

Boletín Semanal

16 de junio de 2023

Análisis Económico

En México, esperamos que Banxico mantenga su postura monetaria sin cambios por segunda reunión al hilo, dejando la tasa de referencia en 11.25%. La decisión podría ser unánime, anticipando un tono menos *hawkish* ante mejoras en el panorama inflacionario y un desempeño favorable de los activos locales. En la semana también destaca la inflación de la 1ª quincena de junio, esperando una moderación adicional en las presiones con el dato en 0.02% 2s/2s (5.17% a/a). En el entorno internacional, la atención estará en la comparecencia de Powell ante el Congreso para presentar el informe semestral de política monetaria. En otras regiones, esperamos que el Copom en Brasil mantenga la tasa *Selic* sin cambios.

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

El desempeño del mercado de renta fija fue determinado principalmente por la decisión de política monetaria de la Reserva Federal y comentarios de sus miembros con un tono *hawkish*. En este contexto, los *Treasuries* registraron pérdidas concentradas en la parte corta y un sesgo de aplanamiento. Particularmente, el nodo de 2 años, más sensible a la política monetaria, osciló entre 4.49% y 4.80%. Tras la decisión, el mercado incorporó un alza de 25pb en la tasa de *Fed funds* en julio con una probabilidad de 72%, siendo nuestro escenario. A nivel local, los Bonos M se aplanaron al perder 9pb en la parte corta y ganar 9pb en la parte larga. En el cambiario el dólar se debilitó por tercera semana consecutiva, con el BBDXY retrocediendo 1.0% s/s. El MXN después de perforar la resistencia de 17.20 por dólar, extendió las ganancias para ubicarse en 17.09 por dólar (+1.1% s/s). Para la siguiente semana, esperamos que el peso cotice entre 16.80 y 17.40 por dólar.

En el Mercado Accionario

Esta semana continuó el apetito por activos de riesgo, lo que se reflejó en rendimientos positivos casi generalizados en las bolsas. Lo anterior, a pesar de que el cierre estuvo afectado por la elevada volatilidad debido al segundo *'Triple Witching Day'* del año, coincidiendo con el rebalanceo trimestral de índices de referencia que incluyó al S&P500. Mientras tanto, continúa destacando el desempeño de las empresas tecnológicas ante el potencial que genera el desarrollo de la Inteligencia Artificial, inclusive llevando al Nasdaq cerca de máximos no vistos desde abril de 2022. En México el desempeño ha sido más pausado, pero sin dejar la inercia positiva, con pocos catalizadores de corto plazo, pero a la espera de un mayor flujo de información hacia delante. Para la semana que inicia prevemos un rango de operación para el IPC entre los 54,000 y 56,000pts.

En el Mercado de Deuda Corporativa

En la semana que concluyó se observó dinamismo en el mercado, con la colocación de tres bonos de largo plazo por \$7,732 millones. Destaca que el bono social del Instituto Fonacot (FNCOT 23S, \$6,400 millones), calificado en 'AAA', fue el único que cubrió la totalidad de su monto convocado, cubriendo su opción de sobreasignación de 45.45%, mientras que el resto de las subastas no alcanzaron su monto objetivo. Sin embargo, las sobretasas de salida se ubicaron en niveles cercanos a los esperados por su calificación. Para la siguiente semana, se espera que continúe la actividad de colocaciones con cinco bonos de largo plazo programados por hasta \$5,800 millones.

