

Boletín Semanal

10 de marzo de 2023

Análisis Económico

En México, la inflación de febrero avanzó 0.56% m/m, sorprendiendo a la baja ante una moderación en la subyacente. Con esto, la métrica anual disminuyó a 7.62% desde 7.91%. Agenda ligera la próxima semana, anticipando un alza de 1.2% m/m en la producción industrial de enero. En el entorno internacional la atención estará en el reporte de inflación de febrero en EE.UU. y en la decisión de política monetaria del ECB, donde estimamos un alza de +50pb en la tasa de referencia.

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Durante la semana, la operación de los mercados financieros fue altamente volátil. Esta dinámica siguió los comentarios *hawkish* del presidente de la Reserva Federal y un reporte de empleo mixto. En los primeros días, los rendimientos de los bonos soberanos de menor plazo en varias regiones alcanzaron máximos multianuales. Mientras que el jueves y viernes, registraron un fuerte *rally*. En el mercado cambiario, el dólar se fortaleció y la mayoría de las divisas desarrolladas y emergentes registraron pérdidas. El peso mexicano fue la más débil en EM, regresando al psicológico de 18.50 por dólar (-3.0% s/s). Bajo la coyuntura actual y considerando nuestra expectativa de una tasa terminal más alta por parte de Banxico en 11.75%, revisamos nuestra trayectoria del USD/MXN. Ahora esperamos un cierre de año en 18.70 (vs 20.20 previo), equivalente a una apreciación de +4.1% vs 2022. Para la próxima semana, estimamos un rango de operación entre USD/MXN 18.30 y 18.90.

En el Mercado Accionario

Concluyó otra semana con pérdidas generalizadas en las bolsas siguiendo con el sentimiento de aversión al riesgo. Lo anterior ante la expectativa de que las tasas de interés pudieran permanecer altas por un largo periodo, lo que ha incrementado la incertidumbre sobre el impacto que esto pudiese tener en el crecimiento económico y en la generación de utilidades de las empresas. Mientras, las caídas en los índices se exacerbaban tras los fuertes problemas de liquidez por los que atraviesa *SVB Financial Group*, contagiando de nerviosismo al sector financiero. En México, resaltaron los días con inversionistas, donde *Walmex* y *Livepol* continúan enfocadas en la omnicanalidad, mientras que en *Lab* las estrategias centradas en marcas esenciales y productividad darán impulso a los crecimientos. Finalmente, estimamos un rango para la semana del IPC entre 51,500 y 53,800 pts.

En el Mercado de Deuda Corporativa

En la semana se llevaron a cabo las primeras subastas de largo plazo del mes, con cuatro bonos por parte de Fibra Uno y Grupo Aeroportuario del Centro Norte, por un monto de \$9,900 millones. Destaca que, en ambas subastas la mayor parte del monto se asignó a las series a tasa fija (Fibra Uno 74.2% y Oma 80.0%), que podría convertirse en la tendencia en el corto plazo, ante un entorno de altas tasas de interés favorable para los inversionistas de deuda corporativa. En cuanto a sobretasas, la emisión de Oma se ubicó en niveles cercanos a la media por tasa y calificación, mientras que las de Fibra Uno se ubicaron por encima de sus pares, así como de los bonos en circulación del emisor.

Índice

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

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

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

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

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

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

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

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

www.banorte.com



Síguenos en Twitter en @Análisis_Fundam

Calendario Información Económica Global

Semana del 13 al 17 de marzo de 2023

	Hora	Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lun 13		EUA Inicia el horario de verano en EE.UU.					
	06:00	MEX Producción industrial	ene	% a/a	5.2	--	3.0
	06:00	MEX Producción industrial*	ene	% m/m	1.2	--	0.7
	06:00	MEX Producción manufacturera	ene	% a/a	7.7	--	2.7
		MEX Ventas mismas tiendas de la ANTAD	feb	% a/a	--	--	10.3
Mar 14	01:00	GBR Tasa de desempleo*	ene	%	--	3.8	3.7
	06:30	EUA Precios al consumidor*	feb	% m/m	0.4	0.4	0.5
	06:30	EUA Subyacente*	feb	% m/m	0.4	0.4	0.4
	06:30	EUA Precios al consumidor	feb	% a/a	6.0	6.0	6.4
	06:30	EUA Subyacente	feb	% a/a	5.5	5.5	5.6
	09:00	MEX Reservas internacionales	10 mar	mmd	--	--	200.3
	11:30	MEX Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes 1, 3, 6 y 24 meses, Bono M 5 años (Mar'27), Udibono 10 años (Nov'31) y Bondes F 1, 3 y 7 años					
	15:20	EUA Bowman del Fed, habla sobre innovación ante la comunidad bancaria en Hawái					
	20:00	CHI Producción industrial	feb	% a/a	--	2.6	3.6
	20:00	CHI Ventas al menudeo	feb	% a/a	--	3.5	-0.2
20:00	CHI Inversión fija (acumulado del año)	feb	% a/a	--	4.5	5.1	
Mié 15	04:00	EUR Producción industrial*	ene	% m/m	--	0.4	-1.1
	06:30	EUA Precios al productor*	feb	% m/m	--	0.3	0.7
	06:30	EUA Subyacente*	feb	% m/m	--	0.4	0.5
	06:30	EUA Empire Manufacturing*	mar	índice	-8.5	-8.0	-5.8
	06:30	EUA Ventas al menudeo*	feb	% m/m	0.2	-0.4	3.0
	06:30	EUA Ex autos y gasolinas*	feb	% m/m	--	-0.3	2.6
	06:30	EUA Grupo de control*	feb	% m/m	0.3	-0.3	1.7
Jue 16	06:30	EUA Inicio de construcción de viviendas**	feb	miles	--	1,312	1,309
	06:30	EUA Permisos de construcción**	feb	miles	--	1,346	1,339
	06:30	EUA Solicitudes de seguro por desempleo*	10 mar	miles	208	205	211
	06:30	EUA Fed de Filadelfia*	mar	índice	-15.0	-15.0	-24.3
	07:15	EUR Decisión de política monetaria (ECB)	16 mar	%	--	3.00	2.50
	07:45	EUR Conferencia de la presidenta del ECB, Christine Lagarde, tras la decisión de política monetaria (ECB)					
Vie 17	04:00	EUR Precios al consumidor	feb (F)	% a/a	--	8.5	8.6
	04:00	EUR Subyacente	feb (F)	% a/a	--	5.6	5.6
	05:00	OCDE presenta su documento de Perspectivas Económicas					
	06:00	BRA Tasa de desempleo	ene	%	--	8.2	7.9
	07:15	EUA Producción industrial*	feb	% m/m	0.4	0.2	0.0
	07:15	EUA Producción manufacturera*	feb	% m/m	0.2	-0.2	1.0
	08:00	EUA Sentimiento de los consumidores de la U. de Michigan*	mar (P)	índice	66.0	67.0	67.0

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,

Concluyó una semana de volatilidad en los mercados. Los reflectores se centraron en: (1) El testimonio semestral de Jerome Powell ante el Congreso; (2) el reporte del [mercado laboral](#); y (3) debilidad en las acciones del sector bancario por la falta de liquidez de *SVB Financial*. El tono del presidente del Fed fue muy *hawkish*, lo que se reflejó en un ajuste al alza de las expectativas del mercado sobre los siguientes movimientos del Fed. Por otro lado, el reporte del mercado laboral en febrero lo consideramos mixto sin tener señales contundentes. No obstante, este representó un respiro para los bonos soberanos. En México, la [inflación](#) de febrero sorprendió favorablemente derivado de factores estacionales, mientras los riesgos continúan sesgados al alza.

En un contexto de gran incertidumbre sobre las acciones futuras de los bancos centrales, especialmente del Fed, la atención del mercado se centrará la próxima semana principalmente en los reportes de inflación en EE.UU. y la Eurozona, así como en la decisión de política monetaria del ECB. Este último probablemente subirá en 50pb, pero la incertidumbre radica en el mensaje de Lagarde. En este mismo contexto, también serán importantes las pocas intervenciones de algunos miembros del Banco de la Reserva Federal antes del periodo de silencio, además de los anuncios de los bancos centrales de Rusia e Indonesia. En el sector energético, la IEA y OPEP publicarán su reporte mensual. Adicionalmente, la OCDE publicará su documento de Perspectivas Económicas.

En el resto de la agenda económica, en [EE.UU.](#), además de inflación, se publicarán los precios al productor, precios de las importaciones, encuestas regionales de manufactura (*Empire* y *Philly Fed*), ventas al menudeo, cifras del mercado inmobiliario, solicitudes de seguro por desempleo, sentimiento de los consumidores de la Universidad de Michigan, así como producción industrial y manufacturera. En la Eurozona, además de la inflación, únicamente se conocerá producción industrial. Esta también se publicará en China, además de las ventas al menudeo e inversión fija bruta. En Brasil la atención se centrará en la tasa de desempleo. En [México](#), lo más importante vendrá de las cifras de la ANTAD, así como producción industrial.

Me despido recomendándote un nuevo episodio de nuestro podcast *Norte Económico*, con el análisis de [Juan Carlos Baker, líder negociador del T-MEC](#), así como nuestra nota "[El nearshoring podría desatar el potencial de México](#)" y nuestra nueva página www.banorte.com/analisiseconomico.

Un fuerte abrazo,



Alejandro Padilla

Economía de México

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

Cifras subrayadas indican pronósticos.

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

Economía de Estados Unidos

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
PIB ¹	5.7	<u>2.1</u>	<u>0.8</u>	-1.6	-0.6	3.2	<u>2.7</u>	<u>2.1</u>	<u>-2.4</u>	<u>-1.7</u>	<u>0.9</u>
Consumo privado	7.9	<u>2.8</u>	<u>2.1</u>	1.3	2.0	2.3	<u>1.4</u>	<u>3.2</u>	<u>0.5</u>	<u>2.4</u>	<u>3.5</u>
Inversión fija	7.8	<u>-0.2</u>	<u>-4.3</u>	4.8	-5.0	-3.5	<u>-4.6</u>	<u>-5.5</u>	<u>-7.4</u>	<u>0.0</u>	<u>2.0</u>
Exportaciones	3.6	<u>7.2</u>	<u>-0.5</u>	-4.6	13.8	14.6	<u>-1.6</u>	<u>-3.9</u>	<u>-7.4</u>	<u>-2.0</u>	<u>-0.4</u>
Importaciones	14.0	<u>7.4</u>	<u>-4.7</u>	18.4	2.3	-7.3	<u>-4.2</u>	<u>-7.4</u>	<u>-7.8</u>	<u>0.4</u>	<u>3.2</u>
Tasa Fed funds (%) ²	0.25	<u>4.50</u>	5.50	0.50	1.75	3.25	4.50	<u>5.00</u>	<u>5.50</u>	<u>5.50</u>	<u>5.50</u>
Precios al consumidor (% a/a)	4.7	<u>8.0</u>	<u>3.6</u>	8.0	8.6	8.3	7.1	<u>5.6</u>	<u>3.3</u>	<u>2.9</u>	<u>2.6</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	3.9	<u>3.5</u>	<u>4.2</u>	3.6	3.6	3.5	3.5	<u>3.7</u>	<u>4.0</u>	<u>4.2</u>	<u>4.2</u>
Creación de empleos formales (miles)	6,665	<u>4,814</u>	<u>1,667</u>	1,682	988	1,270	874	<u>917</u>	<u>400</u>	<u>150</u>	<u>200</u>

1. Los datos trimestrales son porcentajes trimestrales anualizados, mientras que las cifras anuales son en por ciento anual. 2. Se refiere al límite superior del rango.

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

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

Mercados Financieros – Nacional

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Cetes – 28 días (% a/a)	5.51	10.09	<u>11.79</u>	6.47	7.70	9.30	10.09	<u>11.35</u>	<u>11.83</u>	<u>11.81</u>	<u>11.79</u>
TIIIE – 28 días (% a/a)	5.72	10.77	<u>11.95</u>	6.72	8.03	9.54	10.77	<u>11.53</u>	<u>12.00</u>	<u>11.98</u>	<u>11.95</u>
IPC (pts)	53,272	48,464	<u>59,000</u>	56,537	47,524	44,627	48,464				<u>59,000</u>
USD/MXN (pesos por dólar)	20.53	19.50	<u>18.70</u>	19.87	20.12	20.14	19.50	<u>18.25</u>	<u>17.85</u>	<u>19.50</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	<u>19.35</u>	<u>19.10</u>	<u>21.26</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				<u>4,350</u>
EUR/USD (dólares por euro)	1.14	1.07	<u>1.10</u>	1.11	1.05	0.98	1.07	<u>1.06</u>	<u>1.07</u>	<u>1.09</u>	<u>1.10</u>
Oro (US\$ / oz troy)	1,829	1,824	<u>1,835</u>	1,937	1,807	1,661	1,824	<u>1,750</u>	<u>1,768</u>	<u>1,800</u>	<u>1,835</u>
Petróleo – WTI (US\$ / barril)	75.21	80.26	<u>83.28</u>	100.28	105.76	79.49	80.26	<u>83.00</u>	<u>82.38</u>	<u>81.00</u>	<u>83.28</u>
LIBOR – 1 mes (% a/a)	0.10	4.39	<u>5.53</u>	0.45	1.79	3.14	4.39	<u>5.04</u>	<u>5.54</u>	<u>5.53</u>	<u>5.53</u>
LIBOR – 6 meses (% a/a)	0.34	5.14	<u>5.78</u>	1.47	2.94	4.23	5.14	<u>5.33</u>	<u>5.83</u>	<u>5.78</u>	<u>5.78</u>

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

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

Mercados Financieros Internacionales

MERCADO DE CAPITALES	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos*	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	52,795	-2.6	0.1	8.9	0.6	-1.1
INTERNACIONAL						
IBOVESPA	103,618	-0.2	-1.3	-5.6	-4.1	-8.8
IPSA (Chile)	5,394	-0.8	-0.0	2.5	0.0	17.0
Dow Jones (EE.UU.)	31,910	-4.4	-2.3	-3.7	-5.8	-3.8
NASDAQ (EE.UU.)	11,139	-4.7	-2.8	6.4	-4.9	-15.2
S&P 500 (EE.UU.)	3,862	-4.5	-2.7	0.6	-5.6	-9.3
TSE 300 (Canada)	19,775	-3.9	-2.2	2.0	-4.1	-8.4
EuroStoxx50 (Europa)	4,230	-1.5	-0.2	11.5	0.8	15.8
CAC 40 (Francia)	7,221	-1.7	-0.7	11.5	1.3	16.3
DAX (Alemania)	15,428	-1.0	0.4	10.8	0.8	14.8
FT-100 (Londres)	7,748	-2.5	-1.6	4.0	-1.7	9.1
Hang Seng (Hong Kong)	19,320	-6.1	-2.4	-2.3	-8.7	-6.0
Shenzhen (China)	3,967	-4.0	-2.5	2.5	-4.3	-7.9
Nikkei225 (Japón)	28,144	0.8	2.5	7.9	2.6	11.8
MERCADO DE DIVISAS (divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	18.50	-3.0	-1.1	5.4	0.9	13.2
Dólar canadiense	1.38	-1.7	-1.3	-2.0	-3.5	-7.7
Libra esterlina	1.20	-0.0	0.1	-0.4	-0.3	-8.1
Euro	1.06	0.1	0.6	-0.6	-0.3	-3.1
Yen japonés	135.03	0.6	0.8	-2.9	-2.7	-14.0
Real brasileño	5.21	-0.3	0.4	1.3	-0.0	-3.8
MERCADO DE METALES (dólares por onza)						
Oro-Londres	1,818	-0.8	0.4	0.3	-3.4	-9.9
Plata-Londres	20.12	-3.3	-2.0	-16.0	-10.4	-23.1
Petróleo (dólares por barril)						
Barril de Brent	82.8	-3.6	-1.3	-3.7	-4.2	-24.3
Barril de WTI	76.7	-3.8	-0.5	-4.5	-3.8	-27.7
MERCADO DE DINERO						
	Nivel (%)	Cambio en pb			Últimos	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
LIBOR 3 meses	5.15	3	18	39	28	441
Treasury 2 años	4.59	-6	-23	16	7	289
Treasury 5 años	3.96	-7	-22	-4	4	204
Treasury 10 años	3.70	-6	-22	-18	-3	171
NACIONAL						
Cetes 28d	11.19	16	25	110	41	491
Bono M 3 años	10.85	-25	-31	92	79	264
Bono M 10 años	9.03	-28	-30	-4	36	54
Bono M 30 años	9.18	0	-7	13	36	58
MERCADO DE DEUDA						
	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
S&P/VMR Corporativo	611.96	0.60	0.91	1.24	-0.49	7.92
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Variable	457.66	0.12	0.25	2.12	0.91	9.92
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Fija	736.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Fija Real	809.80	-0.17	0.41	0.91	-1.55	7.98
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	2,986.96	-0.28	0.51	0.63	-2.62	-7.96
US Corporate High Yield Bond Index	2,233.18	-0.62	-0.12	2.16	-1.89	-4.19
EM Investment Grade	461.13	0.03	0.15	0.32	-1.98	-6.81
EM High Yield	1,245.79	-0.05	-0.03	1.10	-2.35	-2.09

