

Boletín Semanal

14 de julio de 2023

Análisis Económico

En México, la [producción industrial en mayo](#) sorprendió al alza en 1.0% m/m (3.9%), impulsada por un fuerte incremento en la construcción. En la semana aguardamos el reporte del IOAE para mayo y junio –anticipando señales favorables– y las ventas al menudeo del quinto mes del año –con un retroceso de 0.3% m/m. En el entorno internacional, la atención estará en la publicación de cifras de consumo y el sector manufacturero en EE. UU., las que esperamos confirmen la solidez del primero y menor resiliencia del segundo.

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

El optimismo de que la Fed está muy cerca de concluir su ciclo de alzas provocó un *rally* en bonos soberanos que se moderó en la sesión del viernes. En este sentido, la curva de *Treasuries* ganó 30pb en el *belly* y 14pb en los extremos. En paralelo, los Bonos M ganaron 18pb, en promedio, siendo los de mediana duración los más beneficiados (-22pb). De igual forma, los *swaps* de TIE-28 a partir de 3 años ganaron 23pb. En el mercado cambiario, el peso mexicano perforó la resistencia de 16.80 por dólar e incluso cotizó en el intradía en 16.72, su mejor nivel desde 2015. Con ello, el USD/MXN cerró en 16.75 (+2.4% s/s), mientras el dólar se debilitó a mínimos de 15 meses (BBDXY: -2.0% s/s y DXY: -2.2% s/s). [Tras el buen desempeño del peso y cambios a nuestras expectativas, ajustamos nuestros estimados.](#) Para el 2S23 estimamos un rango entre USD/MXN 16.30 y 18.20 y un cierre de año más fuerte, en 17.90 (previo 18.70). Además, esperamos que cotice entre 16.50 y 17.00 la próxima semana. Seguimos creyendo que el *carry* seguirá brindando respaldo a la divisa.

En el Mercado Accionario

Rendimientos positivos casi generalizados en las bolsas, destacando al S&P500 y al Nasdaq que alcanzaron niveles máximos no vistos desde abril de 2022. El sentimiento se vio favorecido por la expectativa de que pudiera estar cerca el fin del ciclo restrictivo del Fed; no obstante, el optimismo se moderó ante la solidez de datos económicos. Mientras tanto, el inicio de la temporada de reportes ha sido positivo en EE. UU., resaltando mejores resultados a lo esperado de algunas financieras. Hacia delante, la atención se volcará a un mayor flujo de información corporativa con las cifras de 60 empresas del S&P500 la siguiente semana. En México, para el 2T23 anticipamos un avance en ingresos de 2.2% y en EBITDA de 1.0% –luego de tres trimestres consecutivos de caídas. Lo más relevante será conocer señales de recuperación en rentabilidad y la actualización de perspectivas.

En el Mercado de Deuda Corporativa

En la semana que concluyó continuó el dinamismo en el mercado de deuda de largo plazo, del lado corporativo con la colocación de dos bonos estructurados de TIP de México y TIP Auto, y el mercado bancario también mostró actividad con dos bonos por parte de Bladex. Es importante señalar que, contrario a lo observado en las últimas semanas, ambas subastas observaron una sobredemanda, alcanzando los montos máximos convocados, y las sobretasas de salida se ubicaron en línea con las esperadas. Atribuimos estos resultados a la calidad crediticia de los instrumentos, que cuentan con calificaciones de ‘AAA’ en escala nacional.

Índice

Carta al inversionista	4
Estrategia de Mercados	7
Análisis Técnico	14
México	17
Estados Unidos	19
Anexos	21
Últimas notas relevantes	27

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

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

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

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

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

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

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

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



www.banorte.com/analiseconomico



Síguenos en Twitter en @Analisis_Fundam

VISITA NUESTRA
NUEVA

PÁGINA DE INTERNET

BANORTE.COM/ANALISISECONOMICO

Y entérate de todo lo que ocurre en la economía y los mercados financieros con nuestros análisis, podcast, infografías y tableros interactivos



Calendario Información Económica Global

Semana del 16 al 21 de julio de 2023

	Hora		Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Dom 16	20:00	CHI	Producto interno bruto	2T23	% a/a	--	7.1	4.5
	20:00	CHI	Producción industrial	jun	% a/a	--	2.5	3.5
	20:00	CHI	Ventas al menudeo	jun	% a/a	--	3.3	12.7
	20:00	CHI	Inversión fija (acumulado del año)	jun	% a/a	--	3.4	4.0
Lun 17	06:00	BRA	Actividad económica	may	% a/a	--	4.0	3.3
	06:00	BRA	Actividad económica*	mat	% m/m	--	-0.1	0.6
	06:30	EUA	Empire manufacturing*	jul	índice	4.0	-3.4	6.6
Mar 18	06:30	EUA	Ventas al menudeo*	jun	% m/m	0.5	0.5	0.3
	06:30	EUA	Ex autos y gasolinas*	jun	% m/m	--	0.4	0.4
	06:30	EUA	Grupo de control*	jun	% m/m	0.4	0.3	0.2
	07:15	EUA	Producción industrial*	jun	% m/m	0.0	0.0	-0.2
	07:15	EUA	Producción manufacturera*	jun	% m/m	0.0	0.0	0.1
	09:00	MEX	Reservas internacionales	14 jul	mmd	--	--	203.1
	11:30	MEX	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes 1, 3, 6 y 24 meses, Bono M 3 años (Sep'26), Udibono 3 años (Dic'26) y Bondes F 1 y 3 años					
Mié 19	00:00	GBR	Precios al consumidor	jun	% a/a	--	8.2	8.7
	00:00	GBR	Subyacente	jun	% a/a	--	7.1	7.1
	03:00	EUR	Precios al consumidor	jun (F)	% a/a	--	5.5	6.1
	03:00	EUR	Subyacente	jun (F)	% a/a	--	5.4	5.4
	06:30	EUA	Inicio de construcción de viviendas**	jun	miles	--	1,475	1,631
	06:30	EUA	Permisos de construcción**	jun	miles	--	1,490	1,496
	19:15	CHI	Decisión de tasa de interés para préstamos de 1 año	20 jul	%	--	3.55	3.55
	19:15	CHI	Decisión de tasa de interés para préstamos de 5 años	20 jul	%	--	4.20	4.20
Jue 20	02:00	EUR	Cuenta corriente*	may	mme	--	--	3.6
	05:00	TUR	Decisión de política monetaria (Banco Central de Turquía)	20 jul	%	--	18.00	15.00
	06:00	MEX	Indicador Oportuno de la Actividad Económica*	jun	% a/a	--	--	2.5
	06:00	MEX	Ventas al menudeo	may	% a/a	3.1	3.5	3.8
	06:00	MEX	Ventas al menudeo*	may	% m/m	-0.3	--	1.5
	06:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo*	15 jul	miles	238	241	237
	06:30	EUA	Fed de Filadelfia*	jul	índice	-10.0	-10.0	-13.7
	08:00	EUA	Venta de casas existentes**	jun	miles	--	4.2	4.3
	08:00	EUR	Confianza del consumidor*	jul (P)	índice	--	-15.8	-16.1
	14:30	MEX	Encuesta de expectativas (Citibanamex)					
Vie 21		SAR	Decisión de política monetaria (Banco de Sudáfrica)	20 jul	%	--	8.50	8.25
			Sin datos económicos relevantes					

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,

Benoit Mandelbrot, célebre matemático más conocido por expandir el conocimiento de la geometría con los fractales, estudió también los mercados financieros. Sobre ellos, creó algunas reglas. Entre ellas incluyó que (1): “*los mercados son riesgosos*”; (2) “*los mercados tienen personalidad*”; y que: (3) “*los mercados engañan*”. En mi opinión, todas son relevantes al considerar la dinámica de esta semana, en la cual el sorpresivo –y positivo– resultado de la [inflación de junio en EE. UU.](#) animó a los inversionistas. Los mercados accionarios y los *commodities* registraron ganancias, además de que el dólar y las tasas de interés cayeron. Esto reflejó el optimismo de que la inflación alrededor del mundo está yendo en la dirección correcta. Sin embargo, la prudencia sigue siendo necesaria. Los banqueros centrales, incluyendo a los miembros del Fed y otros mercados desarrollados, como el Reino Unido y la Eurozona, continúan advirtiendo sobre la necesidad de subir más las tasas de interés debido a la persistencia de la inflación subyacente.

Mientras tanto, los inversionistas fijan también su atención en la temporada de reportes corporativos. Los resultados del 2T23, que iniciaron esta semana en el sector bancario de EE. UU., abonaron a la fortaleza de los activos de riesgo. El *put call ratio* del CBOE, que intenta medir el optimismo en el mercado accionario, rompió a la baja el nivel de 0.50pts (niveles más bajos indican optimismo de ganancias), acercándose a mínimos desde inicios de 2022. A pesar del verano, la agenda de la próxima semana será relevante. Destacarán cifras de inflación en el Reino Unido, además de ventas minoristas y producción industrial en EE. UU. En política monetaria, las decisiones en Turquía, Sudáfrica y Rusia. En México, las ventas al menudeo (may), IOAE (jun) y la encuesta del sector bancario. Es en este contexto en el cual cabe mencionar que “*los mercados son riesgosos*”, sobre todo en momentos en los cuales la confianza está muy elevada. Inclusive, algunas voces hablan sobre la posibilidad de que las valuaciones estén muy elevadas, incluyendo entre ellas, la del peso mexicano.

En el equipo de Análisis Económico y Financiero de Banorte seguiremos trabajando arduamente para informar a nuestros clientes y grupos de interés sobre las tendencias de la economía y los mercados de la manera más oportuna posible. Con esto en mente, me despido recomendándote nuestro documento sobre las [Perspectivas 3T23: Mayores divergencias influirán en la economía y los mercados](#), donde podrás encontrar nuestra visión sobre lo que depara hacia el resto del año.

Un fuerte abrazo,



Alejandro Padilla

Economía de México

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
PIB (% a/a)	4.7	3.0	<u>2.0</u>	1.9	2.4	4.3	3.5	3.7	<u>3.1</u>	<u>2.6</u>	<u>1.3</u>
Consumo privado	7.5	6.1	<u>3.1</u>	7.0	6.7	6.3	4.5	4.8	<u>4.2</u>	<u>4.3</u>	<u>2.2</u>
Inversión fija	10.7	6.0	<u>4.6</u>	5.9	6.5	3.8	7.6	9.5	<u>7.2</u>	<u>6.8</u>	<u>1.1</u>
Exportaciones	7.1	7.6	<u>0.0</u>	10.0	9.4	11.7	-0.1	-1.4	<u>0.4</u>	<u>1.3</u>	<u>1.2</u>
Importaciones	15.6	8.7	<u>3.4</u>	6.1	11.7	11.3	5.5	9.6	<u>5.7</u>	<u>2.3</u>	<u>-0.1</u>
Tasa de referencia Banxico (%)	5.50	10.50	<u>11.25</u>	6.50	7.75	9.25	10.50	11.25	11.25	<u>11.25</u>	<u>11.25</u>
Precios al consumidor (% a/a)	7.4	7.8	<u>4.5</u>	7.5	8.0	8.7	8.4	6.8	5.1	<u>4.2</u>	<u>4.5</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>3.0</u>	<u>3.3</u>	<u>3.5</u>
Creación de empleos asociados al IMSS (miles)	846	753	<u>553</u>	386	63	341	-36	423	91	<u>125</u>	<u>-86</u>

Cifras subrayadas indican pronósticos.

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

Economía de Estados Unidos

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
PIB ¹	5.7	2.1	<u>1.7</u>	-1.6	-0.6	3.2	2.6	2.0	<u>1.7</u>	<u>0.6</u>	<u>0.2</u>
Consumo privado	7.9	2.7	<u>2.2</u>	1.3	2.0	2.3	1.0	4.2	<u>2.0</u>	<u>1.6</u>	<u>0.5</u>
Inversión fija	7.8	-0.2	<u>-2.7</u>	4.8	-5.0	-3.5	-3.8	-0.5	<u>-1.6</u>	<u>-3.9</u>	<u>-4.7</u>
Exportaciones	3.6	7.1	<u>4.2</u>	-4.6	13.8	14.6	-3.7	7.8	<u>3.6</u>	<u>0.0</u>	<u>-3.6</u>
Importaciones	14.0	7.8	<u>-2.9</u>	18.4	2.3	-7.3	-5.5	2.0	<u>-1.6</u>	<u>-6.2</u>	<u>-6.6</u>
Tasa Fed funds (%) ²	0.25	4.50	<u>5.75</u>	0.50	1.75	3.25	4.50	5.00	5.25	<u>5.75</u>	<u>5.75</u>
Precios al consumidor (% a/a) ³	4.7	8.0	<u>4.5</u>	8.0	8.6	8.3	7.1	5.8	4.0	<u>3.9</u>	<u>4.1</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	3.9	3.5	<u>4.1</u>	3.6	3.6	3.5	3.5	3.5	3.6	<u>4.0</u>	<u>4.1</u>
Creación de empleos formales (miles)	6,665	4,793	<u>2,519</u>	1,682	988	1,270	853	937	732	<u>550</u>	<u>300</u>

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

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

Mercados Financieros – Nacional

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Cetes – 28 días (% a/a)	5.51	10.09	<u>11.29</u>	6.47	7.70	9.30	10.09	11.31	11.27	<u>11.31</u>	<u>11.29</u>
TIIIE – 28 días (% a/a)	5.72	10.77	<u>11.45</u>	6.72	8.03	9.54	10.77	11.52	11.50	<u>11.48</u>	<u>11.45</u>
IPC (pts)	53,272	48,464	<u>59,000</u>	56,537	47,524	44,627	48,464	53,904	53,526		<u>59,000</u>
USD/MXN (pesos por dólar)	20.53	19.50	<u>18.70</u>	19.87	20.12	20.14	19.50	18.05	17.12	<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	18.67	<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	4,450		<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	1.09	<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	1,919	<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	70.64	<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	5.21	<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	5.74	<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	53,771	-0.2	0.5	11.0	-2.5	15.0
INTERNACIONAL						
IBOVESPA	117,711	-1.0	-0.3	7.3	-1.1	22.5
IPSA (Chile)	6,131	3.2	5.9	16.5	7.2	19.4
Dow Jones (EE.UU.)	34,509	2.3	0.3	4.1	1.6	12.7
NASDAQ (EE.UU.)	14,114	3.3	2.4	34.8	3.6	25.4
S&P 500 (EE.UU.)	4,505	2.4	1.2	17.3	3.0	18.9
TSE 300 (Canada)	20,262	2.2	0.5	4.5	1.2	10.5
EuroStoxx50 (Europa)	4,400	3.9	0.0	16.0	0.6	29.5
CAC 40 (Francia)	7,375	3.7	-0.3	13.9	0.6	24.7
DAX (Alemania)	16,105	3.2	-0.3	15.7	-1.3	28.6
FT-100 (Londres)	7,435	2.4	-1.3	-0.2	-2.2	5.6
Hang Seng (Hong Kong)	19,414	5.7	2.6	-1.9	-3.1	-4.4
Shenzhen (China)	3,899	1.9	1.5	0.7	-1.6	-8.2
Nikkei225 (Japón)	32,391	0.0	-2.4	24.1	-3.9	20.9
MERCADO DE DIVISAS (divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	16.75	2.4	2.2	16.4	2.1	24.2
Dólar canadiense	1.32	0.4	0.2	2.6	0.8	-0.7
Libra esterlina	1.31	2.0	3.1	8.4	3.4	10.7
Euro	1.12	2.4	2.9	4.9	3.7	12.1
Yen japonés	138.80	2.5	4.0	-5.5	0.9	0.1
Real brasileño	4.79	1.7	-0.1	10.3	0.5	13.3
MERCADO DE METALES (dólares por onza)						
Oro-Londres	1,960	2.1	2.9	8.1	-0.2	13.3
Plata-Londres	24.26	4.7	8.0	1.3	0.3	28.0
Petróleo (dólares por barril)						
Barril de Brent	79.6	1.5	6.3	-7.3	8.8	-19.6
Barril de WTI	75.4	2.1	6.8	-6.0	10.5	-21.3
MERCADO DE DINERO						
	Nivel (%)	Cambio en pb			Últimos	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
LIBOR 3 meses	5.57	0	2	80	2	306
Treasury 2 años	4.77	-4	-13	34	8	163
Treasury 5 años	4.05	-7	-11	4	6	98
Treasury 10 años	3.83	-6	-0	-4	5	87
NACIONAL						
Cetes 28d	11.33	4	6	124	20	386
Bono M 3 años	9.47	-14	7	-46	0	-2
Bono M 10 años	8.74	-20	6	-34	-11	-30
Bono M 30 años	8.88	-17	1	-18	-15	-35
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	643.35	0.84	0.31	6.43	1.20	11.86
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Variable	477.02	0.13	0.38	6.43	0.94	11.41
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija Real	825.71	0.77	-0.36	2.90	0.59	9.08
S&P/BMV Corporativo	419.20	0.90	0.38	6.15	1.24	11.57
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,082.87	2.09	0.64	3.86	1.45	1.58
US Corporate High Yield Bond Index	2,330.45	1.78	1.17	6.61	1.42	9.00
EM Investment Grade	475.27	1.45	0.35	3.39	0.72	3.43
EM High Yield	1,295.09	2.51	1.34	5.10	2.37	17.26

