

Boletín Semanal

12 de mayo de 2023

Análisis Económico

En México, esperamos que Banxico mantenga la tasa de referencia sin cambios en 11.25%, corroborando el fin del ciclo de alzas. No obstante, permanecerían algunas preocupaciones sobre la dinámica de la inflación subyacente. Otras publicaciones relevantes incluyen el IOAE de marzo y abril y las ventas al menudeo del tercer mes del año. En el entorno internacional, la atención estará en las cifras de consumo y del sector manufacturero en EE.UU. Mientras que en la Eurozona se publicará el PIB de 1T23.

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Los bonos soberanos finalizaron la semana con un sesgo negativo, liderados por los activos europeos ante señales de que el ECB podría extender su ciclo de alzas. Sin embargo, la desaceleración en la inflación en EE.UU. y México apoyó la visión de que dichos bancos centrales ya han concluido sus ciclos de apretamiento monetario. En el mercado cambiario, el dólar se fortaleció (BBDXY +1.0% s/s), avanzando contra la mayoría de divisas desarrolladas y emergentes. Sin embargo, el peso mexicano se mantuvo en terreno positivo, posicionándose como la más fuerte en el universo de EM con ganancias de 10.8% en el año. El USD/MXN cerró en 17.59 con una apreciación semanal de 1.0%, tras cotizar en su mejor nivel desde julio de 2017 en 17.54. La próxima semana, la dinámica de los activos locales estará determinada por la decisión de Banxico. Consideramos que la divisa podría perforar el piso de 17.50 si parte de los recortes anticipados para 2S23 se corrigen y cotizar entre 17.30 y 17.90 por dólar.

En el Mercado Accionario

Los índices accionarios cerraron la semana con sesgo negativo y rendimientos mixtos ante la incertidumbre entre los inversionistas sobre la extensión del techo de endeudamiento en EE.UU. y riesgos de recesión, en medio de la turbulencia financiera. Mientras tanto, la temporada de reportes en EE.UU. está casi por concluir confirmando un balance sesgado del lado positivo, superando las expectativas conservadoras de los analistas previo a los resultados. La revisión en el crecimiento de utilidades esperado para 2023 ha sido marginal, mientras que se prevé que el punto de inflexión se dé en el 3T23, encaminados hacia una recuperación para 2024. En México, tras la temporada de reportes vemos pocos catalizadores de corto plazo al estarnos acercando al verano, por lo que anticipamos un rango de operación para el IPC en la semana entre 54,000 y 56,600pts.

En el Mercado de Deuda Corporativa

En la semana se llevó a cabo la primera colocación del mes de mayo por parte de Grupo Carso por \$4,500 millones. Destaca que la subasta de la emisión registró una demanda de 1.45x, por lo que se cubrió el monto objetivo, así como el monto de sobreasignación de la emisión. Por parte de la sobretasa, el bono se ubicó cercano a su nivel esperado de acuerdo con su plazo y calificación (25pb). Hacia delante, en el resto del mes de mayo esperamos que se mantenga la actividad de colocaciones, con un monto de hasta \$12,500 millones a través de cuatro bonos quirografarios.

Índice

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

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

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

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

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

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

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

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

www.banorte.com



Calendario Información Económica Global

Semana del 15 al 19 de mayo de 2023

	Hora		Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lun 15	03:00	EUR	Producción industrial*	mar	% m/m	--	-2.4	1.5
	03:00	EUR	Estimados de crecimiento de la Comisión Europea					
	06:30	EUA	Empire manufacturing*	may	índice	0.0	-3.9	10.8
	06:45	EUA	Bostic del Fed da comentarios de bienvenida en conferencia de mercados financieros					
	07:15	EUA	Kashkari del Fed participa en discusión moderada					
	15:00	EUA	Cook del Fed da un discurso de graduación en la U.C. Berkeley					
	20:00	CHI	Producción industrial	abr	% a/a	--	10.8	3.9
	20:00	CHI	Ventas al menudeo	abr	% a/a	--	22.0	10.6
	20:00	CHI	Inversión fija (acumulado del año)	abr	% a/a	--	5.7	5.1
Mar 16	00:00	GBR	Tasa de desempleo*	mar	%	--	3.8	3.8
	03:00	ALE	Encuesta ZEW (Expectativas)	may	índice	--	-5.5	4.1
	03:00	EUR	Producto interno bruto	1T23 (P)	% a/a	--	1.3	1.3
	03:00	EUR	Producto interno bruto*	1T23 (P)	% t/t	--	0.1	0.1
	03:00	EUR	Balanza comercial*	mar	mme	--	--	-0.1
	06:15	EUA	Mester del Fed habla de la economía y la política monetaria					
	06:30	EUA	Ventas al menudeo*	abr	% m/m	0.8	0.8	-0.6
	06:30	EUA	Ex autos y gasolinas*	abr	% m/m	--	0.2	-0.3
	06:30	EUA	Grupo de control*	abr	% m/m	0.2	0.4	-0.3
	07:15	EUA	Producción industrial*	abr	% m/m	0.0	0.0	0.4
	07:15	EUA	Producción manufacturera*	abr	% m/m	0.1	0.1	-0.5
	08:00	EUA	Barr del Fed testifica ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara					
	09:00	MEX	Reservas internacionales	12 may	mmd	--	--	203.5
	10:15	EUA	Williams del Fed habla de la economía y la política monetaria					
	11:30	MEX	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M 10 años (May'33), Udbono 30 años (Nov'50) y Bonos F 2, 5 y 10 años					
	13:15	EUA	Logan del Fed modera un panel de discusión en Atlanta					
	17:00	EUA	Bostic y Goolsbee del Fed, discuten sobre el panorama económico					
17:50	JAP	Producto interno bruto*	1T23 (P)	% t/t	--	0.2	0.0	
Mié 17	03:00	EUR	Precios al consumidor	abr (F)	% a/a	--	7.0	6.9
	03:00	EUR	Subyacente	abr (F)	% a/a	--	5.6	5.6
	06:00	BRA	Ventas menudeo	mar	% a/a	--	1.3	1.0
	06:00	BRA	Ventas menudeo*	mar	% m/m	--	-0.1	-0.1
	06:30	EUA	Inicio de construcción de viviendas**	abr	miles	--	1,400	1,420
	06:30	EUA	Permisos de construcción**	abr	miles	--	1,430	1,430
Jue 18	06:00	MEX	Indicador Oportuno de la Actividad Económica*	abr	% a/a	--	--	3.8
	06:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo*	13 may	miles	250	250	264
	06:30	EUA	Fed de Filadelfia*	may	índice	-25.0	-19.4	-31.3
	07:05	EUA	Jefferson del Fed, habla sobre las perspectivas económicas					
	07:30	EUA	Barr del Fed testifica ante el Comité Bancario del Senado					
	08:00	EUA	Logan del Fed, habla en la Convención de la Asociación de Banqueros de Texas					
	08:00	EUA	Venta de casas existentes**	abr	miles	--	4.3	4.4
	13:00	MEX	Decisión de política monetaria (Banxico)	18 may	%	11.25	11.25	11.25
Vie 19	06:00	MEX	Ventas minoristas	mar	% a/a	2.9	--	3.4
	06:00	MEX	Ventas minoristas*	mar	% m/m	0.2	--	-0.3
	06:00	BRA	Actividad económica	mar	% a/a	--	4.0	2.8
	06:00	BRA	Actividad económica*	mar	% m/m	--	-0.5	3.3
	06:45	EUA	Williams del Fed habla en conferencia de política monetaria					
	07:00	EUA	Bowman del Fed habla en la Convención de la Asociación de Banqueros de Texas					
	09:00	EUA	Jerome Powell, presidente del Fed, habla sobre política monetaria con el expresidente del Fed, Ben Bernanke					

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,

Los mercados financieros iniciaron la semana con dinamismo, aunque finalizaron más bien mixtos. El optimismo se vio impulsado por la ligera moderación en la [inflación de abril en EE.UU.](#) Con ello, mantenemos nuestra expectativa de que el Fed ya alcanzó la tasa terminal, pero diferimos del mercado sobre los recortes que incorpora en el 2S23. No obstante, el *impasse* en el Congreso estadounidense sobre el techo de endeudamiento ha generado incertidumbre reflejándose con fuertes presiones en la parte más corta de la curva de rendimientos. En México, la [inflación](#) de abril mostró efectos estacionales favorables y consideramos que el ciclo alcista de Banxico ya terminó con la tasa de referencia en 11.25%.

Las noticias de política monetaria continuarán siendo de gran importancia para los participantes del mercado. En este sentido, Banxico tendrá su tercera decisión de este 2023, donde esperamos que mantenga sin cambios su tasa de referencia en 11.25%. Además, contaremos en la semana con una gran cantidad de comentarios de miembros del Fed, incluyendo al presidente Powell. Otro tema importante será la incertidumbre en torno a una posible recesión en algunas regiones en los próximos trimestres, con el foco de atención en los reportes del PIB del 1T23 en la Eurozona y Japón, así como cifras económicas importantes en China.

En el frente corporativo, lo más importante vendrá de noticias relacionadas al sector bancario, especialmente en EE.UU., así como la fase final de la temporada de reportes trimestrales de las empresas, con información de 15 compañías del S&P500. Por su parte, en aspectos geopolíticos, estaremos atentos a las elecciones en Turquía y Tailandia este domingo.

En el resto de la agenda económica, en [EE.UU.](#) se publicarán las encuestas regionales de manufactura de Nueva York y Filadelfia, junto con ventas al menudeo, producción industrial y cifras de vivienda. En otras regiones destacan la actividad industrial y balanza comercial en la Eurozona, la tasa de desempleo en el Reino Unido, la encuesta ZEW en Alemania e indicadores de ventas al menudeo y actividad económica en Brasil. En [México](#) lo más importante vendrá de ventas al menudeo y el *Indicador Oportuno de la Actividad Económica*.

Me despido recomendándote [nuestro documento sobre la temporada de reportes corporativos trimestrales en México](#) que ya concluyó.

Un fuerte abrazo,



Alejandro Padilla

Economía de México

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

Cifras subrayadas indican pronósticos.

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

Economía de Estados Unidos

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

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

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

Mercados Financieros – Nacional

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

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

Mercados Financieros – Internacional

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

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

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

Mercados Financieros Internacionales

MERCADO DE CAPITALES	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos*	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	54,948	0.0	-0.3	13.4	1.1	11.4
INTERNACIONAL						
IBOVESPA	108,464	3.2	3.9	-1.2	1.5	2.6
IPSA (Chile)	5,596	2.1	3.3	6.4	4.5	18.7
Dow Jones (EE.UU.)	33,301	-1.1	-2.3	0.5	-1.0	4.9
NASDAQ (EE.UU.)	12,285	0.4	0.5	17.4	3.0	8.0
S&P 500 (EE.UU.)	4,124	-0.3	-1.1	7.4	0.8	4.9
TSE 300 (Canada)	20,420	-0.6	-1.1	5.3	-0.2	3.7
EuroStoxx50 (Europa)	4,318	-0.5	-1.0	13.8	-0.4	19.5
CAC 40 (Francia)	7,415	-0.2	-1.0	14.5	0.2	19.5
DAX (Alemania)	15,914	-0.3	-0.1	14.3	1.3	15.8
FT-100 (Londres)	7,755	0.7	-1.5	4.1	-0.9	7.2
Hang Seng (Hong Kong)	19,627	-2.1	-1.3	-0.8	-4.0	-1.4
Shenzhen (China)	3,938	-2.0	-2.3	1.7	-3.8	-1.3
Nikkei225 (Japón)	29,388	0.8	1.8	12.6	3.1	11.2
MERCADO DE DIVISAS (divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	17.59	1.0	2.3	10.8	2.7	15.1
Dólar canadiense	1.36	-1.3	0.0	0.0	-0.8	-3.7
Libra esterlina	1.25	-1.4	-0.9	3.1	-0.2	2.1
Euro	1.08	-1.5	-1.5	1.3	-1.3	4.5
Yen japonés	135.70	-0.7	0.4	-3.4	-1.9	-5.4
Real brasileño	4.92	0.6	1.4	7.3	-0.0	4.3
MERCADO DE METALES (dólares por onza)						
Oro-Londres	2,026	-0.5	2.2	11.8	1.2	9.4
Plata-Londres	24.89	-2.9	0.5	3.9	-0.7	14.2
Petróleo (dólares por barril)						
Barril de Brent	74.2	-1.5	-6.8	-13.7	-15.1	-31.0
Barril de WTI	70.0	-1.8	-8.8	-12.7	-15.9	-34.0
MERCADO DE DINERO						
	Nivel (%)	Cambio en pb			Últimos	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
LIBOR 3 meses	5.32	0	2	55	8	390
Treasury 2 años	3.99	2	-2	-44	3	143
Treasury 5 años	3.45	1	-4	-56	-2	63
Treasury 10 años	3.46	1	4	-41	7	61
NACIONAL						
Cetes 28d	11.37	-9	7	128	3	442
Bono M 3 años	10.39	4	0	46	-6	145
Bono M 10 años	8.79	3	1	-29	2	-5
Bono M 30 años	8.99	-5	-12	-7	5	2
MERCADO DE DEUDA						
	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
S&P/VLMR Corporativo	631.52	0.20	0.44	4.47	1.10	10.57
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Variable	467.23	0.15	0.34	4.25	0.96	10.65
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija	736.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija Real	807.61	-0.39	-0.28	0.64	-1.21	7.43
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,085.75	0.27	0.88	3.96	-0.18	0.55
US Corporate High Yield Bond Index	2,280.21	0.10	-0.17	4.31	0.18	3.51
EM Investment Grade	477.70	0.23	0.75	3.92	0.41	2.43
EM High Yield	1,242.71	0.43	0.59	0.85	-0.41	0.87