Estrategia de Mercados

- **Los mercados estarán muy atentos a la lectura de inflación en EE.UU. y en la Eurozona, así como en la decisión de política monetaria del ECB. En México tendremos pocos datos relevantes**
- **Alta volatilidad en el mercado de renta fija ante señales de una posible aceleración en el ritmo de alzas del Fed y un reporte laboral mixto. El peso mexicano se deterioró, regresando al psicológico de 18.50 por dólar**
- **Continúa el sentimiento de aversión al riesgo con caídas generalizadas en las bolsas. La crisis en *SVB Financial Group* detona incertidumbre sobre el sector financiero ante el escenario de altas tasas**
- **En el mercado de deuda se colocaron cuatro bonos de largo plazo por parte de Fibra Uno y Oma por \$9,900 millones**

En la semana que terminó, los mercados registraron fuerte volatilidad. Los inversionistas se mostraron preocupados por los comentarios muy *hawkish* de Jerome Powell ante el Congreso. Particularmente, Powell dijo que el Fed está preparado para acelerar el ritmo de alza en las tasas si es necesario y que la tasa terminal probablemente será más alta a lo anticipado previamente. Además, los reflectores se centraron en el reporte de la [nómina no agrícola](#) al mes de febrero. Aunque el reporte fue mixto, consideramos que deja en claro que continúa la fortaleza del mercado laboral. En este sentido, el mercado continuará debatiendo sobre los siguientes movimientos del Fed y estará atento a los datos. Otro factor que influyó en el desempeño del mercado fue el temor a un riesgo sistémico en el sector bancario por la caída de *SVB Financial Group*. Es importante mencionar que los ahorradores cuentan con el respaldo del FDIC. En este contexto, los *Treasuries* registraron ganancias de 24pb en promedio y el mercado anticipa alzas implícitas acumuladas de +72pb a junio vs +100pb hace dos días. En el mercado local, los inversionistas asimilaron una sorpresa positiva en la lectura de [inflación](#) de febrero. En el balance, la curva de Bonos M cerró con ganancias de 19pb en promedio, el peso mexicano se depreció 3.0% a 18.50 por dólar y la bolsa cayó 2.6% a 52,795pts. La siguiente semana, la dirección de los mercados será determinada por la lectura de inflación de febrero en EE.UU. Una menor desaceleración a la estimada podría provocar presiones en los bonos, fortalecer al dólar e impactar a las bolsas. Además, atención en la inflación en la Eurozona y a la decisión del ECB.

USD/MXN
Pesos por dólar



Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

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

TASAS Y DIVISAS: Alta volatilidad en el mercado de renta fija

Durante la semana, la dinámica en el mercado de renta fija fue altamente volátil. Los comentarios del presidente de la Reserva Federal señalaron la posibilidad de un incremento en el ritmo de alzas. Con ello, los inversionistas aumentaron sus apuestas por un incremento de 50pb vs 25pb en la reunión de marzo. Además, la curva empezó a descontar alzas implícitas acumuladas de más de 100pb a junio, llevando el rango de los *Fed funds* por arriba de 5.50%-5.75%. Sin embargo, los resultados mixtos en el reporte de empleo y las declaraciones de Powell sobre que la magnitud de la siguiente alza estaría en función de los datos económicos disminuyeron la probabilidad de dicho escenario a 36% desde 70% el día previo. De igual manera, las alzas acumuladas a junio disminuyeron a 72pb, equivalente a incrementos de 25pb en las siguientes tres decisiones.

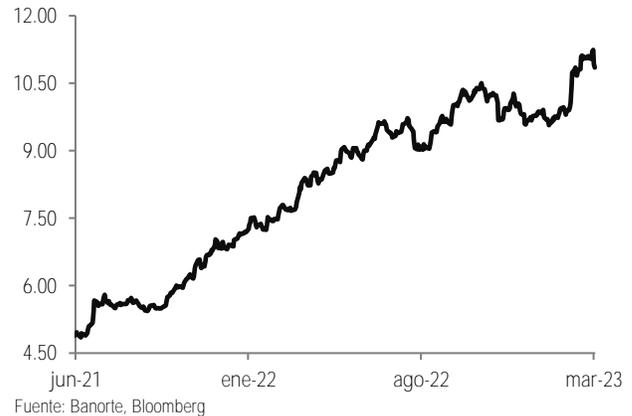
En este contexto, el índice MOVE –métrica utilizada para medir la volatilidad implícita en las opciones de *Treasuries* a 1 mes– alcanzó máximos de 3 meses de 140pb en la sesión del viernes desde su punto más bajo en el año de 98pb a principios de febrero. Durante la pandemia, la lectura más alta fue de 164pb.



En los primeros días de la semana, los rendimientos de los bonos soberanos de menor plazo en varias regiones alcanzaron máximos multianuales. Mientras que el jueves y viernes, registraron un fuerte *rally*. Por ejemplo, en la sesión del miércoles, el *Treasury* de 2 años alcanzó niveles no visto desde 2006 de 5.07% y cerró el viernes en 4.59% (-27pb s/s). Mientras que la referencia de 10 años se alejó de la figura de 4.00%, concluyendo en 3.70% (-25pb s/s).

Las tasas locales se mantuvieron altamente sensibles a los movimientos de sus pares norteamericanas. La curva de Bonos M registró ganancias de 19pb, en promedio. El Bono M de 2 años cotizó en máximos históricos de 11.24% y cerró en 10.82% (-24pb s/s), mientras que la referencia de 10 años concluyó en 9.03% (-28pb s/s). Por su parte, los derivados de TIEE-28 registraron un *rally*, sobre todo los de mayor plazo con ganancias de hasta 36pb. En tanto, las expectativas del mercado también se recalibraron hacia una tasa terminal de 11.66% desde 11.75%, pasando a descontar por completo solo dos alzas de 25pb en lugar de tres como en semanas previas.

Desempeño del Bono M de 2 años
%



La próxima semana, el dato de inflación en EE.UU. será crucial para esclarecer el próximo movimiento de la Reserva Federal. Una sorpresa negativa fortalecería el escenario de un incremento de 50pb en marzo, detonando presiones generalizadas en los instrumentos de renta fija, principalmente en los de corto plazo. Mientras que una lectura en línea con el consenso favorecería que el ritmo de alzas se mantenga en 25pb y permitiría que continúe el respiro observado en los últimos dos días, aunque bajo una dinámica más acotada. En términos de estrategia, nos mantenemos cautelosos y sin posiciones direccionales ante la elevada volatilidad en el mercado de renta fija. Sin embargo, seguimos viendo atractivo en los Bonos M de largo plazo a pesar de las ganancias ya acumuladas. En particular, los nodos Nov'42, Nov'47 y Jul'53 se mantienen por arriba de 9.10%, tras cotizar en 9.40% a finales de febrero. Consideramos que estos instrumentos son una oportunidad para para portafolios de inversión de largo plazo. Por último, esperamos que el Bono M de 10 años, May'33, cotice entre 8.85% y 9.30%.

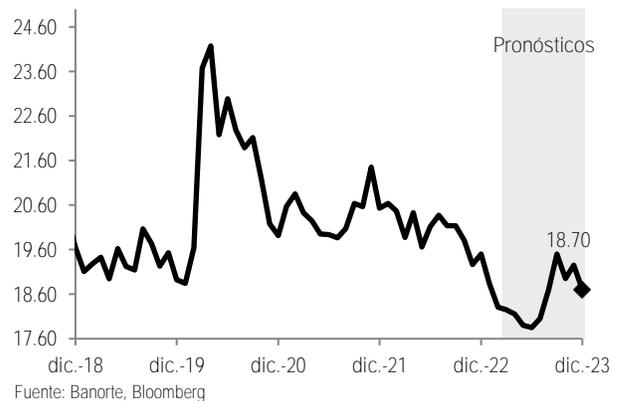
Revisamos nuestra trayectoria para el MXN al estar respaldado por altas tasas reales y sólidos fundamentos macroeconómicos

En la semana, la tendencia de los mercados fue determinada por: (1) Los comentarios muy *hawkish* de Jerome Powell ante el Congreso; (2) el reporte del mercado laboral en EE.UU.; y (3) la suspensión de operaciones del banco *SVB Financial* por problemas de liquidez y tras un intento fallido por levantar capital. En este contexto, el dólar registró amplia volatilidad y los índices DXY y BBDXY avanzaron 0.1% y 0.5%, respectivamente. En tanto, la mayoría de las divisas del G-10 cerraron con un sesgo negativo, la operación estuvo acotada por CHF (+1.7%) y AUD (-2.8%). Vale la pena mencionar que el JPY (+0.6%) incorporó la última decisión de política del Banco de Japón (jueves) en la que no hubo cambios. En su última sesión como gobernador del banco central, Kuroda mantuvo el control de la curva de rendimientos lo que debilitó temporalmente a la divisa. En las divisas emergentes predominaron las pérdidas, pocas lograron separarse de la tendencia internacional entre las que se encuentran COP (+1.5%) y CLP (+0.9%) como las más fuertes. El peso mexicano fue la más débil entre sus pares al acumular una depreciación de 3.0% s/s para cerrar en el psicológico de 18.50 por dólar. El MXN fluctuó entre 17.90 y 18.60 terminando con un rango de operación semanal de 70 centavos, siendo su mayor nivel desde mediados de junio pasado.

Desde el año pasado, el MXN ha sorprendido por su fortaleza tanto absoluta como relativa a sus pares. En nuestra opinión, la corrección observada esta semana obedece principalmente a factores técnicos y cierre de posiciones especulativas. En el año, el MXN acumula una apreciación de +5.4% sólo detrás de CLP (+6.8%). Consideramos que el principal elemento de impulso para la divisa mexicana ha sido un *carry* muy atractivo vs otras divisas emergentes. Asimismo, el mercado ha incorporado un escenario con tasas más altas y un mayor diferencial respecto al Fed. Vale la pena recordar que recientemente los mercados eliminaron parte de los significativos recortes que esperaban hacia el final del año para la tasa de referencia ante un panorama de inflación más complejo.

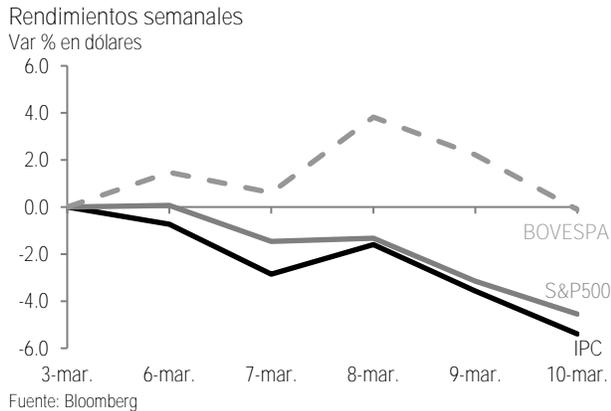
Reconocemos que el USD/MXN se mantendrá resiliente ante un escenario de altas tasas de interés por lo que revisamos nuestra trayectoria estimada. Para 2023 estimamos un nivel de cierre de 18.70 (vs 20.20 previo) lo que implicaría una apreciación de +4.1% vs 2022. Asimismo, anticipamos un rango de operación anual entre USD/MXN 17.50 y 19.50. Nuestro cambio de pronóstico está sustentado en: (1) [La expectativa de una tasa terminal más alta en 11.75%](#) respecto al estimado original (11.00%), además de la visión de que esta tasa permanecerá sin cambios al menos en todo 2023 (i.e. el inicio de los recortes de tasa los prevemos para 2024); (2) un marco macroeconómico estable que sugiere un *carry* ajustado por volatilidad más atractivo vs otros competidores de flujos (e.g. Brasil); y (3) mayores flujos de inversión derivados del [nearshoring](#) que se sumarían a entradas de divisas importantes de exportaciones y [remesas](#), entre otros.

Desempeño del peso mexicano y pronósticos para 2023
USD/MXN



La próxima semana, la tendencia en el mercado cambiario será determinada por las lecturas de inflación tanto en EE.UU. y en la Eurozona. Así como la decisión de política monetaria del ECB. Desde nuestro punto de vista, una desaceleración menor a la estimada provocaría un fortalecimiento del dólar y volatilidad en el resto de las monedas. Estimamos un rango de operación entre USD/MXN 18.30 y 18.90.

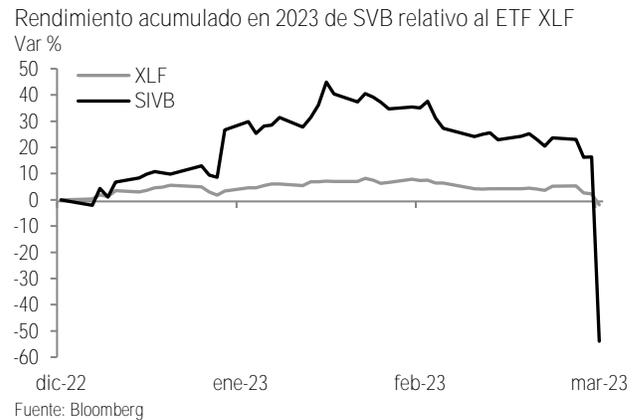
MERCADOS ACCIONARIOS: Caídas relevantes ante los temores del impacto que pueda tener un escenario de tasas altas por más tiempo. Además, incrementó la incertidumbre en el sector financiero de EE.UU. por la crisis en SVB Financial Group



Concluyó una semana de importantes tomas de utilidades en los principales índices accionarios. El sentimiento de aversión al riesgo ha permanecido latente ante la expectativa de que las tasas de interés permanezcan altas por un largo periodo, y eso ha exacerbado la incertidumbre al respecto del impacto que esto pudiese tener en el crecimiento económico y particularmente en la generación de utilidades de las empresas. Lo anterior se ha dado bajo un contexto donde los comentarios de distintos miembros del Fed continúan siendo *hawkish*, incluyendo a Jerome Powell, aunque este último ha tratado de suavizar la postura al mencionar que aún no han decidido acelerar el ritmo de alzas y que no buscan detonar una recesión. Las decisiones seguirán siendo muy dependientes de los datos, manteniendo como principal objetivo el contener las presiones en precios. De manera particular, las cifras de la [nómina no agrícola](#) mostraron fortaleza en el mercado laboral, pero con algunas señales mixtas, lo que continúa sin dejar del todo claro la magnitud del próximo movimiento de la Reserva Federal.