Estrategia de Mercados

- **La atención de los mercados se mantendrá en la temporada de reportes corporativos del 2T23 y en cifras económicas destacando el PIB del 2T23 en China y datos de ventas al menudeo y manufacturas en EE. UU.**
- **Rally en bonos y divisas detonado por una sorpresa positiva en la inflación de EE. UU., que se moderó el viernes. Los *Treasuries* y los Bonos M de mediano plazo fueron los más beneficiados y el USD/MXN regresó a 16.75**
- **Avances casi generalizados en las bolsas ante un inicio de reportes en EE. UU. con cifras positivas en los principales bancos. En México, para la temporada esperamos un alza en EBITDA tras 3 trimestres de caídas**
- **En el mercado de deuda corporativa se mantuvo el dinamismo en colocaciones de largo plazo, con \$4,000 millones por parte de TIP**

En la semana, el principal catalizador del mercado fue la sorpresa positiva en el dato de [inflación en EE. UU.](#) que detonó un *rally* en la mayoría de los activos financieros. A pesar de la moderación en precios, la mayoría de las intervenciones de los miembros del Fed se mantuvo *hawkish*, vocalizando que es muy pronto para cantar victoria contra la inflación. El fuerte optimismo se moderó el viernes tras datos económicos que reforzaron la opinión de los formuladores de política monetaria, brindando espacio para que la Reserva Federal siga subiendo las tasas de interés. En particular, las expectativas de inflación de 1 año que publica la Universidad de Michigan incrementaron y el sentimiento del consumidor repuntó a máximos de casi dos años. En el frente corporativo, arrancó la temporada de reportes en EE. UU. con los principales bancos mostrando resultados positivos. En el balance semanal, el S&P 500 avanzó 2.4%, superando los 4,500 puntos y manteniéndose a poco menos de 6% de registrar niveles récord. Los *Treasuries* y los Bonos M de mediano plazo ganaron 30pb y 22pb, respectivamente, y el peso mexicano cerró en 16.75 por dólar (+2.4%). La próxima semana la atención estará en los reportes corporativos y cifras económicas ante la falta de intervenciones de miembros del Fed por el periodo de silencio. La agenda económica incluye ventas al menudeo y encuestas de manufactura en EE. UU., el PIB del 2T23 en China, inflación en Reino Unido y Japón, así como decisiones de política monetaria en Sudáfrica, Turquía y Rusia. A nivel local conoceremos ventas al menudeo, cifras del IOAE y la encuesta de expectativas del sector bancario.



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

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

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

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

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

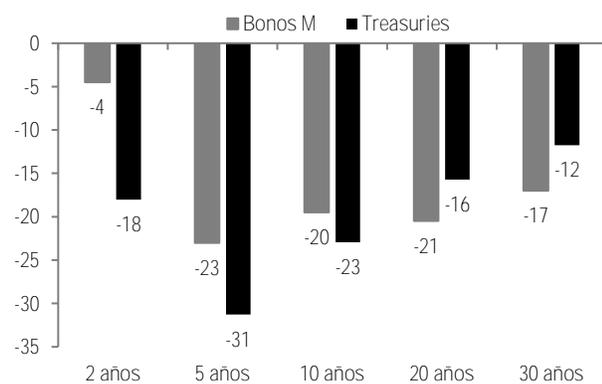
Leslie Thalía Orozco Vélez
Subdirector Estrategia de Renta Fija
y Tipo de Cambio
leslie.orozco.velez@banorte.com

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

TASAS Y DIVISAS: Avance generalizado en los bonos soberanos en medio de un mayor optimismo

La semana concluyó con un *rally* en bonos soberanos impulsado por el optimismo de que la Reserva Federal está muy cerca de concluir su ciclo de alzas tras una mayor desaceleración en la inflación. Sin embargo, los formuladores de política monetaria se mantienen cautelosos hasta observar más datos que confirmen que la inflación regresará al objetivo de 2.00%, mientras que otras cifras económicas reflejaron que el Fed podría mantener las tasas elevadas por más tiempo. Considerando esto último, los *Treasuries* detuvieron el *rally* promediando pérdidas de 8pb el viernes. No obstante, la curva cerró la semana con ganancias de 30pb en el *belly* y de 14pb en los extremos. El *Treasury* de 2 años cerró en 4.77% (-18pb) tras cotizar por arriba de 5.00% en máximos desde 2007 la semana pasada. Tras señales mixtas, el mercado sigue debatiendo si el Fed incrementará solo una (+25pb) o dos veces (+50pb) más las tasas de interés, con la curva incorporando +33pb a noviembre. En paralelo, los Bonos M ganaron 18pb, en promedio, siendo los de mediana duración los más beneficiados (-22pb). En tanto, los *swaps* de TIIIE-28 a partir de 3 años ganaron 23pb. Tras estos ajustes, la prima de riesgo incrementó modestamente a 490pb desde 487pb la semana previa.

Desempeño semanal de Bonos M y *Treasuries*
 Δ en puntos base, (-) = ganancias

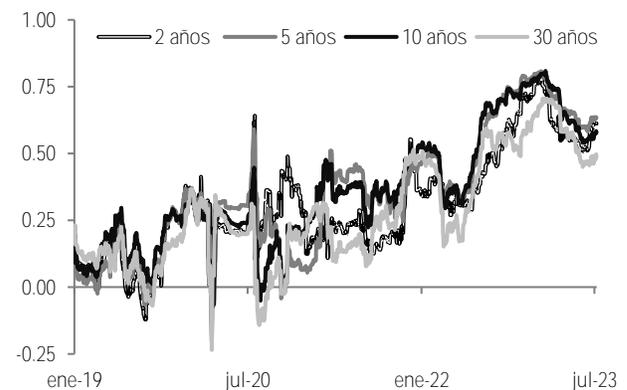


Fuente: Banorte, PIP

En cuanto a nuestras [perspectivas para el 3T23](#) y considerando nuestras trayectorias de política monetaria, esperamos que el *bear flattening* en los *Treasuries* registró su punto más álgido en los siguientes meses. Además, seguimos creyendo que la apuesta del mercado sobre el inicio de recortes de Banxico es muy agresiva, incluso tras su reciente

moderación a -46pb de bajas acumuladas al cierre de 2023 desde -75pb en junio. En este sentido, vemos tasas de muy corto plazo más altas. Existe atractivo en pagar *swaps* de TIIIE-28 de 3 a 12 meses, aunque solo con fines tácticos ya que las ganancias podrían estar limitadas por la buena tendencia de la inflación de corto plazo. En el pasado, los Bonos M de mediana duración han sido más beneficiados que los de largo plazo cuando Banxico mantiene la tasa sin cambios en niveles restrictivos. Por ejemplo, en los tres meses posteriores al fin del ciclo alcista de 2018, los Bonos M de 5 y 7 años acumularon ganancias de 90pb, mientras que los de 10 y 30 años solo de 65pb. Replicando el ejercicio en esta ocasión, los primeros registraron pocos cambios y los segundos ganaron alrededor de 20pb. Sin embargo, dado el grado de inversión, bajos diferenciales, la incertidumbre *sobre* los recortes y la fuerte correlación con *Treasuries*, estamos escépticos del *belly*. Por último, recortamos nuestra preferencia por tasas nominales vs reales, con los *breakevens* cayendo con fuerza en todos los plazos. En particular, los Udibonos de 3 años se ven atractivos ya que el *breakeven* cayó debajo de 4.00% (actual: 3.89%). Históricamente, dicho nivel ha detonado un fuerte interés de compra.

Correlación entre Bonos M y *Treasuries*
 Correlación móvil de 90 días



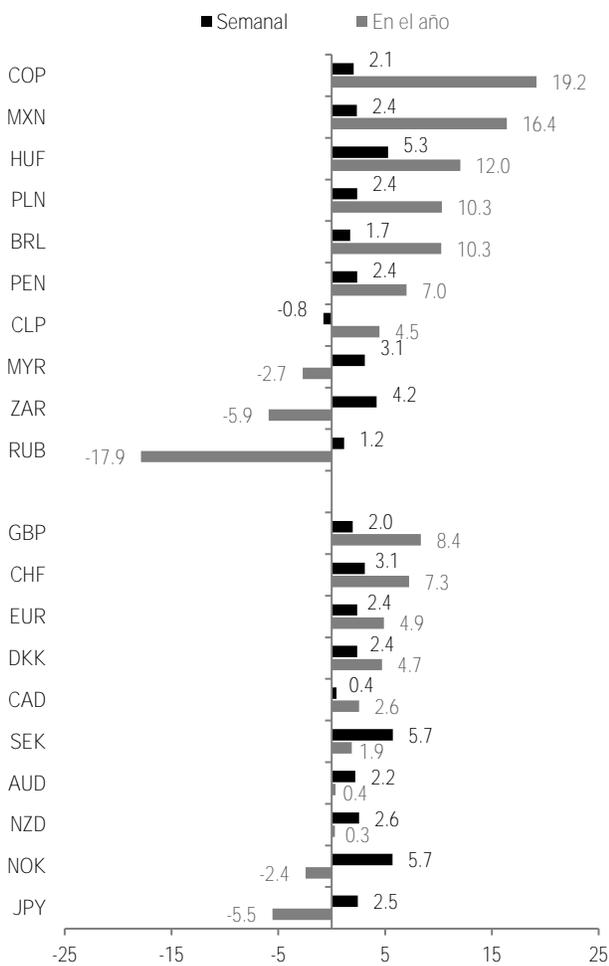
Fuente: Banorte, Bloomberg

La próxima semana, el mercado de renta fija estará atento a la inflación en Reino Unido ya que en la última ocasión el mal reporte obligó al BoE a acelerar su ciclo de alzas de 25 a 50pb. En este sentido, no descartamos tasas europeas más altas ya que la curva (+44pb) aún no descuenta por completo un incremento de 50pb en agosto. Esta dinámica podría contagiarse a otras regiones aunado a una corrección del reciente *rally*. Por último, creemos que el Bono M de 10 años, May'33, cotizará entre 8.55% y 8.90%.

El peso mexicano regresó a niveles de 16.75, en medio de una debilidad generalizada del dólar

Durante la semana prevaleció un fuerte optimismo entre los inversionistas tras una mayor desaceleración en la inflación de EE. UU. Esto generó un amplio respiro en la mayoría de los activos financieros. En el mercado cambiario, el dólar colapsó a mínimos de 15 meses marcando su mayor pérdida semanal (BBDXY: -2.0% y DXY: -2.2%), desde noviembre del año pasado. Esto permitió un avance en todas las divisas del G-10 y en la mayoría de EM.

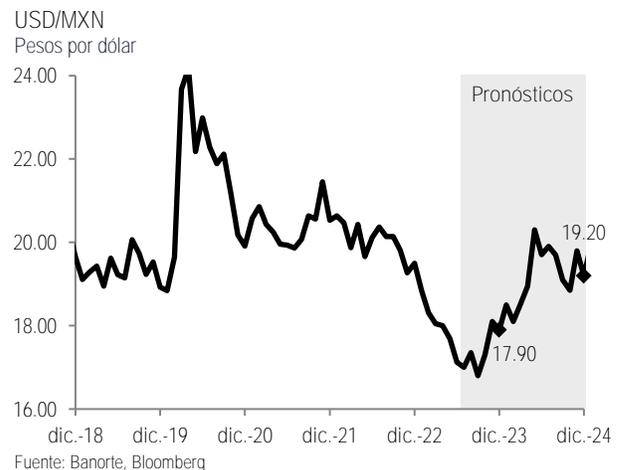
Desempeño de divisas frente al dólar
%



En el primer grupo, la corona noruega (+5.7%) fue la más fuerte. La libra esterlina (+2.0%) repuntó a máximos desde abril del año pasado y se ubica como la más fuerte con una ganancia de 8.5% en el año. La divisa está respaldada por la postura restrictiva del BoE, donde el mercado anticipa un ajuste de al menos +100pb en lo que resta del año.

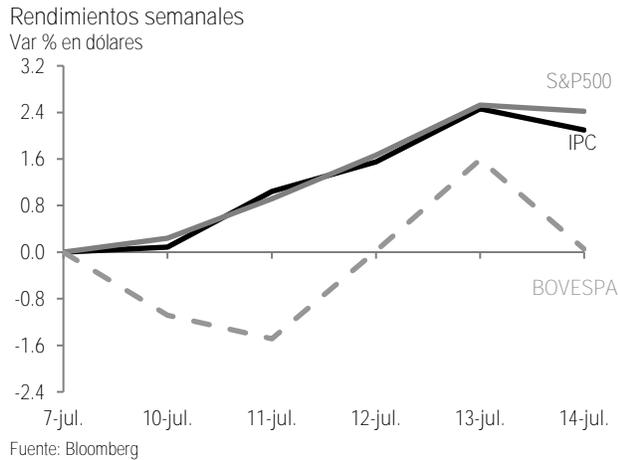
Otras divisas que también destacaron fueron el franco suizo (+3.1%) –en máximos desde 2015– y el euro (+2.4%), en su mejor nivel en más de un año. Pasando a emergentes, el peso mexicano se fortaleció hasta perforar la resistencia 16.80 e incluso cotizó en el intradía en 16.72 por dólar, su mejor nivel desde 2015. El USD/MXN cerró en 16.75 con una apreciación semanal de 2.4%, manteniéndose como la segunda más fuerte con una ganancia de 16.4% en el año, solo detrás del peso colombiano (+19.2%).

