con menor fuerza vs otras monedas de Latam (COP y BRL). El MXN cerró en 17.28 por dólar con una apreciación de 1.6% s/s, un rango de operación de 35 centavos y la volatilidad implícita de 3 meses siguió bajando a 10.7% vs 11.1% la semana previa. La próxima semana, la dinámica del mercado cambiario será definida por la decisión del Fed en la que los participantes buscarán pistas para determinar si sube o no la tasa en julio. Un tono *hawkish* tendería a fortalecer al dólar ya que continuaría la especulación sobre una tasa terminal más alta. Por otro lado, el MXN seguirá fuerte ante los fundamentos que hemos mencionado en diversas ocasiones. Estimamos un rango de operación entre USD/MXN 17.05 y 17.50.

## MERCADOS ACCIONARIOS: Movimientos positivos casi generalizados en los principales índices accionarios, con el S&P500 y el Nasdaq registrando su cuarta y séptima semanas consecutivas al alza, respectivamente



Fuente: Bloomberg

Esta semana predominó el apetito por activos de riesgo en la mayoría de las bolsas, apoyado por la expectativa de que el Fed confirme una pausa en el en su reunión de la próxima semana. Mientras tanto, los inversionistas evalúan las perspectivas de crecimiento global y de utilidades en las empresas, en medio de datos económicos con sesgo negativo. En ese sentido, los riesgos de recesión se mantienen latentes.

Los principales índices en EE.UU. mostraron avances semanales de 0.3% en el Dow, 0.4% en el S&P500 y 0.1% en el Nasdaq. Los últimos dos hilaron su cuarta y séptima semanas consecutivas con ganancias, respectivamente, con el Nasdaq alcanzando niveles máximos no vistos desde abril de 2022. Adicionalmente, hay que señalar que el S&P500 entró en territorio de *bull market*, al registrar un alza superior al 20% desde mínimos de octubre pasado.

La cautela y nerviosismo entre los participantes se ha visto reflejada desde un elevado apetito por acciones tecnológicas, y particularmente de Inteligencia Artificial, hasta una rotación hacia empresas cíclicas, tomando en cuenta el *rally* que ha mostrado el sector de tecnología (considerado como defensivo) y ante algunos cuestionamientos sobre las valuaciones. Las preocupaciones relacionadas con una recesión global habían llevado a que los inversionistas optaran por empresas de 'valor'; sin embargo, las perspectivas más favorables para las compañías ligadas con la IA han contribuido de forma relevante a una preferencia clara por este tipo activos relacionados más con

‘crecimiento’, en donde la resiliencia en las utilidades destaca, y más por la incertidumbre sobre el tiempo que permanecerán altas las tasas de interés. Relacionado con la industria y un mejor panorama, resaltó la noticia de *Tesla* su asociación con *General Motors* en baterías para sus vehículos eléctricos, siendo un acuerdo que se une al ya existente con *Ford*. A partir de lo anterior, las ganancias podrían ser hasta por US\$3,000 millones en 2030, según cálculos de algunas firmas como *Piper Sandler & Co.* Bajo este contexto, la cotización de *Tesla* subió 14.2% en los últimos 5 días.

En México, el IPC registró un avance de 2.4% (+4.1% en dólares) al ubicarse en 54,512 puntos, reflejando compras de oportunidad tras el ajuste de la semana previa. Lo anterior sustentado también en la valuación atractiva, las perspectivas de crecimiento de la economía mexicana, los beneficios adicionales por el *nearshoring*, la recuperación esperada en la rentabilidad de las compañías ante un entorno de costos menos adverso, y el fin del ciclo restrictivo de Banxico.

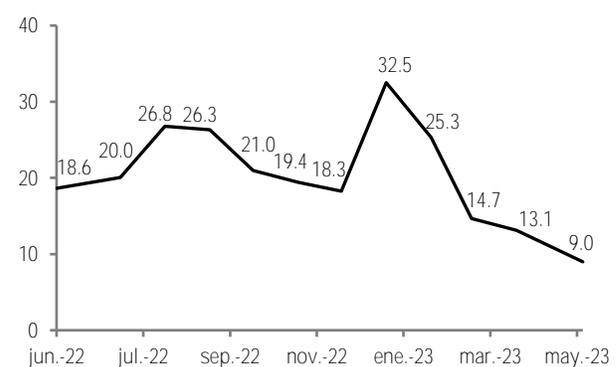
**Segundo ‘Triple Witching Day’ del año a la vista, en una semana de información y decisiones relevantes.** En los siguientes días, el desempeño de las bolsas estará determinado por la publicación de datos de inflación en EE.UU., las decisiones de política monetaria del Fed y del ECB, y cualquier señal que otorgue mayor claridad sobre el camino de política monetaria que se seguirá.

Mientras tanto, el próximo viernes 16 de junio se tendrá el segundo vencimiento de futuros y opciones de índices y acciones del año, a lo que comúnmente se le denomina como ‘*Triple Witching Day*’, recordando que el volumen promedio operado se incrementa sensiblemente. Para poner en contexto, el de los últimos 12 meses del IPC fue de ~176 millones de acciones, mientras que, en el vencimiento de marzo, este subió a ~792 millones (poco más de 4.5x). De esta forma, observando el comportamiento del último año, se anticipa un aumento en el volumen entre 4x y 5x para el próximo viernes, lo que se traduce en mucha volatilidad y movimientos agresivos en precios, particularmente en la última hora de operaciones de la sesión.

Así, para la siguiente semana anticipamos un rango de operación para el IPC entre los 53,200 y 55,500 puntos.

**Sorprende una mayor desaceleración a la esperada en el tráfico de pasajeros.** El tráfico de los 3 grupos aeroportuarios en México mostró un crecimiento de 9.0% a/a, por debajo de nuestra estimación de ~14.0%. A pesar de que siguieron los avances, se registró un menor ritmo de crecimiento anual respecto al mes previo y a lo esperado. Considerando solo las operaciones en México, [Oma](#) registro 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 ante la suspensión de dos aerolíneas locales desde marzo, además de un menor dinamismo en los turistas extranjeros en México. Cabe mencionar que, incluyendo también los aeropuertos operados fuera de México, Gap –con la inercia de recuperación en Jamaica– fue la que mostró el mayor incremento. A pesar del menor desempeño de la demanda al previsto, creemos que la tendencia positiva seguirá en el tráfico, aunque estaremos monitoreando el ritmo de avance. De esta manera, reiteramos nuestra visión positiva para el sector, con base en la perspectiva de crecimientos sostenidos que anticipamos en resultados, de la mano de una elevada rentabilidad y solidez financiera. Mientras, reiteramos a nuestra [favorita](#) de la industria, Oma, al contar con el portafolio de aeropuertos con mayor exposición a destinos beneficiados por el *nearshoring*.

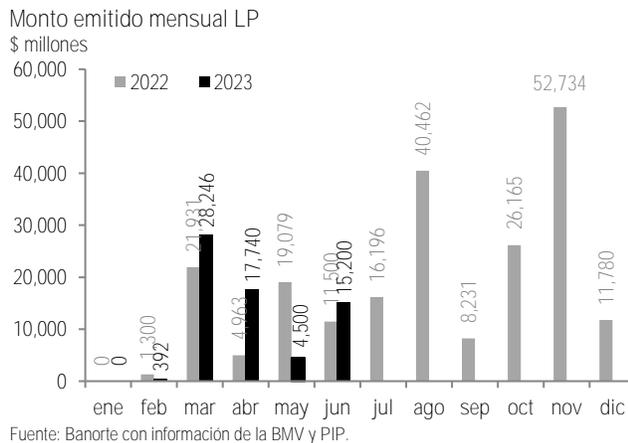
Tráfico total de pasajeros de Asur, Gap y Oma en México % a/a



Fuente: Banorte, Asur, Gap y Oma

## DEUDA CORPORATIVA: Se espera un elevado dinamismo en subastas para el resto de junio

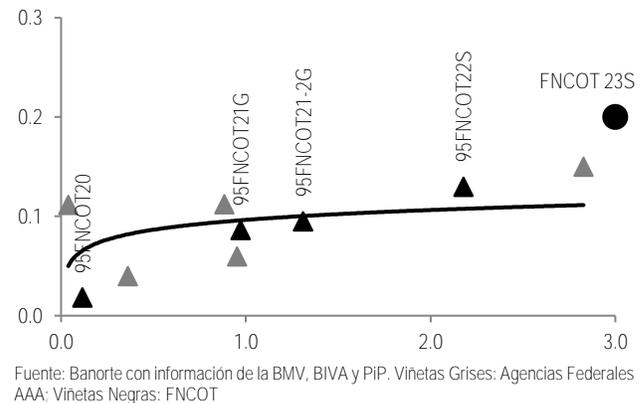
**Resumen de mercado.** En la semana no se llevaron a cabo colocaciones de largo plazo, con lo que el monto emitido del mes se mantuvo en \$15,200 millones; sin embargo, esperamos una mayor actividad para el resto de junio –con una fuerte concentración a finales de mes– con hasta \$22,150 millones a subastarse a través de 14 emisiones, con información del *pipeline*. Particularmente, para la siguiente semana anticipamos la primera colocación de largo plazo de Almacenadora Mercader, así como un bono social de Instituto Fonacot, los cuales serán a tasa variable. No obstante, hacia delante el resto de las subastas se llevarán a cabo mediante vasos comunicantes, en las que prevemos se confirme la preferencia en tasas fijas, en línea con lo observado en los últimos meses.



**Grupo Vasconia** informó que la emisora y su subsidiaria a cargo de la división industrial, Almería Aluminio, han iniciado conversaciones con sus acreedores bancarios, con la finalidad de llevar a cabo la reestructura de sus pasivos financieros. En este contexto, no llevará a cabo pagos de servicio de deuda de Almería y la emisora. Adicionalmente, informó que las operaciones de la división de consumo, Vasconia Brands, continúan operando con normalidad, por lo que esta subsidiaria no está incluida en la reestructura financiera. Tras el anuncio de la empresa, Fitch Ratings bajó sus calificaciones a ‘C(mex)’ de ‘A-(mex)’ y HR Ratings a ‘HR C-’ desde ‘HR A’.

**FNCOT 23S (Instituto Fonacot).** La emisión se pretende llevar a cabo por un monto de \$4,400 millones, con la opción de sobreasignación de hasta \$2,000 millones, para llegar a un total de hasta \$6,400 millones. El bono contará con vencimiento en 3 años, pagando una tasa flotante referenciada a la TIIE-28 más una sobretasa a definirse y amortizará con un solo pago en la fecha de vencimiento. La emisión cuenta con calificaciones de ‘AAA(mex)/ HR AAA’ por parte de [Fitch Ratings](#) y [HR Ratings](#). Los recursos obtenidos de la colocación de CBs serán utilizados para el cumplimiento del objeto establecido en el artículo 2 de la Ley del Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores, principalmente para el otorgamiento de créditos en apoyo de la mujer mexicana, razón para su denominación como Bono Social.

FNCOT 23S – TIIE-28  
AxV vs. Sobretasa (%)



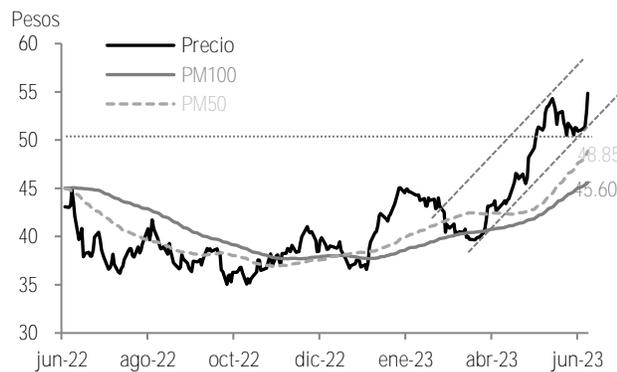
**ALMER 23 (Almacenadora Mercader).** Será la primera emisión de largo plazo de la compañía y se pretende colocar por un monto de hasta \$500 millones. El bono pagará una tasa variable referenciada a TIIE-28 y tendrá un plazo de aproximadamente tres años. La amortización se llevará a cabo mediante un solo pago en la fecha de vencimiento. Los recursos obtenidos serán destinados a inversiones en proyectos de infraestructura logística, agropecuaria e intermediación financiera. Las calificaciones asignadas fueron de ‘HR AA-’ por [HR Ratings](#) y ‘AA-/M’ por [PCR Verum](#).