Índice

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

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

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

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

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

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

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

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

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



www.banorte.com/analisiseconomico



Síguenos en Twitter en @Análisis_Fundam

Calendario Información Económica Global

Semana del 19 al 23 de junio de 2023

	Hora		Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lun 19	06:00	MEX	Indicador Oportuno de la Actividad Económica*	may	% a/a	--	--	2.6
	16:00	CHL	Decisión de política monetaria (BCCh)	19 jun	%	--	11.25	11.25
	19:15	CHI	Decisión de tasa de interés para préstamos de 1 año	20 jun	%	--	3.55	3.65
	19:15	CHI	Decisión de tasa de interés para préstamos de 5 años	20 jun	%	--	4.20	4.30
Mar 20	02:00	EUR	Cuenta corriente*	abr	mme	--	--	31.2
	04:30	EUA	Bullard del Fed, habla en la Escuela de Economía en Barcelona					
	06:00	MEX	Ventas minoristas	abr	% a/a	1.8	2.5	2.5
	06:00	MEX	Ventas minoristas*	abr	% m/m	0.2	--	0.0
	06:30	EUA	Inicio de construcción de viviendas**	may	miles	--	1,400	1,401
	06:30	EUA	Permisos de construcción**	may	miles	--	1,425	1,417
	09:00	MEX	Reservas internacionales	16 jun	mmd	--	--	203.0
	09:45	EUA	Williams del Fed, habla sobre el liderazgo en evento del Fed de Nueva York					
	11:30	MEX	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes 1, 3, 6 y 24 meses, Bono M 3 años (Sep'26), Udibono 30 años (Nov'50) y Bondes F 1 y 3 años					
	14:30	MEX	Encuesta de expectativas (Citibanamex)					
Mié 21	00:00	GBR	Precios al consumidor	may	% a/a	--	8.4	8.7
	00:00	GBR	Subyacente	may	% a/a	--	6.8	6.8
	06:00	MEX	Oferta y demanda agregada	1T23	% a/a	4.6	--	4.1
	08:00	EUA	Powell del Fed, Testifica ante el panel de servicios financieros de la Cámara					
	10:25	EUA	Goolsbee del Fed, habla en Foro Global de Alimentos					
	15:30	BRA	Decisión de política monetaria (COPOM)	21 jun	%	13.75	13.75	13.75
Jue 22	02:00	EUA	Waller del Fed, habla en conferencia del Banco Central de Irlanda					
	05:00	GBR	Decisión de política monetaria (BoE)	22 jun	%	--	4.75	4.50
	05:00	TUR	Decisión de política monetaria (Banco Central de Turquía)	22 jun	%	--	20.0	8.50
	06:00	MEX	Precios al consumidor	15 jun	% 2s/2s	0.02	0.14	-0.01
	06:00	MEX	Subyacente	15 jun	% 2s/2s	0.19	0.22	0.17
	06:00	MEX	Precios al consumidor	15 jun	% a/a	5.17	5.30	5.67
	06:00	MEX	Subyacente	15 jun	% a/a	6.99	7.04	7.32
	06:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo*	17 jun	miles	261	255	262
	07:55	EUA	Bowman del Fed, habla en evento del Fed de Cleveland					
	08:00	EUA	Jerome Powell, presidente del Fed, habla en el Comité de la Banca del Senado					
	08:00	EUA	Mester del Fed, habla sobre el panorama económico en Cleveland					
	08:00	EUA	Venta de casas existentes**	may	millones	--	4.3	4.3
	08:00	EUR	Confianza del consumidor*	jun (P)	índice	--	-17.0	-17.4
	13:00	MEX	Decisión de política monetaria (Banxico)	22 jun	%	11.25	11.25	11.25
14:30	EUA	Barkin del Fed, habla en la Asociación de Gestión de Riesgos						
Vie 23	01:30	ALE	PMI manufacturero*	jun (P)	índice	--	43.5	43.2
	01:30	ALE	PMI servicios*	jun (P)	índice	--	56.2	57.2
	01:30	ALE	PMI compuesto*	jun (P)	índice	--	53.3	53.9
	02:00	EUR	PMI manufacturero*	jun (P)	índice	--	44.8	44.8
	02:00	EUR	PMI servicios*	jun (P)	índice	--	54.4	55.1
	02:00	EUR	PMI compuesto*	jun (P)	índice	--	52.5	52.8
	02:30	GBR	PMI manufacturero*	jun (P)	índice	--	46.8	47.1
	02:30	GBR	PMI servicios*	jun (P)	índice	--	54.9	55.2
	03:15	EUA	Bullard del Fed, habla en conferencia del Banco Central de Irlanda					
	07:45	EUA	PMI manufacturero*	jun (P)	índice	48.9	48.5	48.4
	07:45	EUA	PMI servicios*	jun (P)	índice	54.2	54.0	54.9
	07:45	EUA	PMI compuesto*	jun (P)	índice	--	53.5	54.3
	11:40	EUA	Mester del Fed da comentarios de clausura en conferencia del Fed de Cleveland					

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,

Durante la semana, los inversionistas asimilaron información crucial de bancos centrales y recalibraron nuevamente sus expectativas. En línea con lo esperado, el [Fed pausó el ciclo de alza](#) manteniendo la tasa *Fed funds* sin cambios en un rango de 5.00%-5.25%. Con el tono *hawkish* del comunicado y de Jerome Powell en la conferencia, cambios en el *dot plot* y la actualización de estimados, esperamos un aumento más de 25pb en julio. Además, el FOMC dejó la puerta abierta para alzas adicionales dependiendo de los datos. Por su parte, el [ECB aumentó la tasa de depósitos en 25pb a 3.50%](#) y los comentarios de Christine Lagarde también mostraron un tono *hawkish*, con preocupaciones sobre la inflación. Es altamente factible un aumento más de la misma magnitud en julio y no se puede descartar otro en septiembre. Japón sigue diferenciándose al mantener los estímulos monetarios, repercutiendo en el JPY que cotiza en su nivel más débil frente al dólar desde noviembre pasado.