En nuestra opinión, el atractivo *carry* seguirá brindando respaldo al MXN. [Tras su desempeño y cambios a nuestras expectativas, ajustamos nuestros estimados.](#) Del lado negativo, ahora vemos una compresión del diferencial con el Fed desde 600pb en 2022 a 550pb. No obstante, esto sería más que compensado por: (1) El mayor crecimiento del PIB en México; y (2) un mayor atractivo regional por la disminución del *carry* de otras monedas en Latam, con el BRL, CLP y COP iniciando bajas de tasas más rápida y agresivamente que Banxico. Con todo esto, para el 2S23 estimamos un rango entre USD/MXN 16.30 y 18.20 y un cierre de año más fuerte, en 17.90 (previo 18.70). Para 2024, con un escenario de recortes acelerados de Banxico y menor diferencial con el Fed, estimamos un cierre de año en 19.20 (previo 19.40).



La próxima semana, los inversionistas estarán atentos a las cifras económicas de China tras la decepcionante recuperación. Además, no habrá intervenciones de miembros del Fed de cara a la semana de silencio antes de la decisión del 26 de julio. Por último, estimamos un rango de operación entre USD/MXN 16.50 y 17.00.

MERCADOS ACCIONARIOS: Apetito por activos de riesgo con inversionistas digiriendo un inicio positivo de la temporada de reportes corporativos en EE. UU. Mientras tanto, en México anticipamos un avance en EBITDA para el 2T23 tras tres trimestres consecutivos de caídas



La semana concluyó con avances casi generalizados en los índices accionarios, acompañados de una menor volatilidad. El apetito por riesgo entre los inversionistas se vio sustentado por la expectativa de que el fin del ciclo de alza en tasas de interés podría estar cerca, principalmente del Fed, luego de datos de inflación que confirmaron la tendencia a la baja. No obstante, en la última sesión el optimismo se moderó tras asimilarse sólidos datos económicos y revisarse al alza las expectativas de inflación de corto plazo. Asimismo, el sentimiento se vio favorecido por el inicio positivo de la temporada de reportes corporativos en EE. UU., con los resultados de las principales financieras superando estimaciones, e incluso algunas mejorando las perspectivas.

En este contexto, en EE. UU. observamos avances semanales de 2.3% en el Dow, 2.4% en el S&P500 y 3.3% en el Nasdaq. Cabe mencionar que estos últimos dos alcanzaron niveles máximos no vistos desde abril de 2022. Entre los sectores que más apoyaron el alza se encontró el de tecnología, donde continúa la demanda por acciones de empresas de inteligencia artificial (*Nvidia* alcanzó máximos históricos). Por otro lado, mencionamos que en la fecha de publicación de esta edición se estarán anunciando los cambios en el rebalanceo especial del Nasdaq, efectivos el próximo 24 de julio, que limitarán la suma acumulada de la ponderación de las 5 emisoras principales a 38.5%.

En nuestra opinión, los participantes del mercado seguirán atentos a las señales que pudiera haber en relación con posibles ajustes en la política monetaria, mientras vuelcan la atención a la temporada de reportes corporativos, cuyo flujo aumentará para la siguiente semana. De especial interés será la actualización de perspectivas en la generación de utilidades que pudieran dar a conocer las empresas.

Comienzo positivo en la temporada de reportes del 2T23 en EE. UU. Los reportes en EE. UU. iniciaron oficialmente este viernes 14 de julio, como siempre con las cifras de los principales bancos, en donde destacaron no solo las sorpresas positivas en ingresos y utilidades, sino también revisiones al alza en las guías de crecimiento más allá de la industria financiera. Al cierre de esta edición, el consenso de analistas espera una disminución en las utilidades de las compañías que integran al S&P500 de 8.6% para el 2T23.

Esta semana resaltaron los resultados de: *Citigroup* con un incremento de 11% a/a en los ingresos de la banca personal en EE. UU., así como ganancias por acción de US\$1.33, lo cual llevó a superar las estimaciones. Asimismo, *JPMorgan Chase & Co* registró cifras sólidas en el 2T23 a partir de mayores tasas de interés y la adquisición de *First Republic Bank*, mientras que elevó su guía de ingresos netos por intereses para todo el año a US\$87,000 millones (excluyendo el área de *trading*) desde los US\$84,000 millones previos debido a la resiliencia que mantiene el consumo. *Wells Fargo* también superó los pronósticos del mercado y aumentó su perspectiva de expansión anual para los ingresos a 14% a/a, en contraste con el 10% a/a previo. *BlackRock* igualmente observó un avance de 25% a/a en el ingreso neto ajustado derivado de mayores activos bajo administración. Finalmente, en el sector de consumo, *PepsiCo* espera que las ventas crezcan 10% a/a este año tras observar resiliencia entre los consumidores; respecto al sector de transporte, *Delta Airlines* informó que las ganancias se están disparando a medida que repuntan los viajes internacionales y prevén que la dinámica favorable se mantenga durante la temporada de verano.

Hasta el momento, apenas ~6% de las empresas del S&P500 han dado a conocer sus resultados con un incremento en utilidades de 12.7% (vs -9.0%e previo al inicio de la temporada) y una tasa de sorpresas positivas de 82.1% vs 78.3% el trimestre previo. En ese sentido, existe la posibilidad de que la tasa pueda mantenerse alta, dado que creemos que los analistas están siendo muy conservadores en los estimados de utilidades, sobre todo considerando un entorno de costos menos adverso y cierta fortaleza de la actividad económica.

La siguiente semana se esperan los reportes de 60 empresas del S&P500, destacando los de: *Abbott Laboratories, American Express, Bank of America, Bank of New York Mellon, Capital One Financial, Charles Schwab, Goldman Sachs, International Business Machine, Johnson & Johnson, Lockheed Martin, Morgan Stanley, Netflix, Philip Morris International, Tesla y US Bancorp.*

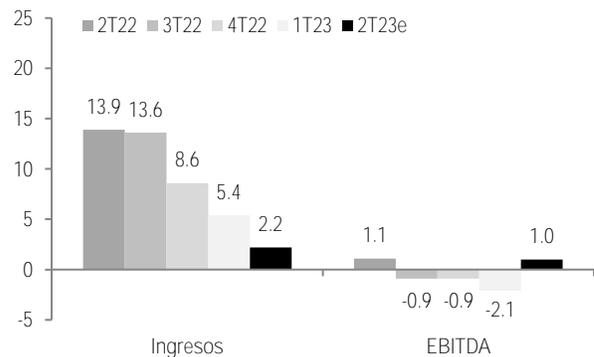
En México, la temporada de reportes comenzó con Amx. En el consolidado esperamos un avance EBITDA tras 3 trimestres consecutivos de caídas.

En el 2T23, la economía mexicana continuó resiliente, apoyada por los fundamentales del consumo que siguen sólidos y menores presiones inflacionarias, lo que debería beneficiar los resultados de las compañías. Cabe mencionar que, el ritmo de avance en los ingresos se desaceleraría ante la apreciación promedio de 11.8% a/a del peso, teniendo así un impacto desfavorable sobre las operaciones dolarizadas y aquellas de naturaleza esencialmente exportadora. Mientras tanto, un entorno menos adverso de costos, principalmente en insumos energéticos, sumado a las eficiencias implementadas por las empresas, ayudarán a que finalmente regrese el crecimiento del EBITDA –siendo lo más destacable luego de tres trimestres consecutivos de caídas a tasa anual–, aunque a tasas moderadas y todavía con cierta divergencia entre sectores y empresas.

Con base en nuestros estimados y algunas proyecciones del consenso de *Bloomberg*, en una muestra de 36 emisoras que incluyen en su mayoría a las que integran el IPC, anticipamos un aumento de 2.2% a/a en ingresos (vs +5.4% a/a en el 1T23) y un avance de 1.0% a/a en el EBITDA (vs -2.1% el trimestre previo).

A nivel neto estimamos un alza de 42.8% a/a en las utilidades (vs caída de 12.0% a/a en el 1T23), debido sobre todo al ingreso extraordinario en Femsa al concretarse la venta del 5.9% de su participación en [Heineken](#) y del negocio de [JRE](#) (*Jetro Restaurant Depot*). Al excluir dicho efecto, la utilidad neta subiría 9.9% a/a, explicado en parte por un efecto cambiario favorable por la apreciación de 7.8% t/t del peso. En la siguiente gráfica podemos observar la evolución trimestral de los resultados:

Evolución Trimestral Ingresos y EBITDA
Var. % a/a



Fuente: Banorte/Bloomberg

Este trimestre, nuevamente resaltarían los sectores de Aeropuertos, Comercial, Consumo y Transporte. Las emisoras con mayor crecimiento en EBITDA serían: *Volar, Kimber, Oma, Lacomer, Gmexico, Gmxt, Gap, Femsa, Chdraui y Ac.*

10 empresas con mayor crecimiento en EBITDA estimado en 2T23
Variación a/a en pesos

Emisora	Sector	Ventas	EBITDA
Volar*	Transporte	0.9%	71.3%
Kimber	Consumo	5.8%	22.4%
Oma	Aeropuertos	22.0%	20.9%
Lacomar	Comercial	15.6%	19.6%
Gmexico*	Minería	2.2%	17.4%
Gmxt	Transporte	10.5%	16.8%
Gap	Aeropuertos	23.9%	16.1%
Femsa	Comercial	16.7%	15.3%
Chdraui	Comercial	5.3%	12.5%
Ac	Bebidas	7.0%	10.1%

Fuente: Banorte/Bloomberg. *Cifras en pesos que incorporan una apreciación promedio de 11.8% a/a del peso/dólar. En Volar refiere a EBITDAR

Desde nuestro punto de vista, la atención se centrará en las empresas que presenten una mayor recuperación en rentabilidad y en las perspectivas hacia los próximos trimestres en un entorno económico local más optimista. Mientras tanto, [Amx](#) inició la temporada con cifras que mostraron caídas a nivel operativo, aunque con un avance en rentabilidad, destacando a las principales regiones (México y Brasil), alineado a lo esperado.

Por su parte, mayores ganancias cambiarias impulsaron la utilidad neta más allá de lo previsto. Consideramos que, una demanda resiliente, su liderazgo en el sector, la solidez financiera (1.6x DN/EBITDA) y las continuas estrategias de valor sustentan los sólidos fundamentales de la compañía. No obstante, no descartamos volatilidad en el precio de la acción a corto plazo por la [posible revisión en la metodología para el cálculo de la muestra del IPC](#), que, en caso de aplicarse (rebalanceo de septiembre), podría afectar la ponderación de la emisora.

La próxima semana se esperan los reportes de siete empresas del IPC, destacando: *Livepol* el martes 18 de julio; *Bolsa* el miércoles 19; *Gfnorte*, *Kimber* y *Q*, el jueves 20; y *Ac* y *Vesta*, el viernes 21.

Mantenemos nuestro [nivel de referencia para 2023](#). Esta semana se publicó nuestra expectativa del IPC para el cierre de 2023, la cual reiteramos en 59,000 puntos. En el 1S23 el apetito por riesgo predominó en las bolsas y México siguió destacando, impulsado por las expectativas sobre el [nearshoring](#), con el tercer lugar en rendimiento acumulado en dólares de 25.7% (10.4% en moneda local ante la apreciación del MXN) en una muestra de 30 índices. A pesar de las altas tasas de interés, la economía ha sorprendido positivamente y las presiones de inflación van cediendo paulatinamente. Además, la resiliencia en las utilidades ha favorecido el apetito y la recuperación en las valuaciones, lo que esperamos que continúe.

Una mejor perspectiva de crecimiento en México, en conjunto con una menor inflación apuntala la visión sobre la generación de utilidades. Aumentamos nuestra estimación del EBITDA para las emisoras que integran al IPC de 2.8% a 5.0% a/a en 2023. A pesar de lo anterior, mantenemos el nivel de referencia sin cambios ante los riesgos que implica: (1) La fortaleza del MXN, reduciendo el atractivo de compra para los inversionistas extranjeros; (2) la volatilidad que ocasionaría [la potencial revisión en la metodología para el cálculo de la muestra del IPC](#), que pudiera aplicarse en el rebalanceo de septiembre y afectaría la ponderación acumulada de las cinco empresas más grandes (no podrían exceder el 45% del IPC vs 60% actual); y (3) la relativa preferencia de inversionistas por activos de renta fija, tomando en consideración que el Fed seguirá subiendo tasas.

Nuestro nivel de referencia implica un múltiplo FV/EBITDA de 6.3x, por arriba del actual de 6.0x

Pronóstico del IPC para 2023

FV/EBITDA	IPC (puntos)	Rendimiento estimado (%)
6.5x	61,797	14.9
6.3x	59,218	10.1
6.1x	56,640	5.3

Fuente: Bloomberg, Banorte

Nuestra postura sigue siendo el tener una estrategia de privilegiar historias defensivas, con perspectivas positivas, y con valuaciones atractivas. A nivel de emisoras, reiteramos en nuestra selección a [Ac](#), [Chdraui](#), [Femsa](#), [Gcc](#), [Oma](#) y [Volar](#), cuyas expectativas continúan siendo muy sólidas.

Pronóstico del IPC para 2024

FV/EBITDA	IPC (puntos)	Rendimiento estimado (%)
6.7x	69,833	29.9
6.5x	67,086	24.8
6.3x	64,339	19.7

Fuente: Bloomberg, Banorte

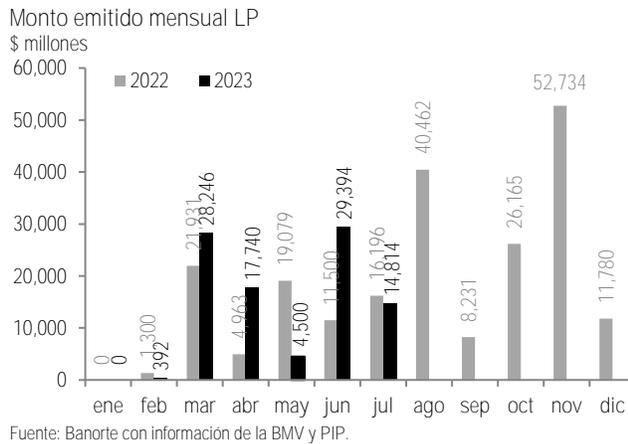
Tras un desempeño semanal que reflejó una caída del IPC de 0.2% en términos nominales (+2.1% en dólares), ubicándose en los 53,771pts, recordando que en la semana previa fue de los pocos índices que tuvieron un rendimiento positivo, para la siguiente semana anticipamos un rango de operación entre los 53,000 y 54,800pts, con la atención enfocada en los reportes corporativos.

DEUDA CORPORATIVA: Se mantiene el dinamismo en el mercado, con apetito de los inversionistas en las subastas

Resumen de mercado. En la semana que concluyó continuó el dinamismo en el mercado de deuda de largo plazo. Del lado corporativo con la colocación de dos bonos estructurados de TIP de México y TIP Auto (TIPMXCB 23 / 23-2, \$4,000 millones), y por parte del mercado bancario también se observó actividad con dos bonos por parte de Bladex (BLADDEX 23 / 23-2, \$4,000 millones). Es importante señalar que, contrario a lo observado en las últimas semanas, ambas subastas observaron una sobredemanda, alcanzando los montos máximos convocados, y las sobretasas de salida se ubicaron en línea con las esperadas.

Atribuimos estos resultados a la calidad crediticia de los instrumentos, que cuentan con calificaciones de ‘AAA’ en escala nacional.

Para la siguiente semana esperamos que continúen las colocaciones con cuatro emisiones corporativas por hasta \$5,638 millones, destacando la presencia de dos estructuras respaldadas por flujos futuros (*Future Flows*), que no se habían observado en el año.