## Análisis Técnico\*

- Desde el punto de vista técnico, para las emisoras en México consideramos prudente aumentar posiciones en **ALSEA\***; vemos con agrado la validación del rompimiento de los máximos de 2022
- En EE.UU. consideramos oportuno subir posiciones en **CATERPILLAR** y **GOLDMAN SACHS GROUP**; la superación del PM de 100 y 50 días respectivamente fortalece la pendiente secundaria ascendente

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

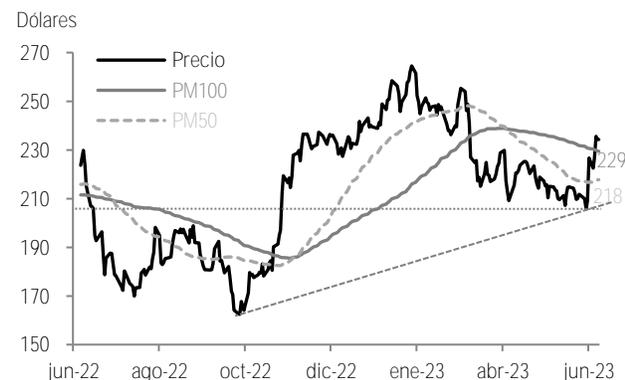
Alsea SAB de CV (ALSEA \* \$55.34)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**Alsea SAB de CV: (ALSEA \* \$55.34). Objetivo: \$57.50-\$58.00. Soporte: \$52.60 - \$52.00.** Genera una reacción al alza después de encontrar soporte en los \$49.60. En este movimiento superó el máximo que registró en mayo pasado en \$55.00; de validar el rompimiento en cierre de este nivel se abriría la oportunidad para un impulso adicional. En este contexto, vemos prudente subir posiciones. Por su parte, el soporte que deberá respetar son los \$52.60. Cabe mencionar que los PM de corto, mediano y largo plazo están fluctuando debajo de la emisora. La tendencia primaria se mantiene al alza.

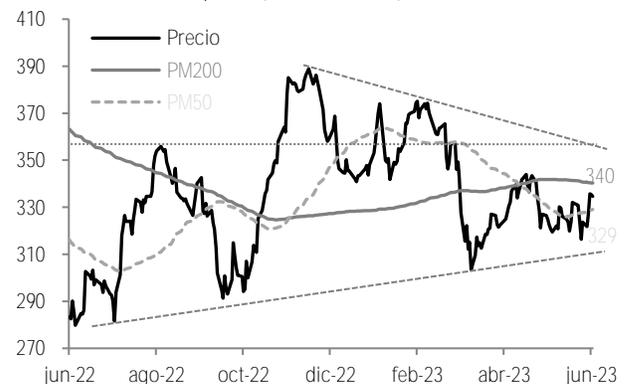
Caterpillar Inc. (CAT US\$235.03)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**Caterpillar Inc. (CAT US\$235.03). Objetivo: US\$245.00-US\$250.00. Soporte: US\$224.50-US\$221.00.** Fortaleció el escenario ascendente después de vencer el PM de 100 días. La resistencia más cercana que buscará romper para ampliar las ganancias está en US\$238.00. Bajo este escenario, consideramos oportuno aumentar posiciones. Por su parte, el nivel que deberá funcionar como soporte para moderar un movimiento correctivo son los US\$224.50. Cabe mencionar que la emisora ingresó al escenario ascendente al romper los PM de corto, mediano y largo plazo.

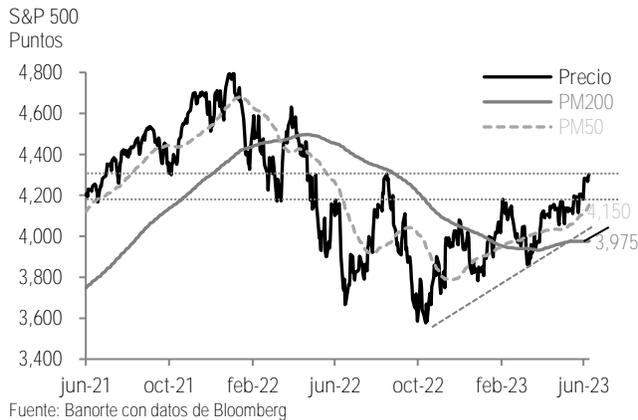
Goldman Sachs Group Inc. (GS US\$336.02)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**Goldman Sachs Group Inc. (GS US\$336.02). Objetivo: US\$350.00-US\$360.00. Soporte: US\$320.00-US\$315.00.** Superó el PM de 50 días; no obstante, la resistencia clave está es el PM de 200 días en US\$340.00. De romper esta referencia técnica tiene espacio para extender el impulso. En este contexto, consideramos oportuno incrementar posiciones. Por su parte, el nivel que deberá servir de apoyo para conservar esta posibilidad son los US\$320.00. Cabe destacar que la emisora respetó una línea de tendencia inferior ascendente.

## Principales Indicadores en EE.UU.



### Tendencia ascendente

**Objetivo: 4,400 – 4,450pts**

**Soporte: 4,200 – 4,160pts**

Conserva la presión ascendente hacia el máximo que registró en agosto pasado; de romper los 4,330 puntos tiene espacio para llevar a cabo un impulso adicional. Por su parte, el nivel que deberá funcionar como apoyo para conservar esta posibilidad son los 4,200 puntos.



### Patrón de consolidación

**Objetivo: 34,280 – 34,900pts**

**Soporte: 33,200 – 32,800pts**

Superó el PM de 50 días abriendo la posibilidad de buscar la resistencia que se localiza en los 34,280 puntos. En nuestra opinión, el rompimiento de esta referencia apoyará una mayor recuperación. Mientras que los 33,000 enteros servirán de soporte.



### Tendencia ascendente

**Objetivo: 13,690 – 13,900pts**

**Soporte: 12,900 – 12,650pts**

Mantiene el reto de validar el rompimiento de los 13,180 puntos; cotizaciones en cierre sobre esta zona, abren espacio para ampliar las ganancias. Por su parte, el terreno que servirá de soporte para atenuar un ajuste son los 12,830 enteros.



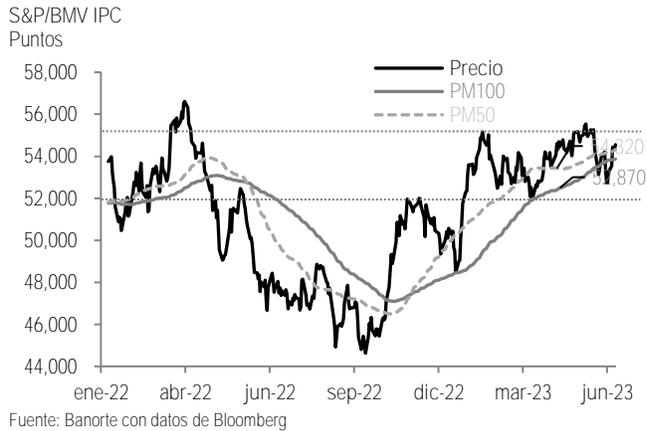
### Tendencia ascendente

**Objetivo: 1,950 – 2,000pts**

**Soporte: 1,800 – 1,750pts**

Generó un cambio de dirección al alza después de vencer el PM de 200 días. Fortalece la posibilidad de buscar y presionar la resistencia que se localiza en los 1,950 puntos. Por su parte, el PM de 200 días ubicado en los 1,820 enteros deberá funcionar como un apoyo.

## Principales Indicadores en México y Otros

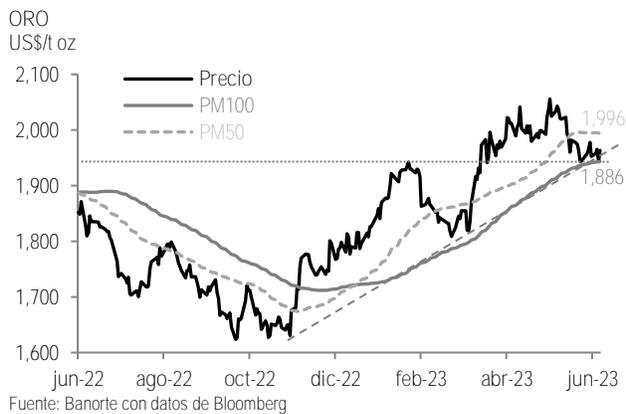


### Patrón de consolidación

**Objetivo: 55,500 – 55,800pts**

**Soporte: 53,200 – 53,000pts**

Generó una señal positiva al romper los 54,000 puntos. Cotizaciones en cierre sobre esta referencia dan espacio para ampliar la recuperación hacia la resistencia que identificamos en los 55,500 puntos. Por su parte, el terreno que servirá de soporte lo ubicamos en los 53,200 enteros.

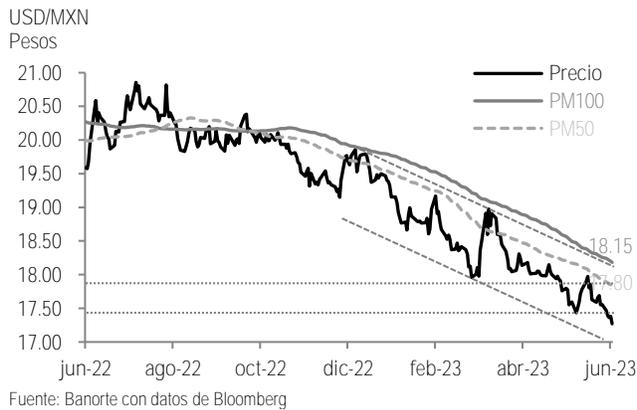


### Tendencia descendente

**Objetivo: 2,000 – 2,050 US\$/t oz**

**Soporte: 1,935 – 1,880 US\$/t oz**

Desarrolla una pendiente descendente y presiona el PM de 100 días (1,935 US\$/t oz); de romper este nivel tiene espacio para extender el movimiento de corrección. Por su parte, el PM de 50 días ubicado en 2,000 US\$/t oz estará funcionando como resistencia.

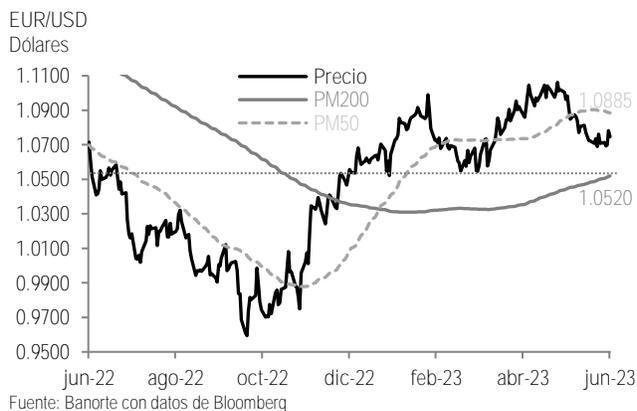


### Tendencia descendente

**Soporte: \$17.55 – \$17.70**

**Objetivo: \$17.10 – \$16.95**

Conserva la presión descendente hacia el \$17.20; de romper este nivel tiene espacio para ampliar la apreciación dentro del canal primario de baja. Por su parte, el terreno que servirá de soporte lo ubicamos en \$17.60.