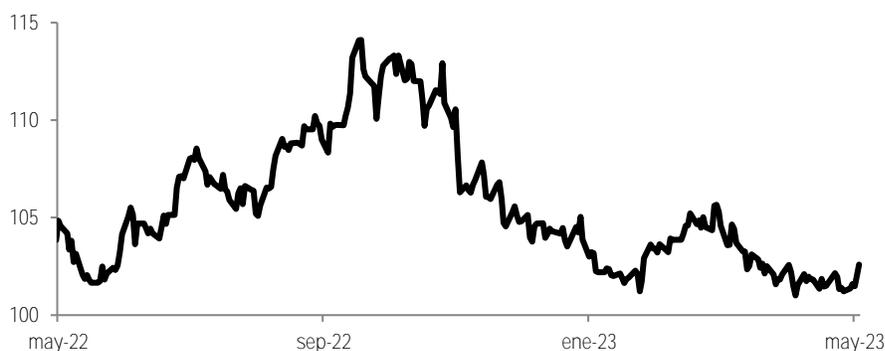
Estrategia de Mercados

- **Atención en las intervenciones de miembros del Fed y del ECB, cifras económicas –incluyendo inflación en la Eurozona– y las negociaciones en EE.UU. sobre el techo de endeudamiento. En México destacará la decisión de política monetaria de Banxico**
- **Las tasas reflejan que las expectativas están ancladas a que el Fed y Banxico ya alcanzaron sus tasas terminales tras una desaceleración en la inflación. El peso es la divisa más fuerte en EM ganando 10.9% en el año**
- **Rendimientos mixtos en las bolsas, aunque predominó el sesgo negativo y la cautela. Tras la temporada de reportes, vemos pocos catalizadores para el IPC, por lo que anticipamos un rango entre 54,000 y 55,600 puntos**
- **En el mercado de deuda corporativa se colocó la primera emisión de largo plazo del mes por \$4,500 millones por parte de Grupo Carso**

La semana terminó con rendimientos mixtos en los activos financieros. Los factores que influyeron en el ánimo de los inversionistas fueron: (1) Una moderación en la inflación de EE.UU.; (2) riesgo de un incumplimiento derivado del *impasse* sobre el techo de endeudamiento en EE.UU.; (3) incertidumbre por la crisis bancaria; (4) intervenciones de miembros del Fed y (5) una sorpresiva alza en las expectativas de inflación de largo plazo de acuerdo con la U. de Michigan. Al incorporar las señales de una menor fortaleza en el mercado laboral y la moderación en la lectura de inflación, el mercado descuenta que el Fed ya alcanzó la tasa terminal con un rango de 5.00%-5.25%. No obstante, también incorpora recortes implícitos a partir de septiembre, contrario a nuestra visión de una tasa manteniéndose sin cambios en lo que resta del año. En México, la inflación de abril también mostró una moderación. En este contexto, el dólar se fortaleció (DXY +1.5%), los *Treasuries* cerraron con pérdidas de 3pb, los Bonos M registraron un balance mixto, el peso se apreció 1.0% a 17.59 por dólar y la bolsa cerró con pocos cambios en 54,948pts.

La próxima semana, la dirección de los mercados será definida por las negociaciones para incrementar el límite de deuda en EE.UU. –no descartando mayor volatilidad conforme progresen los días–, así como las intervenciones de los miembros del Fed y del ECB, además de cifras económicas. En el mercado local, la Junta de Gobierno del Banco de México anunciará su decisión de política monetaria, en la que no esperamos cambios en la tasa de referencia.

Índice del dólar (DXY)
Puntos



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

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

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

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

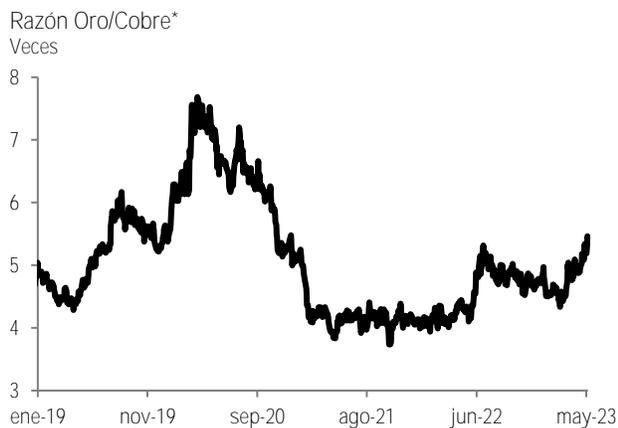
José Itzamna Espitia Hernández
Subdirector Análisis Bursátil
jose.espitia@banorte.com

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

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

TASAS Y DIVISAS: Inversionistas atentos a la decisión de Banxico sin cambios esperados

Los bonos soberanos cerraron la semana con un sesgo negativo, liderados por los activos europeos ante señales de que el ECB podría extender su ciclo de alzas. Sin embargo, la desaceleración en la inflación de Estados Unidos y México apoyó la visión de que los bancos centrales ya han concluido sus ciclos de apretamiento. En tanto, las preocupaciones de una recesión permanecen en la mente de los inversionistas, sobre todo ante un mayor escepticismo sobre la recuperación de la segunda economía más grande del mundo. En particular, China registró una inesperada caída en las importaciones y un crecimiento más lento en las exportaciones. En este sentido, la relación oro/cobre incrementó a 5.4x, su nivel más alto desde enero de 2021 reflejando un mayor apetito por activos considerados como refugio de valor y una expectativa de un menor crecimiento económico. En específico, el oro acumula una ganancia de 11.0% en el año, cotizando por arriba de 2,000 dólares por onza troy, mientras que el cobre colapsó a mínimos de 5 meses.



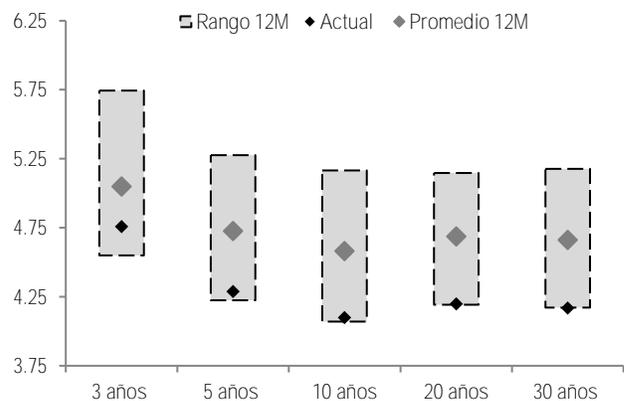
Fuente: Banorte, Bloomberg

*Una caída de este indicador se considera como una señal de una visión más expansiva sobre la economía

También continuaron los diálogos en la Casa Blanca para incrementar el techo de endeudamiento, aunque aún no se ha alcanzado un acuerdo. Por otra parte, el Fed de Nueva York señala que la probabilidad de una recesión en Estados Unidos durante los próximos 12 meses ha incrementado a 68% desde 47% al cierre del 2022. Bajo esta coyuntura, los inversionistas están convencidos de que la Reserva Federal disminuirá las tasas de interés en el 2S23 a través de ajustes de -25pb en las últimas tres decisiones del año.

A nivel local, la curva de Bonos M registró modestas ganancias en el extremo largo de 6pb s/s, mientras que el *belly* marco ligeras presiones. Por su parte, los extremos de la curva de derivados de TIEE-28 registraron pocos cambios y el segmento de 3 a 5 años perdió hasta 4pb s/s. Los movimientos reflejaron que las apuestas de los inversionistas se mantienen ancladas a que el banco central ya alcanzó su tasa terminal. Por otro lado, los bonos ligados a la inflación (Udibonos) se depreciaron 9pb s/s, excepto el nodo Dic'25 que ganó 6pb s/s. Como resultado, los *breakevens* de inflación siguen disminuyendo con la mayoría de los plazos acercándose a mínimos de 12 meses, excepto la lectura de 3 años que se ubica en 4.76%, es decir, 21pb por arriba de dicho mínimo. A pesar de este ajuste no vemos suficiente atractivo en los Udibonos, al menos por ahora.

Inflación implícita utilizando Bonos M y Udibonos
%, diferencia geométrica utilizando la ecuación de Fisher



Fuente: Banorte, PiP

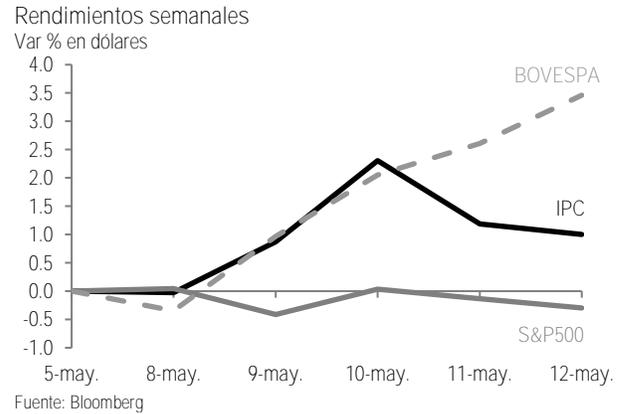
La próxima semana, toda la atención estará en la decisión de política monetaria de Banco de México donde el consenso no espera cambios en la tasa de referencia, manteniéndose en 11.25%, en línea con nuestras expectativas. Sin embargo, vale la pena señalar que las tasas no han incorporado por completo este escenario ya que mantienen una probabilidad de 44% para un alza de 25pb. En este sentido, no descartamos un ligero respiro en los instrumentos de muy corto plazo. Además, nos mantendremos atentos a los factores que indiquen por cuanto tiempo permanecerá la tasa elevada y el inicio de los recortes, considerando que el mercado anticipa una mayor disminución acumulada en la tasa de interés de -70pb en el 2S23 desde -66pb la semana previa. Por último, esperamos que el Bono M de 10 años, May'33, cotice entre 8.60% y 8.90%.

El peso mexicano marcó su mejor nivel desde julio de 2017, a pesar de un fortalecimiento en el dólar

En la semana que terminó, el universo de divisas reaccionó ante la publicación de la inflación en EE.UU. y otras cifras económicas en combinación con riesgos de recesión por la política monetaria restrictiva y riesgos de un *default* ante el impasse del Congreso. En este sentido, el dólar se fortaleció con los índices DXY y BBDXY incrementando 1.5% y 1.0% s/s, respectivamente. Vale la pena mencionar que el DXY después de un periodo de consolidación de cuatro semanas –donde validó los mínimos de febrero–, tomó fuerza ante la incertidumbre mencionada anteriormente y cerró la semana presionando los niveles técnicos definidos por los PM de 50 y 100 días. En tanto, las divisas desarrolladas registraron pérdidas y en las emergentes predominó el sesgo negativo. En el primer grupo, SEK (-2.1%) fue la más débil tras los comentarios del gobernador del banco central en los que señaló que la inflación caerá ‘*significativamente*’ este año. Entre las emergentes, ZAR (-4.8%) lideró las caídas marcando su nivel más débil frente al dólar. La divisa sudafricana se debilitó tras las acusaciones del embajador de EE.UU. de que el país está proporcionando armamento a Rusia.

El peso mexicano sigue mostrando un desempeño resiliente. El miércoles, el MXN reaccionó con fuerza ante las cifras de inflación de EE.UU. marcando su mejor nivel en 17.54 por dólar con lo que se acercó al mínimo intradía (17.47) de julio de 2017. Así, el MXN cerró el viernes en 17.59 con una apreciación 1.0% s/s y un rango de operación de 31 centavos, ligeramente superior al promedio de 4 semanas de 28 centavos. Además, la volatilidad implícita de tres meses concluyó en 11.0% alcanzando finalmente el nivel previo a la quiebra de *SVB*. La próxima semana, la divisa mexicana asimilará el tono del comunicado de Banxico. Con nuestra expectativa para las tasas, el diferencial con el Fed se mantendrá en 600pb siendo un *carry* atractivo vs sus pares emergentes. Además, una corrección en los recortes que descuenta el mercado en 2S23, sería un soporte adicional para nuestra divisa. En este sentido podríamos ver una extensión de las ganancias, incluso podría perforar el piso de 17.50 conforme la volatilidad sigue relativamente contenida. Esperamos un rango de operación entre USD/MXN de 17.30 a 17.90.

MERCADOS ACCIONARIOS: Rendimientos mixtos, aunque predominó el sesgo negativo. La temporada de reportes en EE.UU. está por concluir, mientras que para el IPC vemos pocos catalizadores de corto plazo



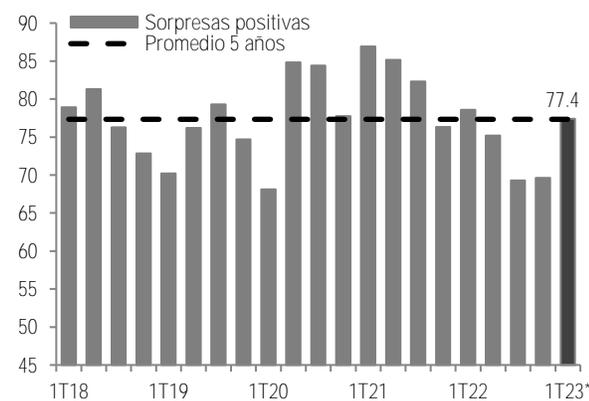
En medio de datos económicos mixtos, la temporada de reportes corporativos próxima a finalizar, el nerviosismo sobre las negociaciones del techo de endeudamiento en EE.UU. y las renovadas preocupaciones en torno a la crisis bancaria, el desempeño de las bolsas mostró un sesgo negativo, aunque los rendimientos fueron mixtos.