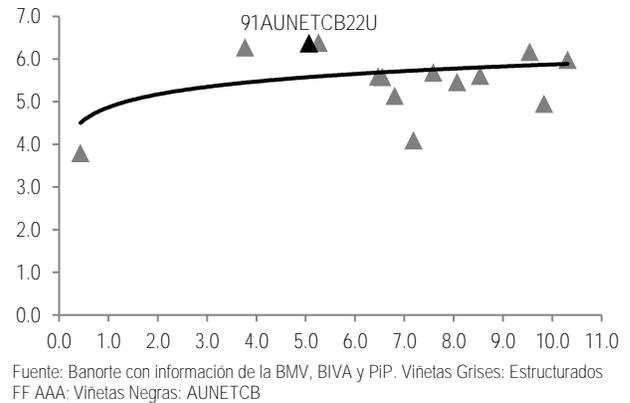


Fitch Ratings revisó a la baja la calificación internacional de Pemex a ‘B+’ desde ‘BB-’ y la colocó en Observación Negativa (*Rating Watch Negative*). De acuerdo con la agencia, “...la baja refleja el continuo débil desempeño de Pemex, que concluyó en una baja en sus Puntajes de Relevancia ESG, a ‘5’ que espera que limite aún más sus fuentes de financiamiento de bancos, inversionistas y proveedores...”.

AUNETCB 22U (2ª Reapertura) (Autovía Necaxa – Tihuatlán). Será la segunda reapertura de la emisión y se pretende colocar por un monto equivalente en Udis de hasta \$600 millones, para alcanzar un total de \$8,600 millones en conjunto con la emisión original y la primera reapertura. El bono tendrá su vencimiento legal en 2035 y pagará una tasa fija real de 5.81%. La fuente de pago de la emisión serán los derechos de cobro de las cuotas de peaje del tramo Ávila Camacho – Tihuatlán y los pagos por disponibilidad del tramo Nuevo Necaxa – Ávila Camacho.

La amortización se llevará a cabo mediante 25 amortizaciones semestrales consecutivas que comenzaron en marzo de 2023, por un porcentaje establecido. Las calificaciones asignadas fueron de ‘AAA(mex)’ por [Fitch Ratings](#) y ‘HR AAA’ por [HR Ratings](#).

AUNETCB 22U (2ª reapertura) – UDIS
Duración vs. YTM (%)



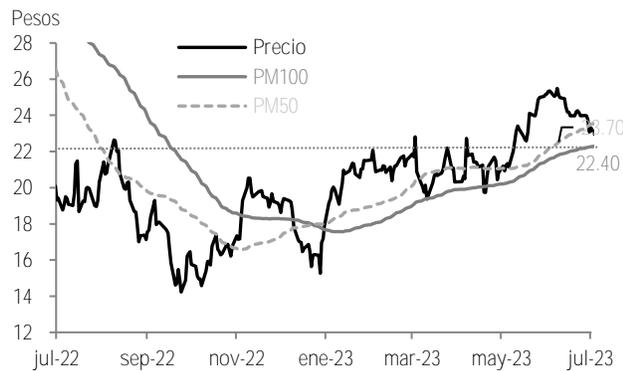
ICVCB 23U (Instituto de Control Vehicular del Estado de Nuevo León). La emisión se pretende colocar por el equivalente en UDIS de hasta \$3,643 millones. El bono estará respaldado por el 33.46% de los ingresos por refrendo del Instituto. El plazo legal de la emisión será de 25 años, sin embargo, contempla amortizaciones crecientes, tras un periodo de gracia de cinco años. Los bonos pagarán una tasa fija real a definirse. La calificación asignada fue de ‘AAA(mex)vra’ por [Fitch Ratings](#). Los recursos obtenidos serán utilizados para la amortización anticipada total de la emisión en circulación ICVCB 06U.

Análisis Técnico*

- Desde el punto de vista técnico, para las emisoras en México consideramos prudente aumentar posiciones en **VOLARA**; es probable lleve a cabo una recuperación de validar el PM de 100 días
- En EE. UU. es adecuado subir posiciones en **NIKE** y **QUALCOMM**; vemos con agrado la confirmación de un triple valle con implicaciones positivas y el rompimiento de los PM de 50 y 200 días respectivamente

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

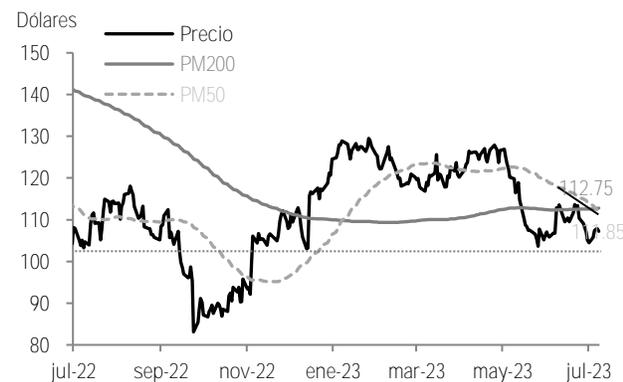
Controladora Vuela Compañía de Aviación SAB de CV (VOLAR A \$22.71)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Controladora Vuela Compañía de Aviación SAB de CV: (VOLAR A \$22.71). Objetivo: \$24.40-\$25.00. Soporte: \$22.40 - \$21.90. Busca moderar la presión de baja cerca del PM de 100 días en \$22.40. En nuestra opinión, de respetar esta referencia llevará a cabo una recuperación. La resistencia más cercana que deberá romper para generar confianza son los \$23.90. Bajo este escenario, vemos oportuno incrementar posiciones. Cabe destacar que la emisora está respetando una línea de tendencia primaria ascendente.

Nike Inc. (NKE US\$107.95)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Nike, Inc. (NKE US\$107.95). Objetivo: US\$112.75-US\$113.50. Soporte: US\$104.00-US\$102.00. Desacelera el movimiento correctivo después de respetar el soporte ubicado en US\$104.00. La resistencia más próxima que buscará vencer para ampliar el rebote técnico son los US\$110.20. En este contexto, es adecuado acumular posiciones para buscar el rompimiento ascendente. Es importante destacar que la emisora es la segunda ocasión en el año que respeta los mínimos de diciembre. Está en proceso de confirmar un triple valle, figura técnica con implicaciones positivas.

Qualcomm, Inc. (QCOM US\$122.56)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Qualcomm, Inc. (QCOM US\$122.56). Objetivo: US\$128.00-US\$130.00. Soporte: US\$117.00-US\$114.00. Generó una reacción al alza después de encontrar soporte en el PM de 50 días. La resistencia que buscará presionar son los US\$124.50. El rompimiento de esta referencia apoyará un siguiente trayecto ascendente. En este contexto, consideramos oportuno subir posiciones. El nivel que deberá servir de apoyo son los US\$117.00. Destacamos que la emisora confirmó un nuevo mínimo creciente. Los PM de corto, mediano y largo plazo están trabajando debajo de la línea de precios.

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

Principales Indicadores en EE. UU.



Tendencia ascendente

Objetivo: 4,590 – 4,630pts

Soporte: 4,400 – 4,360pts

En esta ocasión superó la barrera de los 4,500 puntos; de validar el rompimiento de esta referencia tiene espacio para ampliar la recuperación hacia los 4,590 enteros. El nivel que deberá servir de soporte lo situamos en los 4,400 puntos.

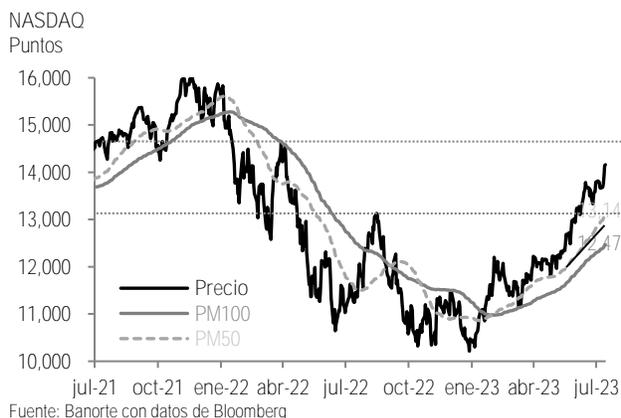


Tendencia ascendente

Objetivo: 35,000 – 35,300pts

Soporte: 33,900 – 33,600pts

Asimila la toma de utilidades cerca de los 34,600 puntos. En nuestra opinión, la superación de esta referencia fortalecerá el escenario ascendente. En este sentido, buscará las 35,000 unidades en primera instancia. Ahora los 33.900 enteros estarán funcionando como apoyo.



Tendencia ascendente

Objetivo: 14,500 – 14,800pts

Soporte: 13,800 – 13,450pts

Aceleró el impulso al romper los 13,870 puntos. La zona objetivo que buscará se localiza en las 14,500 unidades. Por su parte, el nivel que deberá ejercer como soporte para acotar una corrección son los 13,800 enteros.



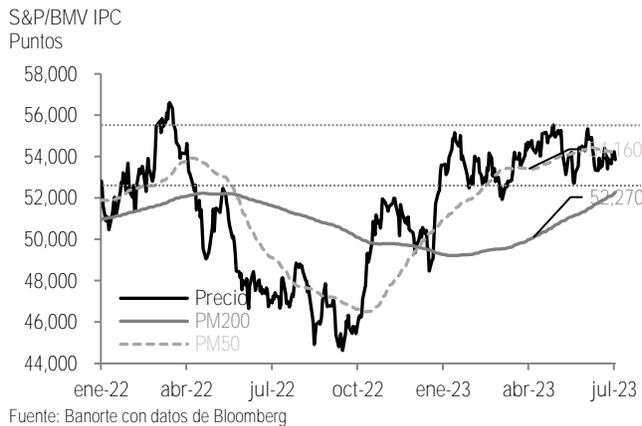
Tendencia ascendente

Objetivo: 2,000 – 2,030pts

Soporte: 1,860 – 1,820pts

Generó una señal positiva al vencer los 1,900 enteros. Consideramos que tiene espacio para buscar y presionar la barrera de los 2,000 puntos. El soporte que tendrá que respetar para conservar esta posibilidad son las 1,860 unidades.

Principales Indicadores en México y Otros

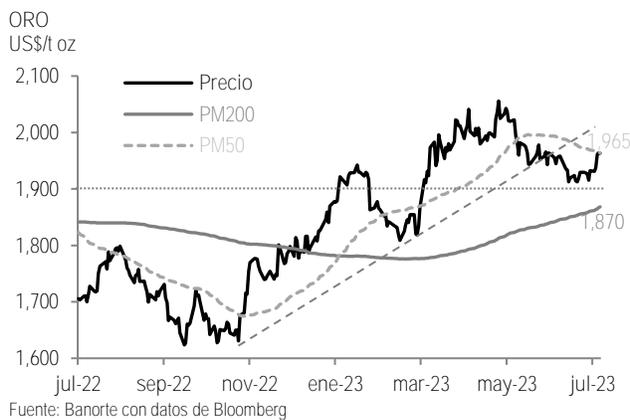


Patrón de consolidación

Objetivo: 54,800 – 55,000pts

Soporte: 53,000 – 52,700pts

Asimila la toma de utilidades cerca del PM de 50 días en 54,180 puntos; el rompimiento en cierre de esta referencia fortalecerá el rebote técnico. En este contexto, tomará rumbo hacia los 54,800 enteros. Ubicamos el apoyo en las 53,000 unidades.

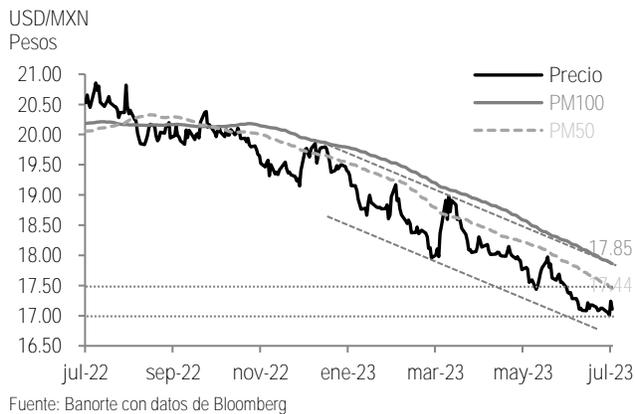


Patrón de consolidación

Objetivo: 2,000 – 2,040 US\$/t oz

Soporte: 1,930 – 1,900 US\$/t oz

Generó una reacción favorable después de respetar los 1,900 US\$/t oz. Estará presionando el PM de 50 días ubicado en 1,970 US\$/t oz; el rompimiento de esta referencia impulsará a la línea de precios hacia el psicológico de los 2,000 US\$/t oz.

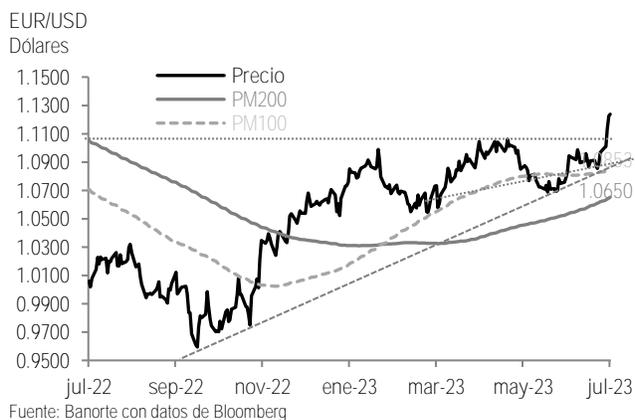


Tendencia descendente

Soporte: \$16.90 – \$17.10

Objetivo: \$16.65 – \$16.50

Mantiene la presión descendente, la resistencia que buscará presionar está ubicada en \$16.65. De romper esta referencia ampliará la apreciación. Ahora el nivel que estará funcionando como un primer soporte lo situamos en \$16.90.



Tendencia ascendente

Objetivo: US\$1.1390 – US\$1.1420

Soporte: US\$1.1090 – US\$1.0950

Aceleró el impulso después de vencer los máximos del año. La resistencia que habilitó está en US\$1.1390. En nuestra opinión, antes de buscar esta referencia podría llevar a cabo un descanso. En este contexto, el nivel que deberá funcionar como soporte lo ubicamos en US\$1.1090.

México

- **La producción industrial sorprendió al alza en mayo, impulsada por la construcción**
- **El IOAE de mayo y junio señalarían que la actividad siguió creciendo en el 2T23**
- **Anticipamos una ligera caída en las ventas minoristas de mayo**

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

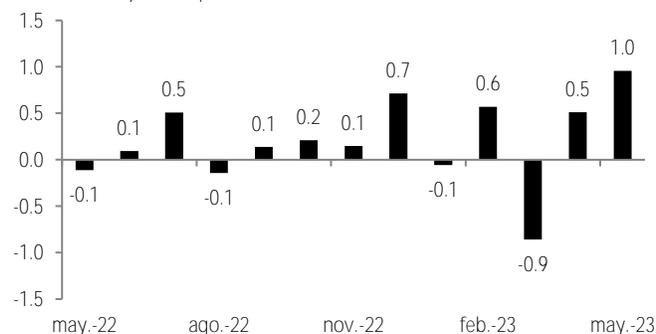
Yazmín Selene Pérez Enríquez
 Subdirector de Economía Nacional
 yazmin.perez.enriquez@banorte.com

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

La actividad industrial creció 3.9% a/a en el quinto mes del año, siendo más fuerte a lo anticipado por el mercado en 1.6%, e incluso superando nuestra expectativa más favorable en 2.2%. De manera más importante, de manera secuencial esto representó un alza de 1.0% m/m, bastante positivo tras la expansión de 0.5% del mes previo. Aunque los efectos de base siguieron siendo un determinante, algunas cifras sugieren un mayor dinamismo, al menos en los sectores domésticos. Por el contrario, la debilidad desde el exterior parece seguir influenciando a las manufacturas, algo relevante siendo que los vientos en contra desde Asia y Europa siguen aumentando.