### Tendencia descendente

**Objetivo: US\$1.0885 – US\$1.1000**

**Soporte: US\$1.0650 – US\$1.0520**

Modera la presión de baja al encontrar apoyo en US\$1.0650; cotizaciones sobre esta referencia conducirían a una recuperación. En este sentido, la resistencia que deberá vencer para ingresar al escenario ascendente es el PM de 50 días en US\$1.0885.

## México

- **Moderación adicional de las presiones inflacionarias en mayo, con la tasa anual cayendo a 5.84%**
- **La producción industrial rebotó en abril, aunque decepcionó en el margen**

El jueves, el INEGI publicó la inflación de mayo, donde vimos una contracción de 0.22% m/m. Como ya sabíamos, esto se debe en parte a una estacionalidad favorable por el segundo tramo de bajas en las tarifas eléctricas en la 1ª quincena del mes. Más allá de esto, los energéticos (-4.8%) fueron ayudados también por otras categorías, entre ellas el gas LP (-2.9%) y la gasolina de bajo octanaje (-0.1%). Creemos que mejores condiciones de oferta, los temores de una recesión global y la fortaleza del MXN han ayudado a estos rubros. Los agropecuarios (-0.3%) fueron más estables, aunque también más bajos. En frutas y verduras (0.3%) sobresalió el incremento en las papas, aunque con el limón a la baja; en pecuarios (-0.8%), las bajas del pollo y huevo. A pesar de que el componente no subyacente sigue explicando gran parte de la menor inflación, la subyacente (0.32%) también mejoró en el margen. Lo más relevante es que las mercancías (0.3%) siguen con señales más favorables, donde otros bienes (0.1%) probablemente fueron beneficiados por los descuentos del *Hot Sale*. Por lo tanto, la atención de Banxico seguirá en los servicios (0.3%), los cuales siguen altos a pesar de una estacionalidad favorable.

En este sentido, la inflación general bajó a 5.84% a/a desde 6.25% el mes anterior, mientras que la subyacente se situó en 7.39% desde 7.67%. Esta última ha estado cayendo en los últimos cuatro meses y está más de 100pb debajo de su máximo de 8.51% alcanzado en noviembre de 2022. Además, es bastante probable que ambos sigan bajando, recordando que los efectos de base seguirán siendo muy favorables al menos hasta septiembre u octubre. Más importante aún, y con base en nuestros pronósticos, es probable que la inflación general anual promedio en el 2T23 y 3T23 se ubique significativamente por debajo de las estimaciones actuales de Banxico para dichos periodos. Como hemos mencionado antes, es más complicado para la subyacente, actualmente en línea con las previsiones del banco central para el segundo trimestre. Esto es relevante ya que ofrece cierto margen para sorpresas negativas en los precios sin que ello implique la necesidad de nuevos ajustes al alza en las estimaciones, especialmente en la no subyacente. En cuanto a esta última, [Arabia Saudita anunció un recorte voluntario diario de 1 millón de barriles de crudo](#) en julio en un intento por ‘estabilizar el mercado’ y empujar los precios. También se anticipan temperaturas más altas en EE.UU., lo que podría presionar al gas natural. Hasta ahora, estos factores no han tenido un impacto considerable en los índices de referencia internacionales. Por otra parte, el índice mundial de precios de alimentos de la ONU cayó en mayo a mínimos de dos años. No obstante, el trigo ha subido en los últimos días ante el recrudecimiento de la guerra entre Rusia y Ucrania. Esto llevó a la destrucción de una presa que inundó una zona que a su vez podría complicar la logística y el transporte de granos a los tres puertos que forman parte de un acuerdo entre ambos países para garantizar que estas mercancías sigan fluyendo a los mercados.

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

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

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

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

Aparte del potencial impacto de estos acontecimientos, otros riesgos al alza incluyen: (1) Un crecimiento mundial más vigoroso y menores temores de recesión, especialmente en China, lo que podría apoyar a los precios de las materias primas de manera más general; y (2) una fuerte volatilidad, aversión al riesgo u otro factor que debilite al MXN, en nuestra opinión clave al haber ayudado a mitigar las presiones en los bienes comerciados. Estos dos factores podrían ser cada vez más importantes en la segunda mitad del año, lo que a su vez podría afectar la dinámica actual de precios.

### **Rebote en la producción industrial de abril**

El viernes, el INEGI publicó la actividad industrial del cuarto mes del año, con una expansión de 0.4% m/m (0.7% a/a). No obstante, no fue suficiente para revertir la contracción de 0.9% de marzo. En este sentido, el resultado se debió en buena parte a un efecto de base. Del lado más positivo, la tendencia alcista se mantiene a pesar de un entorno global que se ha complicado más para la demanda de bienes relativo a los servicios.

El mayor repunte se observó en las manufacturas en (2.1%) tras dos meses a la baja. Al interior, el mejor desempeño se observó en textiles excluyendo ropa (14.3%) y productos metálicos (6.3%). El transporte se ubicó en 6.6%, influenciado en parte por un efecto de base también a pesar de la debilidad de la exportación de autos en la balanza comercial, aludiendo a ajustes en inventarios. Otras industrias relevantes incluyeron bebidas y tabaco (-3.6%), ropa (-3.0%) y productos no metálicos (-3.0%).

La minería subió en el margen (0.3%), liderada por los ‘servicios relacionados’ (2.4%), los cuales siguen sobresaliendo por su fuerte volatilidad. La no petrolera avanzó 1.1%, mientras que la petrolera fue más estable en -0.1%. No obstante, esto último contrasta con las señales de la CNH que aludían a una mayor extracción de petróleo y gas. Finalmente, la construcción cayó 2.0%, sorprendiendo a la baja. A pesar de haber sido menor relativo a los otros subsectores, se da tras el +1.0% del mes anterior. Destacamos que la edificación retrocedió 2.9%, probablemente arrastrado por el rubro residencial, considerando que los precios de los insumos se han mantenido al alza en los últimos meses.

No obstante, creemos que podría existir cierto apoyo del *nearshoring*, sobre todo en la construcción de nuevas fábricas. La ingeniería civil creció 4.3%, con los ‘trabajos especializados’ en -2.2%.

Hacia delante, pensamos que las manufacturas podrían limitar el crecimiento en el corto plazo. Como hemos advertido recientemente, los datos aluden a que los riesgos para la industria siguen concentrados en la demanda externa, lo que tendría un mayor impacto relativo en las manufacturas. En este sentido, la balanza comercial de China de mayo fue de mixta a negativa. En EE.UU., el PMI del sector se ubicó en 48.4pts en mayo, con el reporte mencionando que las condiciones de demanda se deterioraron. En las cadenas de suministro globales, las condiciones continuaron mejorando. De acuerdo con el Fed de Nueva York, el estrés en dichas cadenas alcanzó un mínimo histórico en mayo (serie desde 1997). Sin embargo, podríamos tener nuevos problemas en los puertos de la Costa Oeste ante la falta de acuerdos entre los empleados de los puertos y de las empresas de carga sobre cómo distribuir las ganancias.

Pasando al sector de la construcción, las noticias siguen aludiendo a cierto dinamismo. El secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O, aseguró en un foro recientemente que los beneficios del *nearshoring* podrían estar subestimándose debido a que muchos planes están en marcha, pero no se anuncian, o porque los anuncios preliminares no incluyen todo el potencial de inversión que consideran. Actualmente, su fortaleza se puede ver en la demanda de naves industriales (con un factor de ocupación del 97%) y generación de empleos en este sector. Además, se anunció y publicó un plan de estímulos fiscales para atraer inversiones al Corredor Interoceánico del Istmo de Tehuantepec. El gasto público en infraestructura probablemente también seguirá ayudando a este rubro.

En este contexto, el desempeño por sector probablemente diferirá. En general, creemos que el crecimiento continuará, aunque a un ritmo más moderado, sobre todo considerando que las manufacturas constituyen una buena proporción del total de la industria. A pesar de lo anterior, la resiliencia de la economía de EE.UU. y nuestra expectativa de que evitará una recesión este año son factores positivos para el PIB en lo que resta del 2023.

## Estados Unidos

- **Esperamos una pausa en el ciclo de alza en tasas del Fed, dejando la puerta abierta para incrementos más adelante**
- **Estimamos la inflación de mayo en 4.2% a/a desde 4.9% previo**

Las miradas están en la reunión del FOMC de la próxima semana, en medio de fuerte especulación sobre las futuras acciones del banco central. El Fed ha sido enfático en que el ciclo acumulado de alza en tasas actúa con un rezago sobre la actividad económica y la inflación. Por lo tanto, la especulación se ha centrado alrededor del tiempo necesario para evaluar el efecto del ciclo alcista, impulsando la idea de una pausa en la junta de la próxima semana. En el mercado, algunos creen que la pausa es lo que hará (69%, de acuerdo con la probabilidad en los futuros de *Fed funds*), pero los menos opinan que subirá la tasa en 25pb (31%). En este entorno, creemos que el tono *hawkish* de los miembros del banco central apunta a que efectivamente puede tratarse sólo de una pausa para seguir subiendo más tarde. Este debate muestra con claridad la dificultad inherente en las estimaciones de la tasa terminal del ciclo.

La información que tenemos muestra que:

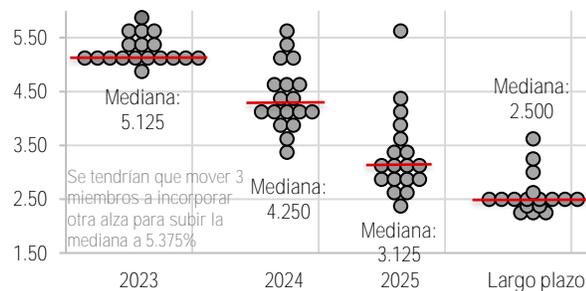
- (1) *La inflación se mantiene alta y lejos del objetivo de 2.0%*. Sin embargo, la tendencia es favorable. Se anticipa una baja importante en el reporte de mayo de 4.9% a/a a 4.2%, a publicarse el día en que inicia la junta de la próxima semana. La subyacente se moderaría de 5.5% a 5.3%. Antes de la reunión del 26 de julio, conoceremos el deflactor de precios *PCE Core* del quinto mes del año (el 30 de junio) y el *CPI* de junio (el 12 de julio). Esperamos que en los reportes de junio y julio se reviertan algunos de los factores que habrán jugado a favor de una inflación más baja en el quinto mes del año, como la caída en los precios de los productos agropecuarios.
- (2) El mercado laboral se mantiene fuerte, pero se observan señales mixtas. Vimos una sólida creación de plazas en mayo, mientras las aperturas de empleos *JOLTS* volvieron a subir. Del lado contrario, la tasa de desempleo aumentó de 3.4% a 3.7%, los reclamos de seguro por desempleo a la semana que finalizó el 3 de junio se ubicaron en 261 mil, muy por arriba de lo estimado y de los niveles de la semana previa. Las compañías en EE.UU. han anunciado más recortes en los primeros cinco meses del año que en todo el 2022.
- (3) Las condiciones financieras se han relajado después del apretamiento observado tras el colapso de *Silicon Valley Bank*, aunque con los temores de un *default* por varias semanas generando distorsiones adicionales. Por lo tanto, el panorama completo no está claro. El *Beige Book* mostró que en varios distritos las condiciones crediticias se han seguido apretado.
- (4) El tono de los miembros del Fed ha sido mixto, pero más inclinado del lado *hawkish*. Varios no descartan nuevas alzas en tasas.

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

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

En este contexto, mantenemos nuestra expectativa de que el Fed mantendrá la tasa en un rango entre 5.00%-5.25%. Sin embargo, esperamos que en la conferencia de prensa de Powell y en la actualización del *dot plot* se observe que la puerta está abierta para nuevos incrementos. Vemos muy probable un ajuste al alza en la mediana para este año, que en marzo se ubicó en 5.125% (nivel en el que se ubica la tasa actualmente). Para subir la mediana a 5.325%, se requiere tan sólo que tres miembros muevan su estimado al alza. El mercado asigna una probabilidad cercana a 30% a un alza de 25pb.