En ese sentido, los principales índices en EE.UU. registraron ajustes semanales de -1.1% en el Dow y -0.3% en el S&P500. Mientras tanto, el Nasdaq observó un avance marginal de 0.4%. En las últimas semanas, el mayor apetito por acciones tecnológicas ha estado sustentado en la expectativa de que el ciclo restrictivo prácticamente ha concluido, mientras que continúa la especulación de que incluso podrían disminuir las tasas de interés en el 2S23. Tras el *rally* del Nasdaq en el año de +17.4%, la duda será ver qué tan sostenible es dicha alza ante los retos que se mantienen latentes. En nuestra opinión, hacia delante los periodos de volatilidad continuarán, y los inversionistas estarán atentos a los comentarios y señales relacionadas con las perspectivas monetarias (particularmente sobre el tiempo que las tasas de interés permanecerían altas), mientras continúan monitoreando la crisis bancaria y los riesgos para el crecimiento económico, incluidos los de recesión.

En México, el IPC se mantuvo prácticamente sin cambios (+0.9% en dólares), colocándose en 54,948 puntos. Desde nuestro punto de vista, hay pocos catalizadores de momento tras el rendimiento acumulado en el año, que ha sido positivo (+13.4% nominal), una vez concluida la [temporada de reportes](#) en nuestro país, y mientras nos vamos acercando al verano en donde comenzará a disminuir el volumen de operación. En ese sentido, para la siguiente semana anticipamos un rango de operación entre los 54,000 y 55,600 puntos.

A punto de concluir la temporada de reportes corporativos en EE.UU. Contando ya con las cifras del ~91% de las empresas del S&P500, la caída acumulada en utilidades es de 4.0%, lo que representa una contracción menor relativo a la expectativa del consenso de analistas de *Bloomberg* en -8.0% al comienzo de la temporada y es similar al ajuste observado en el 4T22. Por su parte, tal y como se muestra en la siguiente gráfica, la tasa de sorpresas positivas se ubica en 77.4%, muy similar al promedio histórico de 5 años en 77.3%, pero destacando al superar el dato del trimestre anterior (69.6%), tomando en cuenta expectativas más conservadoras que se tenían al inicio del periodo. Aunque en general los reportes han mostrado un sesgo positivo, apoyados por una demanda que mostró resiliencia a principios de año, también hay algunas empresas que se inclinan por un mayor sentimiento de cautela para los próximos trimestres, a medida que las condiciones económicas pudieran apretarse un poco más.

S&P500 – Tasa de sorpresas positivas sobre utilidades esperadas %



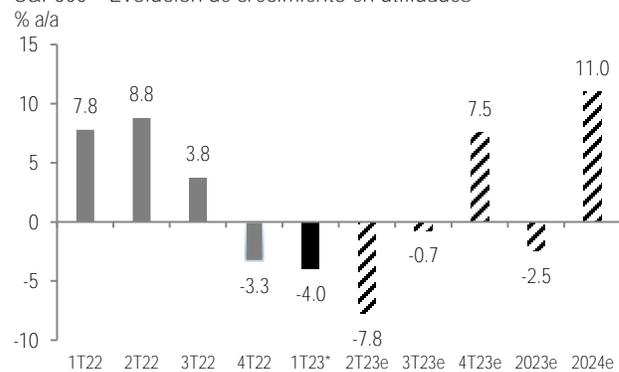
Fuente: Banorte, Bloomberg

Nota: *Variación acumulada del 91.0% de empresas que han reportado al cierre de esta edición

Entre los pocos eventos corporativos sobresalientes de la semana, en el sector de tecnología, *PayPal* superó las estimaciones del mercado y aumentó las perspectivas de ganancias para todo el año, aunque indicó que el apoyo vendría de una división con rentabilidad más baja, además de sugerir un segundo trimestre menor a lo esperado. Por ello, los títulos retrocedieron 17.7% en la semana. En el mismo sentido, *Walt Disney* informó una contracción en los suscriptores de su plataforma de *streaming* y pronosticaron una pérdida mayor en este negocio para el periodo actual, lo cual llevó a que la acción cayera 8.5% en los últimos 5 días.

Hacia delante, habrá que estar atentos al punto de inflexión para las utilidades, donde de acuerdo con el consenso de analistas de *Bloomberg* este se daría en el 3T23, tal como se muestra en la siguiente gráfica. Mientras que, a pesar de que se prevé que la mayor caída sea en el 2T23, la estimación podría ser algo conservadora, así como sucedió en el trimestre actual. Por su parte, es importante señalar que la perspectiva de recuperación para 2024 continúa siendo de doble dígito.

S&P500 – Evolución de crecimiento en utilidades



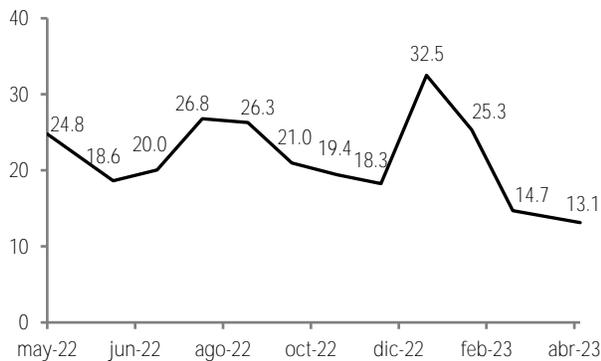
Fuente: Banorte, Bloomberg

Nota: *Variación acumulada del 91.0% de empresas que han reportado al cierre de esta edición

La siguiente semana, el flujo de información será muy limitado, con los reportes de únicamente 15 empresas del S&P500, destacando: *Cisco Systems Inc*, *Home Depot Inc*, *Target Corp*, *Walmart Inc*, *Applied Materials Inc*, *Bath & Body Works Inc*, *Catalent Inc*, *Keysight Technologies Inc*, *Synopsys Inc* y *Take Two Interactive Software*.

Sigue la sólida demanda de pasajeros en abril, aunque con menor ritmo de crecimiento. El tráfico de los tres grupos aeroportuarios en México mostró un crecimiento de 13.1% a/a, en línea con nuestra estimación de ~13.0%. La demanda continuó con un buen dinamismo, aunque presentó una moderación en el crecimiento anual vs el mes previo, lo cual ya se esperaba. Tomando en cuenta las operaciones en México, [Gap](#) destacó por registrar la mayor alza en el sector, que se sustenta al tener el mejor portafolio diversificado por mezcla de pasajeros y por tipo de destino; seguido de [Oma](#), donde resaltó el desempeño de la parte internacional apoyada por el *nearshoring*; y finalmente [Asur](#), que mostró una mayor desaceleración por la debilidad en Colombia ante la suspensión de dos aerolíneas locales en marzo, aunque prevemos que el impacto no sea significativo en el consolidado anual. Hay que señalar que, incluyendo también los aeropuertos operados fuera de México, Gap –con una sólida recuperación en Jamaica– se posicionó con el mayor incremento. Hacia delante creemos que el tráfico mantendrá la tendencia positiva, aunque con menores tasas de crecimiento. Esto reafirma la perspectiva favorable para el sector que incorpora avances sostenidos, una elevada rentabilidad y solidez financiera, lo cual destaca en el entorno actual. Finalmente, reiteramos a nuestra [favorita](#) de la industria, Oma, al contar con el portafolio de aeropuertos con mayor exposición a destinos beneficiados por el *nearshoring*.

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

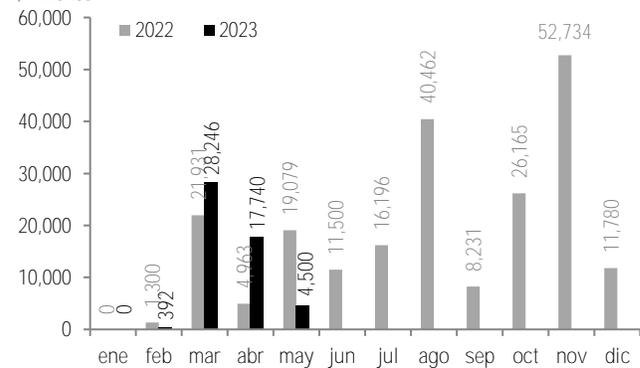


Fuente: Banorte, Asur, Gap y Oma

DEUDA CORPORATIVA: Esperamos colocaciones por hasta \$12,500 millones en el resto de mayo

Resumen de mercado. En la semana se llevó a cabo la primera colocación del mes por parte de Grupo Carso por \$4,500 millones. Destaca que la subasta de la emisión registró una demanda de 1.45x, por lo que se cubrió el monto objetivo, así como el monto de sobreasignación de la emisión. Por parte de la sobretasa, el bono se ubicó cercano a su nivel esperado de acuerdo con su plazo y calificación (25pb). Hacia delante, en el resto de mayo esperamos que se mantenga la actividad de colocaciones, con un monto de hasta \$12,500 millones a través de cuatro bonos quirografarios. Por parte del mercado bancario, también se presentaron colocaciones –las primeras del mes– por parte de Nacional Financiera, con dos bonos sociales por \$10,000 millones, con una demanda de 1.75x, y sobretasas ligeramente por debajo de las esperadas.

Monto emitido mensual LP \$ millones

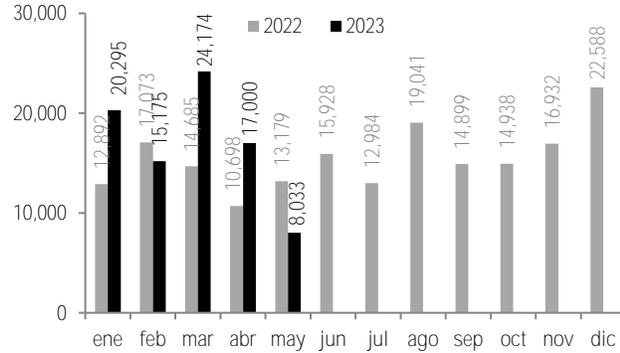


Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP

Resumen de mercado CP. El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a \$56,355 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$3,091 millones, destacando por su participación: Almacenadora Afirme con \$734 millones, Volkswagen Leasing con \$700 millones y GM Financiera de México con \$607 millones.

Para la semana del 15 al 19 de mayo de 2023 se esperan vencimientos por \$3,359 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Monto emitido mensual CP
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP

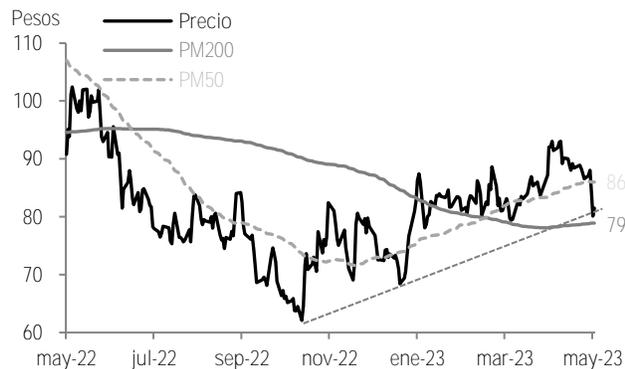
Molibdenos y Metales (Molytmet). El 8 de mayo, S&P Global Ratings revisó la perspectiva de Molytmet a Negativa de Estable y confirmó sus calificaciones crediticias de emisor de largo plazo en escala global de ‘BBB-’ y en escala nacional de ‘mxAA’. Posteriormente, retiró la calificación en escala nacional. De acuerdo con la agencia, la perspectiva Negativa refleja la expectativa de que Molytmet afrontará elevadas necesidades de capital de trabajo en medio de la volatilidad de los precios del molibdeno durante 2023, lo que derivará en un apalancamiento de 2.5x a 3.0x en 2023 y tenderá a 2.0x en 2024. Asimismo, la calificadora espera que la alta demanda de productos de molibdeno y los elevados precios se traduzcan en un sólido desempeño de negocio y EBITDA para Molytmet.

Análisis Técnico*

- Desde el punto de vista técnico, para las emisoras en México vemos interesante aumentar posiciones en **GMEXICO B** y **R A**; nos gusta la validación del PM de 200 días y la definición de una figura de cambio de dirección al alza respectivamente
- En EE.UU. consideramos oportuno subir posiciones en **AMAZON**, ya que supero el PM de 200 observaciones. El rompimiento de este nivel técnico consolida el cambio de tendencia al alza

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

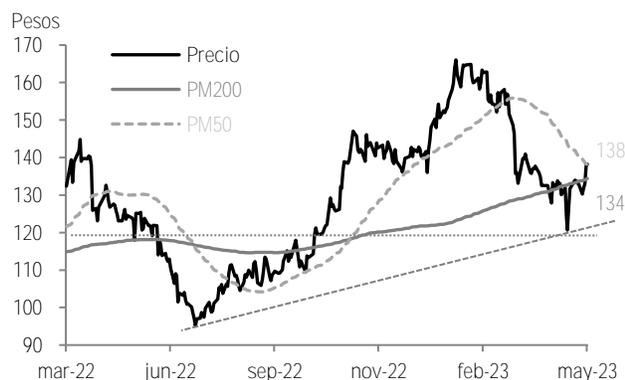
Grupo México SAB de CV (GMEXICO B \$82.39)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Grupo México SAB de CV: (GMEXICO B \$82.39). Objetivo: \$86.00-\$88.00. Soporte: \$78.50 - \$76.00. Desarrolla una tendencia secundaria de baja. Está respetando el PM de 200 días en \$78.90; de confirmar este soporte es probable que genere una reacción al alza. La resistencia que tendrá que vencer para generar confianza es el PM de 100 días ubicado en \$82.90. En este sentido, vemos oportuno aumentar posiciones para buscar el rebote técnico. Cabe mencionar que los \$78.90 funcionaron como fuerte apoyo entre enero y marzo pasado.

Regional SAB de CV (R A \$139.25)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Regional SAB de CV: (R A \$139.25). Objetivo: \$145.60-\$148.00. Soporte: \$132.00 - \$130.00. Está generando un cambio de dirección al alza al superar el PM de 200 y 50 observaciones. Ahora la resistencia que buscará presionar son los \$139.00; el rompimiento de esta referencia brindaría espacio para ampliar las ganancias. Bajo este escenario, consideramos prudente subir posiciones. El soporte se localiza en \$132.00. Cabe destacar que la emisora está confirmando la definición de una figura con implicaciones positivas.