Por sectores, la construcción se disparó 7.2%, alcanzando finalmente sus niveles pre-pandemia. La expansión se centró en ingeniería civil en +29.2% –sin descartar un impulso previo a las elecciones en el Estado de México y Coahuila–, consistente con un mayor gasto en inversión física del gobierno federal. Mientras tanto, edificación (2.4%) y ‘trabajos especializados’ (3.0%) tuvieron incrementos más en línea con rebotes tomando en cuenta los efectos base. Como tal, creemos que estas dos últimas permanecen limitadas por los altos precios en insumos. La minería subió 1.7%, con cifras mixtas al interior. El rubro petrolero aumentó 2.3%, consistente con las cifras de la CNH que muestran un aumento en la extracción de crudo. Por su parte, la minería no petrolera cayó 1.0%, probablemente afectada por los bajos precios. Los ‘servicios relacionados’ resultaron en 2.9%, algo modesto considerando la volatilidad del sector en los dos últimos años. Finalmente, las manufacturas retrocedieron 1.4%. Esto no es del todo sorprendente si consideramos el dinamismo relativamente bajo del sector industrial en EE. UU. Al interior, 16 de los 21 sectores decrecieron. Las pérdidas se centraron en fabricación de textiles (insumos: -4.7%; excluyendo ropa: -8.1%; ropa: -8.1%), así como en químicos (-6.5%) y petróleo y carbón (-6.3%). Mientras tanto, el transporte fue más resiliente en +0.8%, con ganancias relevantes en equipo electrónico (+3.3%).

Producción industrial
 % m/m, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: INEGI

Producción industrial
 Índice, cifras ajustadas por estacionalidad

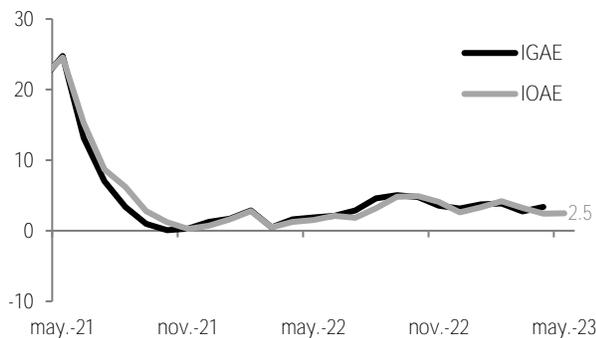


Fuente: INEGI

Señales favorables en el IOAE de mayo y junio

El jueves, el INEGI publicará la actualización de su *Indicador Oportuno de la Actividad Económica* para mayo y junio. Cabe recordar que el punto medio de abril fue 2.4% a/a (con cifras ajustadas por estacionalidad), sustancialmente debajo del 3.3% del [IGAE](#). Para el quinto mes del 2023 es probable una revisión al alza, destacando una sorpresa positiva de la [producción industrial](#). No obstante, esperamos que el dato secuencial sea negativo, con los datos disponibles sugiriendo una caída en servicios. Para junio, las señales son relativamente más positivas. Los PMIs del IMEF se aceleraron, con el manufacturero regresando a expansión. Además, las ventas de la ANTAD se recuperaron sustancialmente tras pérdidas en los dos meses previos. También favorable, [las presiones en precios siguieron disminuyendo](#), ayudadas por el rubro no subyacente. Considerando esto, esperamos un avance secuencial, contribuyendo al PIB del 2T23.

IGAE e IOAE
 % a/a, cifras desestacionalizadas



Fuente: INEGI

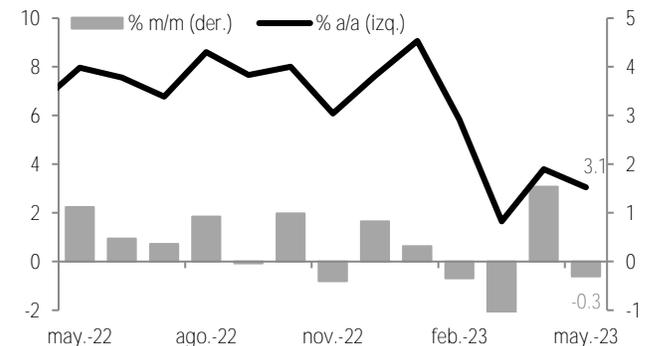
Las ventas al menudeo en el quinto mes del año retrocederían en el margen

También el jueves, el INEGI dará a conocer el reporte de las ventas al menudeo de mayo, donde estimamos un incremento de 3.1% a/a. De manera secuencial implica -0.3% m/m, lo que no es preocupante tras el +1.5% de abril. A pesar de la baja –consistente con señales mixtas de algunos indicadores oportunos–, el panorama para el consumo –y las ventas– sigue fuerte, con fundamentales resilientes, [menores presiones en precios](#) y otros factores coyunturales positivos.

Como ya mencionamos, las cifras adelantadas son mixtas. Del lado positivo, las ventas de autos rebotaron 1.7% m/m. Además, [las importaciones de bienes de consumo no petroleros](#) avanzaron 2.6% (medidas en USD), en nuestra opinión beneficiadas por la fortaleza del MXN. En una nota más negativa, las ventas de gasolinas cayeron 3.4%, mientras que las ventas mismas tiendas de la ANTAD cayeron 4.3% a/a en términos reales. Sobre los fundamentales, [la tasa de desempleo se mantuvo baja](#), mientras que los salarios ganaron mayor dinamismo. Además, las [remesas](#) se mantuvieron fuertes, con el feriado del Día de las Madres impulsando el monto a US\$5,693.1 millones. En el margen también destacamos la derrama de este último evento, así como el comienzo de las ofertas del *Hot Sale* –del 29 de mayo al 6 de junio.

Hacia delante, seguimos pensando que la trayectoria del consumo será favorable, con sus determinantes manteniendo un comportamiento positivo. No obstante, seguiremos pendientes a posibles cambios en los patrones de consumo, así como al efecto que pueda tener la probable alza en los precios de agropecuarios ante las interrupciones de *El Niño*.

Ventas al menudeo
 % a/a (cifras originales), % m/m (cifras ajustadas por estacionalidad)



Fuente: INEGI, Banorte

Estados Unidos

- **Esperamos que las ventas al menudeo confirmen la solidez del gasto de las familias, mientras que las manufacturas mostrarán menor resiliencia**
- **Los comentarios de los miembros del Fed mostraron un tono *hawkish***

En los próximos días se publicará una abultada agenda de cifras, relacionadas principalmente con el consumo y el sector manufacturero. En el primer caso, se darán a conocer las ventas al menudeo de junio. Estimamos un avance de +0.5% m/m, apoyado por el rubro automotriz y el alza en las ventas de gasolina ante un mayor costo del hidrocarburo (+1.0%), recordando que el reporte considera cifras nominales. Para el grupo de control esperamos un avance de 0.4%. Los datos estarían confirmando que se mantiene la solidez del gasto de las familias, apoyado por la fortaleza del mercado laboral y la confianza de los consumidores. Recordemos que este reporte se centra en el consumo de bienes y sólo incluye un rubro de servicios (restaurantes y bares). Estimamos que este último mantendrá un sólido ritmo de avance de +0.3%. Para tener el panorama completo tendremos que esperar las cifras de gasto personal (que sí incluyen a las actividades terciarias), el 28 de julio.

Por su parte, en el sector manufacturero se publicará la actividad industrial del sexto mes del año, donde estimamos un avance nulo (0.0%) debido a que las manufacturas se han mostrado cada vez menos resilientes. Para estas últimas esperamos también un estancamiento. El ISM manufacturero cumple ya ocho meses consecutivos en contracción; sin embargo, los datos duros del sector han mostrado crecimiento en cuatro de los primeros cinco meses del año. Asimismo, aunque a un ritmo lento, se han seguido creando nuevos empleos.

También tendremos información de julio con los primeros indicadores regionales del mes. Para el *Empire Manufacturing* vemos tan sólo un ligero retroceso a 4.0pts después de la fuerte recuperación del mes previo. Por su parte, en el caso del *Philly Fed*, esperamos que se mantenga en contracción en -10pts.

Finalmente, también se darán a conocer indicadores del sector residencial. En específico permisos y construcción de casas y ventas de casas existentes de junio. Después del fuerte brinco en los primeros dos en mayo, es probable que veamos una caída mensual. A pesar de lo anterior, esperamos que en los próximos meses continúen las señales de mayor dinamismo en el sector, con un aumento de la construcción de viviendas. Esto debido a que las elevadas tasas hipotecarias mantienen a los propietarios renuentes a vender su casa. Esto es evidente en la caída en las ventas a pesar de que sí hay demanda, lo que se ha reflejado también en incrementos en los precios de las residencias. En este entorno, las tasas hipotecarias subieron por segunda semana consecutiva, alcanzando su nivel más alto desde noviembre. En específico, la tasa a 30 años subió por encima del 7.0%, lo que no se había visto desde noviembre.

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

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

Tono *hawkish* de los miembros el Fed

La próxima semana entraremos al periodo de silencio que se da una semana antes de que se lleve a cabo la decisión de política monetaria. Con esto en mente, las miradas estuvieron en las intervenciones por parte de miembros del Fed. Si bien parece casi un hecho que veremos un alza de 25pb en la reunión de julio, hay más incertidumbre respecto a las acciones a partir de septiembre. Consideramos que el conjunto de comentarios mostró en su mayoría un tono *hawkish*:

- *Michael Barr*, vicepresidente de supervisión (con voto), dijo que la inflación sigue siendo demasiado alta y que el Fed aún tiene más trabajo por hacer para elevar las tasas de interés a un nivel que logre contener las presiones en precios.
- *Raphael Bostic* de Atlanta (sin voto), dijo que su opinión es que pueden ser pacientes, ya que su política en este momento está claramente en el territorio restrictivo y siguen viendo señales de que la economía se está desacelerando, lo cual indica que la restricción está funcionando.
- *Neel Kashkari* de Minneapolis (con voto) comentó que los bancos deben estar preparados para mayores tasas de interés en caso de que el Fed necesite elevar aún más las tasas para combatir la persistente inflación. Mencionó que el sistema bancario actualmente es sólido y resistente, pero que las tensiones podrían surgir nuevamente.
- *Mary Daly* de San Francisco (sin voto) explicó que un par más de alzas de tasas sería lo apropiado en 2023 para que la inflación vuelva a su objetivo. Enfatizó que está abierta a cambiar su perspectiva dependiendo de los datos económicos entrantes.
- *Thomas Barkin* de Richmond (sin voto) dijo que el aumento de los precios al consumidor sigue siendo demasiado rápido, incluso cuando se desaceleró en junio. Reiteró que su objetivo es el 2%.
- *Loretta Mester* de Cleveland (sin voto) destacó que el Fed tendrá que seguir elevando un poco más las tasas de interés para asegurarse de que la inflación se reduzca hacia su objetivo del 2%. Sugirió que después de subir un poco más, lo ideal es que se mantengan en esos niveles por un tiempo a medida que sigan recibiendo más información de cómo está evolucionando la economía.

- *Christopher Waller* del Consejo (con voto), comentó que espera que el banco central necesita aumentar las tasas de interés dos veces más este año para reducir la inflación a su objetivo. Incluso aseguró que datos positivos sobre los precios podrían confirmar la necesidad de la segunda alza, ya que significa que van en el camino correcto.
- *Austan Goolsbee* de Chicago (con voto), dijo que los recientes datos que muestran una desaceleración de la inflación son alentadores, aunque el indicador sigue estando muy por encima del objetivo del Fed.

Es importante mencionar que Barr, Bostic, Kashkari y Daly hicieron sus comentarios antes del [reporte de inflación de junio](#), que mostró una baja pronunciada. El resto habló después de dicha cifra, lo que es importante también debido a la positiva reacción de los mercados que han reducido ligeramente las apuestas sobre las alzas el resto del año.

Asimismo, se publicó el *Beige Book*, con las miradas en la descripción de los diferentes distritos sobre las condiciones de crédito. Los bancos regionales informaron condiciones crediticias más estrictas. Se mencionó que la actividad económica aumentó ligeramente desde la debilidad observada a fines de mayo, pero se mantienen los riesgos. Esperan un debilitamiento de la demanda en el futuro.

La mayoría de los distritos informaron que la disponibilidad de mano de obra había mejorado. Algunos explicaron que la contratación se estaba volviendo más específica y selectiva. En cuanto a la inflación, varios notaron cierta desaceleración en el ritmo de aumento de los precios.

En nuestra opinión, el apretamiento de las condiciones crediticias es relevante ya que hacen parte del trabajo del Fed para reducir la inflación a través del aumento en las tasas de interés. Sin embargo, consideramos que la economía sigue suficientemente fuerte y la inflación (en especial la subyacente) en niveles todavía bastante elevados. En ese sentido, esto no será suficiente para cambiar el panorama sobre el ciclo alcista. Mantenemos nuestra expectativa de que veremos un alza de 25pb en la reunión de julio y otra más de la misma magnitud en septiembre.