Dot plot – Marzo 2023  
%



Fuente: Banorte con datos de la Reserva Federal

### Abultada agenda de cifras económicas

La próxima semana se publicarán cifras relacionadas con inflación, consumo y el sector manufacturero. En el primer caso, la inflación ha seguido una tendencia a la baja desde junio del 2021, cuando tocó un máximo en 9.1% a/a, pero la velocidad de la disminución se ha moderado en los últimos meses y los niveles actuales son muy superiores al objetivo del Fed de 2.0%.

Estimamos una inflación de 0.2% m/m en mayo, por abajo del +0.4% m/m del mes previo. Con esto la variación anual se ubicaría en 4.2% desde 4.9% anterior. El reporte se verá favorecido por la estabilidad de los precios de la gasolina y por una caída en los precios de los alimentos. Por su parte, el índice de vehículos usados de *Manheim* muestra que en mayo los precios de los autos usados cayeron 2.7% de forma secuencial y tuvieron una contracción de 7.6% a/a.

Del lado negativo, se mantienen las presiones en los costos de alquiler. En gran parte del país, las rentas están indexadas al índice de precios al consumidor. Esta referencia circular significa que los alquileres y la inflación se alimentan mutuamente en períodos de alta inflación, algo que desemboca en más presiones en precios. Tomando en cuenta todo lo anterior, estimamos la inflación subyacente en +0.4% m/m, igual que el mes previo. Con esto la variación anual se moderaría a 5.3% desde 5.5% previo, todavía en niveles elevados.

En lo relacionado con el gasto de las familias, se publicarán las ventas al menudeo del quinto mes del año. Al tratarse de cifras nominales, la estabilidad de los precios de la gasolina aportará poco al reporte. De lo ya conocido, las ventas de autos de *Wards* mostraron una reducción moderada en mayo a 15.05 millones de unidades anualizadas desde 15.91 millones en abril. Recordando que este reporte se centra en el gasto en bienes, con sólo una categoría relacionada con los servicios, estimamos una ligera contracción de 0.1% m/m en las ventas totales. En el grupo de control que excluye autos, gasolina, servicios de comida y materiales de construcción esperamos un ligero avance de +0.1% m/m, lo que sería favorable. Si bien el consumo se mantiene sólido, el mayor impulso proviene del gasto en servicios, con un desempeño menos fuerte en lo que se refiere a los bienes.

Por último, también se publicarán cifras del sector manufacturero. Para la producción industrial de mayo esperamos +0.1% m/m. Ante las señales de relativa debilidad que hemos visto en varios indicadores del sector, estimamos un avance nulo de las manufacturas en el mes. Asimismo, se darán a conocer los primeros indicadores regionales del sector en junio. Para el *Empire Manufacturing* anticipamos -10.0pts después de una fuerte caída el mes previo a -31.8pts. Por su parte para el *Philly Fed* ubicamos nuestro estimado en -11.0pts desde -10.4pts.

## Global

- **Estimamos un alza de 25pb en la reunión del ECB de la próxima semana. Con ello, la tasa de depósitos alcanzaría 3.50%**
- **Esperamos que el comunicado y la conferencia de prensa de Lagarde dejen la puerta abierta a un nuevo incremento en la reunión de julio**

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

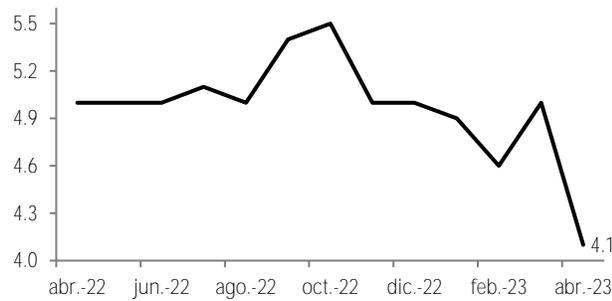
Luis Leopoldo López Salinas  
Gerente Economía Internacional  
luis.lopez.salinas@banorte.com

Las próximas decisiones de política monetaria no sólo son complejas para la Reserva Federal, sino también para la mayoría de los bancos centrales, entre los que está el Banco Central Europeo (ECB por sus siglas en inglés). Recordemos que el ECB empezó a subir las tasas en julio del 2022 y desde entonces las ha incrementado en siete ocasiones consecutivas. En su última reunión moderó el ritmo de alzas, con un incremento de 25pb con lo que llevó la tasa de depósitos a 3.25%.

En este contexto, la comunicación de la presidenta del organismo, Christine Lagarde, ha sido clara respecto a que el ciclo de alza en tasas no ha terminado. En su intervención esta semana ante el Parlamento Europeo explicó que las presiones inflacionarias permanecen fuertes y que las tasas aumentarán aún más para abordarlas. Reiteró que no hay evidencia clara de que la inflación subyacente haya alcanzado su punto máximo. Por lo tanto, aseguró que las próximas decisiones garantizarán que las tasas lleguen a niveles suficientemente restrictivos para lograr un regreso de la inflación al objetivo de mediano plazo del 2%. Además, se mantendrán en esos niveles durante el tiempo que sea necesario. Estos comentarios están en línea con las intervenciones de otros miembros del ECB que han mostrado un tono relativamente *hawkish*. Tal es el caso de Joachim Nagel, presidente del *Bundesbank* (sesgo *hawkish*), reiterando que es posible que los incrementos en tasas se extiendan más allá de julio. Gabriel Makhlouf de Irlanda (neutral), dijo que es probable que suban en las reuniones de junio y julio, con lo que la tasa de depósitos se ubicaría en 3.75% desde el nivel actual de 3.25%. En tanto, Klass Knot (*hawkish*), gobernador del banco central de los Países Bajos, explicó que los precios de la energía han tenido efectos sobre otros productos de la canasta de los consumidores, los salarios y los costos de los servicios. Debido a esto, es probable que las presiones en precios en estas áreas sean difíciles de disminuir. En contraste, Francois Villeroy del banco central de Francia (neutral) dijo que el alza en tasas está empezando a tener un impacto sobre la inflación y los incrementos adicionales serán marginales. En esta misma línea, Ignazio Visco de Italia (*dove*), comentó que ha presionado por un enfoque más gradual de alza en tasas. Cabe recordar el Consejo que decide la política monetaria está formado por 26 miembros, por lo cual siempre existe una variedad de opiniones dentro de la institución, aunque comúnmente los acuerdos se dan por una ‘gran mayoría’.

El balance total para la inflación parece estarse sesgado hacia la dirección correcta, pero como comentó Lagarde, las presiones se mantienen especialmente en el componente subyacente. En este contexto, las expectativas de inflación de la Eurozona se redujeron significativamente en abril. De acuerdo con la encuesta del banco central, para los próximos 12 meses la mediana cayó a 4.1% desde 5.0% en marzo. Para los próximos tres años pasó de 2.9% a 2.5%. Esto se encuentra más cerca, pero todavía por encima, del objetivo del 2% (ver gráficas abajo).

Expectativas de inflación para los próximos 12 meses  
% a/a (las cifras corresponden a la mediana)



Fuente: Banorte con datos del ECB

Expectativas de inflación para los próximos 3 años  
% a/a (las cifras corresponden a la mediana)



Fuente: Banorte con datos del ECB

Por su parte, el último reporte resultó mejor de lo esperado. En específico, la inflación de mayo fue de 0.0% m/m desde 0.6% m/m el mes previo, por debajo del consenso de 0.2%. Con esto la variación anual se ubicó en 6.1% (estimado 6.3%, previo 7.0%). Por su parte, la subyacente resultó en 5.3% desde 5.6% anterior, menor al 5.5% proyectado y en su punto más bajo desde enero. Hacia delante se puede esperar que los precios de energía y alimentos sigan cayendo, apoyando una baja en la inflación general. Sin embargo, en el caso de la subyacente estimamos un alza ante el periodo de vacaciones. Especialmente, ante los cambios en las ponderaciones de sus componentes que otorgan mayor importancia a lo relacionado con servicios de viajes. Asimismo, el efecto de la base de comparación jugará en contra tomando en cuenta el programa de reducción en los costos de transporte en Alemania implementado de junio a agosto del 2022. Debido a esto, no se anticipa una baja en la inflación hasta septiembre.

En el frente económico, los datos mensuales sobre el desempeño del crédito en la Eurozona mostraron que los préstamos a empresas y hogares continúan bajando. Probablemente esto esté influenciado, al menos en parte, por los problemas en el sistema financiero a raíz del colapso de *Silicon Valley Bank* en EE.UU. y la venta forzada de *Credit Suisse* a *UBS*. El crédito para los hogares y las sociedades no financieras de la región cayó a -1.1 % del PIB en abril desde el -0.2 % de marzo, lo que llevó al promedio de los últimos tres meses a -0.4% desde +0.1%. En este contexto, Lagarde dijo que la estabilidad financiera en la Eurozona ha demostrado solidez hasta ahora. No obstante, siguen evaluando los posibles riesgos con una amplia gama de indicadores. Dijo que no ven una compensación entre la estabilidad financiera y la estabilidad de precios en la región.

En crecimiento, las cifras muestran que la región hiló dos trimestres consecutivos negativos (4T22 y 1T23). En tanto, las señales del segundo trimestre han sido mixtas. El PMI compuesto terminó con la mejoría consecutiva de los seis meses anteriores, pero todavía en expansión en 52.8pts. Consideramos que la debilidad en las manufacturas está en línea con el desempeño del sector a nivel global. Mientras tanto, los servicios se mantienen fuertes. El promedio de abril y mayo del PMI compuesto en 53.5pts es más alto que el de enero a marzo en 52.0pts, sugiriendo algo de aceleración en el trimestre. Esta situación podría otorgar cierto espacio al ECB para seguir subiendo tasas y mantenerlas elevadas por un periodo prolongado.

Estimamos un alza de 25pb en la reunión de la próxima semana y una más de la misma magnitud en julio. Con esto, la tasa terminal alcanzaría 3.75%. La decisión vendrá acompañada de la actualización del marco macroeconómico. Dada la estrategia del ECB, las proyecciones de inflación para 2024 y 2025 tienen un impacto importante sobre las decisiones de política monetaria. Ante el ajuste que estimamos en las próximas decisiones, creemos que los pronósticos irán convergiendo a la meta del 2.0%, sugiriendo que el fin del ciclo de alza en tasas está más cerca.