Mientras tanto, los ajustes en los índices se exacerbaron tras una noticia por parte de *Silicon Valley Bank*, cuya *holding* es *SVB Financial Group*, quien anunció que pretendía llevar a cabo un aumento de capital por ~US\$2,250 millones para fortalecer su situación ante una pérdida muy importante en su portafolio de inversiones.

Esto provocó una salida masiva de clientes, y con ello, se incrementaron las dudas sobre el impacto que el escenario de altas tasas puede tener en el sector financiero. Las acciones de la compañía cayeron poco más del 60% tras la noticia, mientras el ETF XLF que emula las principales acciones financieras en EE.UU. llegó a caer ~8.6% en la semana, como puede observarse en la gráfica siguiente.



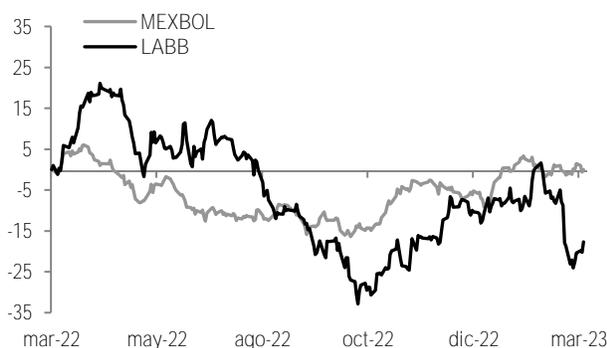
Después del ajuste tan importante, la compañía quitó de la mesa la opción del aumento de capital ante la clara falta de interesados y está evaluando una posible venta. Por lo pronto, el Departamento de Protección e Innovación Financiera de California designó al FDIC (*Federal Deposit Insurance Corporation*, por sus siglas en inglés) como receptor de todos los fondos no asegurados para proteger a los clientes. Si bien la noticia detonó muchas dudas sobre el contagio que esto pudiera tener sobre el balance del sistema financiero en EE.UU., el adecuado manejo y la solidez en capitalización de los principales bancos debería prevenir un riesgo sistémico, lo que ayudó a reducir la aversión por el sector en la sesión del viernes. Bajo el contexto mencionado, las bolsas en EE.UU. registraron ajustes semanales de -4.7% en el Nasdaq, -4.5% en el S&P500 y -4.4% en el Dow, siendo incluso en algunos índices caídas no observadas desde el pasado mes de septiembre. La siguiente semana serán de gran relevancia las cifras de inflación a publicarse en EE.UU. el martes, buscando mayor claridad sobre el movimiento del Fed en la reunión de finales del mes, lo que podría continuar generando elevada volatilidad.

En México, el IPC mostró una caída semanal de 2.6% en términos nominales y 5.4% en dólares, ubicándose en 52,795pts. Para la siguiente semana anticipamos un rango de operación entre los 51,500 y 53,800pts.

Es importante recordar que el horario de operaciones en la BMV a partir del 13 de marzo y hasta el 13 de noviembre iniciará a las 7:30am y cerrará a las 2:00pm, homologando la operación con NY.

Día con inversionistas de Lab. En el [Lab Day](#), se estableció un plan de expansión para los próximos tres años enfocado en marcas esenciales, con desinversión en activos no estratégicos y apoyando la productividad. Se mantienen como objetivos para el periodo que contempla de 2024 a 2025, lo siguiente: (1) Ventas netas superiores a los \$20,000 millones (vs nuestro estimado de \$18,257 millones en 2023) y; (2) Un margen EBITDA de entre 24% y 25% (vs nuestra perspectiva de 21.3% en 2023). Para este año, estableció una expectativa de crecimiento de doble dígito para todos los mercados (incluyendo México) en moneda local, mientras que de forma consolidada pronostica un avance de dígito medio (vs nuestro 8.3% a/a esperado para 2023), aunque teniendo como un factor de riesgo la fortaleza del peso mexicano. Un catalizador muy importante para la rentabilidad serán las eficiencias operativas, en donde se anticipa un beneficio de \$1,800 millones para los próximos tres años. En ese sentido, la manufactura en la fábrica de Toluca, que actualmente produce el 5% de todos los productos, tiene como meta inicial llegar al 10% en 2023, pero expandir su participación a 30% en el mediano plazo y terminar en niveles de 60%. Lo anterior se traduciría en una expansión en el margen de ~300pb. Pese a un débil [4T22](#), las perspectivas son sólidas y los frutos de las inversiones comenzarán a reflejarse. A partir de lo anterior, la reafirmamos en nuestra [selección de emisoras](#), mientras destaca su [regreso al IPC](#).

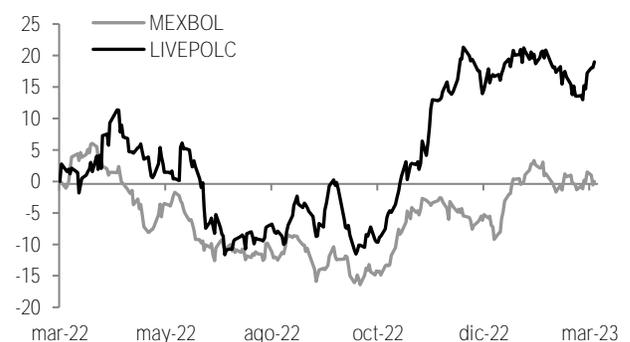
Rendimiento de LAB relativo al IPC – 12 meses
%



Fuente: Banorte, Bloomberg

Día con inversionistas de Liverpool. Respecto al sector de Consumo Discrecional, en el [Liverpool Day](#) se confirmaron las estrategias encaminadas a lograr el liderazgo en Omnicanal y potencializar el crecimiento del comercio electrónico con diferenciación de productos y experiencia a clientes. Bajo este contexto, se tienen 3 objetivos clave: (1) Crecer el eCommerce 3x en los próximos 5 años; (2) convertirse en líder por Omnicanalidad del mercado y del eCommerce; (3) crear una experiencia diferenciada para cada uno de los clientes. En la actualización del plan de expansión, en *Liverpool* se destacó renovar algunas tiendas consideradas como relevantes y en apuntalar el crecimiento *Liverpool Express*, aunado al lanzamiento de algunos productos y servicios financieros, así como indicadores de riesgo para el negocio financiero en 2023, que incluyen una cartera vencida en 3.0% (vs 2.4% en el 4T22) e incremento en 33% en las reservas; mientras que, para *Suburbia*, se anticipa la apertura de 15 tiendas en 2023 y 20 más en 2024. Adicionalmente, con base al esfuerzo encaminado a continuar impulsando la expansión de sus plataformas digitales, se pronostica un aumento en los ingresos de este segmento de 19.2% a/a en 2023, tras un avance de 20.3% a/a en 2022. Finalmente, favorecemos las medidas que buscan impulsar las áreas clave de negocio, aunque continúan los riesgos en el entorno a partir de una posible desaceleración en las tasas de crecimiento y presión en rentabilidad.

Rendimiento de LIVEPOL relativo al IPC – 12 meses
%

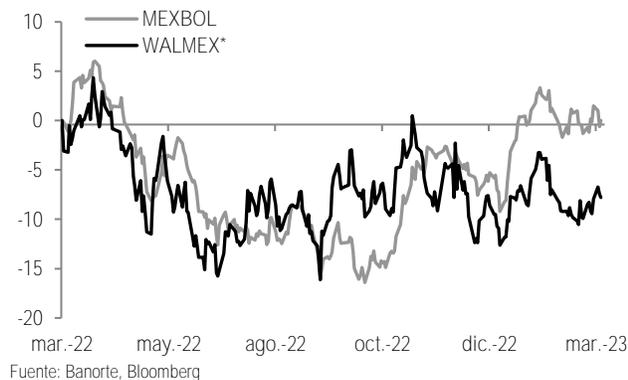


Fuente: Banorte, Bloomberg

Día con inversionistas de Walmex. En la industria de consumo básico, en el [Walmex Day](#) fueron pocas las sorpresas. Se reafirmó el impulso de la transformación del negocio a través de estrategias en precios, inversión en tecnología y ampliación del catálogo de servicios.

Particularmente, la base de crecimiento se mantiene en las VMT, pero la visión de largo plazo es la Omnicanalidad, apoyado por el estratégico posicionamiento de las tiendas de México y Centroamérica (CA). El plan para generar expansión sostenida se encuentra en 3 pilares: (1) Ganar en descuento; (2) ser líderes en Omnicanal y; (3) consolidarse como el ecosistema preferido. Adicionalmente, la compañía anunció que ejercerá un *Capex* de \$27,100 millones (+27% a/a), el cual se destinará a remodelación (45%), apertura de nuevas tiendas (29%), tecnología (14%) y cadenas de suministro (12%). También resalta la propuesta de un [dividendo](#) con rendimiento atractivo de 3.7% a precios actuales. Finalmente, aunque el avance deberá continuar y las estrategias nos parecen positivas, lo cual ya se encuentra incorporado en nuestros pronósticos, prevalecen retos importantes en el entorno derivado de las presiones en márgenes debido a incrementos en costos y gastos de inversión en México, siendo algo que se confirmó en los resultados del [4T22](#).

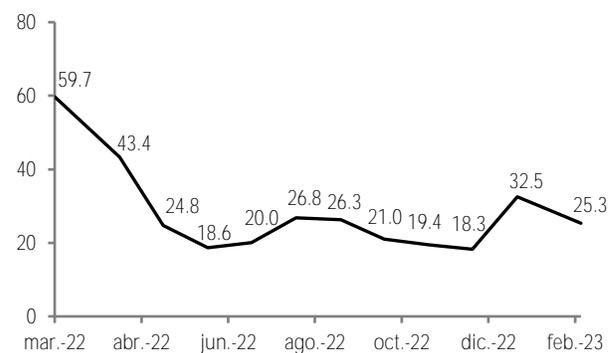
Rendimiento de WALMEX relativo al IPC – 12 meses (12 meses)



Continúa una sólida demanda de pasajeros en febrero. El tráfico de los 3 grupos aeroportuarios en México mostró un crecimiento de 25.3% a/a, en línea con nuestra estimación de ~27.0%. La demanda siguió mostrando fortaleza, aunque registró un menor ritmo de crecimiento anual al mes previo, lo cual ya se anticipaba. Considerando las operaciones en México, [Oma](#) destacó de nuevo por presentar la mayor alza en el sector, con un buen desempeño en la parte nacional, pero sorprendiendo en la internacional, apoyado por *nearshoring*; seguido de [Gap](#), que cuenta con el mejor portafolio diversificado por mezcla de pasajeros y por tipo de destino; y finalmente [Asur](#), donde el turismo internacional

continúa impulsando el tráfico. Cabe mencionar que, incluyendo también los aeropuertos operados fuera de México, Gap –con la inercia de recuperación en Jamaica– tuvo un mayor incremento al de Asur. Las cifras de febrero confirman nuestra expectativa de un sólido crecimiento de la demanda. Así, reiteramos nuestra visión positiva para el sector, que vemos como defensivo ante el complejo entorno actual, con base en los interesantes incrementos que prevemos en resultados, de la mano de una elevada rentabilidad y solidez financiera.

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



Fuente: Banorte, Asur, Gap y Oma

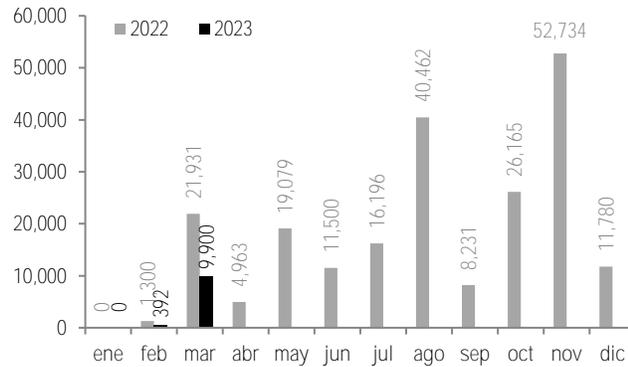
DEUDA CORPORATIVA: Esperamos actividad de subastas en el mercado en el resto de marzo y abril

Resumen de mercado. En la semana se llevaron a cabo las primeras subastas de largo plazo del mes, con cuatro bonos por parte de Fibra Uno y Grupo Aeroportuario del Centro Norte, por un monto de \$9,900 millones. Destaca que, en ambas subastas la mayor parte del monto se asignó a las series a tasa fija (Fibra Uno 74.2% y Oma 80.0%), que podría convertirse en la tendencia en el corto plazo, ante un entorno de altas tasas de interés favorable para los inversionistas de deuda corporativa. En cuanto a sobretasas, la emisión de Oma se ubicó en niveles cercanos a la media por tasa y calificación.

Por su parte, las emisiones de Fibra Uno se ubicaron por encima de sus pares, así como de los bonos en circulación del emisor. Asimismo, es importante mencionar que el monto colocado de estas últimas no alcanzó el máximo de \$10,000 millones.

Hacia delante, esperamos que se mantenga actividad en el mercado en las últimas semanas del mes y en abril, posterior al periodo de baja actividad por Semana Santa.

Monto emitido mensual LP
\$ millones



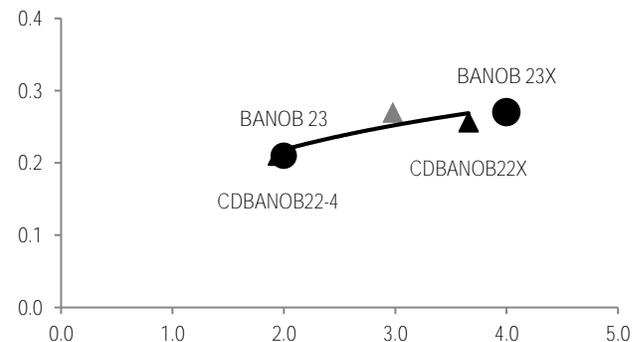
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP.

Resumen de mercado CP. El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a \$54,320 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$8,443 millones, destacando por monto la participación de Minera Frisco con \$3,000 millones, Grupo Carso con \$2,000 millones y GM Financial de México con \$700 millones.

Para la semana del 13 al 17 de marzo de 2023 se esperan vencimientos por \$5,431 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

BANOB 23 / 23X / 23-2X. La próxima semana se espera la emisión de tres bonos de Banca de Desarrollo por parte de Banobras. Los bonos serán subastados a través de vasos comunicantes por un monto objetivo de \$7,500 millones (máximo \$10,000 millones). Las series 23 y 23X contarán con un vencimiento legal en 2 y 4 años, respectivamente, y ambas estarán referenciadas a la TIIE de Fondeo a 1 día. La serie 23-2X contará con un vencimiento legal de 7 años y estará referenciado a tasa fija (Bono M Interpolado 29-31). Por su parte, las calificaciones crediticias fueron asignadas por parte de Moody's Local MX, S&P Global Ratings y Fitch Ratings en el máximo nivel en escala nacional ('AAA'). Los CBs serán amortizados en un solo pago a su valor nominal en la Fecha de Vencimiento (*bullet*). Las series 23X y 23-2X son emisiones sustentables con perspectiva de género.

BANOB 23 / 23X (TIIE F) – Relative Value
AxV vs. Sobretasa



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

Análisis Técnico*

- Desde el punto de vista técnico, para las emisoras en México vemos prudente subir posiciones en AC* y FEMSAUBD; la confirmación de nuevos mínimos crecientes fortalece el escenario ascendente
- En EE.UU. consideramos oportuno aumentar posiciones en MCDONALD'S; vemos con agrado que está respetando el PM de 200 días, este nivel técnico ha funcionado como punto de inflexión en los últimos meses

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

Arca Continental SAB de CV (AC * \$157.87)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Arca Continental SAB de CV: (AC * \$157.87). Objetivo: \$166.00-\$170.00. Soporte: \$151.50-\$149.00. Está presionando el PM de 50 días en \$160.00. En nuestra opinión, la superación de esta zona creará confianza para fortalecer el rebote técnico. En este contexto sugerimos aumentar posiciones. Por su parte, el nivel que deberá servir de apoyo son los \$151.50. Cabe destacar que la emisora está cotizando sobre su PM de 200 observaciones, esta lectura confirma la tendencia primaria de alza.