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 14-Jul	Soporte S1	S2	Resistencia R1	R2	S1	S2	Variación % R1	R2	Mes	Año						14 días >70=SC <30=SV
FIBRAMQ 12	3185	3109	30.33	32.32	32.79	-2.39	-4.77	148	2.95	5.71	1199	59	0.43	Alza	Neutral	M/C	Reacciona sobre el apoyo, PM 50 días
ALSEA *	58.47	56.77	55.07	60.26	62.05	-2.91	-5.81	3.06	6.12	5.33	58.63	59	0.97	Alza	Positivo	M/C	Presiona los máximos recientes
YOLAR A	22.71	22.21	21.70	23.64	24.56	-2.22	-4.43	4.08	8.16	-5.26	39.24	38	-0.24	Lateral	Débil	M/C	Busca validar el apoyo, PM 100 días
BIMBO A	89.63	87.20	84.77	91.38	93.13	-2.71	-5.42	1.95	3.90	-2.20	8.83	44	-0.93	Lateral	Neutral	M/C	Genera una llave de reversión al alza
GCC *	150.69	144.95	139.21	155.14	159.59	-3.81	-7.62	2.95	5.91	2.75	15.56	58	0.90	Lateral	Neutral	M/C	Presiona máximos de 2 meses
BBAJIO	55.10	52.37	49.63	56.72	58.33	-4.96	-9.92	2.93	5.87	5.92	10.48	58	-0.45	Baja	Neutral	M/C	Señal positiva si supera el PM50 días
OMA B	186.44	182.83	179.23	189.33	192.23	-1.93	-3.87	1.55	3.10	2.51	24.24	53	-0.38	Baja	Neutral	M/C	Señal positiva si supera el PM50 días
GENTERA *	18.82	18.25	17.69	19.31	19.81	-3.01	-6.02	2.62	5.24	2.56	-14.22	50	-0.05	Baja	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM E34 días
FCFE 18	27.04	26.70	26.37	27.58	28.13	-1.25	-2.49	2.01	4.02	-0.77	3.36	38	-0.22	Alza	Débil	M	Busca validar el apoyo, PM 100 días
FEMSA UBD	181.54	176.75	171.96	189.61	197.68	-2.64	-5.28	4.45	8.89	-4.22	19.73	42	0.27	Alza	Neutral	M	Pondrá a prueba el soporte, PM 50 días
FUNO 11	25.00	24.69	24.38	25.27	25.54	-1.24	-2.48	1.08	2.16	0.00	8.89	54	0.01	Alza	Neutral	M	Respete el soporte, PM 200 días
GCARSO A1	126.37	121.97	117.56	129.14	131.90	-3.48	-6.97	2.19	4.38	1.63	54.54	67	3.27	Alza	Neutral	M	Se ubica en máximos históricos
SITES1A1	16.32	15.78	15.25	16.87	17.43	-3.29	-6.58	3.39	6.78	0.18	-14.87	52	-0.02	Alza	Neutral	M	Respete la resistencia, PM 100 días
VESTA *	58.39	57.12	55.86	60.48	62.58	-2.17	-4.34	3.59	7.17	5.15	25.54	54	0.73	Alza	Neutral	M	Moderar el impulso en máximos históricos
CEMEX CPO	12.22	11.49	10.75	12.73	13.23	-6.00	-12.00	4.15	8.29	0.99	55.08	58	0.09	Alza	Positivo	M	Busca presionar el máximo de junio pasado
ELEKTRA *	1199.61	1160.12	1120.64	1234.94	1270.28	-3.29	-6.58	2.95	5.89	3.67	9.08	64	16.37	Alza	Positivo	M	Presiona los máximos de mayo
ORBIA *	39.00	37.33	35.65	40.34	41.67	-4.29	-8.58	3.43	6.85	5.75	13.04	59	0.27	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
Q *	134.22	130.29	126.37	138.27	142.33	-2.93	-5.85	3.02	6.04	5.67	56.22	73	4.24	Alza	Positivo	M	Moderar el impulso en máximos históricos
AC *	176.92	173.21	169.50	179.42	181.92	-2.10	-4.19	1.41	2.83	0.56	11.80	51	-0.12	Lateral	Débil	M	Rompe el soporte, PM 50 días
GMEXICO B	86.07	82.06	78.06	88.36	90.66	-4.66	-9.31	2.66	5.33	4.44	25.81	57	0.33	Lateral	Débil	M	Señal positiva si respeta el PM 200 días
BACHOCO B	84.70	82.11	79.51	86.50	88.29	-3.06	-6.12	2.12	4.24	-1.51	1.04	55	0.66	Lateral	Neutral	M	Desacelera la presión ascendente
GFINBUR O	40.89	39.05	37.22	42.60	44.32	-4.49	-8.98	4.19	8.38	0.57	24.51	47	-0.33	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
HERDEZ *	47.94	45.44	42.93	49.61	51.27	-5.22	-10.44	3.48	6.95	7.90	9.83	57	0.49	Lateral	Neutral	M	Supera los PM de 50 y 200 días
KIMBER A	39.93	38.24	36.54	40.91	41.88	-4.24	-8.48	2.45	4.89	4.89	20.74	65	0.22	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM 100 días
LACOMER	40.29	38.51	36.72	41.29	42.28	-4.43	-8.85	2.47	4.95	7.07	5.58	61	0.06	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM 100 semanas
LIVEPOL C-1	106.50	104.06	101.62	108.40	110.30	-2.29	-4.58	1.78	3.57	2.10	-7.33	53	-0.44	Lateral	Neutral	M	Consolida debajo del PM 200 días
NAFTRAC	53.63	53.00	52.38	54.36	55.10	-1.17	-2.34	1.37	2.73	0.56	10.83	48	-0.12	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
TERRA B	33.66	33.13	32.59	34.06	34.45	-1.58	-3.17	1.18	2.36	2.47	20.17	55	0.16	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
WALMEX *	67.59	66.65	65.72	69.21	70.84	-1.39	-2.77	2.40	4.80	-0.19	-1.46	43	-0.18	Lateral	Neutral	M	Respete la resistencia, PM 50 días
AZTECA CPO	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-38.27	0	0.00	Baja	Débil	M	Conserva la presión descendente
BOLSA A	35.40	34.53	33.67	36.08	36.77	-2.45	-4.90	1.93	3.86	-0.34	-5.90	44	-0.51	Baja	Débil	M	Moderar la presión descendente
ASUR B	481.88	470.95	460.03	494.94	508.01	-2.27	-4.54	2.71	5.42	0.98	5.99	45	-3.81	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
AXTEL CPO	0.85	0.76	0.67	0.91	0.97	-10.59	-21.18	7.06	14.12	14.86	-37.96	49	-0.04	Baja	Neutral	M	Busca la resistencia, PM E34 días
CHDRAUI B	96.51	93.45	90.38	99.40	102.28	-3.17	-6.35	2.99	5.98	-1.23	16.03	48	-0.33	Baja	Neutral	M	Respete la resistencia, PM 100 días
GAP B	308.30	302.39	296.49	318.40	328.51	-1.92	-3.83	3.28	6.55	0.35	10.44	45	-0.94	Baja	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
KOF UBL	141.61	134.76	127.92	146.24	150.88	-4.83	-9.67	3.27	6.54	-1.03	7.41	42	-2.54	Baja	Neutral	M	Respete el soporte, PM 200 días
LAB B	13.67	13.32	12.96	14.01	14.34	-2.58	-5.17	2.46	4.93	3.56	-19.30	44	-0.25	Baja	Neutral	M	Busca superar los mínimos de marzo
MEGA CPO	41.52	40.12	38.71	42.33	43.13	-3.38	-6.76	1.94	3.89	5.17	-19.81	54	-0.34	Baja	Neutral	M	Busca respetar los mínimos de octubre pasado
NEMAKA	4.06	3.94	3.81	4.26	4.45	-3.04	-6.08	4.84	9.69	-0.73	-26.98	46	-0.02	Baja	Neutral	M	Respete la resistencia, PM 50 días
RA	131.60	124.76	117.92	135.47	139.34	-5.20	-10.40	2.94	5.88	6.11	-6.06	54	-1.31	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM E34 días
TLEVISA CPO	16.14	15.69	15.25	16.96	17.79	-2.77	-5.53	5.10	10.20	-8.35	-8.92	37	-0.25	Baja	Débil	P	Presiona los mínimos de mayo
GMXT *	39.60	38.86	38.11	40.17	40.73	-1.88	-3.75	1.43	2.86	0.05	4.54	55	0.04	Lateral	Débil	P	Presiona el apoyo, PM 200 días
GINFRA *	173.92	169.18	164.44	178.08	182.24	-2.73	-5.45	2.39	4.78	1.42	9.00	50	-1.26	Lateral	Débil	P	Presiona el apoyo, PM 200 días
ALFA A	10.10	9.91	9.73	10.38	10.67	-1.85	-3.70	2.81	5.61	-5.16	-16.32	32	-0.23	Baja	Débil	P	Rompe la base del canal lateral
ALPEK A	17.20	16.36	15.53	17.79	18.39	-4.86	-9.73	3.45	6.90	1.00	-37.66	47	-0.24	Baja	Débil	P	Rompe los mínimos de abril pasado
AMXB	17.96	17.64	17.33	18.56	19.17	-1.76	-3.53	3.36	6.72	-3.44	1.58	35	-0.21	Baja	Débil	P	Presiona los mínimos de febrero
CUERVO *	39.70	38.90	38.11	41.20	42.71	-2.01	-4.01	3.79	7.57	-5.25	-6.30	32	-0.39	Baja	Débil	P	Presiona los mínimos del año
SORIANA B	27.69	27.01	26.34	28.37	29.06	-2.44	-4.89	2.47	4.94	-2.81	-11.48	33	-0.59	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM 200 días
PE&LES *	241.33	231.41	221.49	248.86	256.39	-4.11	-8.22	3.12	6.24	0.37	0.70	44	-7.10	Baja	Neutral	P	Moderar la presión descendente

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 14-Jul Dólar	(B) Soporte S1	(C) Resistencia S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	B) vs (A,C) Variación % S1	(A,D) vs (A,D) Variación % S2	(A,E) vs (A,E) Variación % R1	(A,R) vs (A,R) Variación % R2	R SI 14 días >70=SC <30=SV	Indicador MACD	Plazo Corto	Señal	Señales técnicas relevantes
SPDR S&P Metals & Mining ETF	XME	5156	49.90	48.23	53.05	54.53	-3.23	-6.45	2.88	5.77	54	0.80	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
Financial Select Sector SPDR	XLF	34.25	33.52	32.79	34.86	35.47	-2.18	-4.26	1.78	3.56	67	0.38	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
SPDR S&P Retail ETF	XRT	65.21	63.22	61.23	67.31	69.41	-3.05	-6.10	3.22	6.44	61	1.15	Alza	M/C	Presiona máximos de marzo pasado
First Trust NASDAQ Clean Edge Green Enr	QCLN	54.50	52.04	49.59	56.40	58.31	-4.51	-9.02	3.49	6.98	66	1.46	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF 1DIA	XBI	345.17	339.59	334.00	348.34	351.50	-1.62	-3.24	0.92	1.83	65	1.65	Alza	M/C	Presiona máximos de noviembre
iShares Russell 2000 Index	IWM	8153	85.08	78.63	85.83	200.14	-3.37	-6.74	2.25	4.49	64	2.61	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
iShares S&P MidCap 400 Index	IJH	266.83	259.61	252.38	271.83	276.83	-2.71	-5.42	1.87	3.75	67	4.24	Alza	M/C	Presiona máximos de marzo pasado
iShares S&P SmallCap 600 Index	IJR	10141	98.44	95.46	103.39	105.36	-2.93	-5.86	1.95	3.90	62	1.28	Lateral	M/C	Rompe la resistencia, PM 100 semanas
iShares MSCI Spain Capped ETF	EWP	29.25	28.20	27.75	29.90	30.55	-3.59	-7.18	2.22	4.44	63	0.27	Lateral	M	Presiona los máximos del año
SPDR S&P Biotech ETF	XBI	84.42	82.16	79.91	86.04	87.67	-2.67	-5.35	1.92	3.85	49	-0.47	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI United Kingdom ETF	EUWU	32.73	31.62	30.51	33.44	34.5	-3.39	-6.78	2.17	4.34	57	-0.05	Alza	M	Supera la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Pacific ex-Japan	EPP	43.50	41.71	39.92	44.53	45.56	-4.11	-8.23	2.37	4.74	60	0.01	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 días
Market Vectors Gold Miners ETF	GDX	31.96	30.01	28.05	33.16	34.35	-6.12	-12.23	3.74	7.48	61	0.01	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
SPDR S&P China ETF	GXC	76.43	73.72	71.01	78.48	80.53	-3.55	-7.09	2.68	5.36	56	0.02	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares FTSE China 25 Index Fund	FXI	28.29	27.08	25.87	29.16	30.03	-4.28	-8.55	3.08	6.15	57	0.08	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 días
iShares MSCI China ETF	MCHI	46.64	44.74	42.84	48.03	49.42	-4.07	-8.15	2.98	5.96	57	0.12	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 días
iShares Silver Trust	SLV	22.86	21.53	20.21	23.57	24.29	-5.80	-11.61	3.12	6.24	70	0.14	Alza	M	Supera máximos de junio
iShares Europe ETF	IEV	51.59	49.61	47.63	52.75	53.91	-3.84	-7.68	2.25	4.50	61	0.14	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI EAFE ETF	EFA	73.86	71.38	68.91	75.36	76.86	-3.35	-6.71	2.03	4.06	61	0.20	Alza	M	Presiona máximos del año
iShares MSCI Japan Index	EWJ	62.42	61.25	60.07	63.42	64.41	-1.88	-3.76	1.60	3.19	56	0.25	Alza	M	Respetar el soporte, PM 50 días
SPDR Euro Stoxx 50 ETF	FEZ	47.05	44.98	42.91	48.26	49.46	-4.40	-8.79	2.56	5.13	63	0.26	Alza	M	Supera los máximos del año
iShares MSCI EMU Index	EZU	46.98	44.99	42.99	48.13	49.27	-4.24	-8.49	2.44	4.88	64	0.31	Alza	M	Supera los máximos del año
iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	48.70	46.74	44.77	49.86	51.01	-4.03	-8.06	2.38	4.75	66	0.31	Alza	M	Presiona máximos de junio
iShares MSCI Brazil Index	EWZ	32.25	31.12	30.00	33.08	33.92	-3.49	-6.99	2.58	5.17	55	0.32	Alza	M	Respetar la resistencia, PM 200 semanas
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF IEMG	EMG	50.99	49.39	47.79	51.96	52.92	-3.14	-6.28	1.89	3.79	63	0.37	Alza	M	Presiona máximos de junio
iShares MSCI All Peru Capped Index	EPU	32.44	31.09	29.73	33.18	33.91	-4.17	-8.35	2.27	4.53	71	0.38	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 meses
Global X Robotics & Artificial Intelligence E	BOTZ	29.41	28.23	27.06	30.25	31.10	-4.00	-8.00	2.87	5.74	62	0.40	Alza	M	Presiona máximos de junio
iShares MSCI Mexico ETF	EWWT	63.91	62.25	60.59	65.07	66.22	-2.59	-5.19	1.81	3.62	61	0.46	Alza	M	Respetar el soporte, PM 50 días
iShares MSCI South Korea Capped ETF	EWY	67.18	64.10	61.02	68.85	70.52	-4.58	-9.17	2.49	4.97	65	0.49	Alza	M	Reaccionó sobre el apoyo, PM 50 días
iShares MSCI India ETF	INDA	44.26	43.70	43.33	44.59	44.91	-1.27	-2.55	0.74	1.48	76	0.53	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
iShares Global 100 ETF	IOO	76.76	74.84	72.92	78.03	79.30	-2.50	-5.00	1.65	3.31	64	0.54	Alza	M	Presiona los máximos recientes
iShares MSCI ACWIETF	ACWI	97.68	95.38	93.08	99.04	100.40	-2.35	-4.71	1.39	2.78	51	0.80	Alza	M	Busca presionar máximos de junio
Materials Select Sector SPDR Fund	XLB	83.26	81.14	79.03	84.61	85.97	-2.54	-5.08	1.63	3.25	64	0.92	Alza	M	Busca presionar máximos de marzo
Communication Services Select Sector SP	XLK	67.45	65.44	63.44	68.54	69.93	-2.99	-5.98	2.07	4.14	69	1.11	Alza	M	Habilita los máximos de abril 2022
iShares S&P MidCap 400 Growth Index	IJK	76.51	74.43	72.35	77.86	79.21	-2.72	-5.44	1.76	3.53	68	1.18	Alza	M	Supero el PM 100 de 100 semanas
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	108.61	106.19	103.78	110.45	112.30	-2.23	-4.45	1.70	3.39	71	1.79	Alza	M	Habilita la zona de máximos históricos
iShares Russell 2000 Value ETF	IWN	144.30	139.29	134.29	147.85	151.41	-3.47	-6.94	2.46	4.92	62	1.90	Alza	M	Busca la zona objetivo, PM 50 semanas
iShares US Technology ETF	IYW	111.9	107.57	103.94	116.69	118.16	-3.26	-6.52	2.25	4.49	72	1.90	Alza	M	Busca los máximos de 2022
iShares US Financial Services ETF	IYF	62.68	61.54	60.40	63.48	64.33	-3.16	-6.32	2.34	4.67	69	2.30	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 200 días
Technology Select Sector SPDR	IYV	175.99	171.26	166.54	179.39	182.80	-2.69	-5.37	1.93	3.87	70	2.76	Alza	M	Presiona los máximos históricos
Vanguard Total Stock Market Index Fund: E	VTI	223.95	219.55	215.14	226.61	229.26	-1.97	-3.93	1.19	2.37	73	2.76	Alza	M	Habilita máximos de abril 2022
Consumer Discret Select Sector SPDR	XLY	174.92	170.34	165.77	177.59	180.27	-2.62	-5.23	1.53	3.06	76	3.95	Alza	M	Presiona máximos de agosto 2022
iShares Russell 1000 Growth ETF	IWF	280.92	273.24	265.55	285.84	290.75	-2.74	-5.47	1.75	3.50	74	4.24	Alza	M	Rompe los máximos recientes
Vanguard 500 Index Fund:ETF	VOO	412.77	404.98	397.20	417.63	422.50	-1.89	-3.77	1.18	2.36	73	4.70	Alza	M	Rompe los máximos de junio
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	449.28	440.79	432.30	454.57	459.85	-1.89	-3.78	1.18	2.35	73	5.26	Alza	M	Rompe los máximos de junio
iShares Core S&P 500 ETF	IVV	451.65	443.10	434.56	456.97	462.30	-1.89	-3.78	1.18	2.36	73	5.46	Alza	M	Supera los máximos recientes
PowerShares QQQ Trust Series 1	QQQ	379.07	367.37	355.66	386.82	394.56	-3.09	-6.17	2.04	4.09	74	6.50	Alza	M	Supera máximos de marzo de 2022
iShares Semiconductores ETF	SOXX	518.13	497.98	477.82	533.87	549.60	-3.89	-7.78	3.04	6.07	65	10.36	Alza	M	Rompe máximos de febrero 2022
iShares Nasdaq Biotechnology ETF	IBB	128.24	125.23	122.21	130.14	132.03	-2.35	-4.70	1.48	2.96	52	-0.47	Lateral	M	Consolida sobre el PM 100 meses
iShares Global Healthcare ETF	IXJ	84.36	82.85	81.33	85.23	86.09	-1.79	-3.59	1.03	2.05	55	-0.32	Lateral	M	Respetar la resistencia, PM 50 días
Vanguard Health Care Index Fund:ETF	VHT	243.68	239.73	235.79	245.96	248.25	-1.62	-3.24	0.94	1.87	57	-0.23	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 200 días
SPDR Gold Shares	GLD	181.43	179.07	176.71	182.98	184.53	-1.30	-2.60	0.85	1.71	57	-0.21	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Health Care Select Sector SPDR Fund	XHL	131.70	129.72	127.73	132.90	134.10	-1.51	-3.01	0.91	1.82	56	-0.15	Lateral	M	Presiona máximos de septiembre 2022
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	74.28	73.45	72.63	74.76	75.24	-1.11	-2.23	0.64	1.29	54	-0.06	Lateral	M	Consolida sobre el PM 200 días
iShares Global Clean Energy ETF	ICLN	18.62	17.92	17.23	19.12	19.63	-3.74	-7.48	2.70	5.41	55	-0.01	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
Utilities Select Sector SPDR	XLU	66.85	65.25	63.64	67.80	68.74	-2.40	-4.80	1.42	2.83	57	0.07	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
Vanguard FTSE Europe ETF	VGEK	63.17	60.70	58.22	64.62	66.06	-3.92	-7.83	2.29	4.58	62	0.16	Lateral	M	Presiona máximos del año
iShares MSCI Canada ETF	EWSC	35.24	34.28	33.31	35.93	36.61	-2.73	-5.47	1.95	3.90	59	0.17	Lateral	M	Busca los máximos de mayo
iShares MSCI BRIC Index	BKFS	35.25	34.18	33.12	35.97	36.70	-3.02	-6.04	2.06	4.11	60	0.24	Lateral	M	Extiende los movimientos erráticos
iShares Core High Dividend ETF	HADV	100.37	99.10	97.84	101.60	102.84	-1.26	-2.52	1.23	2.46	53	0.25	Lateral	M	Busca respetar los mínimos de mayo
iShares MSCI Emerging Markets Index	EEM	41.01	39.61	38.22	41.86	42.72	-3.41	-6.81	2.08	4.16	63	0.28	Lateral	M	Presiona los máximos de junio
iShares MSCI Chile ETF	ECH	30.73	29.63	28.54	31.39	32.06	-3.57	-7.14	2.16	4.32	65	0.36	Lateral	M	Supera la resistencia, PM 100 días
iShares US Energy ETF	IYE	43.08	41.52	39.96	44.68	45.28	-3.62	-7.24	3.71	7.43	53	0.43	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 100 días
SPDR S&P Emerging Asia Pacific	GMF	102.43	99.56	96.70	104.09	105.76	-2.80	-5.60	1.62	3.25	64	0.61	Lateral	M	Reaccionó sobre el apoyo, PM 50 días
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	81.45	78.56	75.67	84.42	87.38	-3.55	-7.09	3.64	7.28	52	0.71	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Produc	XOP	129.07	123.89	118.70	135.11	141.14	-4.02	-8.03	4.68	9.35	52	1.93	Lateral	M	Presiona la resistencia clave, PM 200 días
Invesco Solar ETF	TAN	70.72	67.97	65.22	72.88	75.05	-3.89	-7.78	3.06	6.12	52	-0.12	Baja	M	Respetar el soporte, PM 200 semanas
iShares MSCI Indonesia ETF	EIDO	23.61	23.05	22.50	23.93	24.26	-2.36	-4.72	1.37	2.74	59	-0.01	Baja	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
Vanguard Utilities Index Fund:ETF	VPU	145.10	141.66	138.21	147.12	149.13	-2.37	-4.75	1.39	2.78	56	0.20	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
iShares Select Dividend ETF	DIVY	15.08	14.80	14.51	15.96	16.83	-1.98	-3.97							