A pesar de las señales menos acomodaticias, las bolsas extendieron el *rally* debido al escepticismo de que el Fed pueda subir tanto las tasas, el impulso de empresas tecnológicas (Nasdaq: +3.25% en la semana) y esperanzas de que China anunciará más medidas de estímulo económico (apoyando a algunos *commodities*). La volatilidad en las bolsas aumentó durante la última hora de operación del viernes por el *Triple Witching Day*. En general, la aversión al riesgo disminuyó, con el VIX acercándose a mínimos no observados desde antes de la pandemia.

Ante esta coyuntura, los mercados seguirán tomando el pulso del crecimiento y las respuestas de política económica. Estaremos pendientes a los indicadores PMI de junio en Alemania, la Eurozona, Reino Unido y EE.UU., así como a las intervenciones de miembros del Fed, incluyendo a Powell en el Congreso. También a la decisión de Banxico, donde anticipamos la tasa sin cambios en 11.25%. Habrá muchas más decisiones de política monetaria, incluyendo a Brasil, Indonesia, Suiza, Noruega, Turquía y Reino Unido. En México conoceremos también el IOAE de mayo, ventas minoristas de abril, la oferta y demanda agregada del 1T23, inflación de la 1ª quincena de junio y la encuesta de expectativas del sector bancario.

Me despido recomendándote nuestro documento sobre el desempeño y evolución de la colocación de crédito en el [sector de arrendadoras y crédito automotriz en el 1T23](#), impulsado por la mejoría del escenario para el crecimiento de la demanda interna en nuestro país.

Un fuerte abrazo,



Alejandro Padilla

Economía de México

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
PIB (% a/a)	4.7	3.0	<u>2.0</u>	1.9	2.4	4.3	3.5	3.7	<u>2.8</u>	<u>1.8</u>	<u>-0.1</u>
Consumo privado	7.6	6.1	<u>2.8</u>	7.1	6.6	6.4	4.5	<u>4.9</u>	<u>2.9</u>	<u>2.4</u>	<u>1.2</u>
Inversión fija	10.5	6.0	<u>4.6</u>	6.0	6.5	3.9	7.8	<u>9.5</u>	<u>5.0</u>	<u>4.4</u>	<u>-0.4</u>
Exportaciones	7.1	7.5	<u>0.4</u>	10.0	9.4	11.6	-0.1	<u>-2.3</u>	<u>1.7</u>	<u>1.4</u>	<u>0.7</u>
Importaciones	15.6	8.8	<u>2.8</u>	6.4	12.1	11.5	5.6	<u>6.9</u>	<u>3.7</u>	<u>1.4</u>	<u>-0.2</u>
Tasa de referencia Banxico (%)	5.50	10.50	<u>11.25</u>	6.50	7.75	9.25	10.50	11.25	<u>11.25</u>	<u>11.25</u>	<u>11.25</u>
Precios al consumidor (% a/a)	7.4	7.8	<u>4.8</u>	7.5	8.0	8.7	8.4	6.8	<u>5.6</u>	<u>4.7</u>	<u>4.8</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	3.8	3.0	<u>3.6</u>	3.4	3.3	3.1	3.0	2.8	<u>3.2</u>	<u>3.4</u>	<u>3.6</u>
Creación de empleos asociados al IMSS (miles)	846	753	<u>524</u>	386	63	341	-36	423	<u>62</u>	<u>125</u>	<u>-86</u>

Cifras subrayadas indican pronósticos.

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

Economía de Estados Unidos

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
PIB ¹	5.7	2.1	<u>1.7</u>	-1.6	-0.6	3.2	2.6	<u>1.3</u>	<u>1.8</u>	<u>1.2</u>	<u>0.9</u>
Consumo privado	7.9	2.7	<u>1.9</u>	1.3	2.0	2.3	1.0	<u>3.8</u>	<u>0.8</u>	<u>1.6</u>	<u>0.5</u>
Inversión fija	7.8	-0.2	<u>-2.6</u>	4.8	-5.0	-3.5	-3.8	<u>-0.2</u>	<u>-1.6</u>	<u>-3.9</u>	<u>-3.8</u>
Exportaciones	3.6	7.1	<u>3.1</u>	-4.6	13.8	14.6	-3.7	<u>5.2</u>	<u>3.2</u>	<u>-2.4</u>	<u>-3.6</u>
Importaciones	14.0	7.8	<u>-2.4</u>	18.4	2.3	-7.3	-5.5	<u>4.0</u>	<u>-1.6</u>	<u>-6.2</u>	<u>-6.6</u>
Tasa Fed funds (%) ²	0.25	4.50	<u>5.25</u>	0.50	1.75	3.25	4.50	5.00	5.25	<u>5.50</u>	<u>5.50</u>
Precios al consumidor (% a/a) ³	4.7	8.0	<u>4.3</u>	8.0	8.6	8.3	7.1	5.8	<u>4.2</u>	<u>4.3</u>	<u>4.3</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	3.9	3.5	<u>4.2</u>	3.6	3.6	3.5	3.5	3.5	<u>3.7</u>	<u>4.0</u>	<u>4.1</u>
Creación de empleos formales (miles)	6,665	4,793	<u>2,547</u>	1,682	988	1,270	853	937	<u>810</u>	<u>500</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	<u>11.33</u>	<u>11.31</u>	<u>11.29</u>
TIIIE – 28 días (% a/a)	5.72	10.77	<u>11.45</u>	6.72	8.03	9.54	10.77	11.52	<u>11.50</u>	<u>11.48</u>	<u>11.45</u>
IPC (pts)	53,272	48,464	<u>59,000</u>	56,537	47,524	44,627	48,464	53,904			<u>59,000</u>
USD/MXN (pesos por dólar)	20.53	19.50	<u>18.70</u>	19.87	20.12	20.14	19.50	18.05	<u>17.62</u>	<u>18.97</u>	<u>18.70</u>
EUR/MXN (pesos por euro)	23.34	20.87	<u>20.57</u>	21.99	21.09	19.74	20.87	19.56	<u>19.12</u>	<u>20.68</u>	<u>20.57</u>