Amazon.com, Inc. (AMZN US\$110.26)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Amazon.com, Inc. (AMZN US\$110.26). Objetivo: US\$114.00-US\$119.00. Soporte: US\$104.00-US\$101.00. Generó un cambio de dirección al alza después de superar el PM de 200 días. Ahora estará presionando los US\$114.00; el rompimiento de este nivel fortalecerá el escenario ascendente. En este contexto, vemos adecuado incrementar posiciones. Por su parte, el nivel que deberá servir de soporte para moderar un movimiento correctivo son los US\$104.00. Cabe mencionar que la emisora está confirmando mínimos crecientes; adicionalmente, está cotizando sobre los PM móviles de corto, mediano y largo plazo.

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.



Patrón de consolidación

Objetivo: 4,200 – 4,250pts

Soporte: 4,020 – 3,980pts

Consolida sobre el PM de 50 días en 4,050 enteros; de seguir respetando esa referencia tiene la posibilidad de llevar a cabo una reacción al alza. En este contexto, la resistencia que tendrá que romper para fortalecer el escenario ascendente son los 4,200 puntos.

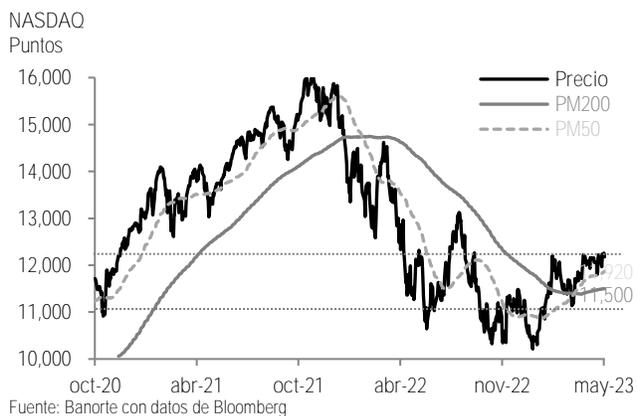


Patrón de consolidación

Objetivo: 34,000 – 34,300pts

Soporte: 32,750 – 32,200pts

Extiende los altibajos cerca del PM de 200 días en 32,750 enteros; de respetar esta referencia, llevará a cabo una reacción al alza. En este contexto, la resistencia que buscará presionar se localiza en los 34,150 puntos. Solo el rompimiento de este nivel extenderá las ganancias.



Patrón de consolidación

Objetivo: 12,600 – 12,800pts

Soporte: 11,900 – 11,700pts

Está generando una señal positiva al superar los 12,300 puntos. Es indispensable consolide sobre esta referencia para llevar a cabo un impulso adicional. Por su parte, el soporte que deberá respetar se localiza en los 12,000 enteros.



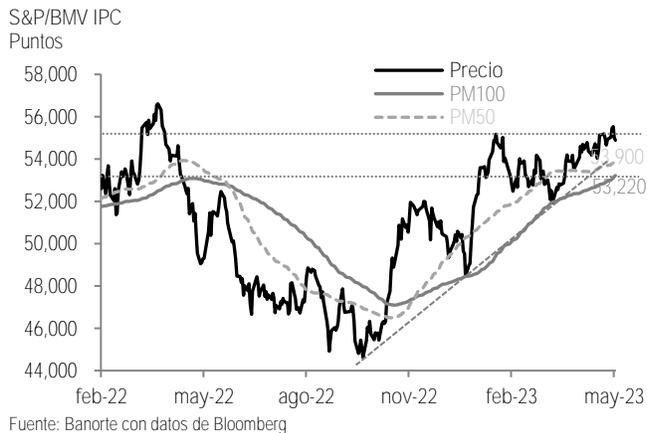
Patrón de consolidación

Objetivo: 1,780 – 1,830pts

Soporte: 1,690 – 1,640pts

Se acerca al PM de 50 días en 1,780 puntos, la superación de este nivel fortalecerá el impulso. En este contexto, tomará rumbo hacia el PM de 200 observaciones. Mientras que el soporte se localiza en los 1,700 enteros.

Principales Indicadores en México y Otros



Tendencia ascendente

Objetivo: 55,600 – 56,000pts

Soporte: 54,000 – 53,600pts

Moderó el impulso al aproximarse a los 55,600 puntos; sin embargo, mantiene la posibilidad de buscar y presionar esta referencia. Por su parte, el nivel que deberá servir de soporte para amortiguar un ajuste son los 54,000 enteros.



Tendencia descendente

Objetivo: 74.00 – 76.50 US\$/bbl

Soporte: 68.50 – 64.00 US\$/bbl

Modera la recuperación al aproximarse al PM de 50 días (75.15 US\$/bbl); si falla en superar esta referencia, tiene el riesgo de llevar a cabo una corrección. En este sentido, el soporte más cercano que bajará a presionar son los 68.60 US\$/bbl.

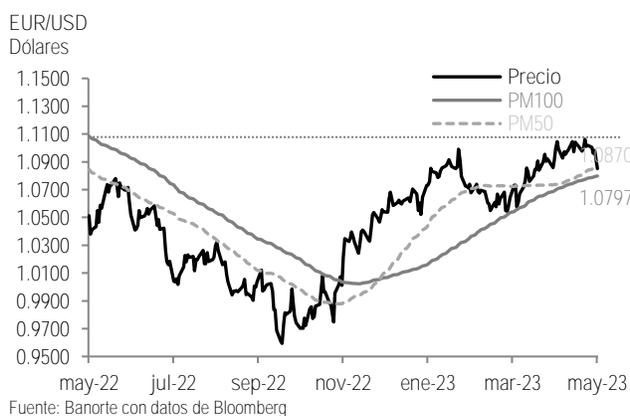


Tendencia descendente

Objetivo: \$17.90 – \$18.10

Objetivo: \$17.45 – \$17.30

Se aproxima a la resistencia que se localiza en \$17.45; de respetar este nivel, abre la posibilidad de llevar a cabo un rebote técnico de manera especulativa. Bajo este escenario, el soporte que buscar es el \$17.90.



Patrón de consolidación

Objetivo: US\$1.1030 – US\$1.1100

Objetivo: US\$1.0800 – US\$1.0830

Extiende la presión descendente hacia el PM de 100 días en US\$1.0800; la vulneración de esta referencia tiene espacio para extender el movimiento correctivo. Por su parte, el nivel que estará funcionando de resistencia es el US\$1.1030.

México

- **Banxico mantendrá su tasa de interés sin cambios en 11.25%, corroborando el fin del ciclo alcista...**
- **...Sin embargo, el tono permanecería relativamente *hawkish*, reconociendo que persisten retos para la inflación subyacente**

El jueves, Banxico llevará a cabo su tercera decisión de política monetaria del año, donde esperamos que mantenga su tasa de referencia sin cambios en 11.25%, en línea con el consenso. La decisión sería consistente con los [últimos comentarios de los miembros de la Junta de Gobierno](#) y la guía presentada en el [comunicado previo](#). En este último, establecieron que tomarán “...su próxima decisión en función del panorama inflacionario, considerando la postura monetaria ya alcanzada...”. En este sentido, los últimos resultados sobre los precios –particularmente para la inflación general– han sido más favorables, mientras que la tasa parecería ya representar una restricción suficiente para algunos miembros. No obstante, ante las dificultades que sigue mostrando el componente subyacente para caer y la conveniencia de mantener una postura precavida todavía, el tono del comunicado se mantendría relativamente *hawkish*. En cuanto a la votación, creemos que la Subgobernadora Espinosa podría tener un voto disidente, particularmente considerando su sesgo en las [últimas minutas](#). No obstante, no es del todo descartable contar con una decisión unánime.

Considerando la guía ya mencionada, nos enfocamos en: (1) La dinámica inflacionaria reciente y futura y cómo se compara con la visión del banco central; y (2) el grado de restricción de la postura monetaria actual. Sobre el primer punto, la perspectiva inflacionaria ha seguido mejorando. El [último dato al mes de abril](#) mostró que la inflación general se ubicó en 6.25%, hilando tres meses de bajas. Relativo a las expectativas de mercado, hemos visto algunas sorpresas favorables en las últimas quincenas (gráfica abajo, izquierda). Mucha de la disminución de la inflación anual se ha concentrado en el rubro no subyacente –por una dinámica favorable en los energéticos y agropecuarios, en particular frutas y verduras. No obstante, la subyacente ha mostrado mayor reticencia a la baja, moderándose a 7.67%. Las mercancías han estado bajando este año, pero los servicios se mantienen cercanos a máximos de este ciclo (ver gráfica abajo, derecha). En nuestra opinión, esto último representa un riesgo relevante para la convergencia al objetivo.

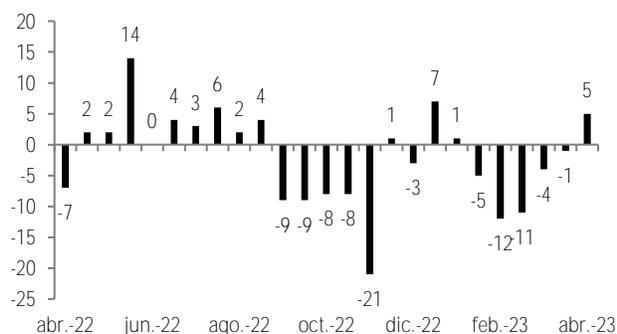
Juan Carlos Alderete Macal, CFA
 Director Ejecutivo de Análisis Económico y
 Estrategia Financiera de Mercados
 juan.alderete.macal@banorte.com

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

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

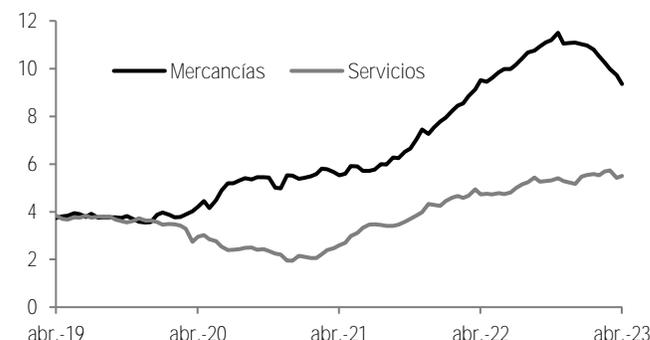
Cintia Gisela Nava Roa
 Subdirector de Economía Nacional
 cintia.nava.roa@banorte.com

Sorpresas de inflación
 Puntos base, diferencia entre la inflación observada y el consenso



Fuente: INEGI, Bloomberg

Inflación subyacente: mercancías y servicios
 % a/a, frecuencia quincenal



Fuente: INEGI

La principal señal de la guía futura se refiere al panorama inflacionario. En este contexto: (1) Los resultados del primer trimestre estuvieron en línea con los últimos pronósticos de Banxico; y (2) para el 2T23 anticipan una inflación anual promedio de 6.3% y 7.5% en la general y subyacente, respectivamente. Sobre estos últimos, con base en la información ya disponible y nuestros estimados para lo que resta del periodo, es probable que el pronóstico para la general se ajuste a la baja entre 20 y 30pb; para la subyacente vemos pocos cambios, además de ajustes más moderados para el resto de la trayectoria (ver tabla abajo). En nuestra opinión, este es el argumento más relevante para que la Junta de Gobierno se incline al menos por una pausa en el ciclo.

Adicionalmente, las expectativas de inflación han sido mixtas, aunque han ido en la dirección correcta en el agregado. En la última encuesta que realizó Banxico a analistas del sector privado, las de mediano plazo (uno a cuatro años) bajaron en el margen (-8pb a 3.80%) para la subyacente, pero fueron 5pb más altas para el largo plazo (cinco a ocho años). En el mercado, los *breakevens* de 10, 20 y 30 años han caído 30pb en promedio desde la decisión del 30 de marzo, con los de 3 y 5 años abajo alrededor de 20pb en el mismo periodo.

Sobre el segundo punto, sobresalen los últimos comentarios de la Gobernadora Rodríguez y el Subgobernador Heath. De la primera destacamos que en su comparecencia frente ante la Comisión de Hacienda y Crédito Público del Senado mencionó que “...no sería una sorpresa que evaluemos la posibilidad de hacer un alto en la tasa...”. Por su parte, el segundo recalcó en una entrevista con *El Economista* tras la publicación de la inflación de la 1ª quincena de abril que “...aumenta significativamente la probabilidad de que la tasa que alcanzamos en

marzo ya sea la tasa terminal que estábamos buscando...”.

Estas opiniones nos convencieron de que lo más probable es que mantengan la tasa sin cambios en esta decisión a pesar de que la inflación sigue alta, sobre todo la subyacente.

También es importante que el Fed incrementó el rango de la tasa de *Fed funds* en 25pb a 5.00%-5.25% en su última decisión. Aunque implica que el diferencial entre dicha tasa y la tasa local se redujo de nuevo a 600pb, cabe recordar que este *spread* prevaleció desde marzo 2022, siendo más alto solo tras [el alza sorpresiva de 50pb por Banxico en febrero](#). Algo relevante es que el peso mexicano se ha fortalecido más (debajo de USD/MXN 18.00 en todo lo que va de mayo) a pesar de la compresión en el *spread*. Pensamos que esta dinámica del cambiario también es importante para la autoridad monetaria, sobre todo ante indicios de que ha contribuido de manera positiva al proceso de formación de precios en los últimos meses (*e.g.* en bienes comerciables).