Indicadores Técnicos (SIC)

Emisora	Clave	(A) Precio 14-Jul Dólares	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	(B) vs (A) Variación % S1	(C) vs (A) Variación % S2	(D) vs (A) Variación % R1	(E) vs (A) Variación % R2	RSI 14 días >70=SC <30=SV	MACD Signal	Endencia Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
Chipotle Mexican Grill Inc	CMG	2,055.98	2,024.37	1,992.75	2,096.99	2,138.00	-1.54	-3.08	1.99	3.99	47	6.52	Alza	M/C	Respeto el soporte, PM 50 días
Marathon Oil Corp	MRO	24.08	22.59	21.11	25.43	26.79	-6.17	-2.35	5.62	11.24	55	0.35	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 100 días
Advanced Micro Devices, Inc.	AMD	15.94	10.99	10.32	12.21	12.87	-5.48	-10.96	5.41	10.81	55	0.35	Alza	M/C	Respeto el soporte, PM 50 días
United States Steel Corp.	X	24.51	23.25	21.99	25.66	26.81	-5.14	-10.28	4.69	9.38	58	0.47	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 100 días
Best Buy Co Inc	BBY	80.23	78.66	77.08	82.31	84.38	-1.96	-3.92	2.59	5.8	58	1.29	Alza	M/C	Presiona máximos de marzo pasado
Honeywell International Inc	HON	206.14	201.91	197.68	210.62	215.10	-2.05	-4.10	2.17	4.35	58	2.43	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 100 semanas
Alphabet Inc.	GOOGL	125.42	118.26	111.09	129.68	133.94	-5.71	-11.43	3.40	6.79	61	0.35	Alza	M/C	Busca validar el apoyo, PM 50 días
Uber Technologies Inc	UBER	44.75	42.20	39.64	46.85	48.95	-5.70	-11.41	4.70	9.39	62	1.8	Alza	M/C	Presiona máximos de 2022
Wells Fargo & Company	WFC	43.56	41.98	40.41	45.22	46.89	-3.62	-7.24	3.82	7.64	62	0.62	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
Netflix Inc	NFLX	441.91	429.81	417.71	455.25	468.58	-2.74	-5.48	3.02	6.04	64	12.53	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 200 semanas
Las Vegas Sands Corp.	LVS	60.94	56.78	52.63	63.17	65.41	-6.82	-13.64	3.66	7.33	64	0.22	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 50 días
QUALCOMM Incorporated	QCOM	122.56	117.08	111.59	125.73	128.90	-4.48	-8.95	2.59	5.17	64	1.24	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 200 días
Roku Inc	ROKU	74.02	64.2	54.21	81.66	89.29	-13.38	-26.76	10.32	20.63	65	2.81	Alza	M/C	Presiona máximos del año
Alibaba Group Holding Ltd	BABA	94.56	88.46	82.36	98.83	103.11	-6.45	-12.91	4.52	9.04	66	2.05	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 200 días
SalesForce.Com Inc	CRM	229.33	214.36	199.40	238.25	247.17	-6.53	-13.05	3.89	7.78	67	4.26	Alza	M/C	Presiona máximos de febrero 2022
Amazon.com Inc	AMZN	134.68	128.8	121.68	138.92	143.16	-4.83	-9.65	3.14	6.29	67	2.89	Alza	M/C	Señal positiva de romper el PM 200 semanas
Mastercard Incorporated	MA	402.51	392.52	382.52	408.00	413.48	-2.48	-4.97	1.36	2.73	70	6.45	Alza	M/C	Busca presionar máximos históricos
Visa, Inc.	V	243.16	237.95	232.73	246.56	249.95	-2.14	-4.29	1.40	2.79	71	4.01	Alza	M/C	Rompe los máximos del año
Costco Wholesale Corporation	COST	546.70	531.93	517.17	554.16	561.63	-2.70	-5.40	1.37	2.73	72	6.64	Alza	M/C	Presiona máximos del año
JPMorgan Chase & Co.	JPM	149.77	144.22	138.66	154.11	158.44	-3.71	-7.42	2.90	5.79	72	2.39	Alza	M/C	Rompe los máximos del año
Micron Technology Inc.	MU	64.08	61.26	58.44	66.22	68.36	-4.40	-8.80	3.34	6.68	48	-0.76	Lateral	M/C	En proceso de confirmar apoyo creciente
Bank of America Corporation	BAC	29.11	28.23	27.36	30.04	30.98	-3.01	-6.02	3.21	6.41	55	0.16	Lateral	M/C	Rompe la resistencia, PM 100 días
Coming Inc.	GLW	33.56	32.67	31.78	35.21	36.86	-2.65	-5.30	4.91	9.82	46	0.56	Alza	M	Respeto la resistencia, PM 100 meses
Cisco Systems Inc	CSCO	50.38	49.57	48.77	51.67	52.95	-1.60	-3.20	2.55	5.11	48	0.33	Alza	M	Consolida sobre el apoyo, PM E34 días
American Airlines Group Inc	AAL	18.14	17.69	17.23	18.84	19.53	-2.50	-5.00	3.84	7.68	51	0.81	Alza	M	Señal positiva su supera el PM 200 semanas
Petroleo Brasileiro	PBR	15.53	15.24	14.95	16.88	17.24	-2.14	-4.27	2.81	5.22	51	0.18	Alza	M	Presiona el soporte, PM E34 días
United Airlines Holdings Inc	UAL	53.34	51.72	50.09	56.21	59.07	-3.04	-6.09	5.37	10.75	52	1.34	Alza	M	Presiona máximos de junio de 2021
Medtronic, Inc.	MDT	87.65	86.07	84.50	88.78	89.92	-1.80	-3.60	1.29	2.59	52	0.31	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Wal-Mart Stores Inc.	WMT	154.66	153.31	151.96	156.15	157.64	-0.87	-1.75	0.96	1.93	53	0.68	Alza	M	Consolida sobre el soporte, PM 50 días
Intel Corporation	INTC	33.15	31.85	30.54	34.38	35.60	-3.93	-7.86	3.70	7.40	54	0.34	Alza	M	Respeto el soporte, PM 50 días
Procter & Gamble Co.	PG	150.05	147.37	144.68	152.33	154.60	-1.79	-3.58	1.52	3.03	54	0.23	Alza	M	Moderada la presión ascendente
International Business Machines Corp	IBM	133.40	131.62	129.84	135.26	137.11	-1.33	-2.67	1.39	2.78	56	0.53	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
McDonald's Corp.	MCD	294.94	291.96	288.98	297.51	300.08	-1.01	-2.02	0.87	1.74	56	1.39	Alza	M	Busca la zona de máximos históricos
Abbott Laboratories	ABT	107.93	106.51	105.09	108.91	109.89	-1.32	-2.63	0.91	1.82	57	0.54	Alza	M	Consolida sobre el PM de 100 y 200 días
3D Systems Corp	DDD	10.07	9.30	8.52	10.97	11.86	-7.68	-15.36	8.90	17.81	57	0.30	Alza	M	Presiona máximos de abril
Royal Caribbean Cruises Ltd	RCL	97.76	95.60	93.45	101.69	105.63	-2.21	-4.41	4.02	8.05	57	3.23	Alza	M	Moderada la presión ascendente
Tencent Holdings LTD	TCEHY	44.66	42.50	40.35	46.17	47.69	-4.83	-9.66	3.39	6.78	58	0.28	Alza	M	Supera la resistencia, PM 100 días
Microsoft Corporation	MSFT	345.24	331.02	316.79	355.45	365.65	-4.12	-8.24	2.96	5.91	62	3.56	Alza	M	Se aproxima al apoyo, PM 50 días
Freeport-McMoroan Copper & Gold	FCX	41.08	38.51	35.94	42.95	44.81	-6.26	-12.51	4.54	9.08	63	0.75	Alza	M	Busca los máximos de abril
Home Depot Inc	HD	316.50	304.51	292.51	324.88	333.25	-3.79	-7.58	2.65	5.29	63	4.51	Alza	M	Habilita máximos de febrero
Baidu Inc	BIDU	119.21	112.00	104.79	124.43	129.65	-4.83	-9.66	3.50	7.00	63	3.61	Alza	M	Presiona máximos de 1mes
Shopify Inc	SHOP	68.45	62.16	55.88	73.08	77.72	-9.18	-18.37	6.77	13.54	63	1.55	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TSM	105.14	100.33	95.52	108.62	112.11	-4.58	-9.16	3.31	6.63	63	1.34	Alza	M	Respeto el soporte, PM E34 días
General Electric Company	GE	10.28	10.49	10.70	12.52	14.76	-2.53	-5.06	2.03	4.06	64	1.86	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 meses
Delta Air Lines Inc	DAL	46.49	45.01	43.54	48.89	51.29	-3.18	-6.35	5.16	10.32	65	2.29	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 meses
National Oilwell Varco, Inc.	NOV	17.89	16.41	14.92	18.01	20.18	-8.30	-16.60	6.26	12.52	65	0.64	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 días
Apple Inc.	AAPL	190.69	187.00	183.76	193.07	195.90	-1.94	-3.63	1.25	2.53	65	2.84	Alza	M	Moderada el impulso en máximos históricos
Southern Copper Corp.	SCCO	76.78	71.27	65.75	80.24	83.69	-7.78	-14.36	4.50	9.00	66	0.81	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 días
Halliburton Co	HAL	36.89	33.56	30.22	39.40	41.90	-9.04	-18.07	6.79	13.59	67	1.54	Alza	M	Presiona máximos de marzo pasado
Ford Motor Co	F	14.98	14.73	14.49	15.32	15.67	-1.65	-3.29	2.29	4.58	68	0.53	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 semanas
Booking Holding	BKNG	2,866.92	2,707.36	2,547.80	2,947.12	3,027.32	-5.57	-11.13	2.80	5.59	68	44.90	Alza	M	Se ubica en máximos históricos
Paypal Holdings Inc	PYPL	72.10	67.73	63.35	74.73	77.35	-6.07	-12.13	3.64	7.29	69	1.48	Alza	M	Supera la resistencia, PM 100 días
FedEx Corp	FDX	257.45	248.52	239.58	264.63	271.80	-3.47	-6.94	2.79	5.58	69	7.85	Alza	M	Presiona máximos de 2022
Tesla Motors Inc	TSLA	281.38	269.22	257.06	289.42	297.46	-4.32	-8.64	2.86	5.71	71	14.16	Alza	M	Habilita máximos de septiembre 2022
Nvidia Corp	NVDA	454.69	420.49	386.30	484.88	515.08	-7.52	-15.04	6.64	13.28	71	17.98	Alza	M	Se ubica en máximos históricos
Caterpillar Inc.	CAT	255.62	244.61	233.59	262.14	268.65	-4.31	-8.62	2.55	5.10	72	6.58	Alza	M	Busca presionar máximos de marzo
Meta Platforms Inc	META	308.87	291.87	274.86	321.06	333.24	-5.51	-11.01	3.95	7.89	72	11.27	Alza	M	Busca los máximos de febrero 2022
MGM Resorts International	MGM	48.26	43.73	39.19	51.22	54.18	-9.39	-18.79	6.14	12.27	72	1.39	Alza	M	Presiona máximos de febrero 2022
Spotify Technology SA	SPOT	172.03	168.52	165.01	182.39	192.75	-7.85	-15.70	6.02	12.04	72	4.30	Alza	M	Busca la zona objetivo, PM 200 semanas
Beyond Meat Inc	BYND	17.04	13.98	10.93	16.67	22.31	-17.94	-35.88	6.45	30.91	72	1.23	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 50 semanas
General Motors Company	GM	40.00	39.09	38.16	40.98	41.95	-2.28	-4.55	2.44	4.87	74	1.28	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 50 meses
Schlumberger NV	SLB	57.13	51.42	45.71	60.23	63.33	-9.99	-19.99	5.43	10.85	79	2.53	Alza	M	Presiona máximos de marzo pasado
Exxon Mobil Corporation	XOM	100.94	98.43	95.92	105.55	110.16	-2.49	-4.97	4.57	9.13	38	-0.58	Lateral	M	Consolida sobre los mínimos de mayo
Merck & Co., Inc.	MRK	107.34	105.23	103.13	110.47	116.61	-1.96	-3.93	2.92	5.84	38	-1.17	Lateral	M	Busca respetar el apoyo, PM 200 días
Nike, Inc.	NKE	107.95	104.94	101.94	110.04	112.14	-2.79	-5.57	1.94	3.88	48	-1.22	Lateral	M	Señal positiva de respetar los mínimos de ju
The Goldman Sachs Group, Inc.	GS	326.19	314.81	303.43	335.46	344.73	-3.49	-6.98	2.84	5.68	54	-1.04	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
Altria Group Inc.	MO	45.49	44.68	43.88	46.30	47.11	-1.77	-3.55	1.78	3.55	54	0.21	Lateral	M	Moderada la presión ascendente
The Boeing Company	BA	213.12	209.04	204.96	219.38	225.64	-1.91	-3.83	2.94	5.87	55	1.49	Lateral	M	Busca validar el apoyo, PM E34 semanas
Under Armour Inc	UA	7.61	7.4	6.68	8.09	8.58	-6.33	-12.26	6.35	12.70	55	0.03	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
Morgan Stanley	MS	85.78	83.22	80.65	88.03	90.27	-2.99	-5.98	2.62	5.24	57	0.00	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
3M Co.	MMM	102.30	97.56	92.81	105.66	109.01	-4.64	-9.27	3.28	6.56	57	0.18	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
Chico's FAS Inc	CHS	5.69	5.39	5.10	5.99	6.30	-5.21	-10.43	5.33	10.66	58	0.11	Lateral	M	Presiona máximos de junio
Cleveland-Cliffs Inc	CLF	16.76	15.84	14.93	17.52	18.29	-5.47	-10.94	4.55	9.11	59	0.28	Lateral	M	Señal positiva si rompe el PM 100 días
Starbucks Corporation	SBUX	101.61	97.37	93.14	104.02	106.44	-4.17	-8.34	2.38	4.75	59	-0.11	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
JD.com Inc	JD	38.14	35.34	32.55	40.17	42.21	-7.33	-14.67	5.33	10.66	60	0.32	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 100 días
eBay Inc.	EBAY	46.50	44.28	42.05	48.13	49.75	-4.78	-9.56	3.50	7.00	61	0.44	Lateral	M	Presiona máximos de mayo
Target Corp	TGT	130.92	128.72	126.51	134.27	137.61	-1.68	-3.37	2.56	5.11	41	-1.77	Baja	M	Moderada la presión de baja
Illumina Inc	ILMN	87.15	81.03	74.90	93.38	99.60	-3.27	-6.54	3.33	6.65	41	-4.15	Baja	M	Respeto los mínimos del año
MercadoLibre, Inc.	MELI	135.72	106.91	102.61	119.13	125.53	-5.								