Fomento Económico Mexicano SAB de CV (FEMSA UBD \$164.17)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Fomento Económico Mexicano SAB de CV: (FEMSA UBD \$164.17). Objetivo: \$171.60-\$176.00. Soporte: \$159.00-\$156.00. Está moderando el movimiento correctivo al aproximarse a su PM de 50 días en \$161.80. De respetar esta referencia llevará a cabo un rebote técnico. En este sentido, consideramos prudente aumentar posiciones. La resistencia más cercana que tendrá que vencer para fortalecer el impulso son los \$166.00. Cabe mencionar que está en proceso de confirmar un nuevo mínimo creciente. Los PM están cotizando debajo de la emisora.

McDonald's Inc. (MCD US\$262.03)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

McDonald's Corp.: (MCD US\$262.03). Objetivo: US\$275.00-US\$279.00. Soporte: US\$258.00-US\$250.00. Desarrolla una consolidación con sesgo descendente. Se aproxima a su PM de 200 días en US\$259.00. En nuestra opinión, si logra respetar esta área llevará a cabo un rebote técnico. En este contexto, vemos oportuno incrementar posiciones. La resistencia que tendrá que romper para fortalecer el impulso son los US\$268.00. Cabe mencionar que en la gráfica observamos mínimos iguales sobre una importante línea horizontal de soporte.

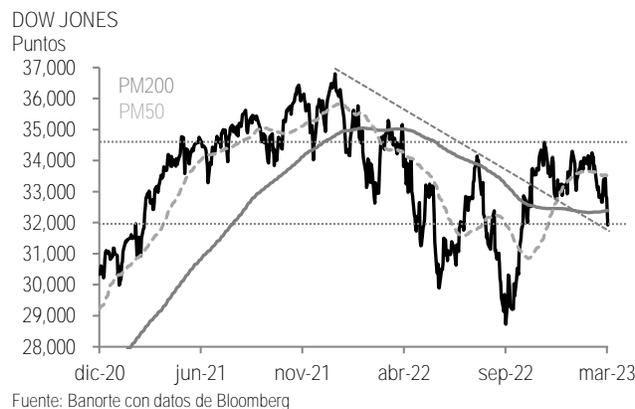
* Nota: Las recomendaciones aquí plasmadas son únicamente de corto plazo y se basan exclusivamente en el uso de herramientas e indicadores de Análisis Técnico, por lo que pudieran diferir de las expectativas del área de Análisis Económico y Estrategia Financiera (AEyEF). El inversionista debe ser consciente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

Principales Indicadores en EE.UU.



Tendencia descendente
Objetivo: 3,940 – 4,000pts
Soporte: 3,800 – 3,750pts

Aceleró la baja después de romper el PM de 200 días y el psicológico de los 3,900 puntos. Abre la posibilidad de llevar a cabo un ajuste adicional. En este sentido, buscará los 3,800 enteros en primera instancia. Por su parte, los 3,940 puntos servirán como resistencia.



Tendencia descendente
Objetivo: 32,700 – 33,200pts
Soporte: 31,200 – 30,700pts

Fortaleció el escenario descendente al vulnerar el PM de 200 días y el psicológico de los 32,000 enteros. Ahora buscará presionar el soporte que identificamos en los 31,200 puntos. El nivel que estará funcionando como resistencia son los 32,700 enteros.



Tendencia descendente
Objetivo: 11,500 – 11,700pts
Soporte: 10,900 – 10,600pts

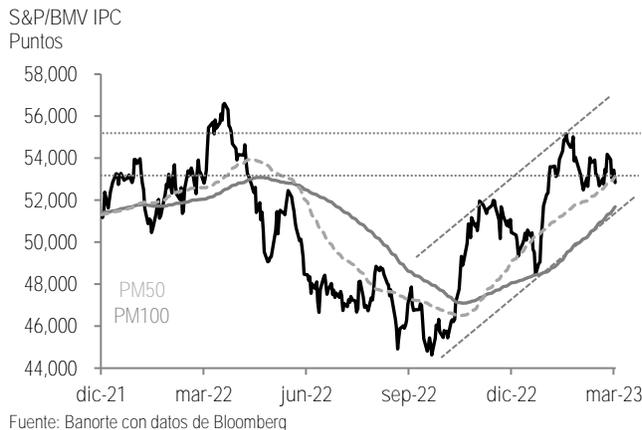
Vulneró el PM de 200 días y terminó presionando los 11,100 enteros. En nuestra opinión, la vulneración de este nivel fortalecerá el escenario de baja y tomará rumbo hacia los 10,900 puntos. Mientras que los 11,500 enteros servirán como resistencia.



Tendencia descendente
Objetivo: 1,830 – 1,880pts
Soporte: 1,720 – 1,670pts

Aceleró el movimiento correctivo después de romper el PM de 50 y 200 días. El soporte que buscará respetar para limitar un ajuste adicional son los 1,730 puntos. Por su parte, el nivel que estará funcionando como resistencia son los 1,830 enteros.

Principales Indicadores en México y Otros



Patrón de consolidación

Objetivo: 53,800 – 54,500pts

Soporte: 51,500 – 51,000pts

Llevó a cabo un movimiento de corrección después de fallar en superar los 54,000 puntos. En nuestra opinión, abre la posibilidad de bajar a validar el soporte que se localiza en los 51,500 puntos. Ahora el nivel que funcionará de resistencia son los 53,800 enteros.



Patrón de consolidación

Objetivo: 1,920.00 – 1,970.00 US\$/t oz

Soporte: 1,820.00 – 1,800.00 US\$/t oz

Está presionando el PM de 50 días en 1,870.00 US\$/t oz. La superación de esta referencia ingresará al escenario ascendente. En este sentido, buscará presionar los 1,900.00 US\$/t oz. Por su parte, los 1,820.00 US\$/t oz deberán servir como soporte.

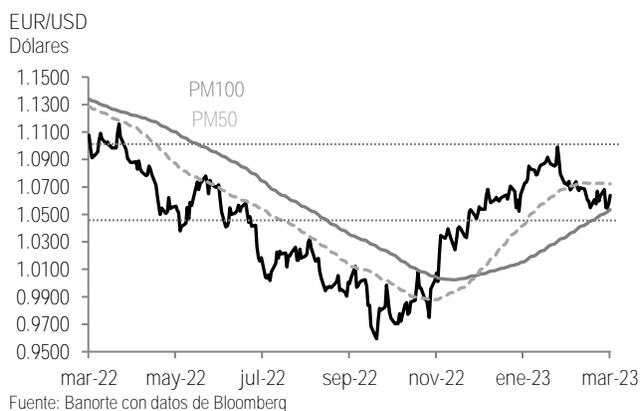


Tendencia descendente

Soporte: \$18.67 – \$19.00

Objetivo: \$18.20 – \$17.90

Moderó la apreciación después de encontrar resistencia en \$17.90. En esta reacción al alza se acerca a su PM de 50 días en \$18.67, la superación de esta referencia apoyará una depreciación adicional. Ahora el nivel que funcionará como resistencia son los \$18.20.



Tendencia descendente

Objetivo: US\$1.0910 – US\$1.1000

Soporte: US\$1.0500 – US\$1.0330

Está moderando la baja sobre apoyo ubicado en US\$1.0500; si logra respetar esta zona llevará a cabo un rebote técnico. En este contexto, la resistencia que tendrá que vencer para fortalecer el impulso es el PM de 50 días en US\$1.0720. Está oscilando entre su PM de 100 y 50 observaciones.

México

- **Esperamos un avance adicional de la producción industrial en enero, impulsada por las manufacturas**
- **La inflación de febrero resultó por debajo de lo esperado, ayudada por una moderación en la subyacente**

El lunes, INEGI publicará la producción industrial de enero, donde esperamos una expansión de 5.2% a/a, acelerándose respecto al +3.0% visto en enero. Con cifras ajustadas por estacionalidad vemos 4.6% a/a, considerablemente mayor al 3.1% del [IOAE del INEGI](#). De manera más importante, implica +1.2% m/m –que representaría un cuarto mes al hilo de ganancias, en nuestra opinión ante mejorías adicionales en las cadenas de suministro y las condiciones comerciales. Por sectores esperamos que la fortaleza se centraría en las manufacturas, seguido de la minería. La construcción podría contraerse ligeramente.

Esperamos la producción manufacturera en +2.5% m/m (7.7% a/a). Creemos que el dinamismo estaría impulsado por: (1) Menor estrés en las cadenas de suministro global –alentadas por la reapertura en China; y (2) señales de resiliencia en la demanda desde EE.UU. Los datos oportunos han sido positivos tras un desempeño modesto a lo largo del 4T22. De manera general, el PMI manufacturero del IMEF se moderó a 50.2pts, con retrocesos marginales en la mayoría de los componentes. Sin embargo, la [balanza comercial](#) mostró mucho mayor dinamismo, con las exportaciones de esta subrama en +7.1% m/m y con la fuerza centrada en el sector automotriz. En general, la cifra estuvo impulsada por las manufacturas en EE.UU., avanzando 1.0% secuencialmente. Sin embargo, la producción de autos de acuerdo con la AMIA cayó 3.4% m/m, aunque con esto tras crecer 4.4% en diciembre. Finalmente, las señales del empleo también fueron favorables. Con cifras ajustadas con nuestros modelos internos, los trabajos manufactureros de acuerdo con el IMSS y el [INEGI](#) aumentaron.

La minería también sería positiva, arriba 1.8% (-0.2% a/a). Esperamos impulso tanto de la parte petrolera como no petrolera, aunque con un freno modesto de los ‘servicios relacionados’ al enfrentar una base retadora. Sobre las primeras, la extracción de crudo de acuerdo con la CNH subió a 1,648kbpd (previo: 1,617), con el gas también más fuerte en 4,984mfcps (previo: 4,885). En la no petrolera esperamos que la recuperación en los precios de los metales y otros precios de *commodities* tras la reapertura en China hayan impulsado la producción.

Finalmente, la construcción tendría un ligero retroceso de -0.1% (4.8% a/a), lo que no es preocupante tomando en cuenta la expansión acumulada de 6.2% de los cuatro meses previos. En este contexto, los indicadores de opinión fueron mixtos, con ganancias en la confianza empresarial, pero con una caída en el indicador de tendencia agregada. El empleo también tuvo una divergencia, con las cifras ajustadas registrando ganancias de acuerdo con el IMSS, pero una caída con base en el INEGI. Finalmente, vemos un efecto negativo de mayores precios, con el INPP para el sector ajustándose al alza en términos mensuales por primera vez desde septiembre en +2.6%.

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

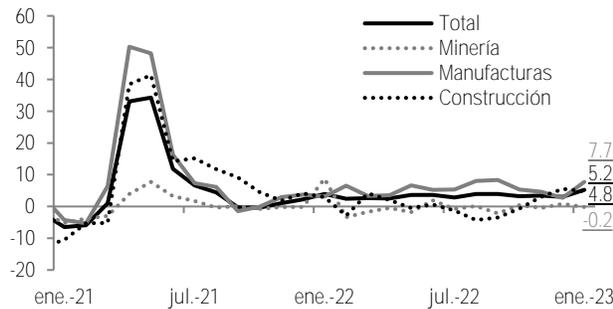
Francisco José Flores Serrano
Director de Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com

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

Si estos resultados se materializan, la industria habría comenzado 2023 con el pie derecho, construyendo sobre el impulso del cierre del año pasado. Esto pinta bien para nuestro estimado del PIB en 1.5%. Además, aguardamos evidencia adicional del efecto positivo por los esfuerzos de [nearshoring](#). Por otro lado, nos mantenemos atentos de los vientos en contra, destacando expectativas de un mayor apretamiento monetario y las prevalecientes presiones en precios que podrían seguir limitando el dinamismo.

Producción industrial
% a/a



Fuente: INEGI, Banorte

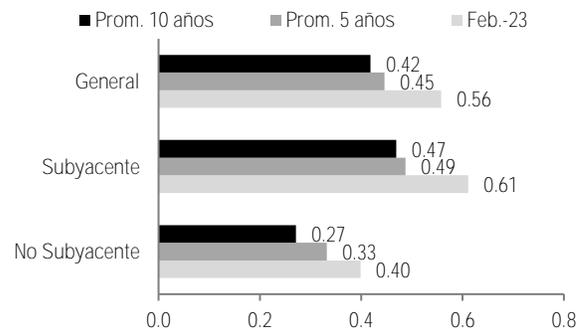
Sorpresa a la baja en los precios en febrero

La inflación del segundo mes del año resultó en 0.56% m/m, moderándose respecto al 0.68% de enero. Por su parte, La subyacente resultó en 0.61%, también sorprendiendo a la baja. La dinámica en general fue de ajustes más acotados relativo a lo visto en [la 1ª quincena](#). En bienes (0.7%), la moderación en alimentos procesados (0.7%) fue positiva, con su menor incremento desde noviembre. ‘Otros’ también fueron más bajos, aunque ya habían sido afectados en la primera mitad. En el margen, creemos que la fortaleza del MXN podría estar ayudando a limitar las alzas en estas dos categorías. Los servicios (0.6%) se aceleraron debido a la estacionalidad de la educación (0.8%), así como por ligeras correcciones al alza en rubros turísticos. Aparte de esto, la comida fuera de casa sigue presionada. En la no subyacente (0.40%), los energéticos fueron estables en la 2ª mitad, aunque con las alzas previas impactando al resultado mensual (0.7%). Así, el gas LP subió 4.1% tras un fuerte ajuste en el periodo inmediato anterior, con el resto de los combustibles sin mayores cambios. En los agropecuarios (-0.1%), las frutas y verduras bajaron 3.0%, ayudado por caídas en el jitomate y chile serrano.

Esto ayudó a compensar por alzas en pecuarios (2.4%), que han estado impactados desde inicios del año por el brote de gripe aviar.

Con estos resultados, la inflación anual bajó a 7.62% desde 7.91%, cayendo luego de dos meses de aumentos moderados. La subyacente también disminuyó, ubicándose en 8.29% desde 8.45%. Como dijimos en la quincena previa, es factible que ambas muestren una baja más clara el resto del año debido a un efecto estadístico favorable por las distorsiones derivadas de la invasión de Rusia a Ucrania a finales de febrero de 2022. Otro factor positivo es la apreciación acumulada del peso a tasa anual, con este último alcanzando su mejor nivel desde 2017. Sin embargo, es necesario seguir cautelosos ante la incertidumbre sobre el potencial ritmo de baja. Pensamos que al menos dos factores podrían limitarla en el corto plazo: (1) Reticencia de las compañías en recortar y/o reducir el ritmo reciente de aumentos en una economía que se mantiene resiliente y con presiones en otros costos; respecto a esto último, sobresale que los salarios nominales asociados a los trabajadores del IMSS crecieron 11.2% a/a al mes de febrero; y (2) las últimas noticias que advierten sobre la posible gravedad de las sequías en los próximos meses, lo que podría impactar con fuerza al precio de los bienes agropecuarios en una situación ya de por sí frágil, sobre todo en pecuarios. En nuestra opinión, el primer factor también podría ser de creciente importancia para los servicios, mismos que han mostrado algunas dificultades para moderar sus alzas. Esto podría acrecentar el nerviosismo sobre la dinámica que ha mantenido el componente subyacente, sobre el cual está enfocado el banco central.