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

Mercados Financieros – Internacional

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

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

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

Mercados Financieros Internacionales

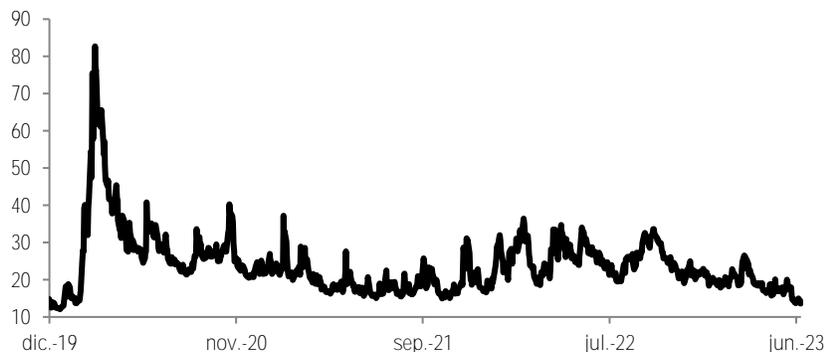
MERCADO DE CAPITALES	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos*	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	54,843	0.6	4.0	13.2	-0.6	15.3
INTERNACIONAL						
IBOVESPA	118,758	1.5	9.6	8.2	9.8	15.5
IPSA (Chile)	5,740	0.9	4.9	9.1	2.2	14.1
Dow Jones (EE.UU.)	34,299	1.2	4.2	3.5	3.9	14.6
NASDAQ (EE.UU.)	13,690	3.2	5.8	30.8	10.9	28.6
S&P 500 (EE.UU.)	4,410	2.6	5.5	14.8	7.3	20.3
TSE 300 (Canada)	19,975	0.4	2.1	3.0	-1.3	5.1
EuroStoxx50 (Europa)	4,395	2.4	4.2	15.8	-0.0	27.8
CAC 40 (Francia)	7,389	2.4	4.1	14.1	-1.4	25.6
DAX (Alemania)	16,358	2.6	4.4	17.5	0.5	24.6
FT-100 (Londres)	7,643	1.1	2.6	2.6	-1.5	8.9
Hang Seng (Hong Kong)	20,040	3.4	9.9	1.3	3.0	-4.9
Shenzhen (China)	3,963	3.3	4.3	2.4	0.5	-8.0
Nikkei225 (Japón)	33,706	4.5	9.1	29.2	9.4	29.8
MERCADO DE DIVISAS (divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	17.09	1.1	3.5	14.1	2.4	19.4
Dólar canadiense	1.32	1.1	2.8	2.7	2.1	-1.9
Libra esterlina	1.28	1.9	3.0	6.1	2.6	3.8
Euro	1.09	1.7	2.3	2.2	0.7	3.7
Yen japonés	141.82	-1.7	-1.7	-7.5	-3.8	-6.8
Real brasileño	4.82	1.2	4.8	9.5	2.4	4.8
MERCADO DE METALES (dólares por onza)						
Oro-Londres	1,964	0.0	0.3	8.4	-2.3	7.2
Plata-Londres	23.99	-1.3	3.2	0.2	0.9	11.9
Petróleo (dólares por barril)						
Barril de Brent	76.6	2.4	5.4	-10.8	2.3	-36.1
Barril de WTI	71.8	2.3	5.4	-10.6	1.3	-39.0
MERCADO DE DINERO						
	Nivel (%)	Cambio en pb			Últimos	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
LIBOR 3 meses	5.51	-0	-0	75	18	348
Treasury 2 años	4.71	3	31	29	63	162
Treasury 5 años	3.98	2	23	-2	46	70
Treasury 10 años	3.76	1	12	-11	23	57
NACIONAL						
Cetes 28d	11.27	-3	11	118	-5	382
Bono M 3 años	10.29	9	-3	36	-3	70
Bono M 10 años	8.78	-10	0	-30	4	-43
Bono M 30 años	9.00	-9	-3	-6	-3	-23
MERCADO DE DEUDA						
	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
S&P/VMR Corporativo	636.85	0.32	0.57	5.36	0.68	11.90
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Variable	472.74	0.13	0.47	5.48	0.97	11.12
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Fija Real	822.81	0.77	0.87	2.53	1.72	9.07
S&P/BMV Corporativo	414.82	0.36	0.28	5.05	0.40	11.78
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,058.17	0.64	-0.04	3.03	0.45	2.10
US Corporate High Yield Bond Index	2,301.89	0.43	1.28	5.30	1.45	7.83
EM Investment Grade	473.19	0.40	0.03	2.94	-0.13	2.94
EM High Yield	1,267.52	0.98	2.82	2.87	3.48	7.13