Por último, creemos que el comunicado sugerirá que este ciclo alcista ya terminó. La expectativa de que la inflación se mantendrá con una trayectoria descendente y que las expectativas se irán reduciendo implicaría un apretamiento adicional en términos de la tasa real *ex ante*. Esto sería consistente con las ‘fases’ a las que ha aludido el Subgobernador Heath, entrando a aquella en la cual la tasa de referencia permanecerá sin cambios por un tiempo. Con esto en mente, nuestra atención se tornará a la información sobre cuánto podría durar en el nivel actual y en qué momento comenzarán los recortes, los cuales pensamos se materializarán hasta el próximo año.

Pronósticos de inflación
 % a/a, promedio trimestral

	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25
General	8.0*	7.5*	6.3	5.3	4.8	4.2	3.7	3.4	3.1	3.1
Subyacente	8.4*	8.3*	7.5	6.2	5.0	4.1	3.5	3.2	3.1	3.1

Fuente: Banco de México. * Datos observados.

Estados Unidos

- **Las condiciones crediticias se han apretado, lo que es un factor importante para el futuro de la política monetaria**
- **Al parecer, se han logrado algunos avances en las negociaciones para aumentar el techo de endeudamiento. Sin embargo, todavía no se alcanza un acuerdo**
- **Estimamos un avance de 0.8% m/m en las ventas al menudeo en abril**

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

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

Además de la inflación, consideramos que las próximas decisiones del Fed serán muy dependientes de las condiciones crediticias y financieras, especialmente en lo que concierne al posible inicio del ciclo de baja en tasas. Esto se debe al potencial impacto que puede tener la crisis bancaria sobre los estándares de crédito y, por ende, en el panorama económico y de precios. En este contexto, será más importante que antes el seguimiento de la *Senior Loan Officer Opinion Survey on Bank Lending Practices* de la Reserva Federal, misma que se publicó a principios de la semana.

Los resultados mostraron un apretamiento de las condiciones crediticias. En la encuesta se explicó que, en lo que se refiere a los préstamos a empresas, se reportaron estándares más estrictos y una demanda más débil para aquellos comerciales e industriales a empresas grandes, medianas y pequeñas. Asimismo, se observaron condiciones más estrictas y una demanda más débil para todas las categorías de préstamos inmobiliarios comerciales.

Las condiciones también fueron más estrictas para todas las categorías de préstamos a los consumidores. La demanda en el rubro automotriz y otros relacionados al consumo se debilitó. En tarjetas de crédito se mantuvo básicamente sin cambios. Probablemente, esto se debe al aumento de los costos de financiamiento, aunque también sugiere que los niveles de confianza han caído. Lo anterior sería consistente con una mayor afectación en la demanda de bienes duraderos relativo a los no duraderos.

Hacia delante, los bancos esperan endurecer los estándares para otorgar créditos en todas las categorías. Esto debido a un deterioro esperado en la calidad crediticia de sus carteras y en los valores de las garantías de los clientes, una reducción en la tolerancia al riesgo y preocupaciones sobre los costos de fondeo bancario, la posición de liquidez y las salidas de depósitos.

Como ya mencionamos, estos detalles nos parecen muy relevantes debido al énfasis que le dio Powell a este factor en su última conferencia de prensa. En general, la información de la encuesta apunta a que el crédito será menor, lo que a su vez impactaría a la economía. No obstante, persiste la duda sobre la magnitud de este potencial efecto. En nuestra opinión, el mercado laboral sigue suficientemente fuerte como para anticipar que no resultará en una recesión. Por otra parte, posterior a la decisión del FOMC ha habido varias intervenciones de miembros del Fed, donde percibimos un tono de cautela, buscando flexibilidad en las próximas decisiones de política monetaria. Dicha búsqueda de márgenes resalta la alta incertidumbre que persiste en el panorama.

Avances en las negociaciones sobre el aumento del techo de endeudamiento

Se agota el tiempo para resolver el *impasse* sobre el techo de endeudamiento y eliminar el riesgo de un *default*. Recordemos que el gobierno federal alcanzó el límite de la deuda en enero y, desde entonces, el Tesoro ha estado utilizando medidas contables especiales para disponer de efectivo. Esas medidas podrían agotarse tan pronto como el 1 de junio con base en las estimaciones de la secretaria del Tesoro, Janet Yellen. El fin de semana pasado advirtió que "*se producirá un caos financiero y económico*" con implicaciones en todo el mundo a menos que el Congreso actúe pronto para elevar el límite de endeudamiento. Dijo que no quiere considerar opciones de emergencia, puntualizando que simplemente no hay buenas alternativas. Advirtió que recurrir a la *Enmienda 14*, donde se habla de que la validez de la deuda de EE.UU. no debe ser cuestionada, provocaría una crisis constitucional.

En este tema, el presidente y los principales líderes del Congreso salieron de una reunión el martes –la primera sesión entre Biden y McCarthy desde febrero– sin un plan concreto para poner fin al estancamiento en las negociaciones. El presidente de la Cámara de Representantes, Kevin McCarthy, dijo que todos en esa reunión reiteraron las posiciones en las que estaban y que no vio ningún movimiento nuevo, por lo que catalogó que no hubo avances. También participaron el líder de la mayoría del Senado, Chuck Schumer, el líder de la minoría Republicana del Senado, Mitch McConnell, y el líder Demócrata de la Cámara, Hakeem Jeffries.

Por último, la reunión agendada para hoy se pospuso para principios de la próxima semana. El atraso no significa una mala noticia, sino al contrario. La razón principal es que las discusiones entre el *staff* de ambas partes continuarán inclusive durante el fin de semana. Como hemos venido comentando, a pesar de las tensas negociaciones creemos que se evitará un *default*.

Los costos para ambos partidos de permitir que suceda son muy altos, especialmente en la antesala de las elecciones presidenciales del próximo año.

A pesar de lo anterior, y como también hemos comentado, el arreglo muy probablemente será de último momento.

Se publicarán cifras de consumo y el sector manufacturero

Estimamos las ventas al menudeo de abril en +0.8% m/m. El avance se verá apoyado por el alza en el precio de la gasolina al tratarse de cifras nominales, además de mayores ventas en el sector automotriz. El reporte de *Wards* mostró 15.91 millones de unidades anualizadas en el cuarto mes del año, máximo desde mayo de 2021 y por arriba del mes previo en 14.82 millones. Nos parece muy relevante que las ventas siguen sólidas a pesar de ser bienes duraderos, con un componente relativamente alto de ventas a crédito. En este sentido, al cierre del 1T23, la tasa de interés de la banca comercial para la compra de autos nuevos a cinco y seis años se ubicó en 7.48% y 6.97%, respectivamente. En el grupo de control que excluye autos, gasolina, servicios de comida y materiales de construcción, esperamos +0.2 m/m, tras una contracción de 0.3%. De materializarse, se confirmaría que el dinamismo del consumo continúa a pesar del ciclo alcista de tasas, aunque a un menor ritmo. Esperamos una importante moderación en el gasto de las familias en el 2T23, pero que siga creciendo. Esto después del avance trimestral anualizado de 3.7% en el 1T23.

Por otro lado, se dará a conocer la actividad industrial de abril en un contexto de claras señales de menor resiliencia del sector manufacturero. Estimamos un avance nulo tras caer 0.4% m/m en marzo. Esto debido a un modesto incremento de 0.1% en las manufacturas, con la debilidad relativa señalizada por el ISM, que se ha mantenido en contracción (debajo del umbral de los 50pts) por seis meses consecutivos. En abril se observó tan sólo un ligero repunte de 46.3pts a 47.1pts. Por su parte, esperamos una caída en los *utilities*, debido a menor demanda por calefacción ante factores climáticos. Asimismo, se darán a conocer los primeros reportes del sector en mayo. Para el *Empire Manufacturing* vemos 0pts. Para el *Philly Fed*, anticipamos -25pts, tras la caída el mes previo de -23.2pts a -31.3pts.

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 12-May	Soporte S1	S2	Resistencia R1	R2	S1	S2	Variación % R1	R2	Mes	Año	14 días >70=SC <30=SV	M.A.C.D	Corto Plazo	Indicadores Técnicos		
GENERA *	19.80	19.44	19.08	20.23	20.66	-1.82	-3.64	2.17	4.34	0.10	-9.75	54	0.10	Alza	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 días
WALMEX *	74.02	72.10	70.17	75.62	77.21	-2.60	-5.20	2.16	4.31	2.11	7.92	61	0.57	Alza	Positivo	M/C	Presiona máximos de marzo
GCC *	140.44	137.99	135.55	143.87	147.31	-1.74	-3.48	2.44	4.89	-1.74	7.70	45	-0.19	Lateral	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días
GMEXICO B	82.39	78.38	74.36	87.44	92.48	-4.87	-9.74	6.13	12.25	-6.81	20.44	40	-0.94	Lateral	Neutral	M/C	Consolida sobre el apoyo, PM 200 días
MEGA CPO	46.25	45.44	44.62	47.18	48.10	-1.76	-3.52	2.00	4.01	-4.89	-10.68	47	-0.08	Lateral	Neutral	M/C	Pondrá a prueba la resistencia, PM 200 días
VOLAR A	21.14	20.53	19.93	21.66	22.19	-2.87	-5.74	2.48	4.95	-0.19	29.61	52	0.03	Lateral	Neutral	M/C	Presiona máximos de 2 semanas
ASUR B	504.97	496.78	488.60	518.66	528.76	-1.62	-3.24	1.37	2.73	-2.15	110.7	43	-9.65	Baja	Débil	M/C	Respete los mínimos de febrero
GAP B	320.57	312.66	304.75	326.56	332.55	-2.47	-4.93	1.87	3.74	0.21	14.84	47	-5.30	Baja	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM 200 días
LAB B	15.19	14.74	14.30	15.44	15.70	-2.94	-5.88	1.67	3.34	1.67	-10.33	58	0.09	Baja	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM 50 días
LIVEPOL C-1	109.37	107.46	105.56	110.87	112.38	-1.74	-3.49	1.37	2.75	-0.38	-4.83	49	-0.78	Baja	Neutral	M/C	Respete el soporte, PM 200 días
RA	139.25	131.06	122.88	143.65	148.06	-5.88	-11.76	3.16	6.32	5.76	-0.60	60	-0.34	Baja	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días
CHDRAUI B	102.61	100.96	99.30	105.31	108.00	-1.61	-3.22	2.63	5.26	-3.45	23.36	42	0.25	Alza	Débil	M	Presiona el soporte, PM 50 días
BOLSA A	38.11	37.01	35.91	40.20	42.29	-2.89	-5.77	5.48	10.97	-4.13	130	39	0.32	Alza	Neutral	M	Busca respetar el soporte, PM 200 días
FEMSA UBD	177.82	173.68	169.53	180.63	183.43	-2.33	-4.66	1.58	3.16	1.66	17.27	70	2.18	Alza	Neutral	M	Respete los máximos del año
GCARSO A1	103.71	99.33	94.95	107.23	110.75	-4.22	-8.45	3.39	6.79	2.19	26.83	68	2.68	Alza	Neutral	M	Moderar el impulso en máximos históricos
KIMBER A	39.44	38.69	37.93	40.29	41.13	-1.91	-3.82	2.15	4.29	-3.29	19.26	47	0.24	Alza	Neutral	M	Respete los máximos de febrero 2020
OMA B	192.75	185.76	178.76	197.77	202.78	-3.63	-7.26	2.60	5.21	-2.47	28.44	50	-0.29	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 100 días
ORIBIA *	39.59	38.79	37.99	40.85	42.11	-2.02	-4.04	3.18	6.37	-4.42	14.75	50	0.21	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 50 días
PEÑOLES *	269.21	259.15	249.08	284.14	299.06	-3.74	-7.48	5.54	11.09	-2.56	12.33	47	2.08	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 100 días
Q *	117.48	111.49	105.51	122.97	128.47	-5.10	-10.19	4.68	9.35	-1.15	36.73	54	1.02	Alza	Neutral	M	Moderar el impulso en máximos históricos
VESTA *	56.89	55.12	53.35	56.98	58.07	-1.38	-2.76	1.95	3.90	-1.58	20.17	53	0.51	Alza	Neutral	M	Se aproxima al soporte, PM 50 días
AC *	177.64	173.83	170.02	181.64	185.64	-2.14	-4.29	2.25	4.50	3.82	12.26	63	3.99	Alza	Positivo	M	Consolida en máximos históricos
ALSEA *	53.51	51.61	49.70	54.68	55.84	-3.56	-7.11	2.18	4.36	11.06	45.17	87	2.57	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de noviembre 2019
BIMBO A	96.68	94.15	91.62	101.31	105.94	-2.62	-5.23	4.79	9.58	0.39	17.39	60	1.97	Alza	Positivo	M	Alcanza nuevos máximos históricos
CEMEX CPO	11.59	11.23	10.88	11.97	12.36	-3.08	-6.15	3.31	6.61	7.31	47.08	67	0.46	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 200 semanas
ELEKTRA *	1203.88	1166.03	1108.17	1232.14	1260.39	-3.97	-7.95	2.35	4.69	4.47	9.46	74	34.53	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de julio
GFINBUR O	42.91	41.84	40.78	44.05	45.20	-2.49	-4.97	2.66	5.33	-1.94	30.66	62	1.09	Alza	Positivo	M	Consolida en máximos históricos
HERDEZ *	48.00	46.42	44.84	49.79	51.58	-3.29	-6.58	3.73	7.46	0.23	9.97	58	0.61	Alza	Positivo	M	Habilita máximos de junio de 2021
KOF UBL	156.16	152.68	149.20	161.96	167.76	-2.23	-4.46	3.71	7.43	5.21	18.45	60	3.34	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de agosto 2017
NAFTRAC	54.94	54.44	53.93	55.51	56.07	-0.92	-1.83	1.03	2.06	0.07	13.54	59	0.38	Alza	Positivo	M	Presiona el psicológico de \$55.00
LACOMER	39.47	38.89	38.31	40.02	40.57	-1.47	-2.94	1.39	2.79	0.74	3.43	50	-0.29	Lateral	Débil	M	Presiona el apoyo, PM 100 días
AXTEL CPO	137	133	129	143	149	-2.92	-5.84	4.38	8.76	-0.72	0.00	49	0.01	Lateral	Neutral	M	Consolida con sesgo ascendente
FCFE 18	27.20	26.73	26.26	27.58	27.96	-1.73	-3.46	1.40	2.79	-0.18	3.98	50	0.01	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
FIBRAMQ 12	28.84	28.37	27.89	29.35	29.85	-1.64	-3.28	1.76	3.51	-2.44	1.41	48	-0.14	Lateral	Neutral	M	Consolida entre el PM de 100 y 200 días
FUNO 11	23.69	23.22	22.74	24.47	25.24	-2.00	-4.00	3.28	6.56	-4.63	3.18	38	-0.24	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
GMXT *	40.65	39.12	37.59	42.18	43.71	-3.76	-7.53	3.76	7.53	-1.98	7.31	49	0.08	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
SORIANA B	30.80	30.10	29.40	31.40	32.00	-2.27	-4.55	1.95	3.90	-1.06	-1.53	50	0.08	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
TERRA 13	32.61	32.02	31.42	33.54	34.46	-1.82	-3.64	2.84	5.68	-3.23	16.42	44	-0.08	Lateral	Neutral	M	Pondrá a prueba el apoyo, PM 100 días
AM X B	19.45	18.74	18.02	19.87	20.28	-3.67	-7.34	2.14	4.28	0.31	10.01	56	-0.01	Lateral	Positivo	M	Reacción sobre el apoyo, PM 200 días
AZTECA CPO	0.52	0.51	0.50	0.53	0.55	-1.94	-3.88	3.29	6.59	-3.73	-36.30	35	-0.04	Baja	Débil	M	Conserva la presión descendente
ALFA A	11.15	10.88	10.62	11.55	11.96	-2.39	-4.78	3.62	7.23	-2.28	-10.15	43	-0.09	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
ALPEK A	19.23	18.64	18.04	20.22	21.20	-3.09	-6.17	5.13	10.26	1.10	-30.30	43	-0.37	Baja	Neutral	M	Respete la resistencia, PM E34 días
BACHOCOB	79.42	76.03	72.63	81.75	84.07	-4.27	-8.55	2.93	5.86	-1.95	-5.26	41	-2.75	Baja	Neutral	M	Moderar la presión descendente
BBAJIO O	59.60	57.83	56.07	61.63	63.67	-2.96	-5.93	3.41	6.82	0.76	-3.17	44	-1.17	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el soporte, PM 200 días
CUERVO *	41.98	41.12	40.27	42.82	43.67	-2.04	-4.08	2.01	4.02	1.16	-0.92	37	-0.91	Baja	Neutral	M	Respete los mínimos del año
NEMAKA	4.22	4.12	4.01	4.41	4.59	-2.45	-4.90	4.42	8.85	1.44	-24.10	45	-0.06	Baja	Neutral	M	Se aproxima a la resistencia, PM 50 días
TLEVISA CPO	17.05	16.50	15.95	17.66	18.27	-3.23	-6.45	3.58	7.16	-6.52	-3.78	43	-0.42	Baja	Neutral	M	Busca validar los mínimos de marzo
PINFRA *	180.39	175.20	170.02	189.59	198.80	-2.88	-5.75	5.10	10.20	-3.54	13.05	39	-0.40	Lateral	Débil	P	Rompe el soporte, PM 100 días
SITES1A1	16.18	15.78	15.37	16.87	17.55	-2.49	-4.99	4.24	8.49	-7.28	-5.60	39	-0.38	Baja	Débil	P	Consolida cerca de mínimos históricos