# Indicadores Técnicos (BMV)

## Niveles de soporte y resistencia

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

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

Emisora	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(B) vs (A)/(C)		(D) vs (A)/(E)		Rendimiento		RSI		Indicador	Tendencia	Lectura	Señal	Señales técnicas relevantes
	Precio 9-Jun	Soporte S1	Soporte S2	Resistencia R1	Resistencia R2	S1	S2	Variación % R1	Variación % R2	Mes	Año	14 días >70=SC <30=SV	MACD					
BIMBO A	94.22	91.94	89.66	95.72	97.22	-2.42	-4.84	1.59	3.18	-0.36	14.40	55	-0.21	Alza	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM 100 días	
ALSEA *	55.34	51.84	48.33	57.28	59.21	-6.33	-2.66	3.50	7.00	7.85	50.14	72	0.95	Alza	Positivo	M/C	Rompe máximos de 1 mes	
GCC *	149.06	141.49	133.91	153.43	157.79	-5.08	-10.16	2.93	5.86	10.18	14.31	69	0.99	Alza	Positivo	M/C	Rompe la resistencia, PM 100 días	
VOLAR A	25.34	24.16	22.99	26.18	27.03	-4.64	-9.29	3.33	6.66	3.85	55.36	74	0.97	Alza	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 semanas	
BOLSA A	37.51	36.72	35.94	38.21	38.92	-2.40	-4.19	1.88	3.75	0.48	-0.29	48	-0.27	Lateral	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM 200 días	
FIBRAMO 12	29.66	29.27	28.89	30.17	30.69	-1.30	-2.61	1.73	3.46	-1.17	4.29	51	0.11	Lateral	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 días	
GENTERA *	20.23	19.01	17.80	20.90	21.58	-6.01	-2.03	3.33	6.66	6.42	-7.79	56	-0.01	Lateral	Neutral	M/C	Rompe la resistencia, PM 100 días	
GMEXICO B	85.38	82.34	79.30	86.96	88.54	-3.56	-7.12	1.85	3.70	8.75	24.81	53	-0.38	Lateral	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días	
AMX B	19.37	18.79	18.22	19.88	20.40	-2.98	-5.95	2.65	5.30	2.60	9.56	49	0.01	Lateral	Positivo	M/C	Rompe la resistencia, PM 100 días	
FUNO 11	25.73	24.86	23.99	26.27	26.81	-3.38	-6.76	2.10	4.20	0.19	12.06	62	0.26	Lateral	Positivo	M/C	Rompe la resistencia, PM 100 días	
ASUR B	492.16	481.13	470.10	506.58	521.00	-2.24	-4.48	2.93	5.86	-0.66	8.25	40	-5.98	Baja	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM 200 días	
GAP B	307.22	298.83	290.44	318.27	329.32	-2.73	-5.46	3.60	7.19	-1.84	10.06	43	-4.04	Baja	Neutral	M/C	Respete el soporte, 61.8%Fibonacci	
WALMEX *	67.47	65.82	64.17	69.53	71.59	-2.45	-4.89	3.05	6.11	0.37	-16.3	39	-1.01	Baja	Positivo	M/C	En proceso de validar soporte creciente	
AC *	179.12	173.01	166.90	183.72	188.32	-3.41	-6.82	2.57	5.14	0.16	13.20	56	1.74	Alza	Neutral	M	Consolida cerca de máximos históricos	
ELEKTRA *	1151.40	1129.15	1106.91	1176.44	1201.49	-1.93	-3.86	2.18	4.35	-0.91	4.69	49	4.28	Alza	Neutral	M	Presiona el soporte, PM 50 días	
GCARSO A1	115.62	109.73	103.85	119.44	123.27	-5.09	-10.18	3.31	6.61	9.87	41.40	68	3.94	Alza	Neutral	M	Se ubica en máximos históricos	
Q *	118.47	116.44	114.40	120.75	123.02	-1.72	-3.43	1.92	3.84	-0.85	37.88	53	0.53	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 50 días	
CEMEX CPO	12.06	11.09	10.13	12.56	13.07	-8.02	-16.03	4.17	8.35	13.35	53.05	68	0.21	Alza	Positivo	M	Presiona el máximo de 1 mes	
FCFE 19	28.12	27.21	26.31	28.66	29.21	-3.22	-6.45	1.93	3.86	0.61	7.49	61	0.20	Alza	Positivo	M	Se ubica en máximos históricos	
FEMSA UBD	185.56	179.90	174.25	188.78	192.01	-3.05	-6.10	1.74	3.47	4.18	22.38	74	2.34	Alza	Positivo	M	Habilita máximos de 2019	
GFNBUR O	44.04	41.87	39.71	45.22	46.41	-4.92	-9.84	2.69	5.37	12.09	34.10	65	0.52	Alza	Positivo	M	Presiona máximos históricos	
PINFRA *	193.63	175.51	167.40	189.02	194.42	-4.42	-8.84	2.94	5.87	7.51	15.09	60	-0.72	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM 50 días	
VESTA *	58.00	56.94	55.87	58.97	59.93	-1.83	-3.67	1.67	3.33	3.35	24.70	63	0.63	Alza	Positivo	M	Presiona máximos históricos	
GMXT *	38.61	37.88	37.15	39.63	40.65	-1.89	-3.78	2.64	5.28	-2.20	19.3	36	-0.37	Lateral	Débil	M	Busca respetar el apoyo, PM 200 días	
LAB B	14.64	14.34	14.03	15.17	15.69	-2.07	-4.14	3.60	7.19	-1.41	-13.58	44	-0.03	Lateral	Débil	M	Busca los mínimos de 1 mes	
ALFA A	11.44	10.96	10.48	11.71	11.98	-4.20	-8.39	2.36	4.72	5.63	-5.22	57	0.05	Lateral	Neutral	M	Supera la resistencia, PM 50 días	
LACOMER	39.57	38.86	38.15	40.02	40.47	-1.79	-3.59	1.14	2.27	3.37	3.69	53	-0.17	Lateral	Neutral	M	Respete el soporte, PM 200 días	
OMA B	187.84	182.08	176.33	192.01	196.19	-3.06	-6.13	2.22	4.44	2.53	25.17	48	-1.92	Lateral	Neutral	M	Modera la presión descendente	
PEAOLES *	292.16	274.89	257.62	301.56	310.96	-5.91	-11.82	3.22	6.43	7.94	21.91	60	3.20	Lateral	Neutral	M	Busca los máximos de 7 meses	
RA	138.79	134.67	130.55	142.31	145.83	-2.97	-5.94	2.54	5.07	0.84	-0.93	51	0.16	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM 50 días	
SORIANA B	30.05	29.83	29.62	30.23	30.42	-0.72	-1.44	0.61	1.22	0.17	-3.93	37	-0.21	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos	
TERRA 13	32.08	31.51	30.93	32.65	33.21	-1.79	-3.57	1.77	3.53	-0.28	14.53	45	-0.32	Lateral	Neutral	M	Respete el soporte, PM 200 días	
KIMBER A	38.43	36.13	33.82	39.89	41.34	-5.99	-11.99	3.79	7.58	6.81	16.21	58	-0.37	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 50 días	
KOF UBL	153.45	147.22	140.98	157.19	160.92	-4.06	-8.12	2.44	4.87	5.62	16.39	56	-0.49	Lateral	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM 50 días	
NAFTRAC	54.69	53.34	52.00	55.49	56.30	-2.46	-4.92	1.47	2.94	3.82	13.02	57	-0.04	Lateral	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM 50 días	
AZTECA CPO	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-38.27	26	-0.02	Baja	Débil	M	Conserva la presión descendente	
HERDEZ *	45.74	42.24	38.75	47.88	50.03	-7.64	-15.29	4.69	9.37	3.55	4.79	52	-0.65	Baja	Débil	M	Respete el soporte, PM 200 días	
MEGA CPO	41.50	40.75	39.99	42.25	42.99	-1.82	-3.63	1.80	3.60	1.22	-19.85	34	-1.22	Baja	Débil	M	Señal positiva si respeta mínimos de octubre	
AXTEL CPO	0.98	0.91	0.83	1.09	1.19	-7.48	-14.97	10.88	21.77	-9.26	-28.47	40	-0.09	Baja	Neutral	M	Modera la presión en mínimos históricos	
BACHOCO B	83.00	79.99	76.97	85.03	87.05	-3.63	-7.26	2.44	4.88	1.97	-0.99	57	0.55	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días	
BBAJIO O	55.91	54.25	52.60	57.05	58.20	-2.96	-5.93	2.04	4.09	0.90	-9.16	42	-1.43	Baja	Neutral	M	Modera la presión descendente	
CUERVO *	41.27	40.23	39.20	42.02	42.78	-2.51	-5.02	1.83	3.65	-0.77	-2.60	43	-0.61	Baja	Neutral	M	En proceso de validar mínimos de enero	
NEMAK A	4.35	4.14	3.94	4.47	4.60	-4.75	-9.50	2.84	5.67	5.07	-21.76	56	-0.01	Baja	Neutral	M	Rompe la resistencia, PM 50 días	
ORBIA *	37.67	36.55	35.42	39.07	40.46	-2.98	-5.96	3.71	7.42	2.59	9.19	44	-0.50	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días	
TLEVISA CPO	17.28	16.44	15.59	18.19	19.09	-4.88	-9.76	5.25	10.49	2.01	-2.48	47	-0.03	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días	
LIVEPOL C-1	108.62	104.78	100.94	110.91	113.20	-3.54	-7.07	2.11	4.22	4.61	-5.48	57	-0.50	Baja	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 50 días	
SITES1 A1	16.33	15.76	15.19	16.84	17.35	-3.49	-6.98	3.12	6.25	4.68	-14.81	55	-0.11	Baja	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 50 días	
ALPEK A	18.36	17.73	17.11	18.71	19.07	-3.41	-6.83	1.92	3.85	3.61	-33.45	45	-0.37	Baja	Débil	P	Regresa a validar los mínimos recientes	
CHDRAUI B	94.61	91.63	88.64	97.16	99.70	-3.15	-6.31	2.69	5.38	3.24	13.74	39	-2.58	Baja	Débil	P	Consolida debajo del PM 100 días	