Estrategia de Mercados

- **Atención a la publicación de indicadores PMI en EE.UU. y la Eurozona, intervenciones de miembros del Fed y la decisión del BoE. A nivel local estaremos atentos a la decisión de Banxico y a la inflación**
- **Tras la decisión del Fed, esperamos un alza de 25pb en la reunión de julio y el mercado le asigna una probabilidad de 72%. El MXN extendió las ganancias y vemos factible que perfore el psicológico de 17.00 por dólar**
- **Continúa el rally en las bolsas, apoyado por apetito de acciones ligadas a la inteligencia artificial. Mientras, las perspectivas se perfilan a un menor apretamiento monetario y estímulos adicionales en China**
- **El mercado de deuda corporativa observó dinamismo con la colocación de tres bonos de largo plazo por \$7,732 millones**

Finaliza la semana con rendimientos positivos en activos de riesgo con inversionistas evaluando las decisiones de política monetaria y cifras económicas mixtas. Los reflectores se centraron en la decisión del Fed, aunque también fueron relevantes las acciones del ECB, BoJ y el banco central de China. En línea con lo esperado, el Fed mantuvo sin cambios la tasa de *Fed funds* en un rango de 5.00%-5.25% después de 15 meses de haber iniciado el ciclo alcista. No obstante, el tono del comunicado fue *hawkish* y el *dot plot* incorpora un aumento adicional de 50pb por lo que no se ha alcanzado la tasa terminal. El mercado recalibró sus expectativas y asigna una probabilidad de 72% a un alza de 25pb en la reunión de julio. Asimismo, el ECB incrementó 25pb la tasa de depósitos a 3.50%. Por el contrario, el BoJ mantuvo su política monetaria acomodaticia y China planea implementar medidas de estímulo fiscal y monetario adicionales. Algunos participantes de los mercados piensan que el Fed terminará pronto su ciclo restrictivo, reflejándose en ganancias para las bolsas mientras que el VIX bajó a niveles pre-pandemia. En el balance semanal, los *Treasuries* de corto plazo registraron presiones de 7pb y la parte larga cerró con pocos cambios, la curva de Bonos M se aplanó con pérdidas de hasta 11pb en la parte corta, el peso se apreció 1.1% a 17.09 por dólar siendo su mejor nivel de cierre desde finales de 2015 y la bolsa subió 0.6% a 54,843pts. La próxima semana los mercados seguirán atentos a decisiones de bancos centrales destacando Reino Unido, Suiza, Noruega y México. A nivel local, se publicará inflación, IGAE, ventas al menudo, así como oferta y demanda agregada.

Índice volatilidad (VIX)
Puntos



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

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

Manuel Jiménez Zaldívar
Director Estrategia de Mercados
manueljimenez@banorte.com

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

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

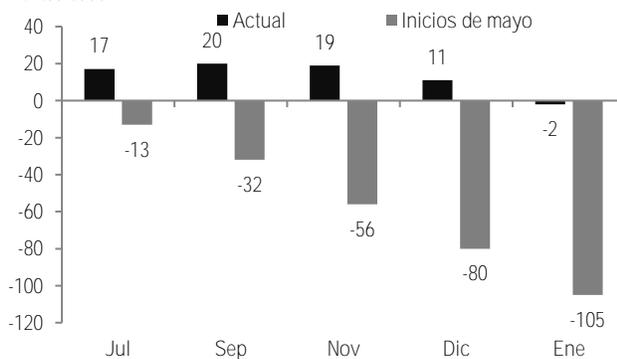
Leslie Thalía Orozco Vélez
Subdirector Estrategia de Renta Fija
y Tipo de Cambio
leslie.orozco.velez@banorte.com

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

TASAS Y DIVISAS: Atención a decisión de Banxico e inflación. El MXN marcó su mejor nivel desde finales de 2015