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

Indicadores Técnicos (ETF's)

Emisora	Clave	(A) Precio 12-May Dólares	(B) Soporte S1	(C) S2	(D) Resistencia R1	(E) R2	B) vs (A,C) Variación % S1	vs (A,D) S2	vs (A,E) Variación % R1	vs (A,R2) R2	RSI 14 días	Indicador MACD >0=SC <30=SV	Tendencia Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
iShares US Technology ETF	IYW	94.16	92.38	90.59	95.26	96.36	-1.89	-3.79	1.17	2.34	62	103	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 100 semanas
SPDR S&P Biotech ETF	XBI	85.43	83.59	81.75	87.62	89.81	-2.15	-4.31	2.56	5.13	62	194	Alza	M/C	Habilita máximos de febrero pasado
PowerShares QQQ Trust Series 1	QQQ	325.03	318.44	311.85	329.40	333.76	-2.03	-4.06	1.34	2.69	62	3.23	Alza	M/C	Supera máximos de agosto
iShares Semiconductor ETF	SOXX	416.64	404.33	398.01	416.95	423.25	-1.54	-3.07	1.54	3.07	46	-2.69	Lateral	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Brazil Index	EWZ	29.80	28.48	27.16	30.52	31.23	-4.42	-8.85	2.40	4.81	68	0.43	Lateral	M/C	Presiona el objetivo, PM 200 días
Invesco Solar ETF	TAN	17.94	16.83	15.91	17.51	17.77	-4.19	-8.38	3.57	7.14	50	-1.43	Baja	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares Global Clean Energy ETF	ICLN	19.07	18.48	17.89	19.50	19.94	-3.10	-6.21	2.27	4.54	55	-0.20	Baja	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Spain Capped ETF	EWP	28.12	27.83	27.55	28.46	28.81	-1.02	-2.04	1.22	2.44	50	0.03	Alza	M	Acota la baja sobre el PM 50 días
iShares MSCI Indonesia ETF	EIDO	23.56	23.25	22.94	24.09	24.62	-1.32	-2.63	2.25	4.50	46	0.11	Alza	M	Respeto los máximos de septiembre
iShares MSCI All Peru Capped Index	EPU	30.33	29.71	29.09	31.51	32.69	-2.04	-4.09	3.89	7.78	45	0.11	Alza	M	Busca presionar máximos del año
iShares Silver Trust	SLV	22.02	21.40	20.78	23.15	24.27	-2.81	-5.62	5.12	10.23	39	0.16	Alza	M	Habilita máximos de abril 2022
iShares MSCI Canada ETF	EWC	34.80	34.38	33.95	35.50	36.20	-1.22	-2.43	2.02	4.03	52	0.17	Alza	M	Habilita máximos de febrero
iShares MSCI United Kingdom ETF	EWU	33.22	32.83	32.44	33.80	34.38	-1.17	-2.34	1.75	3.49	50	0.17	Alza	M	Se aproxima al objetivo, PM 200 meses
iShares MSCI Germany Index	EWG	28.85	28.56	28.27	29.35	29.85	-1.00	-2.00	1.73	3.45	50	0.17	Alza	M	Presiona máximos de abril 2022
iShares MSCI ACWI ETF	ACWI	91.70	91.14	90.57	92.38	93.06	-0.61	-1.23	0.74	1.49	63	0.20	Alza	M	Presiona los máximos del año
iShares MSCI EMU Index	EZU	45.72	45.25	44.77	46.41	47.10	-1.04	-2.07	1.51	3.03	51	0.21	Alza	M	Respeto máximos de febrero 2022
SPDR Euro Stoxx 50 ETF	FEZ	45.52	45.04	44.56	46.26	47.00	-1.07	-2.13	1.63	3.25	51	0.24	Alza	M	Presiona máximos de febrero 2022
iShares Gold Trust	IAU	38.11	37.78	37.45	38.56	39.01	-0.87	-1.73	1.18	2.36	51	0.25	Alza	M	Presiona máximos históricos
Health Care Select Sector SPDR Fund	XLV	132.17	131.12	130.08	133.63	135.10	-0.79	-1.58	1.11	2.22	52	0.28	Alza	M	Consolida sobre el PM 200 días
iShares Europe ETF	IEV	51.41	50.90	50.39	52.13	52.84	-0.99	-1.98	1.39	2.79	54	0.34	Alza	M	Presiona máximos de 2022
Vanguard FTSE Europe ETF	VGK	62.55	61.94	61.32	63.47	64.38	-0.98	-1.96	1.47	2.93	53	0.40	Alza	M	Presiona máximos de abril 2022
iShares Global Healthcare ETF	IXJ	85.99	85.37	84.75	86.83	87.67	-0.72	-1.44	0.98	1.95	55	0.44	Alza	M	Respeto los máximos de diciembre
Market Vectors Gold Miners ETF	GDX	33.60	32.66	31.73	35.17	36.75	-2.79	-5.58	4.68	9.37	49	0.44	Alza	M	Busca la zona de máximos históricos
iShares MSCI Chile ETF	ECH	30.34	29.17	27.99	30.97	31.59	-3.87	-7.73	2.07	4.13	68	0.45	Alza	M	Presiona máximos de septiembre
iShares MSCI EAFE ETF	EFA	73.14	72.56	71.97	73.89	74.63	-0.80	-1.60	1.02	2.04	57	0.46	Alza	M	Habilita máximos de abril 2022
iShares MSCI India ETF	INDA	41.31	41.08	40.84	41.64	41.96	-0.56	-1.13	0.79	1.58	67	0.48	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI Japan Index	EWJ	60.20	59.31	58.43	60.78	61.37	-1.47	-2.95	0.97	1.94	66	0.51	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 semanas
Vanguard Total Stock Market Index Fund	VTI	204.22	202.69	201.16	205.84	207.47	-0.75	-1.50	0.80	1.59	55	0.54	Alza	M	Consolida sobre el PM 100 días
Communication Services Select Sector SPDR	XLC	59.71	58.09	56.47	60.67	61.64	-2.72	-5.43	1.61	3.23	61	0.54	Alza	M	Respeto el soporte, PM 50 días
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	77.12	76.37	75.62	77.55	77.98	-0.97	-1.94	0.56	1.12	65	0.56	Alza	M	Respeto los máximos de diciembre
Vanguard Health Care Index Fund	VHT	243.83	242.07	240.30	246.46	249.08	-0.72	-1.45	1.08	2.16	52	0.71	Alza	M	Consolida sobre el PM 100 días
iShares Global 100 ETF	IOO	72.80	72.17	71.54	73.29	73.78	-0.87	-1.73	0.67	1.35	65	0.78	Alza	M	Supera máximos de 12 meses
iShares MSCI Mexico ETF	EWWM	62.12	60.95	59.78	63.12	64.2	-1.88	-3.77	1.61	3.22	66	0.88	Alza	M	Presiona máximos de abril 2015
SPDR Gold Shares	GLD	186.81	185.17	183.54	189.04	191.28	-0.88	-1.75	1.20	2.39	51	1.21	Alza	M	Habilita la zona de máximos históricos
Technology Select Sector SPDR	XLK	150.95	149.08	147.21	152.50	154.05	-1.24	-2.48	1.03	2.05	58	1.26	Alza	M	Presiona máximos de agosto
Vanguard 500 Index Fund	VOO	378.15	375.44	372.74	380.84	383.54	-0.72	-1.43	0.71	1.42	56	1.33	Alza	M	Presiona máximos del año
iShares Core S&P 500 ETF	IVV	418.41	410.45	407.48	416.36	419.31	-0.72	-1.43	0.71	1.43	56	1.47	Alza	M	Respeto máximos del año
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	411.59	408.64	405.69	414.54	417.48	-0.72	-1.43	0.72	1.43	56	1.49	Alza	M	Respeto el soporte, PM 50 días
iShares Russell 1000 Growth ETF	IWF	248.42	245.10	241.78	250.81	255.20	-1.34	-2.67	0.96	1.92	62	2.12	Alza	M	Presiona máximos de septiembre
iShares S&P MidCap 400 Index	IJH	242.60	240.13	237.66	245.92	249.24	-1.02	-2.04	1.37	2.74	47	-1.26	Lateral	M	Respeto la resistencia, PM 100 días
SPDR S&P China ETF	GXC	76.51	75.38	74.26	78.76	81.02	-1.47	-2.95	2.95	5.89	40	-0.80	Lateral	M	Respeto los mínimos de marzo
iShares MSCI China ETF	MCHI	46.22	45.48	44.75	47.59	48.96	-1.59	-3.19	2.96	5.92	41	-0.48	Lateral	M	Respeto los mínimos de marzo
Materials Select Sector SPDR Fund	XLB	78.10	76.93	75.77	79.76	81.43	-1.49	-2.99	2.13	4.26	45	-0.44	Lateral	M	Consolida entre el PM de 100 y 200 días
SPDR S&P Emerging Asia Pacific	GMF	96.96	96.07	95.18	98.70	100.45	-0.92	-1.83	1.80	3.60	42	-0.28	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	98.49	97.45	96.41	99.83	101.16	-1.06	-2.11	1.36	2.71	48	-0.24	Lateral	M	Respeto el soporte, PM 200 días
iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	43.31	42.83	42.35	44.15	44.98	-1.11	-2.22	1.93	3.86	38	-0.23	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares S&P MidCap 400 Growth Index	IJK	70.13	69.52	68.91	70.88	71.63	-0.87	-1.74	1.07	2.14	49	-0.19	Lateral	M	Respeto los máximos de abril
iShares MSCI South Korea Capped ETF	EWY	59.27	58.37	57.46	60.95	62.62	-1.52	-3.05	2.83	5.66	41	-0.17	Lateral	M	Reacciona sobre el PM 50 y 100 días
iShares MSCI Emerging Markets Index	EEM	38.55	38.16	37.78	39.24	39.94	-1.00	-2.01	1.80	3.60	45	-0.05	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
iShares MSCI BRIC Index	BKF	33.87	33.58	33.29	34.42	34.97	-0.86	-1.71	1.62	3.25	48	-0.04	Lateral	M	Busca la resistencia, PM 100 días
iShares MSCI Pacific ex-Japan	EPP	43.39	42.88	42.36	44.22	45.04	-1.18	-2.37	1.91	3.81	46	-0.04	Lateral	M	Modera la presión descendente
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	47.88	47.42	46.95	48.71	49.54	-0.97	-1.94	1.73	3.47	45	-0.03	Lateral	M	Busca el máximo de 1mes
Pro Shares Short Dow30	DOG	33.51	33.12	32.73	33.80	34.09	-1.17	-2.33	0.87	1.74	52	0.02	Lateral	M	Respeto la resistencia, PM 200 días
iShares Nasdaq Biotechnology ETF	IBB	130.18	128.88	127.57	131.95	133.71	-1.00	-2.00	1.36	2.71	52	0.17	Lateral	M	Presiona directriz superior de baja
Utilities Select Sector SPDR	XLU	69.03	68.33	67.64	69.63	70.24	-1.01	-2.02	0.87	1.75	57	0.19	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	INDA	333.20	330.39	327.58	336.93	340.66	-0.84	-1.69	1.12	2.24	50	0.20	Lateral	M	Respeto el soporte, PM 200 días
Vanguard Utilities Index Fund	VPV	149.85	148.39	146.93	151.12	152.38	-0.97	-1.95	0.85	1.69	56	0.28	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Consumer Discret Select Sector SPDR	XLY	147.83	145.47	143.11	150.09	152.35	-1.60	-3.19	1.53	3.06	56	0.70	Lateral	M	Presiona máximos de 1mes
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production	XOP	19.02	18.88	18.74	19.34	19.26	-2.64	-5.28	3.46	6.92	43	-2.78	Baja	M	Respeto directriz inferior descendente
iShares US Financial Services ETF	IYG	146.73	145.09	143.44	149.09	151.44	-1.12	-2.24	1.61	3.21	42	-1.65	Baja	M	Respeto los mínimos de marzo
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	78.52	76.96	75.41	80.91	83.31	-1.98	-3.97	3.05	6.10	39	-1.48	Baja	M	Respeto una directriz inferior ascendente
iShares Russell 2000 Value ETF	IWN	130.43	128.93	127.43	132.48	134.53	-1.15	-2.30	1.57	3.14	44	-1.47	Baja	M	Respeto los mínimos de octubre
iShares Select Dividend ETF	DVY	119.98	118.66	117.35	119.87	121.76	-1.18	-2.35	1.69	3.37	40	-1.40	Baja	M	Regresa a validar los mínimos de marzo
iShares Russell 2000 Index	IWM	172.72	170.91	169.09	175.28	177.83	-1.05	-2.10	1.48	2.96	47	-1.05	Baja	M	Se aproxima a los mínimos de marzo
First Trust NASDAQ Clean Edge Green Energy	CCLN	46.72	44.70	42.67	48.14	49.55	-4.33	-8.66	3.03	6.06	51	-0.97	Baja	M	Respeto los mínimos de 12 meses
iShares S&P SmallCap 600 Index	IJR	91.81	90.71	89.60	93.47	95.12	-1.20	-2.40	1.80	3.61	43	-0.93	Baja	M	Respeto los mínimos de marzo
iShares US Energy ETF	IYE	41.42	40.59	39.76	42.55	43.69	-2.00	-4.01	2.74	5.48	40	-0.81	Baja	M	Respeto los mínimos del año
iShares Core High Dividend ETF	HDV	99.10	98.08	97.07	100.41	101.73	-1.03	-2.05	1.33	2.65	41	-0.79	Baja	M	Regresa a validar línea de soporte
SPDR S&P Retail ETF	XRT	60.75	60.02	59.29	61.83	62.90	-1.20	-2.40	1.77	3.54	47	-0.41	Baja	M	Consolida sobre los mínimos de marzo
Financial Select Sector SPDR	XLF	31.90	31.52	31.14	32.45	33.00	-1.19	-2.38	1.72	3.45	45	-0.20	Baja	M	Respeto los mínimos de marzo
iShares FTSE China 25 Index Fund	FX														