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

# Indicadores Técnicos (ETF's)

Emisora	Clave	(A) Precio 9-Jun Dólar	(B) Soporte S1	(C) Resistencia S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	B) vs (A) Variación % S1	(A) vs (D) Variación % S2	(A) vs (E) Variación % R1	(A) vs (B) Variación % R2	RSI 14 días >70=SC <30=SV	MACD	Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
iShares MSCI India ETF	INDA	42.11	41.92	41.74	42.36	42.62	-0.44	-0.89	0.60	1.20	64	0.39	Alza	M/C	Habilita los máximos del año
iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	47.60	47.00	46.39	47.99	48.38	-1.27	-2.54	0.82	1.65	69	0.81	Alza	M/C	Supera máximos del año
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	DIA	339.27	334.83	330.40	341.98	344.70	-1.31	-2.62	0.80	1.60	59	0.95	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
Financial Select Sector SPDR	XLF	33.16	32.61	32.07	33.49	33.83	-1.63	-3.26	1.03	2.05	57	0.16	Lateral	M/C	Supera la resistencia, PM 50 días
First Trust NASDAQ Clean Edge Green Energy	QCLN	50.01	48.71	47.41	51.23	52.46	-2.59	-5.19	2.45	4.89	59	0.80	Lateral	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 días
iShares Russell 2000 Index	IWM	165.03	179.06	173.10	189.38	193.74	-3.22	-6.45	2.35	4.71	61	2.57	Lateral	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI Chile ETF	ECH	29.30	28.75	28.20	30.02	30.74	-1.88	-3.75	2.46	4.91	48	0.08	Alza	M	Respeto los máximos de mayo
iShares MSCI Mexico ETF	EWW	62.92	61.19	59.45	63.93	64.93	-2.75	-5.51	1.60	3.20	62	0.41	Alza	M	Consolida sobre el PM 50 días
iShares Global 100 ETF	IOO	73.73	72.83	71.93	74.86	76.00	-1.22	-2.44	1.54	3.08	54	0.51	Alza	M	Supera máximos de 12 meses
iShares MSCI Brazil Index	EWZ	31.60	30.70	29.80	32.13	32.67	-2.85	-5.71	1.69	3.38	67	0.64	Alza	M	Supera máximos del año
iShares MSCI Japan Index	EWJ	62.22	61.01	59.79	63.26	64.29	-1.95	-3.90	1.67	3.33	60	0.68	Alza	M	Presiona máximos abril 2022
Global X Robotics & Artificial Intelligence E	BOTZ	28.34	27.87	27.40	28.76	29.17	-1.66	-3.32	1.46	2.93	67	0.80	Alza	M	Presiona máximos de abril 2022
Communication Services Select Sector SP	XLC	63.21	62.41	61.60	64.14	65.06	-1.27	-2.54	1.47	2.93	66	1.14	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
SPDR S&P Biotech ETF	XBI	87.66	85.29	82.93	89.46	91.26	-2.70	-5.40	2.05	4.10	58	1.26	Alza	M	Reacciona sobre el apoyo, PM 200 días
iShares MSCI South Korea Capped ETF	EWY	66.68	65.27	63.86	67.52	68.35	-2.11	-4.23	1.25	2.50	68	1.28	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 semanas
Vanguard Total Stock Market Index Fund	VTI	253.93	209.24	204.54	216.85	219.77	-2.19	-4.39	1.37	2.73	65	2.41	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
iShares US Technology ETF	IYW	104.04	102.36	100.67	105.68	107.31	-1.62	-3.24	1.57	3.15	67	2.85	Alza	M	Presiona máximos de abril 2022
Consumer Discret Select Sector SPDR	XLY	161.20	156.44	151.69	164.65	168.11	-2.95	-5.90	2.14	4.28	71	3.23	Alza	M	Presiona máximos del año
Technology Select Sector SPDR	XLK	166.01	163.42	160.84	168.25	170.49	-1.56	-3.12	1.35	2.70	66	4.04	Alza	M	Presiona máximos de febrero 2022
Vanguard 500 Index Fund	VOO	395.03	390.74	386.44	398.13	401.22	-1.09	-2.17	0.78	1.57	65	4.30	Alza	M	Superó la resistencia, PM 100 semanas
iShares Core S&P 500 ETF	IVV	430.54	426.75	422.96	433.46	436.39	-0.88	-1.76	0.68	1.36	63	4.44	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 semanas
iShares Russell 1000 Growth ETF	IWF	263.98	260.74	257.50	266.78	269.57	-1.23	-2.46	1.06	2.12	66	4.61	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 semanas
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	429.90	425.24	420.57	433.28	436.65	-1.08	-2.17	0.79	1.57	65	4.65	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 semanas
PowerShares QQQ Trust Series 1	QQQ	354.50	349.23	343.97	358.71	362.93	-1.49	-2.97	1.19	2.38	69	8.40	Alza	M	Habilita la presión de abril 2022
iShares Semiconductor ETF	SOXX	486.86	474.56	462.27	496.78	506.70	-2.53	-5.05	2.04	4.08	67	16.97	Alza	M	Modera la presión ascendente
iShares MSCI A CWM ETF	ACWM	93.64	92.81	91.97	94.42	95.20	-0.89	-1.78	0.83	1.67	56	0.40	Alza	M	Respeto el soporte, PM 50 días
iShares Nasdaq Biotechnology ETF	IBB	128.84	127.27	125.70	130.15	131.46	-1.22	-2.44	1.02	2.03	46	-0.39	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
iShares MSCI EAFE ETF	EFA	71.52	70.61	69.69	72.65	73.78	-1.28	-2.55	1.58	3.16	45	-0.31	Lateral	M	Respeto el soporte, PM 100 días
iShares MSCI Germany Index	EWG	27.76	27.33	26.91	28.45	29.15	-1.54	-3.07	2.50	5.00	38	-0.25	Lateral	M	Rompe el soporte, PM 100 días
iShares Gold Trust	IAU	37.14	36.78	36.42	37.48	37.82	-0.97	-1.94	0.92	1.83	46	-0.18	Lateral	M	Respeto el soporte, PM 100 días
iShares MSCI Spain Capped ETF	EWP	27.45	27.25	27.05	27.78	28.10	-0.73	-1.46	1.18	2.37	42	-0.15	Lateral	M	Modera la presión descendente
iShares Silver Trust	SLV	22.27	21.63	20.99	22.71	23.16	-2.88	-5.77	1.99	3.99	54	-0.13	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Indonesia ETF	EIDO	23.46	23.16	22.85	23.80	24.13	-1.29	-2.59	1.44	2.87	46	-0.09	Lateral	M	Consolida sobre el apoyo, PM 200 días
iShares MSCI All Peru Capped Index	EPU	30.41	30.06	29.72	30.93	31.46	-1.14	-2.27	1.73	3.45	49	-0.04	Lateral	M	Supera la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Emerging Markets Index	EEM	39.66	39.45	39.04	40.16	40.46	-1.03	-2.06	0.75	1.51	57	0.17	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 100 días
SPDR S&P Emerging Asia Pacific	GMF	99.67	98.57	97.47	100.50	101.34	-1.11	-2.21	0.84	1.67	56	0.22	Lateral	M	Supera la resistencia, PM 200 días
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	49.49	49.01	48.53	49.84	50.19	-0.97	-1.94	0.71	1.41	57	0.23	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 100 días
iShares S&P MidCap 400 Growth Index	IJK	72.60	70.94	69.28	73.82	75.04	-2.29	-4.57	1.68	3.36	58	0.54	Lateral	M	Supera la resistencia, PM 100 días
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	102.40	100.01	97.61	103.85	105.30	-2.34	-4.68	1.42	2.83	60	0.71	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 100 días
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Produc	XOP	127.29	121.74	116.20	131.18	135.08	-4.36	-8.72	3.06	6.12	55	0.74	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
iShares S&P SmallCap 600 Index	IJR	98.36	94.92	91.48	100.96	103.56	-3.50	-6.99	2.64	5.29	59	1.19	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
iShares US Financial Services ETF	IYG	65.30	63.11	60.93	66.65	68.01	-1.41	-2.82	0.87	1.74	57	1.20	Lateral	M	Supera la resistencia, PM 50 días
iShares Russell 2000 Value ETF	IWN	140.17	135.27	130.36	143.96	147.74	-3.50	-7.00	2.70	5.40	60	1.83	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares S&P MidCap 400 Index	IJH	253.16	246.88	240.60	257.85	262.54	-2.48	-4.96	1.85	3.71	58	2.03	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
Vanguard Utilities Index Fund	VPV	144.57	140.82	137.06	147.01	149.44	-2.60	-5.19	1.69	3.37	49	-0.99	Baja	M	Consolida sobre los mínimos de marzo
SPDR Gold Shares	GLD	182.04	180.27	178.51	183.68	185.33	-0.97	-1.94	0.90	1.81	46	-0.90	Baja	M	Busca respetar el PM 100 días
SPDR S&P China ETF	GXC	75.87	74.71	73.56	76.57	77.28	-1.52	-3.05	0.93	1.85	48	-0.88	Baja	M	Modera la presión descendente
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	73.11	72.25	71.39	74.00	74.89	-1.18	-2.35	1.22	2.43	39	-0.78	Baja	M	Consolida sobre los mínimos de marzo
Vanguard Health Care Index Fund	VHT	240.89	238.77	236.66	242.80	244.72	-0.88	-1.76	0.79	1.59	49	-0.78	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
iShares MSCI China ETF	MCHI	45.49	44.92	44.35	46.09	46.69	-1.25	-2.51	1.32	2.64	46	-0.57	Baja	M	Modera la presión descendente
Market Vectors Gold Miners ETF	GDX	31.08	30.59	30.10	31.91	32.74	-1.58	-3.15	2.67	5.34	41	-0.56	Baja	M	Modera la presión de baja
Health Care Select Sector SPDR Fund	XLV	130.42	129.01	127.59	131.61	132.79	-1.08	-2.17	0.91	1.82	49	-0.55	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Utilities Select Sector SPDR	XLU	66.39	64.61	62.84	67.52	68.66	-2.68	-5.35	1.71	3.41	48	-0.50	Baja	M	Busca respetar los mínimos de marzo
iShares Select Dividend ETF	DVY	12.81	10.20	10.76	11.50	11.60	-2.31	-4.62	1.50	3.00	50	-0.44	Baja	M	Supera los mínimos de marzo
iShares Global Healthcare ETF	IXJ	83.99	82.98	81.98	85.14	86.30	-1.20	-2.40	1.37	2.75	44	-0.44	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares Europe ETF	IEV	49.45	48.79	48.14	50.39	51.34	-1.33	-2.66	1.91	3.82	40	-0.43	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Pacific ex-Japan	EPP	42.14	41.55	40.95	42.82	43.50	-1.41	-2.82	1.62	3.24	44	-0.40	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI EMU Index	EZU	44.22	43.63	43.03	45.07	45.92	-1.34	-2.68	1.93	3.85	40	-0.37	Baja	M	Supera la resistencia, PM 100 días
Invesco Solar ETF	TAN	70.39	69.38	68.36	72.32	74.24	-1.44	-2.88	2.74	5.47	39	-0.35	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares Core High Dividend ETF	HDV	99.62	98.37	97.12	100.53	101.44	-1.25	-2.51	0.91	1.83	48	-0.25	Baja	M	Consolida sobre los mínimos de marzo
SPDR Euro Stoxx 50 ETF	FEZ	44.88	44.48	44.07	45.27	45.65	-0.90	-1.80	0.86	1.72	46	-0.20	Baja	M	Consolida sobre el PM 100 días
iShares FTSE China 25 Index Fund	FXI	27.82	27.29	26.76	28.21	28.59	-1.91	-3.81	1.38	2.77	51	-0.19	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Canada ETF	EWCC	34.10	33.86	33.62	34.45	34.79	-0.70	-1.40	1.02	2.03	45	-0.16	Baja	M	Supera la resistencia, PM 200 días
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	81.33	78.88	76.42	83.15	84.97	-3.02	-6.04	2.24	4.48	52	-0.09	Baja	M	Busca validar los mínimos de marzo
iShares Global Clean Energy ETF	ICLN	8.50	8.35	8.20	8.78	9.05	-0.81	-1.63	1.49	2.98	41	-0.09	Baja	M	Busca validar los mínimos del mes
iShares US Energy ETF	IYE	42.54	41.48	40.42	43.38	44.22	-2.49	-4.98	1.97	3.95	50	-0.08	Baja	M	Consolida sobre los mínimos de marzo
SPDR S&P Retail ETF	XRT	61.36	58.29	55.22	63.69	66.02	-5.00	-10.01	3.80	7.59	54	-0.06	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI BRIC Index	BKFS	34.10	33.77	33.44	34.35	34.59	-0.96	-1.93	0.72	1.45	52	-0.06	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
SPDR S&P Metals & Mining ETF	XME	48.33	46.77	45.20	49.67	51.00	-3.23	-6.47	2.77	5.53	0	0.00	Baja	M	Presiona la resistencia, PM E34 días
Materials Select Sector SPDR Fund	XLB	79.00	77.53	76.05	80.35	81.69	-1.86	-3.73	1.70	3.41	52	0.02	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días