La dinámica del mercado de renta fija fue determinada por las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal y, en menor medida, del ECB. Tras la decisión del miércoles, los *Treasuries* registraron presiones generalizadas, revirtiendo las ganancias e invirtiendo más la curva. Además, el mercado llegó a descontar en el intradía un alza de 25pb en julio con una probabilidad de 69% vs 59% el día previo. Al cierre de hoy, esa probabilidad alcanza casi 72%. El nodo de 2 años, más sensible a la política monetaria, perdió en el intradía hasta 11pb al marcar un nivel de 4.80%. Además, el diferencial 2/10 pasó de -86pb a -96pb (mínimo desde el 8 de marzo). En el balance semanal, la curva se aplanó ante presiones de 7pb en la parte corta y pocos cambios en la parte larga. Ante un escenario de tasas más altas por más tiempo, creemos que la volatilidad en la parte más corta de la curva continuará, aunque las tasas se mantendrán ancladas en niveles elevados.

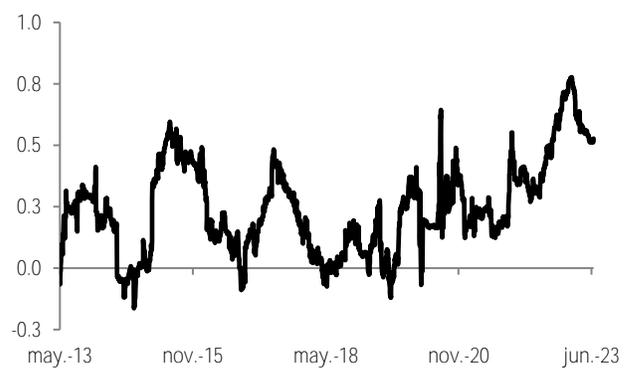
Movimientos descontados por el mercado para el Fed
Puntos base



Fuente: Banorte, Bloomberg

A nivel local, la curva de Bonos M se aplanó al perder 9pb en la parte corta y ganar 9pb a partir de la referencia de 5 años. Asimismo, la prima de riesgo local (diferencial de 10 años con el UST) cerró en 502pb vs 514pb la semana previa. Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, la correlación entre el UST de 2 años y el Bono M del mismo plazo ha disminuido a niveles de 58% vs 77% a principios de año. Sin embargo, se mantiene bastante elevada respecto a su historia, aludiendo a la alta interdependencia de México a los ciclos de EE.UU.

Correlación entre los bonos de 2 años de México y EE.UU.
Correlación móvil de tres meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

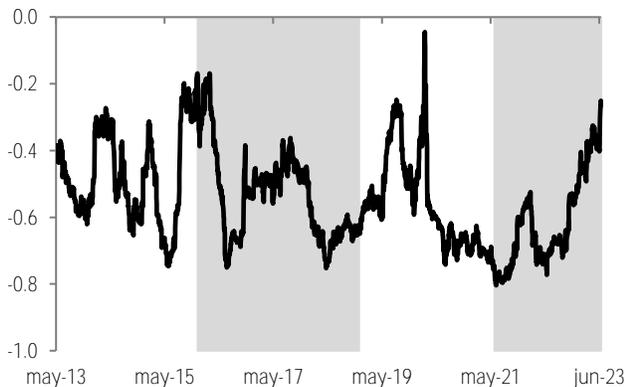
La próxima semana, la atención estará en la decisión de Banxico y la inflación de la 1ª quincena de junio. Los mercados buscarán pistas sobre el tiempo que podría mantenerse la tasa terminal en 11.25%, tras los recientes comentarios de los miembros de la Junta de Gobierno. En nuestra opinión, queda bastante claro que Banxico ya no seguirá al Fed, aunque persisten las dudas sobre el momento y magnitud de eventuales recortes. Considerando la alta correlación con EE.UU., la dinámica de las tasas en ese país seguirá influyendo en el desempeño de los activos mexicanos a pesar de la mayor divergencia entre las políticas monetarias de ambos países. En este contexto, vemos una oportunidad 'táctica' (para *trading* de corto plazo) en posiciones largas sobre el Bono M de 2 años. En particular, estimamos una sorpresa positiva en la inflación de la 1ª quincena de junio, con nuestro estimado en 0.02% 2s/2s vs el consenso (al cierre de esta edición) en 0.14%. En este contexto, seguimos prefiriendo tasas nominales vs reales. Este instrumento cotiza en 10.64%, acumulando presiones de 77pb en lo que va del año y por arriba de su promedio de 12 meses (10.09%). Además, de acuerdo con nuestro análisis de rendimiento ajustado por duración, este nodo muestra una ligera subvaluación.

Por otro lado, el diferencial 2/10 en Bonos M se amplió a -186pb, acercándose a su mínimo de los últimos 12 meses de -199pb. Una reacción favorable a la inflación podría comprimirlo. Sin embargo, ante el tono *hawkish* del Fed, es importante recalcar que la reacción positiva –de materializarse nuestro estimado de inflación– sería solo de muy corto plazo. Por último, esperamos que el Bono M de 10 años, May'33, entre 8.65% y 8.90%.