Indicadores Técnicos (SIC)

Emisora	Clave	(A) Precio 12-May Dólares	(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 >70=S<30=SV	MACD Signal	Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
Altria Group Inc.	MO	45.67	44.97	44.27	46.62	47.56	-153	-307	2.07	4.4	45	0.09	Alza	M/C	Regresa a confirmar apoyo creciente
Starbucks Corporation	SBUX	106.12	104.59	103.07	107.88	109.65	-144	-288	1.66	3.32	49	0.26	Alza	M/C	Busca validar el soporte, PM 100 días
eBay Inc.	EBAY	44.91	44.23	43.56	45.98	47.06	-151	-301	2.39	4.78	52	0.46	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 100 días
MercadoLibre, Inc.	MELI	1279.67	1228.65	1177.62	1323.99	1368.30	-399	-797	3.46	6.93	54	7.04	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 50 días
Visa, Inc.	V	231.38	227.51	223.64	235.03	238.68	-167	-335	1.58	3.15	56	10.7	Alza	M/C	Presiona la zona de máximos históricos
Advanced Micro Devices, Inc.	AMD	95.26	86.67	78.09	101.89	108.53	-901	-1803	6.96	13.93	56	12.3	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
Amazon.com Inc	AMZN	10.26	10.478	99.30	14.51	18.76	-4.97	-9.94	3.85	7.71	62	2.21	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 200 días
Mastercard Incorporated	MA	381.92	377.23	372.53	387.04	392.5	-123	-246	1.34	2.68	64	4.94	Alza	M/C	Presiona máximos del año
Chico's FAS Inc	CHS	5.06	4.92	4.78	5.9	5.32	-2.77	-5.53	2.57	5.14	45	-0.10	Lateral	M/C	Respeto los mínimos de febrero
United Airlines Holdings Inc	UAL	45.08	43.78	41.28	47.01	48.95	-4.22	-8.44	4.29	8.58	55	0.32	Baja	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 días
Costco Wholesale Corporation	COST	504.07	496.02	487.98	509.07	514.08	-160	-319	0.99	1.99	57	1.69	Lateral	M/C	Consolida con sesgo ascendente
Netflix Inc	NFLX	339.89	323.50	307.11	352.22	364.56	-4.82	-9.65	3.63	7.26	63	2.08	Lateral	M/C	Supera la resistencia, PM 100 días
American Airlines Group Inc	AAL	14.02	13.53	13.04	14.61	15.19	-3.50	-6.99	4.17	8.35	63	0.06	Lateral	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 días
Tesla Motors Inc	TLA	167.98	161.87	155.75	175.74	183.49	-3.64	-7.28	4.62	9.24	46	-3.37	Baja	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 días
Alibaba Group Holding Ltd	BABA	85.34	80.83	76.33	89.16	92.99	-5.28	-10.56	4.48	8.96	50	-2.24	Baja	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
Wynn Resorts Ltd.	WYNN	102.39	102.16	98.93	110.06	116.73	-3.06	-6.13	5.38	10.76	40	-0.36	Alza	M	Busca validar el soporte, PM 100 días
Nike, Inc.	NKE	120.21	116.93	113.65	125.59	130.97	-2.73	-5.46	4.48	8.95	40	-0.03	Alza	M	Consolida sobre el PM 100 días
MGM Resorts International	MGM	41.97	41.30	40.63	43.27	44.57	-1.60	-3.19	3.10	6.19	42	-0.20	Alza	M	Respeto los máximos de marzo
Inter Corporation	INTC	28.95	27.98	27.00	30.67	32.38	-3.36	-6.72	5.93	11.86	43	-0.23	Alza	M	Consolida sobre el soporte, PM 100 días
FedEx Corp	FDX	222.93	218.24	213.56	229.63	236.34	-2.40	-4.80	3.01	6.01	44	0.69	Alza	M	Busca presionar el soporte, PM 50 días
JPMorgan Chase & Co.	JPM	134.10	132.18	130.17	137.06	140.03	-1.47	-2.93	2.21	4.42	47	0.42	Alza	M	Consolida sobre el PM 50 días
Las Vegas Sands Corp.	LVS	60.12	58.63	57.14	62.56	65.00	-2.48	-4.96	4.06	8.12	49	0.88	Alza	M	Habilita máximos de 2021
Booking Holding	BKNG	2630.82	2543.53	2456.25	2698.92	2767.02	-3.32	-6.64	2.59	5.18	50	11.30	Alza	M	Presiona el soporte, PM 50 días
Micron Technology Inc.	MU	60.92	59.54	58.17	62.30	63.69	-2.26	-4.52	2.27	4.54	51	0.18	Alza	M	Consolida sobre el PM 50 días
General Electric Company	GE	98.80	97.04	95.28	101.23	103.66	-1.78	-3.56	2.46	4.92	55	1.51	Alza	M	Respeto la zona objetivo, PM 100 meses
Nvidia Corp	NVDA	283.40	276.41	269.41	291.30	298.19	-2.47	-4.94	2.70	5.37	55	6.32	Alza	M	Habilita máximos de 2022
Spotify Technology SA	SPT	142.53	138.01	133.48	149.34	154.14	-3.17	-6.35	4.07	8.15	59	3.84	Alza	M	Busca presionar la resistencia, PM 100 semanas
Metricinc Inc	MDT	88.88	87.70	86.52	90.23	91.58	-1.33	-2.66	1.52	3.04	60	1.88	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 meses
SalesForce.Com Inc	CRM	201.81	194.61	187.42	207.64	213.48	-3.57	-7.13	2.89	5.78	61	2.94	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 200 semanas
Apple Inc.	AAPL	172.57	171.39	169.16	175.22	178.82	-0.68	-1.36	1.54	3.08	63	3.10	Alza	M	Presiona máximos de agosto 2022
Meta Platforms Inc	META	233.81	229.70	225.60	238.06	242.32	-1.76	-3.51	1.82	3.64	63	7.17	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 200 semanas
Abbott Laboratories	ABT	10.49	10.25	10.01	11.14	11.99	-1.12	-2.24	1.13	2.26	63	1.73	Alza	M	Se aproxima a los máximos del año
Merck & Co., Inc.	MRK	17.14	16.14	15.14	18.38	19.63	-0.85	-1.71	1.06	2.12	63	1.74	Alza	M	Moderar el impulso en máximos históricos
AstraZeneca PLC	AZN	74.73	74.03	73.34	75.52	76.32	-0.93	-1.86	1.06	2.12	64	0.99	Alza	M	Busca validar el soporte, P.ME34 días
Microsoft Corporation	MSFT	308.97	304.49	300.02	313.22	317.48	-1.45	-2.90	1.38	2.75	64	7.83	Alza	M	Rompe máximos de agosto
Procter & Gamble Co.	PG	155.96	153.50	151.03	157.37	158.77	-1.58	-3.16	0.90	1.80	65	1.58	Alza	M	Supera máximos de diciembre
Biogen Inc	BIIB	309.60	304.95	300.31	316.99	324.39	-1.50	-3.00	2.39	4.78	65	8.33	Alza	M	Rompe máximos de noviembre
The Coca-Cola Company	KO	64.11	63.33	62.55	64.55	64.98	-1.21	-2.43	0.68	1.36	66	0.41	Alza	M	Presiona máximos de diciembre
Royal Caribbean Cruises Ltd	RCL	75.11	72.24	69.37	78.18	81.25	-3.82	-7.64	4.09	8.17	67	3.46	Alza	M	Moderar el impulso en máximos del año
First Solar Inc	FSR	231.69	191.96	152.23	251.71	271.73	-17.15	-34.30	8.64	17.28	70	-3.31	Alza	M	Supera máximos recientes con un gap
Wal-Mart Stores Inc.	WMT	163.07	160.48	157.90	165.00	166.94	-1.69	-3.38	1.26	2.53	70	1.52	Alza	M	Habilita máximos de noviembre
McDonald's Corp.	MCD	296.14	293.38	290.62	298.88	301.62	-0.93	-1.86	0.93	1.85	70	3.86	Alza	M	Moderar el impulso en máximos históricos
Shopify Inc	SHOP	113.33	110.55	107.78	116.57	119.62	-6.97	-13.95	6.92	13.84	71	4.43	Alza	M	Habilita máximos de abril 2022
Alphabet Inc.	GOOGL	171.51	168.40	165.30	172.47	175.38	-1.75	-3.50	4.10	8.19	74	2.66	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
Chipotle Mexican Grill Inc	CMG	2045.63	2018.99	1992.36	2069.66	2093.70	-1.30	-2.60	1.17	2.35	75	89.62	Alza	M	Se ubica en máximos históricos
Walt Disney Co.	DIS	91.99	87.52	83.04	100.19	108.38	-4.86	-9.73	8.91	17.82	37	-0.61	Lateral	M	Busca respetar los mínimos de marzo
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TSM	83.43	82.11	80.80	85.16	86.89	-1.58	-3.16	2.07	4.14	39	-1.22	Lateral	M	Consolida sobre el PM 200 días
Exxon Mobil Corporation	XOM	105.78	103.38	100.98	109.58	113.37	-2.27	-4.54	3.59	7.18	39	-1.67	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 200 días
Gilead Sciences Inc	GILD	78.17	76.94	75.72	79.61	81.06	-1.57	-3.14	1.85	3.69	49	-1.16	Lateral	M	Se aproxima al soporte crítico, PM 200 días
Ford Motor Co.	F	11.67	11.53	11.39	11.93	12.20	-1.21	-2.43	2.26	4.51	46	-0.11	Lateral	M	Busca validar los mínimos de 1mes
Delta Air Lines Inc	DAL	33.23	32.47	31.72	34.36	35.49	-2.28	-4.55	3.40	6.79	46	-0.24	Lateral	M	Respeto los mínimos de marzo
Honeywell International Inc	HON	193.62	190.89	188.15	198.17	202.71	-1.41	-2.82	2.35	4.70	47	0.44	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
Illuminia Inc	ILMN	208.60	195.37	182.14	216.72	224.84	-6.34	-12.68	3.89	7.79	49	-4.96	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
The Boeing Company	BA	200.70	196.53	192.36	204.74	208.78	-2.08	-4.16	2.01	4.03	49	-1.81	Lateral	M	Busca validar los mínimos de marzo
Home Depot Inc	HD	290.47	285.42	280.36	294.55	298.62	-1.74	-3.48	1.40	2.81	50	-1.24	Lateral	M	Regresa a validar línea de soporte
Petroleo Brasileiro	PBR	11.86	11.81	11.76	12.50	13.18	-0.85	-1.71	5.35	10.71	64	0.03	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
QUALCOMM Incorporated	QCOM	103.62	101.06	98.51	107.72	111.83	-2.47	-4.93	3.96	7.92	27	-4.27	Baja	M	Busca respetar los mínimos de noviembre
United States Steel Corp.	X	21.13	20.35	19.58	22.17	23.22	-3.68	-7.35	4.94	9.88	29	-1.24	Baja	M	Busca cerrar un gap de alza de noviembre
Cleveland-Cliffs Inc	CLF	14.69	14.19	13.68	15.28	15.86	-3.43	-6.85	3.99	7.99	36	-0.78	Baja	M	Consolida sobre mínimos de diciembre
Halliburton Co	HAL	28.61	27.51	26.42	30.27	31.93	-3.83	-7.67	5.80	11.59	36	-1.17	Baja	M	Presiona los mínimos de marzo
Moderna Inc	MRNA	129.30	124.51	119.71	136.14	142.97	-3.71	-7.41	5.29	10.57	38	-4.93	Baja	M	Conserva la presión descendente
3M Co.	MMM	100.27	98.39	96.50	103.04	105.81	-1.88	-3.76	2.76	5.53	39	-1.10	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Bank of America Corporation	BAC	27.09	26.60	26.10	27.87	28.64	-1.82	-3.64	2.87	5.73	39	-0.58	Baja	M	Se aproxima a los mínimos de marzo
Baidu Inc	BIDU	120.07	116.05	112.04	124.78	129.50	-3.35	-6.69	3.93	7.85	40	-4.35	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Wells Fargo & Company	WFC	37.49	36.70	35.92	38.75	40.02	-2.10	-4.20	3.37	6.74	42	-0.56	Baja	M	Consolida sobre los mínimos de marzo
Best Buy Co Inc	BBY	71.73	70.32	68.92	73.56	75.40	-1.96	-3.92	2.56	5.11	43	-0.93	Baja	M	Consolida sobre el PM 100 meses
Marathon Oil Corp	MRO	22.39	21.80	21.22	23.29	24.20	-2.62	-5.24	4.03	8.07	43	-0.55	Baja	M	Respeto los mínimos de marzo
International Business Machines Corporation	IBM	122.84	120.89	118.95	124.44	126.05	-1.58	-3.17	1.31	2.61	45	-1.69	Baja	M	Regresa a validar los mínimos de marzo
JD.com Inc	JD	35.30	33.85	32.40	37.34	39.38	-4.11	-8.22	5.78	11.56	46	-1.04	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Verizon Communications Inc.	VZ	37.59	37.20	36.80	37.95	38.30	-1.05	-2.10	0.94	1.89	48	-0.23	Baja	M	Respeto los mínimos de marzo
Bristol-Myers Squibb Company	BMJ	68.06	67.09	66.11	69.07	70.07	-1.43	-2.86	1.48	2.96					