# Indicadores Técnicos (SIC)

Emisora	(A) Clave	(A) Precio 9-Jun Dólares	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	(B) vs (A)(C) Variació % S1	(A)(D) vs (A)(E) Variació % S2	(A) vs (A) Variació % R1	(A) vs (A) Variació % R2	RSI 14 días >70=S<30=SV	MACD Signal	endencia Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
American Airlines Group Inc	AAL	15.57	14.92	14.26	15.95	16.32	-4.20	-8.39	2.42	4.84	56	0.32	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 100 días
Cisco Systems Inc	CSCO	49.66	49.01	48.35	50.45	51.23	-1.32	-2.63	1.58	3.17	58	0.52	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
Chico's FAS Inc	CHS	5.69	4.89	4.08	6.17	6.64	-14.12	-28.24	8.38	16.75	60	0.09	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 200 días
Caterpillar Inc.	CAT	236.03	220.57	206.12	242.92	250.82	-6.15	-12.30	3.36	6.72	66	4.14	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 100 días
United Airlines Holdings Inc	UAL	50.42	48.40	46.39	51.67	52.92	-4.00	-8.00	2.48	4.95	67	1.8	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 semanas
Mastercard Incorporated	MA	369.22	363.21	357.20	377.87	386.51	-1.63	-3.26	2.34	4.68	46	-1.49	Lateral	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
Morgan Stanley	MS	86.21	83.76	81.32	87.83	89.46	-2.84	-5.68	1.88	3.77	54	0.09	Lateral	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
Bank of America Corporation	BAC	29.27	28.38	27.48	29.91	30.54	-3.05	-6.10	2.18	4.35	56	0.20	Lateral	M/C	Supera la resistencia, PM 50 días
Wells Fargo & Company	WFC	42.13	40.77	39.41	42.98	43.82	-3.22	-6.45	2.01	4.02	57	0.62	Lateral	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 días
The Goldman Sachs Group, Inc.	GS	336.02	322.77	309.51	343.56	351.09	-3.94	-7.89	2.24	4.49	57	0.88	Lateral	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
QUALCOMM Incorporated	QCOM	19.11	18.95	18.79	22.56	26.01	-4.33	-8.66	2.90	5.79	61	1.43	Lateral	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
Micron Technology Inc.	MU	65.43	62.78	60.13	69.31	73.20	-4.05	-8.11	5.94	11.87	49	1.09	Alza	M	Busca validar el soporte, PM 50 días
Intel Corporation	INTC	31.34	30.03	28.71	32.32	33.30	-4.9	-8.38	3.13	6.26	55	0.34	Alza	M	Consolida sobre el PM 200 días
Spotify Technology SA	SPOT	60.48	46.30	42.13	65.89	61.31	-2.78	-5.55	3.60	7.19	56	2.96	Alza	M	Respetar la resistencia, PM 100 semanas
Chipotle Mexican Grill Inc	CMG	2,040.55	2,005.85	1,971.15	2,083.56	2,126.56	-1.70	-3.40	2.11	4.22	57	24.00	Alza	M	Moderar el impulso en máximos históricos
SalesForce.Com Inc	CRM	276.31	207.17	199.04	221.05	228.80	-3.78	-7.56	2.67	5.33	57	3.31	Alza	M	Busca validar el soporte, PM 50 días
Alphabet Inc.	GOOGL	122.23	119.30	116.37	127.10	131.97	-2.40	-4.79	3.98	7.97	58	3.36	Alza	M	Moderar la presión ascendente
Shopify Inc	SHOP	61.36	57.85	54.33	64.85	68.33	-5.73	-11.45	5.68	11.36	58	1.56	Alza	M	Consolida sobre el PM 34 días
Microsoft Corporation	MSFT	326.79	320.01	313.22	336.07	345.34	-2.08	-4.15	2.84	5.68	59	7.20	Alza	M	Moderar la presión ascendente
Biogen Inc	BIIB	308.88	298.19	287.49	315.43	321.97	-3.46	-6.92	2.12	4.24	59	0.40	Alza	M	Consolida sobre el PM 50 días
Costco Wholesale Corporation	COST	517.28	510.43	503.59	523.09	528.91	-1.32	-2.65	1.12	2.25	61	5.56	Alza	M	Supera máximos de abril
Amazon.com Inc	AMZN	123.43	120.24	117.05	127.01	130.59	-2.58	-5.17	2.90	5.80	62	4.41	Alza	M	Respetar los máximos de octubre
General Electric Company	GE	106.30	104.49	102.68	107.72	109.14	-1.70	-3.41	1.34	2.67	62	1.78	Alza	M	Señal positiva si rompe el PM 100 meses
The Boeing Company	BA	217.31	205.28	193.25	224.67	232.03	-5.54	-11.07	3.39	6.77	64	2.78	Alza	M	Presiona máximo del año
Advanced Micro Devices, Inc.	AMD	124.92	118.48	112.03	129.31	133.69	-5.16	-10.32	3.51	7.02	66	7.09	Alza	M	Moderar la presión ascendente
Apple Inc.	AAPL	100.96	100.96	100.96	100.96	100.96	-1.88	-4.05	2.34	4.38	66	3.05	Alza	M	Genera nuevos máximos históricos
Nvidia Corp	NVDA	387.70	372.51	357.31	403.95	420.19	-3.92	-7.84	4.19	8.38	67	27.52	Alza	M	Moderar el impulso en máximos históricos
Uber Technologies Inc	UBER	40.99	39.40	37.81	41.79	42.59	-3.88	-7.76	1.95	3.90	67	1.27	Alza	M	Habilita máximos de noviembre 2022
Meta Platforms Inc	META	264.95	257.03	249.11	274.72	284.49	-2.99	-5.98	3.69	7.37	69	10.13	Alza	M	Moderar la presión ascendente
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co	TSM	102.80	96.47	90.14	106.90	110.01	-6.16	-12.31	3.99	7.98	69	3.62	Alza	M	Presiona máximos de abril 2022
Ford Motor Co.	F	61.74	58.58	55.42	62.67	65.81	-4.87	-9.74	5.29	10.58	71	0.40	Alza	M	Busca presionar máximos de noviembre
Roku Inc	ROKU	69.48	60.58	51.69	76.64	83.81	-2.80	-5.61	10.31	20.62	73	2.65	Alza	M	Presiona los máximos de febrero pasado
Delta Air Lines Inc	DAL	39.28	37.25	35.23	40.60	41.93	-5.16	-10.32	3.37	6.74	73	1.10	Alza	M	Busca máximos del año
Petrobras Brasileiro	PBR	15.76	12.68	11.60	14.33	14.89	-7.85	-15.70	4.11	8.21	75	0.49	Alza	M	Habilita máximos de noviembre 2022
Netflix Inc	NFLX	420.02	401.98	383.94	431.98	443.94	-4.30	-8.59	2.85	5.69	77	19.71	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 semanas
Royal Caribbean Cruises Ltd	RCL	91.22	86.24	81.25	94.16	97.08	-5.46	-10.93	3.22	6.44	79	5.09	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 meses
Tesla Motors Inc	TSLA	244.40	218.63	192.86	261.30	278.19	-10.55	-21.09	6.91	13.83	84	15.55	Alza	M	Busca la zona objetivo, PM 100 semanas
First Solar Inc	FSR	120.00	112.83	105.66	120.76	125.12	-4.78	-9.55	7.69	15.38	39	-1.13	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 100 días
MercadoLibre, Inc.	MELI	1,208.55	1,165.68	1,122.81	1,218.55	1,275.42	-3.55	-7.09	5.24	10.48	40	-13.40	Lateral	M	Presiona el apoyo, PM 100 días
Visa Inc	V	223.56	219.63	215.70	228.88	234.20	-1.76	-3.52	2.38	4.76	42	-1.29	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
illumina Inc	ILMN	200.53	195.71	190.90	209.23	217.93	-2.40	-4.80	4.34	8.68	43	-1.72	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
McDonald's Corp.	MCD	286.79	280.93	275.06	291.73	296.66	-2.04	-4.09	1.72	3.44	46	-1.40	Lateral	M	Respetar la resistencia, PM 50 días
Booking Holding	BKNG	2,606.13	2,539.98	2,473.84	2,700.77	2,795.42	-2.54	-5.08	3.63	7.26	46	-1.82	Lateral	M	Supera la resistencia, PM 50 días
FedEx Corp	FDX	226.76	219.26	214.75	227.33	230.90	-2.01	-4.03	1.60	3.19	49	-0.85	Lateral	M	Busca validar el soporte, PM 100 días
Altria Group Inc.	MO	45.22	44.57	43.91	45.71	46.20	-1.45	-2.89	1.08	2.17	49	-0.20	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Marathon Oil Corp	MRO	23.55	22.52	21.48	24.52	25.48	-4.39	-8.78	4.10	8.21	51	0.04	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
Astrazeneca PLC	AZN	74.06	72.92	71.78	74.84	75.61	-1.54	-3.07	1.05	2.10	52	0.00	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Home Depot Inc	HD	297.35	289.56	281.78	305.29	313.24	-2.62	-5.24	2.67	5.34	53	1.65	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Home Depot Inc	HON	197.89	194.89	191.90	200.22	202.56	-1.51	-3.03	1.18	2.36	54	0.59	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Halliburton Co	HAL	32.34	30.86	29.37	33.32	34.30	-4.59	-9.18	3.03	6.05	56	0.27	Lateral	M	Supera la resistencia, PM 50 días
JPMorgan Chase & Co.	JPM	141.01	138.83	136.64	142.50	143.98	-1.55	-3.10	1.05	2.11	57	1.13	Lateral	M	Supera la resistencia, PM 100 días
Baidu Inc	BIDU	135.20	130.62	126.03	139.67	144.14	-3.39	-6.78	3.31	6.61	58	2.04	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
eBay Inc	EBAY	45.81	43.87	41.94	47.14	48.48	-4.23	-8.46	2.91	5.82	59	0.24	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
General Motors Company	GM	36.23	33.74	31.26	38.44	40.65	-6.86	-13.72	6.10	12.20	64	0.59	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
3D Systems Corp	DDD	9.78	8.93	8.08	10.38	10.98	-8.69	-17.38	6.13	12.27	65	0.21	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
Wal-Mart Stores Inc.	WMT	163.09	148.89	144.68	165.51	171.92	-2.75	-5.49	1.58	3.16	65	0.32	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
International Business Machines Corp	IBM	135.30	131.60	127.90	137.55	139.80	-2.73	-5.47	1.66	3.33	75	2.30	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Target Corp	TGT	126.99	124.87	122.74	131.20	135.40	-1.67	-3.34	3.31	6.63	23	-7.46	Baja	M	Busca el soporte, PM 100 meses
Abbott Laboratories	ABT	101.69	99.82	97.95	104.28	106.88	-1.84	-3.68	2.55	5.10	33	-1.67	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Moderna Inc	MRNA	123.26	118.83	114.40	131.14	139.01	-3.59	-7.19	6.39	12.78	37	-2.73	Baja	M	Moderar la presión descendente
Starbucks Corporation	SBUX	97.96	96.30	94.63	100.25	102.53	-1.70	-3.40	2.33	4.67	38	-2.11	Baja	M	Consolida sobre los mínimos de marzo
AT&T, Inc.	T	15.95	15.16	14.36	16.44	16.92	-4.97	-9.95	3.05	6.10	40	-0.43	Baja	M	Moderar la presión descendente
Verizon Communications Inc.	VZ	35.47	34.25	33.04	36.15	36.84	-3.43	-6.86	1.93	3.85	43	-0.62	Baja	M	Busca validar los mínimos de octubre
Merck & Co., Inc.	MRK	107.71	106.89	103.08	114.50	118.30	-3.45	-6.89	3.43	6.85	44	-1.19	Baja	M	Rompe el soporte, PM 100 días
Paypal Holdings Inc	PYPL	63.49	62.17	60.86	65.06	66.64	-2.07	-4.15	2.48	4.96	44	-1.29	Baja	M	Desacelerar la presión de baja
Wynn Resorts Ltd.	WYNN	102.21	98.38	94.56	105.13	108.06	-3.74	-7.49	2.86	5.72	44	-1.93	Baja	M	Respetar el soporte, PM 200 semanas
Procter & Gamble Co.	PG	146.56	144.07	141.59	148.45	150.34	-1.70	-3.39	1.29	2.58	45	-1.90	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
National Oilwell Varco, Inc.	NOV	15.48	14.94	14.40	16.08	16.68	-3.48	-6.96	3.87	7.74	45	-0.24	Baja	M	Presiona la resistencia, PM E34 días
United States Steel Corp.	X	22.35	21.08	19.80	23.45	24.54	-5.70	-11.39	4.91	9.81	47	-0.16	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
MGM Resorts International	MGM	41.33	39.97	38.62	42.30	43.28	-3.28	-6.57	2.36	4.71	47	-0.48	Baja	M	Respetar el soporte, PM 200 días
Walt Disney Co.	DIS	91.93	89.89	87.84	93.53	95.12	-2.22	-4.45	1.74	3.47	48	-1.32	Baja	M	Supera mínimos de marzo
Southern Copper Corp.	SCCO	71.28	69.46	67.64	72.99	74.70	-2.55	-5.10	2.40	4.79	48	-0.71	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Exxon Mobil Corporation	XOM	107.39	104.53	101.68	109.69	112.00	-2.66	-5.32	2.14	4.29	49	-0.65	Baja	M	Supera la resistencia, PM 200 días
Tencent Holdings LTD	TCEHY	42.63	42.00	41.38	43.30	43.98	-1.47	-2.94	1.58	3.16	49	-0.35	Baja	M	Consolida sobre el PM 200 días
Alibaba Group Holding Ltd	BABA	85.50	83.47	81.45	87.29	89.09	-2.37	-4.74	2.10	4.19	49	-0.45	Baja	M	Busca la resistencia, PM 200 días
3M Co.	MMM	99.90	95.77	91.65	104.29	108.68	-4.13	-8.26	4.39	8.78	49	-0.69	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Las Vegas Sands Corp.	LVS	58.48	56.71	54.94	60.03	61.58	-3.03	-6.05	2.65	5.30	51	-0.50	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Schlumberger NV	SLB	47.53	45.75	43.97	48.89	50.25	-3.74	-7.49	2.86	5.72	52	0.03	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Beyond Meat Inc	BYND	12.00	10.20	8.33	13.90	15.73	-15.45	-30.90	5.23	30.46	52	-0			