Producción industrial
% a/a



Fuente: INEGI, Banorte

Estados Unidos

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

- **En su comparecencia ante el Congreso, Powell abrió la puerta a un alza de 50pb en marzo, si la totalidad de los datos a publicarse así lo justifica**
- **El reporte del mercado laboral de febrero no dio señales contundentes de que se deba acelerar el ritmo de alza en tasas**
- **La atención estará en el reporte de inflación, el que estimamos que muestre una moderación de 6.4% a/a a 6.0% a/a**

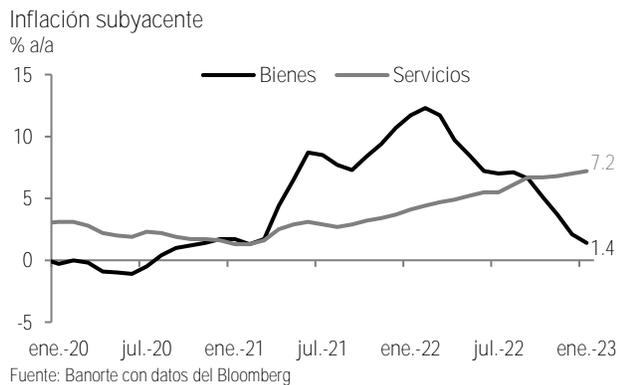
En su comparecencia ante el Comité de Banca del Senado para presentar el *Informe Semestral de Política Monetaria*, Powell explicó que están preparados para acelerar el ritmo de alza en tasas si es necesario. Asimismo, dijo que la tasa terminal probablemente será más alta de lo anticipado previamente y destacó que las decisiones se tomarán de reunión en reunión. Dijo que “...*si la totalidad de los datos indicaran que un ajuste más rápido es justificado, estaríamos preparados para aumentar el ritmo de alzas...*”. Tras una importante reacción de los mercados, un día después, en su testimonio ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes, precisó que “...*no se ha tomado ninguna decisión al respecto...*”.

Explicó que la inflación se ha moderado, pero el proceso será complejo. La inflación subyacente no ha bajado tan rápido como desean y falta mucho camino por recorrer. Las recientes cifras de empleo, inflación y gasto de enero revirtieron parcialmente la tendencia de baja registrada previamente. Aseguró que todavía están muy lejos de la estabilidad de precios, mientras que la economía está por arriba de muchos estimados de máximo empleo.

Los comentarios muestran un tono claramente *hawkish*. Si bien ya había claras señales de que es muy probable que la tasa terminal sea mayor de lo esperado antes (con el [dot plot de diciembre](#) mostrando un nivel de 5.3% al cierre del año), el comentario que generó más ruido es la posibilidad de acelerar nuevamente el ritmo de alzas. Esto llevó a los mercados a descontar un aumento de 50pb este mes, aun antes [del reporte del mercado laboral](#) que se dio a conocer al cierre de la semana. Las cifras mostraron una creación de 311 mil plazas, por arriba de lo estimado, pero con la tasa de desempleo subiendo de 3.4% a 3.6%, mientras que el consenso esperaba que se mantuviera en 3.4%. El reporte fue mixto y sigue mostrando fortaleza del empleo, pero la pregunta es que sigue hacia delante. En este contexto, otros indicadores de alta frecuencia como los reclamos de seguro por desempleo, además de reportes como el *Challenger, Gray and Christmas*, relacionado con los despidos, han mostrado señales de menor fortaleza. La pregunta es si estas señales de un posible menor dinamismo del empleo hacia delante se tomarán como contundentes en la decisión del FOMC del próximo 22 de marzo. Consideramos que lo más probable es que se considere que aún son prematuras, por lo que en este momento el factor determinante para la magnitud del alza será la inflación de febrero a publicarse el próximo martes.

Abultada agenda de cifras económicas

En los próximos días se publicarán cifras económicas relacionadas con inflación, consumo y sector manufacturero. En el primer caso conoceremos los precios al consumidor en febrero, después de que [en enero](#) el ritmo de la tendencia a la baja se moderó, generando preocupaciones. Entre los factores relevantes para el reporte destacamos que el precio de la gasolina se mantuvo muy estable respecto a lo observado en enero. Estimamos que los precios de los bienes (excluyendo alimentos y energía) seguirán con su tendencia a la baja, pero a un ritmo más moderado. Mientras tanto, la variación anual de la inflación subyacente de servicios se habrá reducido respecto al mes previo, pero marginalmente. En este contexto, estimamos una inflación general de 0.4% m/m, con lo que la variación anual pasaría de 6.4% a 6.0%. Por su parte, esperamos la subyacente también en 0.4% pasando de 5.6% a 5.5%, manteniéndose todavía muy elevada.

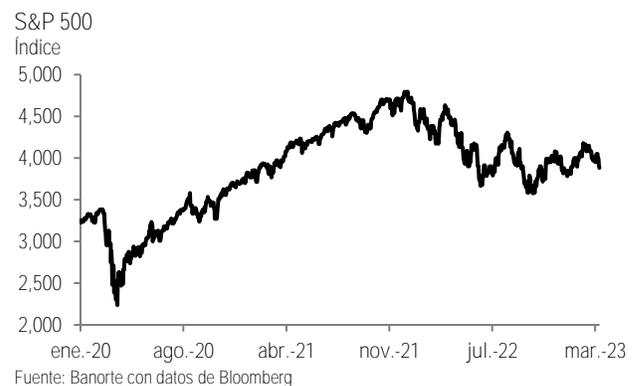


En lo que se refiere al consumo, se darán a conocer las ventas al menudeo de febrero. Con el precio de la gasolina relativamente estable, esperamos que el efecto de estos costos sobre las ventas sea mínimo, al tratarse de cifras nominales. Por otro lado, las ventas en el sector automotriz tendrán un impacto negativo. Las ventas de *Wards* cayeron desde 15.74 millones en enero a 14.89 millones. Teniendo en cuenta que este reporte se refiere principalmente al gasto en bienes y sólo incluye una categoría de servicios, estimamos +0.2% m/m tras el fuerte incremento de 3.0% observado en enero. El grupo de control que excluye autos, gasolina, servicios de comida y materiales de construcción, se ubicaría en 0.3% tras el +1.7% del mes previo.

Si bien vemos menor dinamismo en el margen, se confirma que continúa la solidez del gasto de las familias a pesar del ciclo alcista del Fed.



Por su parte, también se publicará el sentimiento de los consumidores de la Universidad de Michigan de marzo. Recordemos que en febrero se reportó un avance desde 64.9pts a 67.0pts. Entre los factores positivos sobresale la estabilidad del precio de la gasolina y la fortaleza del mercado laboral. No obstante, esperamos un impacto negativo por la caída en los mercados accionarios y la expectativa de una tasa terminal mayor. En este contexto, vemos el indicador en 66.0pts.



Finalmente, conoceremos la producción industrial de febrero. Estimamos un crecimiento de 0.4% m/m tras no avanzar el mes previo. La producción manufacturera crecería 0.2% m/m ante señales en el sector que muestran cada vez menor resiliencia. Asimismo, tendremos los primeros indicadores manufactureros regionales de marzo. Para el *Empire Manufacturing* vemos -8.5pts desde -5.8pts anterior. El *Philly Fed* rebotaría a -15.0pts después de la fuerte caída a -24.3pts en la lectura previa.

Indicadores Técnicos (BMV)

Niveles de soporte y resistencia

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

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

Emisora	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(B) vs (A)/(C) vs (A)/(D) vs (A)/(E) vs (A)		Rendimiento		RSI		Indicador	Tendencia	Lectura	Señal	Señales técnicas relevantes	
	Precio 10-Mar	Soporte S1	S2	Resistencia R1	R2	S1	S2	Variación %	R1	R2	Mes						Año
CEMEX CPO	9.25	8.88	8.51	9.92	10.59	-4.00	-8.00	7.24	14.49	0.98	17.39	45	0.03	Alza	Neutral	M/C	Respetar la base del canal ascendente
FEMSA UBD	164.17	160.81	157.46	168.76	173.36	-2.04	-4.09	2.80	5.60	-2.78	8.27	47	0.85	Alza	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM 50 días
GAP B	337.32	329.94	322.57	346.79	356.27	-2.39	-4.37	2.81	5.62	-3.06	20.84	43	-0.39	Alza	Neutral	M/C	Respetar el soporte, PM 50 días
GMEXICO B	81.05	77.72	74.40	86.85	92.66	-4.10	-8.21	7.16	14.32	-127	18.48	45	0.20	Alza	Neutral	M/C	Regresa a validar el apoyo, PM 200 días
AMX L	19.52	18.87	18.21	19.94	20.35	-3.35	-6.69	2.13	4.27	2.85	10.41	57	0.08	Alza	Positivo	M/C	Respetar el soporte, PM 50 días
AC *	157.87	155.19	152.50	160.27	162.66	-1.70	-3.40	1.52	3.04	2.23	-0.23	52	-0.59	Lateral	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días
WALMEX *	73.31	71.64	69.98	74.33	75.36	-2.27	-4.55	1.40	2.79	1.81	6.88	56	0.09	Lateral	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 días
ALSEA *	40.50	39.75	39.00	41.41	42.32	-1.85	-3.70	2.25	4.49	0.15	9.88	40	-0.68	Baja	Débil	M/C	Busca respetar el soporte, PM 200 días
FCFE 18	27.36	27.14	26.93	27.78	28.21	-0.79	-1.58	1.55	3.09	-1.58	4.59	49	0.19	Alza	Débil	M	Presiona el soporte, PM E34 días
BBAJIO	68.92	67.32	65.71	71.75	74.57	-2.33	-4.65	4.10	8.20	-1.57	11.97	48	0.35	Alza	Neutral	M	Respetar el soporte, PM 50 días
CHDRAUI B	92.98	90.85	88.71	96.46	99.93	-2.29	-4.59	3.74	7.48	-0.81	11.78	50	1.32	Alza	Neutral	M	Moderar el impulso en máximos históricos
FUNO 11	25.65	25.16	24.67	26.23	26.81	-1.91	-3.82	2.26	4.52	-1.57	11.72	49	0.11	Alza	Neutral	M	Regresa a validar el apoyo, PM 50 días
GFINBUR O	39.33	38.14	36.94	41.07	42.80	-3.03	-6.07	4.42	8.83	3.58	19.76	51	0.33	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 50 días
LACOMER	40.91	39.61	38.32	42.10	43.30	-3.17	-6.34	2.92	5.83	2.05	7.21	56	0.42	Alza	Neutral	M	Respetar el soporte, PM 50 días
OMA B	185.16	178.97	172.78	189.79	194.42	-3.34	-6.69	2.50	5.00	5.91	23.38	63	3.03	Alza	Neutral	M	Se ubica en máximos históricos
PINFRA *	179.17	175.57	171.97	184.51	189.85	-2.01	-4.02	2.98	5.96	0.40	12.29	49	0.55	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 50 días
SORIANA B	30.10	29.18	28.25	30.94	31.77	-3.07	-6.14	2.78	5.56	-0.59	-3.77	46	-0.02	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el soporte, PM 100 días
VESTA *	53.48	51.92	50.35	55.13	56.77	-2.92	-5.85	3.08	6.16	0.70	14.99	57	0.69	Alza	Neutral	M	Consolida en máximos históricos
VOLAR A	20.87	20.10	19.33	22.26	23.65	-3.69	-7.38	6.66	13.32	-3.87	27.96	46	0.33	Alza	Neutral	M	Regresa a validar el soporte, PM 50 días
ASUR B	546.32	528.88	505.44	560.89	575.46	-3.74	-7.48	2.67	5.33	4.10	20.16	62	9.11	Alza	Positivo	M	Se aproxima máximos históricos
BACHOCOB	92.01	81.25	70.48	97.89	103.76	-11.70	-23.40	6.39	12.77	11.83	9.76	88	0.72	Alza	Positivo	M	Se aproxima a máximos de 2019
KIMBER A	36.26	35.48	34.71	37.55	38.85	-2.14	-4.28	3.57	7.13	-1.23	9.65	44	0.19	Alza	Positivo	M	Habilita máximos de septiembre 2021
KOF UBL	140.47	134.11	127.75	144.79	149.11	-4.53	-9.06	3.08	6.15	6.14	6.55	67	1.32	Alza	Positivo	M	Busca los máximos del año
GCC *	140.74	136.38	132.01	148.28	156.81	-3.10	-6.20	5.36	10.71	-2.17	7.93	40	-1.05	Lateral	Débil	M	Busca respetar el apoyo, PM 100 días
NAFTRAC	52.66	52.09	51.51	53.73	54.79	-1.09	-2.18	2.03	4.05	0.02	8.82	44	0.02	Lateral	Débil	M	Rompe el apoyo, PM 50 días
TERRA 13	32.50	31.70	30.89	34.01	35.51	-2.47	-4.94	4.64	9.27	-3.65	16.03	42	0.21	Lateral	Débil	M	Presiona el apoyo, PM 100 días
GCARSO A1	87.74	85.44	83.14	91.10	94.46	-2.62	-5.24	3.83	7.66	0.37	7.30	43	-0.93	Lateral	Neutral	M	Presiona el apoyo, PM 100 días
GMXT *	40.72	39.58	38.44	41.48	42.24	-2.80	-5.60	1.87	3.73	-0.20	7.50	49	0.03	Lateral	Neutral	M	Presiona el apoyo, PM 100 días
HERDEZ *	44.56	43.22	41.87	46.73	48.89	-3.01	-6.03	4.86	9.72	4.09	2.08	47	0.38	Lateral	Neutral	M	Respetar el soporte, PM 50 días
ORBITA *	37.33	36.27	35.20	39.34	41.34	-2.85	-5.70	5.38	10.75	-2.30	8.20	41	0.11	Lateral	Neutral	M	Busca respetar el apoyo, PM 100 días
CUERVO *	45.34	42.86	40.39	47.00	48.67	-5.46	-10.92	3.67	7.34	2.30	7.01	56	0.11	Lateral	Positivo	M	Supera la resistencia, PM 50 días
AXTEL CPO	130	125	119	135	139	-4.10	-8.21	3.59	7.18	0.78	-5.11	44	-0.04	Baja	Débil	M	Presiona mínimos de enero
BOLSA A	358.83	351.00	343.37	367.77	377.11	-2.04	-4.07	2.62	5.25	0.70	-4.76	36	-0.82	Baja	Débil	M	Consolida debajo del PM 200 días
GENTERA *	18.67	18.02	17.37	19.65	20.63	-3.48	-6.96	5.25	10.50	-5.52	-14.90	36	-0.58	Baja	Débil	M	Presiona el soporte, PM 200 días
TLEVISIA CPO	17.91	17.10	16.28	19.43	20.94	-4.54	-9.08	8.47	16.94	-2.18	10.7	33	-0.76	Baja	Débil	M	Se aproxima a los mínimos del año
ALPEKA	22.38	21.82	21.26	23.32	24.26	-2.50	-5.00	4.20	8.40	-0.13	-18.88	32	-1.45	Baja	Neutral	M	Respetar el apoyo, PM 200 semanas
LAB B	14.74	14.18	13.63	15.65	16.57	-3.78	-7.55	6.20	12.39	-0.20	-12.99	36	-0.68	Baja	Neutral	M	Respetar los mínimos de noviembre
LIVPOL C-1	15.14	14.96	14.78	15.62	16.46	-1.89	-3.79	2.15	4.31	3.48	0.19	49	-0.05	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
MEGA CPO	49.09	47.22	45.35	50.62	52.15	-3.81	-7.62	3.12	6.23	4.40	-5.20	34	-2.10	Baja	Neutral	M	Supera la resistencia, PM 200 días
Q *	113.90	111.62	109.33	117.65	121.39	-2.00	-4.01	3.29	6.58	-0.16	32.57	62	3.85	Alza	Neutral	P	Respetar los máximos históricos
FIBRAMQ 12	29.05	27.78	26.50	31.26	33.46	-4.38	-8.77	7.60	15.19	-7.54	2.14	27	-0.29	Lateral	Débil	P	Rompe el soporte, PM 100 días
RA	151.60	147.38	143.15	157.59	163.57	-2.79	-5.57	3.95	7.90	-0.35	8.22	43	-0.65	Lateral	Débil	P	Busca validar el soporte, PM 100 días
ALFA A	11.79	11.51	11.23	12.31	12.83	-2.37	-4.75	4.41	8.82	-1.26	-5.00	30	-0.31	Baja	Débil	P	Rompe los mínimos de octubre
AZTECA CPO	0.79	0.76	0.74	0.80	0.82	-3.18	-6.37	1.91	3.82	6.08	-3.09	50	-0.01	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM 100 días
BIMBO A	83.85	81.38	78.90	88.06	92.26	-2.95	-5.90	5.02	10.03	-3.45	1.81	34	-1.19	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM 100 días
ELEKTRA *	948.04	924.54	901.04	979.03	1010.02	-2.48	-4.96	3.27	6.54	-1.69	-13.80	40	-17.45	Baja	Débil	P	Presiona mínimos de noviembre
NEMAKA	4.42	4.28	4.14	4.69	4.96	-3.17	-6.33	6.11	12.22	-4.74	-20.50	27	-0.34	Baja	Débil	P	Presiona los mínimos de octubre
PEOLES *	223.87	213.82	203.78	236.13	248.40	-4.49	-8.98	5.48	10.96	2.27	-6.59	34	-9.65	Baja	Débil	P	Presiona el soporte crítico, PM 200 días
SITES1A1	18.08	17.25	16.43	19.40	20.73	-4.57	-9.14	7.32	14.64	-3.26	-5.69	30	-0.61	Baja	Débil	P	Rompe los mínimos de diciembre