El peso mexicano hiló cuatro semanas consecutivas con ganancias

La dinámica del mercado cambiario también fue determinada por las decisiones de política monetaria siendo estas divergentes entre algunos bancos centrales. En este contexto, el dólar se debilitó por tercera semana consecutiva mientras que los índices DXY y BBDXY registraron ajustes de -1.2% y -1.0% s/s, respectivamente. En tanto, la mayoría de las divisas desarrolladas mostraron un sesgo positivo, AUD (+2.0%) fue la más fuerte y JPY (-1.7%) la única con pérdidas. La divisa japonesa registró una ola de ventas después de que el BoJ mantuvo sin cambios su política monetaria acomodaticia. Por el contrario, ante un tono *hawkish* de Christine Lagarde y la expectativa del mercado de dos alzas adicionales en las tasas del ECB, el EUR se apreció 1.8% s/s a 1.0937 y perforó con facilidad los PM de 50 y 100 días. En emergentes, el rango de operación fue más amplio con ZAR (+3.1%) y ARS (-1.8%) en los extremos.

Correlación entre MXN* y BBDXY
Correlación móvil de 90 días



* MXN/USD, áreas en gris ciclos restrictivos
Fuente: Banorte, Bloomberg

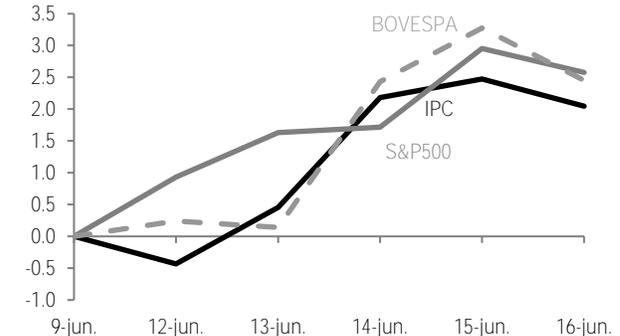
El peso mexicano se mantuvo estable durante el inicio de la semana oscilando alrededor de 17.29 por dólar. Tras la decisión del Fed, el peso tomó fuerza y perforó la resistencia de 17.20, extendiendo las ganancias hasta marcar su nivel más fuerte desde finales de 2015 en 17.02. El MXN cerró en 17.09 por dólar equivalente a una apreciación de 1.1% s/s, con un rango de operación de 31 centavos.

La próxima semana, la tendencia del USD/MXN podría ser determinada por las pistas que de Banxico sobre la duración de la tasa terminal en los niveles actuales y por el reporte de inflación.

A pesar de un posible desacople adicional con el Fed, el MXN se ha mantenido fuerte apoyado por un *carry* atractivo, incluso se comporta como un *proxy* del dólar con *beta* alta ante las variaciones de otras divisas. Este dinamismo es estructuralmente diferente a otros periodos donde se comporta como *hedge* (activo de cobertura) de la exposición de inversionistas a otros mercados emergentes. Además, el MXN ha sido más resistente que en ocasiones anteriores a la volatilidad global. Seguimos creyendo que el principal riesgo para el peso sería un evento cuyo origen sea EE.UU. (*e.g.* nueva crisis bancaria, o recesión en ese país). Sin embargo, nuestro caso base es que EE.UU. permanecerá resiliente. Por lo tanto, vemos factible que el MXN perforo el nivel psicológico de 17.00 por dólar y busque nuevas resistencias. Estimamos un rango de operación entre USD/MXN 16.80 y 17.40.

MERCADOS ACCIONARIOS: Continúa el rally en los principales índices, favorecido por el auge de la inteligencia artificial y expectativas de menor apretamiento monetario. Empresas de crecimiento con mayores ganancias acumuladas

Rendimientos semanales
Var % en dólares



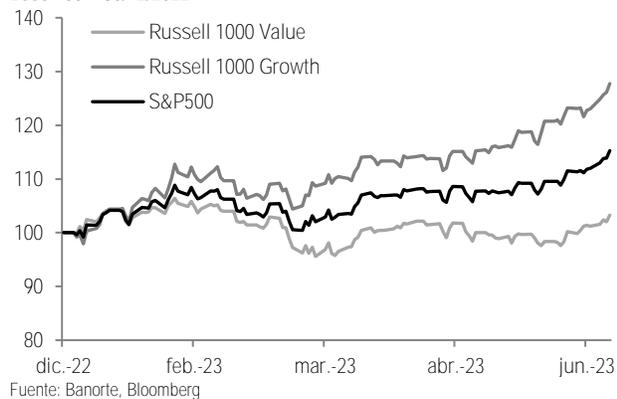
Fuente: Bloomberg

Durante la semana continuó el apetito por activos de riesgo, lo que se reflejó en un avance generalizado de los principales índices accionarios. Si bien hubo decisiones de política monetaria relevantes por parte del Fed y del ECB, los movimientos en las tasas ya se encontraban descontados por el mercado, aunque sigue la discusión del tiempo en el que podrían permanecer altas, a pesar de que el ciclo de alzas podría estar cerca de terminar. Además, la confianza de los participantes se vio impulsado ante la expectativa de estímulos adicionales en China.