## Calendario de Dividendos

### México – Derechos vigentes

Emisora / Serie	Derecho	Precio 09-jun	Rendimiento	Fecha	
				Ex cupón	Pago
PINFRA *	Dividendo en efectivo de \$2.66	\$183.63	1.45%	13/06/2023	15/06/2023
FIBRAMQ	Distribución en efectivo de \$0.53	\$29.66	1.77%	14/06/2023	16/06/2023
OMA B	Dividendo en efectivo de \$4.66	\$187.84	2.48%	20/06/2023	22/06/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$38.43	1.05%	04/07/2023	06/07/2023
OMA B	Dividendo en efectivo de \$1.29	\$187.84	0.69%	28/09/2023	30/09/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$38.43	1.05%	03/10/2023	05/10/2023
LIVEPOL C	Dividendo en efectivo de \$1.04	\$108.62	0.96%	11/10/2023	13/10/2023
KOF UBL	Dividendo en efectivo de \$2.90	\$153.45	1.89%	01/11/2023	03/11/2023
FEMSA UBD	Dividendo en efectivo de \$1.83	\$185.56	0.99%	03/11/2023	07/11/2023
ASUR B	Dividendo en efectivo de \$10.00	\$492.16	2.03%	27/11/2023	29/11/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$67.47	0.61%	27/11/2023	29/11/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.97	\$67.47	1.44%	04/12/2023	06/12/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$38.43	1.05%	05/12/2023	07/12/2023

Fuente: BMV

# Últimas recomendaciones de renta fija

Ideas de inversión más recientes

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

G = Ganancia, P = Pérdida

Registro histórico de recomendaciones direccionales de renta fija

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

<sup>1</sup> Ganancias de carry y roll-down de 7pb

<sup>2</sup> 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

- *Minutas Banxico – Entrando a una nueva fase del periodo restrictivo*, 1 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *PIB 1T23 – Se corrobora el dinamismo, pero también las señales de moderación*, 26 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Pre-Criterios 2024 – Revisiones moderadas, con optimismo sobre la actividad económica*, 3 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *El nearshoring podría desatar el potencial de México*, 6 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Banxico – Omar Mejía Castelazo es ratificado como próximo Subgobernador*, 18 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *T-MEC – Resolución sobre reglas de origen en el sector automotriz favorable para México y Canadá*, 12 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Inflación diciembre – La inflación general cierra el año en 7.82%, ayudada por la no subyacente*, 9 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Salario mínimo – Aumento de 20% en 2023*, 1 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Fitch ratifica calificación de México en ‘BBB-’ manteniendo una perspectiva estable*, 18 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *El FMI ratifica la LCF de México en su revisión anual, manteniendo el monto sin cambios*, 17 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Acuerdo Complementario al PACIC – Acciones enfocadas en alimentos*, 3 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Moody’s baja calificación de México a ‘Baa2’, con la perspectiva de negativa a estable*, 8 de julio de 2022, [<pdf>](#)
- *S&P ratifica calificación de México en ‘BBB’ y mejora perspectiva a estable*, 6 de julio de 2022, [<pdf>](#)

## Economía de Estados Unidos

- *Mercado laboral – Sólido reporte suma a las señales de que no habrá una recesión*, 2 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Minutas del FOMC – Se reavivan las dudas sobre la tasa terminal*, 24 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Inflación abril – Moderación en la inflación, pero se mantienen las presiones*, 10 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Decisión del FOMC – Ya se alcanzó la tasa terminal, pero no hay espacio para recortes*, 3 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *PIB 1T23 (preliminar) – La actividad económica creció 1.1% en el primer trimestre del año*, 27 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *El ciclo alcista de tasas del Fed se pone en riesgo por problemas de algunos bancos en EE.UU.*, 13 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Elecciones Intermedias: Gobierno dividido, pero no la esperada “Ola Republicana”*, 9 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Jackson Hole – Powell mostró un tono más hawkish de lo anticipado*, 26 de agosto de 2022, [<pdf>](#)
- *Jerome Powell es nominado para un segundo mandato al frente del Fed*, 22 de noviembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Jackson Hole – El tapering iniciará este año, pero sin claras señales sobre el momento preciso*, 27 de agosto de 2021, [<pdf>](#)
- *Históricas acciones en los primeros 100 días de Biden*, 30 de abril de 2021, [<pdf>](#)
- *Se aprueba un nuevo paquete de estímulo fiscal equivalente a 8.4% del PIB*, 10 de marzo de 2021, [<pdf>](#)

---

## Economía Global

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

## Economía Regional

- *El dinamismo de todos los sectores impulsa el crecimiento de la actividad industrial en febrero 2023*, 8 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *La inflación continuó disminuyendo durante mayo*, 8 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *El comercio minorista se contrae en la mayoría de las entidades del país durante marzo*, 19 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *El turismo continuó avanzando en la mayoría de las entidades federativas*, 15 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Política Monetaria del FED: Nuestro modelo anticipó correctamente la tasa terminal de 5.25%*, 3 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Las remesas familiares en 1T23 mantienen una dinámica de crecimiento favorable en la mayoría de las entidades federativas*, 2 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *ITAAE – La economía de doce entidades impulsaron el crecimiento del país en 4T22*, 27 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Reducción marginal del comercio minorista en la mayoría de las entidades del país durante el segundo mes del año*, 20 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Hawkómetro: Cuantificando los discursos de los miembros del Fed bajo un enfoque de IA*, 17 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Inversión Extranjera Directa – Ciudad de México principal receptor en 2022*, 24 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Economía Regional 4T21*, 3 de junio de 2022, [<pdf>](#)
- *Las incidencias delictivas crecieron marginalmente en la mayoría de las entidades federativas durante abril*, 23 de mayo de 2022, [<pdf>](#)
- *Estudios Económicos: Evolución del financiamiento de las empresas en 2T21*, 19 de agosto de 2021, [<pdf>](#)
- *Panorama electoral 2021 – Una mirada regional*, 18 de junio de 2021, [<pdf>](#)
- *Estudios Económicos: Resultados seleccionados del Censo de Población y Vivienda 2020*, 27 de enero de 2021, [<pdf>](#)

## Renta fija, tipo de cambio y commodities

- *Perspectiva Semanal de Renta Fija y Tipo de Cambio*, 5 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>](#)
- *Panorama de los Fondos de Pensiones a abril de 2023*, 17 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Calendario de emisiones 2T23: Menores montos en tasas fijas*, 31 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *PAF 2023: El mercado local continuará siendo la principal fuente de recursos*, 15 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados de la emisión sindicada del nuevo Bono M de 10 años May'33*, 7 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *El peso mexicano es la tercera divisa más operada entre emergentes*, 4 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Cerramos recomendación: Pagar TIEE-IRS (26x1), recibir SOFR de 2 años*, 28 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Operación de Manejo de Pasivos*, 7 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados de la emisión sindicada de los Bonos G de 3 y 6 años*, 20 de julio de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados de la emisión sindicada del nuevo Bono M de 30 años Jul'53*, 29 de junio de 2022, [<pdf>](#)
- *Toma de utilidades en posición pagadora de TIEE-IRS de 2 años (26x1)*, 4 de marzo de 2022, [<pdf>](#)
- *Nuevos niveles para proteger ganancias en recomendación de pagar TIEE-IRS de 2 años*, 16 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
- *SHCP: Operación de refinanciamiento en el mercado de euros*, 8 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
- *La SHCP colocó bonos en USD y realizó un refinanciamiento de la deuda externa*, 5 de enero de 2022, [<pdf>](#)
- *México anuncia oferta global de bonos en USD y oferta pública*, 4 de enero de 2022, [<pdf>](#)
- *Liberación colectiva de reservas de crudo*, 23 de noviembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Nuevos Bonos de Desarrollo referenciados a la TIEE de Fondeo, Bonos F*, 18 de agosto de 2021, [<pdf>](#)

## Mercado accionario

- *AEROPUERTOS: Mayor desaceleración en crecimiento de pasajeros*, 7 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash VOLAR: Sigue destacando el impulso de la parte internacional*, 6 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Femsa sigue avanzando en su plan de largo plazo, vendiendo negocios no estratégicos*, 31 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Femsa continúa vendiendo su posición en Heineken, apalancando negocios estratégicos*, 30 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash ALFA: Anuncian finalmente inicio de cotización de 'Controladora Axtel'*, 19 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *RESULTADOS 1T23: Señales de una mayor recuperación en lo que resta del año*, 10 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Alsea expande operaciones de Starbucks a Paraguay*, 19 de Abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash AC: Anuncia plan de inversión 2023*, 30 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash ALSEA Day: Impulsando la transformación digital, mientras apalancan expansión orgánica*, 30 de marzo de 2023, [<pdf>](#)

- *Flash OMA: Propondrá dividendo con rendimiento de 2.9%*, 30 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash KOF: Aprueba retribuciones hasta por 6.0% de rendimiento*, 27 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash AMX: Propondrá retribución a accionistas por hasta 4.1% de rendimiento*, 21 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash LIVEPOL: Aprueba dividendo con rendimiento de ~2.3%*, 17 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash WALMEX: Propondrá dividendo con rendimiento atractivo de ~3.7%*, 10 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: FEMSA. Propondrá dividendo con rendimiento de ~2.1%*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Liverpool Day. Estrategias continúan concentradas en Omnicanal e eCommerce*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: ASUR. Propone dividendos con rendimiento de 3.6%*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Lab Day. Estrategias enfocadas en marcas esenciales y en productividad*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash Walmex Day. Impulsando la estrategia Omnicanal con avance en piso de ventas*, 7 de marzo de 2023, [<pdf>](#)

## **Deuda Corporativa**

- *Lo Último en Deuda Corporativa: MAYO 2023*, 6 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Parámetro*, 5 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Evolución TFOVIS / FOVISCB: 1T23*, 19 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *PEMEX – Desarrollo de campos nuevos resulta en mayor producción*, 4 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *En el Horno*, 24 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Sectorial arrendadoras y crédito automotriz 4T22*, 29 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *SHCP anunció estrategia de apoyo en favor de PEMEX*, 6 de diciembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Moody’s redujo calificaciones de PEMEX y mantiene perspectiva en Negativa*, 28 de julio de 2021, [<pdf>](#)
- *Evolución CEDEVIS: 4T20*, 9 de marzo de 2021, [<pdf>](#)
- *Pemex recibió un estímulo fiscal adicional por \$73,280 millones*, 22 de febrero de 2021, [<pdf>](#)
- *Evolución de Spreads: Enero 2021*, 9 de febrero de 2021, [<pdf>](#)
- *Impactos de la pandemia en 2020*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
- *Tutorial de Calificaciones Crediticias*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
- *Intercambio de activos de Pemex por Bonos de Desarrollo del Gob Federal*, 15 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)

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

## Glosario de términos y anglicismos

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

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

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie 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, Paola Soto Leal, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Andrea Muñoz Sánchez certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

## Declaraciones relevantes.

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

## Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

### Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

## Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
<b>COMPRA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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.**

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