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 10-Mar \$ usd	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	B) vs (A,C) Variación % S1	vs (A,D) Variación % S2	vs (A,E) Variación % R1	vs (A,R2) Variación % R2	R SI 14 días MACD >70=SC <30=SV	Indicador de tendencia	Señal	Señales técnicas relevantes	
iShares US Technology ETF	IYW	82.67	80.89	79.0	85.89	89.0	-2.6	-4.31	3.89	7.78	46	0.35	Alza	M/C	Respetar el soporte, PM 200 días
iShares Semiconductores ETF	SOXX	404.90	396.18	387.45	420.43	435.95	-2.5	-4.31	3.83	7.67	46	193	Alza	M/C	Consolidar sobre el PM 50 días
SPDR Gold Shares	GLD	173.87	170.30	166.73	175.66	177.45	-2.05	-4.11	103	2.06	54	-0.75	Lateral	M/C	Presionar la resistencia, PM 50 días
Vanguard FTSE Europe ETF	VEG	58.67	57.85	57.04	60.25	61.84	-1.39	-2.78	2.70	5.40	38	-0.5	Alza	M	Presionar el apoyo, PM 50 días
iShares MSCI Germany Index	EWG	27.30	26.99	26.67	27.91	28.51	-1.5	-2.30	2.22	4.44	44	0.00	Alza	M	Modera el impulso en resistencia
iShares MSCI EMU Index	EZU	43.11	42.51	41.90	44.27	45.43	-1.40	-2.81	2.69	5.38	41	0.01	Alza	M	Respetar la resistencia, PM 100 semanas
SPDR Euro Stoxx 50 ETF	FEZ	42.61	42.01	41.41	43.72	44.83	-1.40	-2.81	2.61	5.22	43	0.06	Alza	M	Respetar máximos de enero
iShares MSCI Chile ETF	ECH	28.84	28.48	28.11	29.35	29.85	-1.26	-2.52	1.76	3.51	51	0.11	Alza	M	Respetar máximos de febrero
iShares MSCI Spain Capped ETF	EWP	26.95	26.57	26.19	27.65	28.35	-1.41	-2.82	2.60	5.19	47	0.19	Alza	M	Presionar la resistencia, PM 100 meses
ProShares Short Dow30	DOG	34.82	33.63	32.45	35.49	36.6	-3.41	-6.82	1.92	3.84	70	0.36	Alza	M	Superó la resistencia, PM 200 días
Technology Select Sector SPDR	XLK	135.77	133.09	130.42	140.58	145.40	-1.97	-3.94	3.55	7.09	46	0.44	Alza	M	Regresa a validar el apoyo, PM 50 días
iShares MSCI Mexico ETF	EWV	56.98	55.76	54.54	59.30	61.62	-2.14	-4.28	4.07	8.14	44	0.55	Alza	M	Busca el apoyo, PM 50 días
iShares Core S&P 500 ETF	IVV	387.88	379.53	371.19	402.80	417.73	-2.5	-4.30	3.85	7.69	35	-2.45	Lateral	M	Rompe el apoyo, PM 200 días
Vanguard 500 Index Fund:ETF	VOO	354.68	347.07	339.45	368.37	382.05	-2.5	-4.29	3.86	7.72	35	-2.27	Lateral	M	Vulneró el soporte, PM 200 días
iShares S&P MidCap 400 Index	IJH	244.79	236.95	229.11	258.66	272.53	-3.20	-6.41	5.67	11.33	30	-1.83	Lateral	M	Rompe el apoyo, PM 200 días
Consumer Discret Select Sector SPDR	XLY	138.20	134.89	131.58	144.35	150.50	-2.40	-4.79	4.45	8.90	38	-1.18	Lateral	M	Rompe el soporte, PM 100 días
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Produ	XOP	128.04	123.05	118.06	137.42	146.80	-3.90	-7.79	7.33	14.65	37	-1.16	Lateral	M	Consolidar debajo del PM 200 días
SPDR S&P Emerging Asia Pacific	GMF	96.79	95.12	93.45	99.84	102.89	-1.73	-3.45	3.15	6.30	31	-1.14	Lateral	M	Presionar el soporte, PM 100 días
iShares MSCI China ETF	MCHI	46.73	45.21	43.69	49.43	52.3	-3.26	-6.51	5.77	11.55	30	-1.07	Lateral	M	Modera el movimiento correctivo
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	82.63	80.62	78.62	86.16	89.70	-2.43	-4.86	4.28	8.55	36	-0.92	Lateral	M	Presionar el soporte, PM 200 días
iShares S&P SmallCap 600 Index	IJR	96.17	92.78	89.40	101.95	107.74	-3.52	-7.04	6.01	12.03	31	-0.85	Lateral	M	Vulneró el apoyo, PM 200 días
iShares MSCI South Korea Capped ETF	EWY	57.77	56.60	55.42	60.01	62.24	-2.03	-4.06	3.87	7.74	35	-0.85	Lateral	M	Presionar el soporte, PM 200 días
iShares MSCI ACWI ETF	ACWI	86.36	84.74	83.12	89.36	92.36	-1.88	-3.75	3.47	6.95	52	-0.60	Lateral	M	Presionar el apoyo, PM 200 días
iShares MSCI Pacific ex-Japan	EPP	42.40	41.65	40.91	43.82	45.25	-1.76	-3.52	3.36	6.71	28	-0.59	Lateral	M	Presionar el apoyo, PM 200 días
iShares Russell 1000 Growth ETF	IWF	224.14	219.34	214.54	232.95	241.76	-2.14	-4.28	3.93	7.86	40	-0.55	Lateral	M	Presionar el soporte, PM 100 días
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	EEMG	46.99	46.24	45.48	48.44	49.88	-1.60	-3.21	3.08	6.16	32	-0.54	Lateral	M	Vulneró el apoyo, PM 100 días
iShares MSCI Emerging Markets Index	EEM	37.84	37.20	36.56	39.08	40.32	-1.69	-3.38	3.28	6.55	31	-0.52	Lateral	M	Respetar mínimos de diciembre
iShares US Energy ETF	IYE	43.70	42.65	41.59	45.62	47.53	-2.41	-4.82	4.39	8.77	36	-0.47	Lateral	M	Presionar el soporte, PM 200 días
Materials Select Sector SPDR Fund	XLB	78.18	75.75	73.31	82.63	87.08	-3.11	-6.23	5.69	11.38	34	-0.39	Lateral	M	Presionar el soporte, PM 200 días
iShares Global 100 ETF	IOO	65.39	64.33	63.26	67.28	69.16	-1.63	-3.25	2.89	5.77	39	-0.33	Lateral	M	Vulneró el soporte PM 100 días
iShares S&P MidCap 400 Growth Index	IJK	69.39	67.51	65.62	72.74	76.08	-2.71	-5.43	4.82	9.65	32	-0.25	Lateral	M	Presionar el soporte, PM 200 días
Communication Services Select Sector SP	XLC	52.26	50.98	49.70	54.53	56.79	-2.45	-4.89	4.34	8.67	39	-0.24	Lateral	M	Presionar el apoyo, PM 100 días
iShares MSCI All Peru Capped Index	EPU	29.5	28.62	28.08	30.09	31.02	-1.83	-3.66	3.21	6.43	39	-0.22	Lateral	M	Respetar la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI EAFE ETF	EFA	68.65	67.82	66.99	70.24	71.83	-1.21	-2.42	2.32	4.63	38	-0.22	Lateral	M	Rompe el apoyo, PM 50 días
Invesco Solar ETF	TAN	75.06	72.63	70.19	78.97	82.88	-3.24	-6.49	5.21	10.42	42	-0.17	Lateral	M	Regresa a validar el soporte
iShares Gold Trust	IAU	35.46	34.73	34.00	35.83	36.20	-2.06	-4.12	104	2.09	54	-0.15	Lateral	M	Presionar la resistencia, PM 50 días
SPDR S&P Metals & Mining ETF	XME	52.50	49.91	47.33	57.16	61.83	-4.93	-9.85	8.88	17.77	37	-0.15	Lateral	M	Presionar el soporte, PM 100 días
iShares Europe ETF	IEV	47.86	47.21	46.55	49.13	50.39	-1.37	-2.73	2.65	5.29	37	-0.15	Lateral	M	Rompe el soporte, PM 50 días
iShares MSCI United Kingdom ETF	EWU	31.57	31.16	30.75	32.35	33.3	-1.30	-2.60	2.47	4.94	36	-0.10	Lateral	M	Rompe el soporte, PM 50 días
iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	43.49	42.95	42.41	44.54	45.59	-1.24	-2.48	2.41	4.83	41	-0.07	Lateral	M	Consolidar sobre el PM 50 días
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	99.00	97.06	95.13	102.56	106.12	-1.96	-3.91	3.59	7.19	40	-0.04	Lateral	M	Presionar el apoyo, PM 100 días
PowerShares QQQ Trust Series 1	QQQ	288.55	282.62	276.69	299.24	309.93	-2.06	-4.11	3.70	7.41	43	-0.02	Lateral	M	Busca la zona de soporte, PM 100 días
iShares MSCI Japan Index	EWJ	56.78	56.28	55.77	57.72	58.66	-0.89	-1.78	1.66	3.31	48	-0.01	Lateral	M	Respetar máximos de febrero
Market Vectors Gold Miners ETF	GDX	27.20	26.31	25.42	28.37	29.53	-3.27	-6.54	4.28	8.57	35	-0.83	Baja	M	Modera el movimiento correctivo
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	71.11	70.31	69.51	72.45	73.78	-1.13	-2.25	1.88	3.75	37	-0.49	Baja	M	Consolidar debajo del PM 200 días
iShares MSCI Brazil Index	EWZ	27.02	26.46	25.89	28.00	28.98	-2.09	-4.18	3.63	7.25	40	-0.36	Baja	M	Respetar la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI India ETF	INDA	39.34	38.98	38.61	40.03	40.71	-0.92	-1.85	1.75	3.49	38	-0.32	Baja	M	Respetar la resistencia, PM E34 días
iShares MSCI Indonesia ETF	EIDO	22.11	21.91	21.71	22.48	22.85	-0.90	-1.81	1.67	3.35	30	-0.24	Baja	M	Busca cerrar un gap de alza
iShares Global Clean Energy ETF	ICLN	19.17	18.77	18.37	19.83	20.49	-2.08	-4.17	3.45	6.91	38	-0.17	Baja	M	Respetar el soporte, PM 200 semanas
iShares US Financial Services ETF	IYG	153.53	146.65	139.76	165.78	178.02	-4.48	-8.97	7.98	15.95	21	-2.49	Lateral	P	Vulneró el apoyo, PM 200 días
iShares Russell 2000 Value ETF	IWN	138.04	132.62	127.19	147.16	156.27	-3.93	-7.86	6.60	13.21	27	-1.71	Lateral	P	Presionar mínimos de diciembre
SPDR S&P China ETF	GXC	77.58	75.39	73.19	81.68	85.77	-2.83	-5.65	5.28	10.56	31	-1.64	Lateral	P	Rompe el apoyo, PM 100 días
Vanguard Total Stock Market Index Fund:ET	VTI	193.26	188.69	184.11	201.41	209.55	-2.37	-4.73	4.22	8.43	34	-1.29	Lateral	P	Rompe el soporte, PM 200 días
First Trust NASDAQ Clean Edge Green En	QCLN	50.24	48.19	46.15	53.79	57.35	-4.07	-8.14	7.07	14.14	38	-0.57	Lateral	P	Rompe el apoyo, PM 50 días
Vanguard Health Care Index Fund:ETF	VHT	228.23	223.74	219.24	236.12	244.00	-1.97	-3.94	3.46	6.91	27	-3.46	Baja	P	Busca los mínimos de octubre
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	INDA	319.73	313.40	307.07	331.09	342.45	-1.98	-3.96	3.55	7.11	31	-3.16	Baja	P	Rompe el soporte, PM 200 días
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	385.91	377.67	369.43	400.80	416.69	-2.14	-4.27	3.86	7.72	35	-2.46	Baja	P	Vulneró el apoyo, PM 200 días
iShares Nasdaq Biotechnology ETF	IBB	121.97	118.17	114.37	128.32	134.67	-3.12	-6.23	5.21	10.41	25	-2.35	Baja	P	Rompe el apoyo, PM 200 días
Vanguard Utilities Index Fund:ETF	VPV	140.73	138.46	136.19	144.50	148.27	-1.61	-3.23	2.68	5.36	36	-1.99	Baja	P	Rompe el apoyo, PM 200 semanas
Health Care Select Sector SPDR Fund	XLV	124.5	121.98	119.81	128.01	131.87	-1.75	-3.50	3.11	6.22	27	-1.91	Baja	P	Busca los mínimos de octubre
SPDR S&P Biotech ETF	XBI	75.66	71.59	67.52	82.01	88.36	-5.38	-10.76	8.39	16.79	27	-1.84	Baja	P	Rompe el apoyo, PM 200 días
iShares Russell 2000 Index	IWM	176.18	169.65	163.11	187.32	198.46	-3.71	-7.42	6.32	12.65	30	-1.57	Baja	P	Rompe el apoyo, PM 200 días
iShares Select Dividend ETF	DIVY	15.50	15.23	14.97	16.00	16.51	-2.48	-4.96	4.33	8.66	25	-1.54	Baja	P	Rompe mínimos de diciembre
iShares Core High Dividend ETF	HODV	98.52	96.76	94.99	101.58	104.63	-1.79	-3.58	3.10	6.21	30	-1.15	Baja	P	Vulneró el apoyo, PM 100 y 200 días
iShares Global Healthcare ETF	IXJ	79.07	77.96	76.84	81.09	83.10	-1.41	-2.82	2.55	5.10	27	-1.11	Baja	P	Rompe el soporte crítico, PM 200 días
SPDR S&P Retail ETF	XRT	62.93	61.16	59.40	65.98	69.03	-2.81	-5.61	4.84	9.69	35	-1.02	Baja	P	Rompe el soporte, PM 200 días
Utilities Select Sector SPDR	XLU	64.42	63.41	62.40	66.11	67.81	-1.57	-3.14	2.63	5.26	37	-0.92	Baja	P	Rompe el soporte, PM 200 semanas
iShares FTSE China 25 Index Fund	FXI	27.37	26.48	25.60	28.97	30.57	-3.24	-6.48	5.84	11.68	30	-0.68	Baja	P	Rompe el soporte, PM 100 días
iShares MSCI BRIC Index	BKF	33.29	32.62	31.94	34.55	35.80	-2.02	-4.05	3.77	7.55	28	-0.60	Baja	P	Rompe el soporte, PM 100 días
iShares Silver Trust	SLV	18.86	18.31	17.75	19.49	20.11	-2.93	-5.87	3.32	6.65	36	-0.58	Baja	P	Vulneró el apoyo