Calendario de Reportes

México – Reportes de Emisoras 2T23

Julio 2023				
LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
				1
3	4	5	6	7
10	11 AMX	12	13	14
17	18 LIVEPOL NEMAK	19 BOLSA FIBRAPL	20 GFNORTE GRUMA* KIMBER Q HOTEL TERRA	21 AC VESTA
24 ASUR GAP GCARSO GMXT* RA VOLAR	25 BIMBO KOF GCC GMEXICO* TLEVISA	26 ALFA ALPEK ALSEA AXTEL BBAJIO* ELEKTRA* GENTERA GFINBUR* LAB LACOMER ORBIA PINFRA*	27 CEMEX CHDRAUI CUERVO FEMSA* MEGA WALMEX	28 OMA PEMEX* PE&OLES

Último día de reportes

Fuente: Banorte, Bloomberg, Refinitiv, Infotel
 * Tentativo.

Calendario de Dividendos

México – Derechos vigentes

Emisora / Serie	Derecho	Precio	Rendimiento	Fecha	
		14-jul		Ex cupón	Pago
AMX B	Dividendo en efectivo de \$0.23	\$17.96	1.28%	13/07/2023	17/07/2023
VESTA *	Dividendo en efectivo de \$0.31	\$58.39	0.53%	13/07/2023	17/07/2023
OMA B	Dividendo en efectivo de \$1.29	\$186.44	0.69%	28/09/2023	30/09/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$39.93	1.01%	03/10/2023	05/10/2023
LIVEPOL C	Dividendo en efectivo de \$1.04	\$106.50	0.98%	11/10/2023	13/10/2023
KOF UBL	Dividendo en efectivo de \$2.90	\$141.61	2.05%	01/11/2023	03/11/2023
FEMSA UBD	Dividendo en efectivo de \$1.83	\$181.54	1.01%	03/11/2023	07/11/2023
AMX B	Dividendo en efectivo de \$0.23	\$17.96	1.28%	09/11/2023	13/11/2023
ASUR B	Dividendo en efectivo de \$10.00	\$481.88	2.08%	27/11/2023	29/11/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$67.59	0.61%	27/11/2023	29/11/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.97	\$67.59	1.44%	04/12/2023	06/12/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$39.93	1.01%	05/12/2023	07/12/2023

Fuente: BMV

Últimas recomendaciones de renta fija

Ideas de inversión más recientes

Recomendación	P/G	Apertura	Cierre
Invertir en Bono M Dic'24	G	16-jun.-23	22-jun.-23
Pagar TIE-IRS (26x1), recibir SOFR de 2 años	P	18-ago.-22	28-oct.-22
Pagar TIE-IRS de 2 años (26x1)	G	4-feb.-22	4-mar.-22
Largos tácticos en Bono M Mar'26	G	14-may.-21	7-jun.-21
Recibir TIE-IRS de 6 meses (6x1)	G	17-dic.-20	03-mar.-21
Invertir en 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 77pb

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 limite 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 limite 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

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

Economía de Estados Unidos

- *Mercado laboral – El empleo se mantiene sólido y con presiones en los salarios*, 7 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Minutas del FOMC – El ciclo alcista no ha terminado, aunque hay divisiones sobre el ritmo más adecuado*, 5 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Decisión del FOMC – No se ha tocado la tasa terminal, pero el ritmo de alzas es incierto*, 14 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Inflación mayo – Moderación en la inflación, pero se mantienen presiones en la subyacente*, 13 de junio 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

- *BCB – Mantenemos nuestra expectativa de que los recortes en tasas iniciarán en 4T23*, 21 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *ECB – No se ha llegado a la tasa terminal*, 15 de junio 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>](#)

Economía Regional

- *La actividad industrial continuó avanzando en la mayoría de las entidades del país en marzo 2023*, 10 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *La inflación en las entidades del país confirmó su trayectoria descendente durante junio*, 7 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *El comercio minorista continúa en expansión en la mayoría de las entidades durante abril*, 20 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *El turismo se desaceleró en las entidades federativas durante abril*, 19 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Política Monetaria del FED: Anticipamos un incremento de 25pb en la tasa de referencia en la reunión de julio*, 14 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Las remesas familiares en 1T23 mantienen una dinámica de crecimiento favorable en la mayoría de las entidades federativas*, 2 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *ITAAE – La economía de doce entidades impulsaron el crecimiento del país en 4T22*, 27 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Reducción marginal del comercio minorista en la mayoría de las entidades del país durante el segundo mes del año*, 20 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Hawkómetro: Cuantificando los discursos de los miembros del Fed bajo un enfoque de IA*, 17 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Inversión Extranjera Directa – Ciudad de México principal receptor en 2022*, 24 de febrero de 2023, [<pdf>](#)

Renta fija, tipo de cambio y commodities

- *Perspectiva Semanal de Renta Fija y Tipo de Cambio*, 10 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Calendario de emisiones 3T23: Menores montos en Udibonos*, 29 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Toma de utilidades en largos tácticos sobre el Bono M de Dic'24*, 22 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Panorama de los Fondos de Pensiones a mayo 2023*, 22 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *OPEP+: Arabia Saudita realizará un recorte unilateral de 1 Mbbl/d a partir de julio*, 5 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *PAF 2023: El mercado local continuará siendo la principal fuente de recursos*, 15 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados de la emisión sindicada del nuevo Bono M de 10 años May'33*, 7 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *El peso mexicano es la tercera divisa más operada entre emergentes*, 4 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)

- *Cerramos recomendación: Pagar TIEE-IRS (26x1), recibir SOFR de 2 años, 28 de octubre de 2022, [<pdf>](#)*
- *Operación de Manejo de Pasivos, 7 de octubre de 2022, [<pdf>](#)*
- *Resultados de la emisión sindicada de los Bonos G de 3 y 6 años, 20 de julio de 2022, [<pdf>](#)*
- *Resultados de la emisión sindicada del nuevo Bono M de 30 años Jul'53, 29 de junio de 2022, [<pdf>](#)*
- *Toma de utilidades en posición pagadora de TIEE-IRS de 2 años (26x1), 4 de marzo de 2022, [<pdf>](#)*
- *Nuevos niveles para proteger ganancias en recomendación de pagar TIEE-IRS de 2 años, 16 de febrero de 2022, [<pdf>](#)*
- *SHCP: Operación de refinanciamiento en el mercado de euros, 8 de febrero de 2022, [<pdf>](#)*
- *La SHCP colocó bonos en USD y realizó un refinanciamiento de la deuda externa, 5 de enero de 2022, [<pdf>](#)*
- *México anuncia oferta global de bonos en USD y oferta pública, 4 de enero de 2022, [<pdf>](#)*
- *Liberación colectiva de reservas de crudo, 23 de noviembre de 2021, [<pdf>](#)*
- *Nuevos Bonos de Desarrollo referenciados a la TIEE de Fondeo, Bonos F, 18 de agosto de 2021, [<pdf>](#)*

Mercado accionario

- *Preliminar 2T23: Crecimiento en EBITDA luego de tres trimestres consecutivos de caídas, 12 de julio de 2023, [<pdf>](#)*
- *AMX, Resultados 2T23: Destaca mejora en rentabilidad en países principales, 11 de julio de 2023, [<pdf>](#)*
- *AEROPUERTOS: Sorprende mayor ritmo de crecimiento en junio, 7 de julio de 2023, [<pdf>](#)*
- *Flash VOLAR: El tráfico internacional sigue siendo el principal impulsor, 7 de julio de 2023, [<pdf>](#)*
- *Flash ALSEA: Alsea continúa enfocada en mejorar la rentabilidad y acuerda en vender El Portón, 13 de junio de 2023, [<pdf>](#)*
- *Flash: Femsa sigue avanzando en su plan de largo plazo, vendiendo negocios no estratégicos, 31 de mayo de 2023, [<pdf>](#)*
- *Flash: Femsa continúa vendiendo su posición en Heineken, apalancando negocios estratégicos, 30 de mayo de 2023, [<pdf>](#)*
- *Flash ALFA: Anuncian finalmente inicio de cotización de 'Controladora Axtel', 19 de mayo de 2023, [<pdf>](#)*
- *RESULTADOS 1T23: Señales de una mayor recuperación en lo que resta del año, 10 de mayo de 2023, [<pdf>](#)*
- *Flash: Alsea expande operaciones de Starbucks a Paraguay, 19 de Abril de 2023, [<pdf>](#)*
- *Flash AC: Anuncia plan de inversión 2023, 30 de marzo de 2023, [<pdf>](#)*
- *Flash ALSEA Day: Impulsando la transformación digital, mientras apalancan expansión orgánica, 30 de marzo de 2023, [<pdf>](#)*

Deuda Corporativa

- *Parámetro, 10 de julio de 2023, [<pdf>](#)*
- *Lo Último en Deuda Corporativa: JUNIO 2023, 7 de julio de 2023, [<pdf>](#)*
- *Sectorial arrendadoras y crédito automotriz 1T23, 14 de junio de 2023, [<pdf>](#)*
- *Evolución TFOVIS / FOVISCB: 1T23, 19 de mayo de 2023, [<pdf>](#)*

-
- *PEMEX – Desarrollo de campos nuevos resulta en mayor producción*, 4 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
 - *SHCP anunció estrategia de apoyo en favor de PEMEX*, 6 de diciembre de 2021, [<pdf>](#)
 - *Moody's redujo calificaciones de PEMEX y mantiene perspectiva en Negativa*, 28 de julio de 2021, [<pdf>](#)
 - *Pemex recibió un estímulo fiscal adicional por \$73,280 millones*, 22 de febrero de 2021, [<pdf>](#)
 - *Evolución de Spreads: Enero 2021*, 9 de febrero de 2021, [<pdf>](#)
 - *Impactos de la pandemia en 2020*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
 - *Tutorial de Calificaciones Crediticias*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
 - *Intercambio de activos de Pemex por Bonos de Desarrollo del Gob Federal*, 15 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)

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

Glosario de términos y anglicismos

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

- **EIA:** Acrónimo en inglés del *Energy Information Administration* (Administración de Información Energética), dependencia de EE.UU. encargada de recolectar, analizar y 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, Juan Carlos Mercado Garduño, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Jazmín Daniela Cuautencos Mora y Andrea Muñoz Sánchez certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de 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	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	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
Juan Carlos Mercado Garduño	Gerente Análisis Bursátil	juan.mercado.garduno@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandrocervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Jazmín Daniela Cuautencos Mora	Gerente Análisis Cuantitativo	jazmin.cuautencos.mora@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Andrea Muñoz Sánchez	Analista Análisis Cuantitativo	andrea.munoz.sanchez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	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