Calendario de Dividendos

México – Derechos vigentes

Emisora / Serie	Derecho	Precio 12-may	Rendimiento	Fecha	
				Ex cupón	Pago
BOLSAA B	Dividendo en efectivo de \$2.30	\$38.11	6.04%	11/05/2023	15/05/2023
BACHOCO B	Dividendo en efectivo de \$0.82	\$79.42	1.03%	12/05/2023	16/05/2023
BIMBO A	Dividendo en efectivo de \$0.78	\$96.68	0.81%	16/05/2023	18/05/2023
GAPB B	Dividendo en efectivo de \$3.71	\$320.57	1.16%	16/05/2023	18/05/2023
GCC*	Dividendo en efectivo de \$1.34	\$140.44	0.95%	22/05/2023	24/05/2023
GMXT *	Dividendo en efectivo de \$0.50	\$40.65	1.23%	24/05/2023	26/05/2023
LIVEPOL C	Dividendo en efectivo de \$1.57	\$109.37	1.44%	24/05/2023	26/05/2023
GMEXICOB	Dividendo en efectivo de \$1.00	\$82.39	1.21%	25/05/2023	29/05/2023
ASUR B	Dividendo en efectivo de \$9.93	\$504.97	1.97%	29/05/2023	31/05/2023
OMA B	Dividendo en efectivo de \$4.66	\$192.75	2.42%	28/06/2023	30/06/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$39.44	1.03%	04/07/2023	06/07/2023
OMA B	Dividendo en efectivo de \$1.29	\$192.75	0.67%	28/09/2023	30/09/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$39.44	1.03%	03/10/2023	05/10/2023
LIVEPOL C	Dividendo en efectivo de \$1.04	\$109.37	0.95%	11/10/2023	13/10/2023
KOF UBL	Dividendo en efectivo de \$2.90	\$156.16	1.86%	01/11/2023	03/11/2023
FEMSA UBD	Dividendo en efectivo de \$1.83	\$177.82	1.03%	03/11/2023	07/11/2023
ASUR B	Dividendo en efectivo de \$10.00	\$504.97	1.98%	27/11/2023	29/11/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$74.02	0.55%	27/11/2023	29/11/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.97	\$74.02	1.31%	04/12/2023	06/12/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$39.44	1.03%	05/12/2023	07/12/2023

Fuente: BMV

Últimas recomendaciones de renta fija

Ideas de inversión más recientes

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

G = Ganancia, P = Pérdida

Registro histórico de recomendaciones direccionales de renta fija

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

¹ Ganancias de carry y roll-down de 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

- *Banxico ya telegrafió el fin del ciclo de restricción monetaria*, 28 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *PIB 1T23 – El crecimiento mantuvo un ritmo robusto*, 28 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Pre-Criterios 2024 – Revisiones moderadas, con optimismo sobre la actividad económica*, 3 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *El nearshoring podría desatar el potencial de México*, 6 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Banxico – Omar Mejía Castelazo es ratificado como próximo Subgobernador*, 18 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *T-MEC – Resolución sobre reglas de origen en el sector automotriz favorable para México y Canadá*, 12 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Inflación diciembre – La inflación general cierra el año en 7.82%, ayudada por la no subyacente*, 9 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Salario mínimo – Aumento de 20% en 2023*, 1 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Fitch ratifica calificación de México en ‘BBB-’ manteniendo una perspectiva estable*, 18 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *El FMI ratifica la LCF de México en su revisión anual, manteniendo el monto sin cambios*, 17 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Acuerdo Complementario al PACIC – Acciones enfocadas en alimentos*, 3 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Moody’s baja calificación de México a ‘Baa2’, con la perspectiva de negativa a estable*, 8 de julio de 2022, [<pdf>](#)
- *S&P ratifica calificación de México en ‘BBB’ y mejora perspectiva a estable*, 6 de julio de 2022, [<pdf>](#)

Economía de Estados Unidos

- *Inflación abril – Moderación en la inflación, pero se mantienen las presiones*, 10 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Mercado laboral – Sólido reporte suma a las señales de que no habrá una recesión*, 5 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Decisión del FOMC – Ya se alcanzó la tasa terminal, pero no hay espacio para recortes*, 3 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *PIB 1T23 (preliminar) – La actividad económica creció 1.1% en el primer trimestre del año*, 27 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *El ciclo alcista de tasas del Fed se pone en riesgo por problemas de algunos bancos en EE.UU.*, 13 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Elecciones Intermedias: Gobierno dividido, pero no la esperada “Ola Republicana”*, 9 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Jackson Hole – Powell mostró un tono más hawkish de lo anticipado*, 26 de agosto de 2022, [<pdf>](#)
- *Jerome Powell es nominado para un segundo mandato al frente del Fed*, 22 de noviembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Jackson Hole – El tapering iniciará este año, pero sin claras señales sobre el momento preciso*, 27 de agosto de 2021, [<pdf>](#)
- *Históricas acciones en los primeros 100 días de Biden*, 30 de abril de 2021, [<pdf>](#)
- *Se aprueba un nuevo paquete de estímulo fiscal equivalente a 8.4% del PIB*, 10 de marzo de 2021, [<pdf>](#)

Economía Global

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

Economía Regional

- *El sector manufacturero, principal motor de crecimiento de la actividad industrial en el primer mes de 2023*, 10 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *La inflación se redujo significativamente durante abril*, 9 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Política Monetaria del FED: Nuestro modelo anticipó correctamente la tasa terminal de 5.25%*, 3 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Las remesas familiares en 1T23 mantienen una dinámica de crecimiento favorable en la mayoría de las entidades federativas*, 2 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *ITAAE – La economía de doce entidades impulsaron el crecimiento del país en 4T22*, 27 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *El turismo mantuvo su tendencia al alza en la mayoría de las entidades federativas durante el segundo mes del año*, 21 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Reducción marginal del comercio minorista en la mayoría de las entidades del país durante el segundo mes del año*, 20 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Hawkómetro: Cuantificando los discursos de los miembros del Fed bajo un enfoque de IA*, 17 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Inversión Extranjera Directa – Ciudad de México principal receptor en 2022*, 24 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Economía Regional 4T21*, 3 de junio de 2022, [<pdf>](#)
- *Las incidencias delictivas crecieron marginalmente en la mayoría de las entidades federativas durante abril*, 23 de mayo de 2022, [<pdf>](#)
- *Estudios Económicos: Evolución del financiamiento de las empresas en 2T21*, 19 de agosto de 2021, [<pdf>](#)
- *Panorama electoral 2021 – Una mirada regional*, 18 de junio de 2021, [<pdf>](#)
- *Estudios Económicos: Resultados seleccionados del Censo de Población y Vivienda 2020*, 27 de enero de 2021, [<pdf>](#)

Renta fija, tipo de cambio y commodities

- *Perspectiva Semanal de Renta Fija y Tipo de Cambio*, 8 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Panorama de los Fondos de Pensiones a marzo de 2023*, 20 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *OPEP+: Sorpresivo recorte en producción global de 1.66 Mbbl/d*, 3 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Calendario de emisiones 2T23: Menores montos en tasas fijas*, 31 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *PAF 2023: El mercado local continuará siendo la principal fuente de recursos*, 15 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados de la emisión sindicada del nuevo Bono M de 10 años May'33*, 7 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *El peso mexicano es la tercera divisa más operada entre emergentes*, 4 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Cerramos recomendación: Pagar TIE-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 TIE-IRS de 2 años (26x1)*, 4 de marzo de 2022, [<pdf>](#)
- *Nuevos niveles para proteger ganancias en recomendación de pagar TIE-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 TIE de Fondeo, Bonos F*, 18 de agosto de 2021, [<pdf>](#)

Mercado accionario

- *RESULTADOS IT23: Señales de una mayor recuperación en lo que resta del año*, 10 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *AEROPUERTOS: Pasajeros confirman menor ritmo de crecimiento*, 10 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash VOLAR: Resalta el impulso de la parte internacional y sube el factor de ocupación*, 4 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Alsea expande operaciones de Starbucks a Paraguay*, 19 de Abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash AC: Anuncia plan de inversión 2023*, 30 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash ALSEA Day: Impulsando la transformación digital, mientras apalancan expansión orgánica*, 30 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash OMA: Propondrá dividendo con rendimiento de 2.9%*, 30 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash KOF: Aprueba retribuciones hasta por 6.0% de rendimiento*, 27 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash AMX: Propondrá retribución a accionistas por hasta 4.1% de rendimiento*, 21 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash LIVEPOL: Aprueba dividendo con rendimiento de ~2.3%*, 17 de marzo de 2023, [<pdf>](#)

- *Flash WALMEX: Propondrá dividendo con rendimiento atractivo de ~3.7%*, 10 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: FEMSA. Propondrá dividendo con rendimiento de ~2.1%*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Liverpool Day. Estrategias continúan concentradas en Omnicanal e eCommerce*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: ASUR. Propone dividendos con rendimiento de 3.6%*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Lab Day. Estrategias enfocadas en marcas esenciales y en productividad*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash Walmex Day. Impulsando la estrategia Omnicanal con avance en piso de ventas*, 7 de marzo de 2023, [<pdf>](#)

Deuda Corporativa

- *Parámetro*, 8 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Lo Último en Deuda Corporativa: ABRIL 2023*, 5 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *PEMEX – Desarrollo de campos nuevos resulta en mayor producción*, 4 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *En el Horno*, 24 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Sectorial arrendadoras y crédito automotriz 4T22*, 29 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Evolución TFOVIS / FOVISCB: 4T22*, 15 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *SHCP anunció estrategia de apoyo en favor de PEMEX*, 6 de diciembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Moody's redujo calificaciones de PEMEX y mantiene perspectiva en Negativa*, 28 de julio de 2021, [<pdf>](#)
- *Evolución CEDEVIS: 4T20*, 9 de marzo de 2021, [<pdf>](#)
- *Pemex recibió un estímulo fiscal adicional por \$73,280 millones*, 22 de febrero de 2021, [<pdf>](#)
- *Evolución de Spreads: Enero 2021*, 9 de febrero de 2021, [<pdf>](#)
- *Impactos de la pandemia en 2020*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
- *Tutorial de Calificaciones Crediticias*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
- *Intercambio de activos de Pemex por Bonos de Desarrollo del Gob Federal*, 15 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)

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

Glosario de términos y anglicismos

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

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

Certificación de los Analistas.

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

Declaraciones relevantes.

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

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	itzelmartinez@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	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
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Andrea Muñoz Sánchez	Analista Análisis Cuantitativo	andrea.munoz.sanchez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.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