Indicadores Técnicos (SIC)

Emisora	Clave	(A) Precio 10-Mar \$ usd	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	(B) vs (A) Variació % S1	(C) vs (A) Variació % S2	(D) vs (A) Variació % R1	(E) vs (A) Variació % R2	RSI 14 días >0=S<30=SV	MACD Signal	endencia Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
Microsoft Corporation	MSFT	248.59	244.09	239.58	256.61	264.62	-1.81	-2.62	3.22	6.45	47	-0.18	Alza	M/C	Respeto el soporte, PM 100 días
Cisco Systems Inc	CSCO	48.56	47.97	47.38	49.48	50.40	-1.21	-2.43	1.89	3.79	50	0.16	Alza	M/C	Descansa sobre el apoyo, PM 50 días
Advanced Micro Devices, Inc.	AMD	82.67	78.74	74.80	87.21	91.74	-4.76	-9.52	5.49	10.98	56	1.49	Alza	M/C	Busca presionar la resistencia intermedia
Visa, Inc.	V	219.4	207.74	223.88	231.61	219.4	-1.94	-3.88	3.58	7.16	38	-1.02	Lateral	M/C	Busca el soporte, PM 100 días
McDonald's Corp.	MCD	262.03	257.55	253.06	269.83	277.63	-1.71	-3.42	2.98	5.95	41	-0.73	Lateral	M/C	Consolida sobre el PM 200 días
Chipotle Mexican Grill Inc	CMG	1550.71	1502.19	1453.67	1591.11	1631.51	-3.13	-6.26	2.61	5.21	50	-13.99	Lateral	M/C	Supera la resistencia, PM 50 días
Altria Group Inc.	MO	46.61	46.04	45.47	47.30	47.99	-1.22	-2.45	1.48	2.96	52	0.09	Lateral	M/C	Respeto el soporte, PM 200 días
Corning Inc.	GLW	33.26	32.18	31.10	35.18	37.09	-3.25	-6.49	5.76	11.52	36	-0.28	Alza	M	Consolida sobre el PM 200 días
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TSM	87.25	85.86	84.46	89.99	92.72	-1.60	-3.19	3.14	6.27	40	-0.37	Alza	M	Rompe el apoyo, PM 50 días
Royal Caribbean Cruises Ltd	RCL	66.86	62.59	58.32	73.48	80.10	-6.39	-12.77	9.90	19.80	41	0.84	Alza	M	Presiona el soporte, PM 50 días
Southern Copper Corp.	SCCO	72.36	70.14	67.93	76.61	80.87	-3.06	-6.13	5.88	11.76	45	0.29	Alza	M	Consolida sobre el PM 50 días
Las Vegas Sands Corp.	LVS	56.21	53.65	51.09	59.88	63.55	-4.55	-9.11	6.53	13.06	45	0.63	Alza	M	Consolida sobre el PM 50 días
Merck & Co., Inc.	MRK	107.69	105.16	102.62	112.0	114.72	-2.36	-4.71	3.26	6.53	46	0.08	Alza	M	Respeto máximos de enero
FedEx Corp.	FDX	201.19	195.36	189.52	210.17	219.14	-2.90	-5.80	4.46	8.92	47	1.93	Alza	M	Consolida sobre el PM 200 días
Roku Inc	ROKU	59.99	56.14	52.28	65.87	71.74	-6.42	-12.85	9.80	19.59	48	1.22	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
MGM Resorts International	MGM	42.68	40.90	39.11	45.35	48.02	-4.18	-8.36	6.26	12.51	48	0.82	Alza	M	Presiona el apoyo, PM E34 días
Booking Holding	BKNG	2,480.49	2,417.97	2,355.46	2,586.50	2,692.52	-2.52	-5.04	4.27	8.55	48	47.23	Alza	M	Habilita máximos de 2022
Beyond Meat Inc	BYND	17.27	16.21	15.15	18.53	19.79	-6.14	-12.28	7.30	14.59	49	0.36	Alza	M	Consolida entre el PM de 100 y 200 días
United Airlines Holdings Inc	UAL	50.97	49.10	47.23	53.94	56.91	-3.67	-7.34	5.83	11.65	50	1.12	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 semanas
MercadoLibre, Inc.	MELI	1,168.04	1,116.49	1,064.93	1,246.73	1,325.41	-4.41	-8.83	6.74	13.47	50	32.23	Alza	M	Presiona el soporte, PM E34 días
Wynn Resorts Ltd.	WYNN	108.34	104.15	99.96	114.52	120.89	-3.87	-7.73	5.70	11.40	51	2.70	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 meses
Apple Inc.	AAPL	148.50	146.26	142.31	155.23	160.25	-1.51	-4.17	4.53	7.91	51	1.26	Alza	M	Respeto máximos de febrero
SalesForce.Com Inc	CRM	173.18	166.67	160.16	184.73	196.28	-3.76	-7.52	6.67	13.34	54	5.14	Alza	M	Respeto máximos de junio
Nvidia Corp	NVDA	228.65	223.09	216.54	240.37	251.10	-2.86	-5.71	4.67	9.34	55	9.36	Alza	M	Modera el impulso en resistencia
Spotify Technology SA	SPOT	121.65	117.02	112.39	125.81	135.96	-3.81	-7.62	5.88	11.76	58	3.82	Alza	M	Presiona máximos recientes
Meta Platforms Inc	META	179.51	174.25	169.00	187.56	195.62	-2.93	-5.86	4.49	8.97	61	6.20	Alza	M	Presiona máximos de febrero
Chico's FAS Inc	CHS	6.06	5.83	5.59	6.35	6.63	-3.85	-7.70	4.73	9.46	65	0.26	Alza	M	Presiona máximos de diciembre
First Solar Inc	FLSR	207.73	198.23	188.72	217.74	227.75	-4.57	-9.15	4.82	9.64	67	12.14	Alza	M	Rompe máximos de mayo 2009
General Electric Company	GE	91.00	85.79	80.57	95.58	101.15	-5.73	-11.46	5.03	10.06	73	2.57	Alza	M	Supera máximos de 2021
Biogen Inc	BIIB	256.56	250.03	243.50	267.86	279.17	-2.55	-5.09	4.41	8.81	26	-6.08	Lateral	M	Rompe el soporte, PM 100 días
Tencent Holdings LTD	TCEHY	42.55	40.64	38.72	45.88	49.20	-4.50	-8.99	7.82	16.34	33	-0.98	Lateral	M	Busca el apoyo crítico, PM 200 días
Nike, Inc.	NKE	117.49	115.42	113.36	120.77	124.06	-1.76	-3.52	2.79	5.59	33	-1.35	Lateral	M	Consolida debajo del PM 50 días
Wal-Mart Stores Inc.	WMT	136.97	134.81	132.66	140.40	143.84	-1.57	-3.15	2.51	5.01	33	-1.51	Lateral	M	Consolida entre el PM de 100 y 200 días
National Oilwell Varco, Inc.	NOV	20.20	19.09	17.98	22.30	24.40	-5.50	-10.99	10.40	20.79	34	-0.32	Lateral	M	Busca respetar el soporte, PM días
Starbucks Corporation	SBUX	99.38	96.96	94.53	103.87	108.36	-2.44	-4.88	4.52	9.04	34	-1.20	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 100 días
Best Buy Co Inc	BBY	78.61	76.10	73.58	82.72	86.82	-3.20	-6.39	5.22	10.45	35	-1.42	Lateral	M	Presiona el apoyo, PM 100 días
AstraZeneca PLC	AZN	64.19	63.53	62.88	65.08	65.98	-1.02	-2.05	1.39	2.78	36	-0.87	Lateral	M	Busca respetar el apoyo, PM 200 días
Costco Wholesale Corporation	COST	471.14	459.24	447.35	489.12	507.11	-2.53	-5.05	3.82	7.63	37	-5.16	Lateral	M	Rompe el soporte, PM 50 días
General Motors Company	GM	36.52	34.74	32.95	39.83	43.13	-4.88	-9.77	9.05	18.11	37	-0.27	Lateral	M	Vulnero el soporte, PM 200 días
Target Corp	TGT	158.18	154.87	151.57	164.12	170.07	-2.09	-4.18	3.76	7.51	37	-1.63	Lateral	M	Rompe el soporte, PM 200 días
Exxon Mobil Corporation	XOM	107.78	105.34	102.90	112.03	116.28	-2.26	-4.53	3.94	7.89	39	-0.85	Lateral	M	Vulnero el soporte, PM 100 días
AT&T, Inc.	T	18.43	18.09	17.74	18.87	19.30	-1.86	-3.73	2.37	4.74	39	-0.23	Lateral	M	Presiona los mínimos de enero
Amazon.com Inc	AMZN	90.73	88.47	86.21	94.77	98.81	-2.49	-4.99	4.45	8.90	39	-1.41	Lateral	M	Consolida debajo del PM 100 días
Illuminia Inc	ILMN	94.01	92.72	91.42	214.20	234.38	-5.82	-11.64	10.41	20.81	40	-1.01	Lateral	M	Extiende los movimientos erráticos
Cleveland-Cliffs Inc	CLF	19.37	18.08	16.79	21.75	24.12	-6.66	-13.32	12.26	24.52	40	0.21	Lateral	M	Rompe el soporte, PM 50 días
United States Steel Corp.	X	27.21	25.58	23.94	30.20	33.18	-6.00	-12.01	10.98	21.95	40	0.18	Lateral	M	Rompe el soporte, PM 50 días
Uber Technologies Inc	UBER	31.11	29.55	27.99	33.89	36.67	-5.01	-10.03	8.94	17.87	40	0.20	Lateral	M	Vulnero el apoyo, PM 200 días
Delta Air Lines Inc	DAL	37.25	35.79	34.32	39.51	41.76	-3.93	-7.86	6.06	12.12	41	0.10	Lateral	M	Vulnero el soporte, PM 50 días
Paypal Holdings Inc	PYPL	73.43	71.26	69.10	77.43	81.43	-2.95	-5.90	5.45	10.89	41	-0.97	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
Alphabet Inc	GOOGL	90.63	88.69	86.76	94.27	97.91	-2.14	-4.27	4.01	8.03	42	-0.89	Lateral	M	Regresa a validar los mínimos recientes
Petroleo Brasileiro	PBR	10.88	10.47	10.06	11.45	12.02	-3.77	-7.53	5.23	10.47	42	-0.05	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
Ford Motor Co.	F	12.10	11.67	11.25	12.85	13.61	-3.53	-7.05	6.23	12.45	43	-0.09	Lateral	M	Rompe el soporte, PM 50 días
Baidu Inc	BIDU	132.42	123.97	115.53	147.76	163.11	-6.38	-12.76	11.59	23.17	43	-0.10	Lateral	M	Busca el soporte, PM 200 días
The Boeing Company	BA	203.07	195.20	187.33	215.53	223.99	-3.88	-7.75	5.15	10.30	44	-0.67	Lateral	M	Rompe el apoyo, PM 50 días
Tesla Motors Inc	TSLA	173.44	161.09	148.75	193.13	212.83	-7.12	-14.24	11.35	22.71	45	1.09	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 100 días
Shopify Inc	SHOP	414.6	393.33	371.19	447.79	481.11	-5.16	-10.29	8.02	16.05	45	-0.73	Lateral	M	Consolida sobre el PM 100 días
3D Systems Corp	DDD	10.23	9.60	8.97	11.20	12.16	-6.14	-12.28	9.45	19.50	47	0.05	Lateral	M	Consolida sobre el PM de 200, 100 y 50 días
Intel Corporation	INTC	27.22	25.94	24.66	28.01	28.80	-4.70	-9.40	2.90	5.80	50	-0.52	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
American Airlines Group Inc	AAL	15.46	14.78	14.10	16.47	17.48	-4.40	-8.80	6.53	13.07	52	0.00	Lateral	M	Rompe el soporte, PM 50 días
Alibaba Group Holding Ltd	BABA	82.96	79.76	76.56	88.73	94.50	-3.86	-7.71	6.96	13.91	15	-5.33	Baja	M	Presiona los mínimos de diciembre
Abbott Laboratories	ABT	96.96	94.14	91.33	102.19	107.42	-2.90	-5.81	5.39	10.78	27	-2.71	Baja	M	Presiona el soporte, PM 50 meses
Walt Disney Co.	DIS	93.57	90.04	86.50	99.90	106.23	-3.78	-7.56	6.76	13.53	28	-2.04	Baja	M	Rompe el soporte, PM 100 días
QUALCOMM Incorporated	QCOM	115.19	111.42	107.65	122.07	128.94	-3.27	-6.54	5.97	11.94	30	-2.45	Baja	M	Rompe el soporte, PM 100 días
3M Co.	MMM	104.06	101.20	98.35	109.45	114.85	-2.75	-5.49	5.18	10.37	30	-2.80	Baja	M	Respeto los mínimos de octubre
Mastercard Incorporated	MA	347.11	338.51	329.91	362.43	377.75	-2.48	-4.96	4.41	8.83	32	-3.21	Baja	M	Vulnero el soporte, PM 100 días
Halliburton Co	HAL	34.53	32.90	31.27	37.61	40.68	-4.72	-9.43	8.91	17.82	33	-0.67	Baja	M	Presiona el soporte, PM 200 días
Micron Technology Inc.	MU	54.93	53.42	51.92	57.54	60.15	-2.74	-5.48	4.76	9.51	36	-0.95	Baja	M	Consolida debajo del PM 100 días
Caterpillar Inc.	CAT	227.01	216.64	206.27	246.54	266.07	-4.57	-9.14	8.60	17.21	34	-1.66	Lateral	P	Vulnera el apoyo, PM 100 días
Schlumberger NV	SLB	51.00	49.06	47.12	54.54	58.08	-3.80	-7.61	6.94	13.88	36	-0.52	Lateral	P	Vulnero el apoyo, PM 100 días
JPMorgan Chase & Co.	JPM	133.65	126.30	118.95	142.52	151.39	-5.50	-11.00	6.64	13.27	39	-0.99	Lateral	P	Rompe el apoyo, PM 100 días
International Paper Co	IP	35.52	34.47</												

Calendario de Dividendos

México – Derechos vigentes

Emisora / Serie	Derecho	Precio 10-Mar	Rendimiento	Fecha	
				Ex cupón	Pago
ALFA A *	Dividendo en efectivo de \$0.37	\$11.79	3.14%	17/03/2022	21/03/2023
ALPEK A *	Dividendo en efectivo de \$1.39	\$22.38	6.21%	14/03/2023	16/03/2022
GRUMA B	Dividendo en efectivo de \$1.35	\$259.70	0.52%	06/04/2023	10/04/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$36.26	1.12%	11/04/2023	13/04/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$36.26	1.12%	04/07/2023	06/07/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$36.26	1.12%	03/10/2023	05/10/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$36.26	1.12%	05/12/2023	07/12/2023

Fuente: BMV *Dividendo se calcula con el TC FIX del 9 de marzo de 2023

Últimas recomendaciones de renta fija

Ideas de inversión más recientes

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

G = Ganancia, P = Pérdida

Registro histórico de recomendaciones direccionales de renta fija

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

¹ Ganancias de carry y roll-down de 7pb

² Cerrada en un nivel menor al objetivo y antes del plazo propuesto debido a condiciones de mercado que cambiaron relativo a nuestra perspectiva. G = Ganancia, P = Pérdida

Últimas recomendaciones en el mercado cambiario

Ideas de inversión tácticas de corto plazo

Recomendación	P/G*	Entrada	Salida	Apertura	Cierre
Largo USD/MXN	G	19.30	19.50	11-oct-19	20-nov-19
Largo USD/MXN	G	18.89	19.35	20-mar-19	27-mar-19
Largo USD/MXN	G	18.99	19.28	15-ene-19	11-feb-19
Largo USD/MXN	G	18.70	19.63	16-oct-18	03-ene-19
Corto USD/MXN	G	20.00	18.85	02-jul-18	24-jul-18
Largo USD/MXN	G	19.55	19.95	28-may-18	04-jun-18
Largo USD/MXN	G	18.70	19.40	23-abr-18	14-may-18
Largo USD/MXN	G	18.56	19.20	27-nov-17	13-dic-17
Largo USD/MXN	P	19.20	18.91	06-nov-17	17-nov-17
Largo USD/MXN	G	18.58	19.00	09-oct-17	23-oct-17
Corto USD/MXN	P	17.80	18.24	04-sep-17	25-sep-17
Largo USD/MXN	G	14.40	14.85	15-dic-14	5-ene-15
Largo USD/MXN	G	13.62	14.11	21-nov-14	3-dic-14
Corto EUR/MXN	G	17.20	17.03	27-ago-14	4-sep-14

Fuente: Banorte

Registro histórico de recomendaciones direccionales en el mercado cambiario*

Recomendación	Entrada	Objetivo	Stop-loss	Cierre	P/G*	Fecha apertura	Fecha Cierre
Direccional: Largo USD/MXN	18.57	19.50	18.20	18.20	P	19-ene-18	02-abr-18
Direccional: Largo USD/MXN	14.98	15.50	14.60	15.43	G	20-mar-15	20-abr-15
Direccional: Corto EUR/MXN	17.70	n.a.	n.a.	16.90	G	5-ene-15	15-ene-15
Direccional: Corto USD/MXN	13.21	n.a.	n.a.	13.64	P	10-sep-14	26-sep-14
USD/MXN call spread**	12.99	13.30	n.a.	13.02	P	6-may-14	13-jun-14
Corto direccional USD/MXN	13.00	12.70	13.25	13.28	P	31-oct-13	8-nov-13
Corto límite USD/MXN	13.25	12.90	13.46	--	--	11-oct-13	17-oct-13
Corto EUR/MXN	16.05	15.70	16.40	15.69	G	29-abr-13	9-may-13
Largo USD/MXN	12.60	12.90	12.40	12.40	P	11-mar-13	13-mar-13
Largo USD/MXN	12.60	12.90	12.40	12.85	G	11-ene-13	27-feb-13
Táctico corto límite en USD/MXN	12.90	12.75	13.05	--	--	10-dic-12	17-dic-12
Corto EUR/MXN	16.64	16.10	16.90	16.94	P	03-oct-12	30-oct-12

* Únicamente rendimiento de la posición en el spot (sin incluir carry)

** Strike bajo (long call) en 13.00, strike alto (short call) en 13.30. Costo de la prima de 0.718% del notional

Últimas notas relevantes

Economía de México

- *El nearshoring podría desatar el potencial de México*, 6 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *PIB 4T22 – Ligera revisión al alza, con el avance de todo el año en 3.1%*, 24 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Minutas Banxico – El ciclo de apretamiento se extenderá por más meses*, 23 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Banxico – Omar Mejía Castelazo es ratificado como próximo Subgobernador*, 18 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *T-MEC – Resolución sobre reglas de origen en el sector automotriz favorable para México y Canadá*, 12 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Inflación diciembre – La inflación general cierra el año en 7.82%, ayudada por la no subyacente*, 9 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Salario mínimo – Aumento de 20% en 2023*, 1 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Fitch ratifica calificación de México en ‘BBB-’ manteniendo una perspectiva estable*, 18 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *El FMI ratifica la LCF de México en su revisión anual, manteniendo el monto sin cambios*, 17 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Acuerdo Complementario al PACIC – Acciones enfocadas en alimentos*, 3 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Paquete Económico 2023 – Un escenario optimista enfocado en programas sociales*, 9 de septiembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Moody’s baja calificación de México a ‘Baa2’, con la perspectiva de negativa a estable*, 8 de julio de 2022, [<pdf>](#)
- *S&P ratifica calificación de México en ‘BBB’ y mejora perspectiva a estable*, 6 de julio de 2022, [<pdf>](#)

Economía de Estados Unidos

- *Mercado laboral – Reporte mixto en febrero, sin señales contundentes para el Fed*, 10 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Minutas del FOMC – La tasa terminal será aún mayor de lo estimado previamente*, 22 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
- *Inflación enero – La tasa anual continúa cayendo, pero a un ritmo más moderado*, 14 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Decisión del FOMC – Dos alzas más, con la tasa terminal en 5.25% por un tiempo prolongado*, 1 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *PIB 4T22 Preliminar – Fuerte crecimiento, pero hay señales de debilidad hacia delante*, 25 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Elecciones Intermedias: Gobierno dividido, pero no la esperada “Ola Republicana”*, 9 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Jackson Hole – Powell mostró un tono más hawkish de lo anticipado*, 26 de agosto de 2022, [<pdf>](#)
- *Jerome Powell es nominado para un segundo mandato al frente del Fed*, 22 de noviembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Jackson Hole – El tapering iniciará este año, pero sin claras señales sobre el momento preciso*, 27 de agosto de 2021, [<pdf>](#)
- *Históricas acciones en los primeros 100 días de Biden*, 30 de abril de 2021, [<pdf>](#)
- *Se aprueba un nuevo paquete de estímulo fiscal equivalente a 8.4% del PIB*, 10 de marzo de 2021, [<pdf>](#)

Economía Global

- *ECB – Hawkish a pesar de riesgos más balanceados para el crecimiento e inflación*, 2 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *BCB – El Copom mostró un tono hawkish ante mayores expectativas de inflación*, 1 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Perspectivas de la Economía Mundial del FMI – Mayor crecimiento global, pero se mantienen los riesgos*, 31 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Reuniones del FMI y Banco Mundial – Mayor necesidad de cooperación ante los riesgos de recesión global*, 17 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Nueva estrategia del ECB – Más clara y poco más dovish, pero sin fuertes implicaciones inmediatas*, 14 de julio de 2021, [<pdf>](#)
- *Foro Económico Mundial Davos 2021 – Estrategias para enfrentar el “Gran Reinicio”*, 2 de febrero de 2021, [<pdf>](#)

Economía Regional

- *La inflación mantiene una trayectoria descendente en la mayoría de las entidades del país*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *La producción manufacturera lideró el crecimiento de la actividad industrial en noviembre 2022*, 8 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Inversión Extranjera Directa – Ciudad de México principal receptor en 2022*, 24 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *El comercio minorista se desaceleró en la mayoría de las entidades del país durante diciembre*, 21 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *El turismo continuó recuperándose en la mayoría de las entidades federativas durante diciembre*, 13 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Política Monetaria del FED: Nuestro modelo continúa anticipando una tasa terminal de 5.25%*, 1 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Las remesas familiares mostraron un fuerte crecimiento en la mayoría de las entidades federativas durante 2022*, 1 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *ITAAE – Veintidós estados del país fortalecieron su economía en 3T22*, 27 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Economía Regional 4T21*, 3 de junio de 2022, [<pdf>](#)
- *Las incidencias delictivas crecieron marginalmente en la mayoría de las entidades federativas durante abril*, 23 de mayo de 2022, [<pdf>](#)
- *Estudios Económicos: Evolución del financiamiento de las empresas en 2T21*, 19 de agosto de 2021, [<pdf>](#)
- *Panorama electoral 2021 – Una mirada regional*, 18 de junio de 2021, [<pdf>](#)
- *Estudios Económicos: Resultados seleccionados del Censo de Población y Vivienda 2020*, 27 de enero de 2021, [<pdf>](#)

Renta fija, tipo de cambio y commodities

- *Perspectiva Semanal de Renta Fija y Tipo de Cambio*, 6 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Panorama de los Fondos de Pensiones a enero de 2023*, 20 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *El Comité Técnico de la OPEP+ recomendó mantener la producción de crudo estable*, 1 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *PAF 2023: El mercado local continuará siendo la principal fuente de recursos*, 15 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Calendario de emisiones IT23: Mayores montos en la mayoría de los instrumentos*, 15 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados de la emisión sindicada del nuevo Bono M de 10 años May'33*, 7 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *El peso mexicano es la tercera divisa más operada entre emergentes*, 4 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Cerramos recomendación: Pagar TIEE-IRS (26x1), recibir SOFR de 2 años*, 28 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Operación de Manejo de Pasivos*, 7 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados de la emisión sindicada de los Bonos G de 3 y 6 años*, 20 de julio de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados de la emisión sindicada del nuevo Bono M de 30 años Jul'53*, 29 de junio de 2022, [<pdf>](#)
- *Toma de utilidades en posición pagadora de TIEE-IRS de 2 años (26x1)*, 4 de marzo de 2022, [<pdf>](#)
- *Nuevos niveles para proteger ganancias en recomendación de pagar TIEE-IRS de 2 años*, 16 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
- *SHCP: Operación de refinanciamiento en el mercado de euros*, 8 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
- *La SHCP colocó bonos en USD y realizó un refinanciamiento de la deuda externa*, 5 de enero de 2022, [<pdf>](#)
- *México anuncia oferta global de bonos en USD y oferta pública*, 4 de enero de 2022, [<pdf>](#)
- *Liberación colectiva de reservas de crudo*, 23 de noviembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Nuevos Bonos de Desarrollo referenciados a la TIEE de Fondeo, Bonos F*, 18 de agosto de 2021, [<pdf>](#)

Mercado accionario

- *Flash 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: ALFA. Aprueba dividendo con yield de ~3.0%*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Lab Day. Estrategias enfocadas en marcas esenciales y en productividad*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *AEROPUERTOS: Oma con el mayor avance de pasajeros*, 8 de marzo de 2023, [<pdf>](#)

-
- *Flash Walmex Day. Impulsando la estrategia Omnicanal con avance en piso de ventas*, 7 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
 - *Flash VOLAR: La demanda sigue mostrando fortaleza*, 7 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
 - *Entorno Bursátil: Se confirma el regreso de LAB al IPC*, 3 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
 - *Flash ALPEK: Cierra Cooper River para optimizar capacidad*, 2 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
 - *Flash GAP: Propondrá dividendo con rendimiento de 4.3%*, 2 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
 - *ALSEA, Resultados 4T22: Presiones relevantes en las principales regiones*, 27 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
 - *FEMSA, Resultados 4T22: Resultados la apuntalan en nuestra selección*, 24 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
 - *KOF, Resultados 4T22: Sudamérica mitiga presiones en México*, 23 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
 - *Flash TLEVISA, Resultados 4T22: Impactan no recurrentes y presiones en rentabilidad*, 23 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
 - *ASUR, Resultados 4T22: Sorprende con la mayor alza en EBITDA del sector*, 23 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
 - *LAB, Resultados 4T22: A pesar de coyuntura, perspectivas positivas*, 22 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
 - *LaComer, Resultados 4T22: Sorprende el importante avance en rentabilidad*, 22 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
 - *ORBIA, Resultados 4T22: Confirma debilidad, con guía poco alentadora*, 22 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
 - *GENTERA, Resultados 4T22: Abajo de lo esperado ante no recurrentes*, 22 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
 - *VOLAR, Resultados 4T22: Guía 2023 positiva con recuperación en rentabilidad*, 21 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
 - *CHDRAUI, Resultados 4T22: Cierra el año por encima de nuestros estimados*, 21 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
 - *LIVEPOL, Resultados 4T22: Continúa crecimiento, sorprende rentabilidad*, 21 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
 - *GAP, Resultados 4T22: Las perspectivas positivas se fortalecen*, 20 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
 - *OMA, Resultados 4T22: Mejores perspectivas apoyadas por el nearshoring*, 16 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
 - *Flash ALFA: Anuncia Guía 2023, más débil de lo esperado*, 16 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
 - *Flash ALPEK: Anuncia Guía 2023, más débil a lo esperado*, 16 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
 - *ALFA, Resultados 4T22: Presiones en rentabilidad impactan resultados*, 15 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
 - *WALMEX, Resultados 4T22: Presiones en rentabilidad, alineadas a lo esperado*, 15 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
 - *Flash: Femsa anuncia plan de largo plazo, apuntalando negocios estratégicos*, 15 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
 - *ALPEK, Resultados 4T22: Normalización en márgenes impacta resultados*, 15 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
 - *AMX, Resultados 4T22: Cierra 2022 con debilidad alineada a lo esperado*, 14 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
 - *CEMEX, Resultados 4T22: Presión en márgenes y crecimiento limitado en guía*, 13 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
 - *AC, Resultados 4T22: Cierra el año con rentabilidad mejor a la esperada*, 9 de febrero de 2023, [<pdf>](#)

- *PINFRA, Resultados 4T22: Concesiones sigue siendo el impulsor*, 3 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *GMEXICO, Resultados 4T22: Sorprende rentabilidad y mejoran las perspectivas*, 2 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *GCC, Resultados 4T22: Mayor rentabilidad y Guía 2023 positiva*, 31 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Preliminar 4T22: Atentos a Guías 2023 y al punto de inflexión para las presiones en márgenes*, 30 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *GMXT, Resultados 4T22: Sólido cierre de año. Mejoran las perspectivas*, 25 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash OMA: Propondrá dividendo extraordinario con rendimiento de 2.1%*, 24 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash Femsa: continúa fortaleciendo sus líneas de negocio en Oxxo*, 23 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash FIBRAPL, Resultados 4T22: Continúa beneficiándose de las dinámicas del sector*, 18 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash GAP: Guía 2023 reafirma crecimiento sostenido, alineado con nuestros estimados*, 16 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash CHDRAUI: Anuncia guía 2023, mejor a lo esperado*, 16 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash CHDRAUI: Concreta adquisición de tiendas Arteli, acelerando el crecimiento*, 14 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash TLEVISA: Televisa buscaría fusionar a Izzi con Megacable*, 13 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash CEMEX: Sin sorpresas en el CEMEX Day*, 16 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash FEMSA: Busca seguir fortaleciendo su ecosistema de soluciones financieras*, 7 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados 3T22: Destacable dinamismo en ingresos, pero insuficiente ante las presiones en costos*, 7 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)

Deuda Corporativa

- *Lo Último en Deuda Corporativa: FEBRERO 2023*, 8 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *En el Horno*, 6 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Parámetro*, 6 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *PEMEX – Precios de gasolinas presionan la rentabilidad*, 28 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Sectorial arrendadoras y crédito automotriz 3T22*, 30 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Evolución TFOVIS / FOVISCB: 3T22*, 18 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Sectorial arrendadoras y crédito automotriz 3T21*, 16 de diciembre de 2021, [<pdf>](#)
- *SHCP anunció estrategia de apoyo en favor de PEMEX*, 6 de diciembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Moody's redujo calificaciones de PEMEX y mantiene perspectiva en Negativa*, 28 de julio de 2021, [<pdf>](#)
- *Evolución CEDEVIS: 4T20*, 9 de marzo de 2021, [<pdf>](#)
- *Pemex recibió un estímulo fiscal adicional por \$73,280 millones*, 22 de febrero de 2021, [<pdf>](#)

-
- *Evolución de Spreads: Enero 2021*, 9 de febrero de 2021, [<pdf>](#)
 - *Impactos de la pandemia en 2020*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
 - *Tutorial de Calificaciones Crediticias*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
 - *Intercambio de activos de Pemex por Bonos de Desarrollo del Gob Federal*, 15 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)

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

Glosario de términos y anglicismos

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

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

Certificación de los Analistas.

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

Declaraciones relevantes.

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

Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

Guía para las recomendaciones de inversión.

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

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

Determinación de precios objetivo

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

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

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