A pesar de que el cierre estuvo afectado por una elevada volatilidad derivado del vencimiento de futuros y opciones en EE.UU., representando el segundo ‘*Triple Witching Day*’ del año y coincidiendo con el rebalanceo trimestral de índices de referencia que incluyó al S&P500, las acciones avanzaron semanalmente. Bajo este contexto, las bolsas en EE.UU. registraron ganancias: el Dow aumentó 1.2%, el S&P500 lo hizo en 2.6% y el Nasdaq se incrementó en 3.2%. En ese sentido y de manera particular, el índice de tecnológicas se ubicó cerca de máximos no vistos desde abril de 2022, impulsado por una preferencia clara de empresas ligadas con la inteligencia artificial (AI), siendo *Adobe Inc* una de las más recientes en elevar sus perspectivas de ingresos y utilidades para todo el año ante el optimismo de que las funciones de AI estimularán la demanda de su *software*. La acción observó un alza de 9.1% en los últimos cinco días.

Bajo este contexto y tal como se muestra en la siguiente gráfica, los inversionistas han optado por compañías de crecimiento, donde destaca claramente el sector de tecnología, y que ha mostrado ser más resiliente en la generación de utilidades ante el auge que está teniendo la AI. Mientras tanto, las compañías de valor han estado significativamente rezagadas debido a los riesgos que aún prevalecen en el entorno, particularmente bajo un contexto donde aún no está claro cuándo podrán comenzar a disminuir las tasas de interés.

Russell Value vs Russell Growth vs S&P500 – 2023
Base 100 = 30/12/2022



A nivel de sectores del S&P500, y tal como lo muestra la tabla que se presenta a continuación, telecomunicaciones y tecnología de la información

(donde se integran semiconductores como Nvidia) muestran los mayores rendimientos acumulados en lo que va de 2023. Mientras tanto, servicios públicos y telecomunicaciones muestran perspectivas positivas de crecimiento en utilidades, lo que a su vez conduciría a un interesante abaratamiento en el P/U, en contraste con el pronóstico de encarecimiento en la valuación de Energía y Materiales, resultando en una expectativa menos alentadora.

Sectores S&P500 – Desempeño, valuación y expectativas
%, cifras al 16/06/2023

Sector	Rendimiento acumulado 2023	Variación P/U 2023e vs actual	Variación utilidades 2023 vs actual
Energía	-8.3	47.1	-32.1
Financiero	-2.4	-6.4	6.9
Serv. Públicos	-5.4	-12.8	14.6
Salud	-3.1	6.6	-6.2
Bienes Raíces	1.0	-1.8	1.9
C. Básico	-0.1	-3.1	3.3
Industrial	6.9	-2.6	2.7
Materiales	4.6	13.5	-12.0
S&P500	14.8	1.3	-1.3
C. Discrecional	29.2	-6.1	6.3
T. Información	40.9	-1.3	1.3
Telecoms	36.1	-11.3	12.7

Fuente: Banorte, Bloomberg

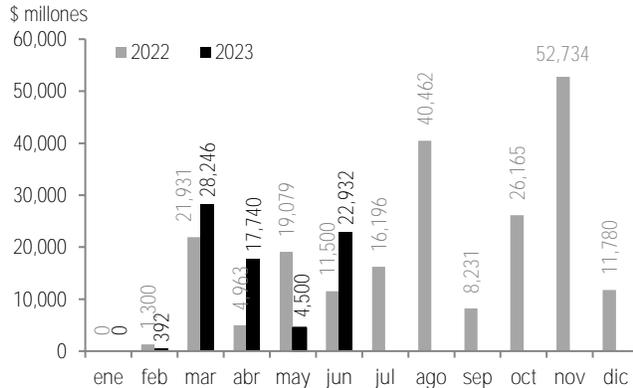
Por su parte, en México el IPC observó un aumento de 0.6% en términos nominales (+1.9% en dólares) ante la falta de catalizadores y a la espera de un mayor flujo de información hacia delante. Mientras que, para la siguiente semana anticipamos un rango de operación entre los 54,000 y los 56,000 puntos, considerando un menor volumen de operación el lunes por feriado en EE.UU. debido a la conmemoración de la emancipación de la esclavitud (*Juneteenth*), así como la atención enfocada en cifras de inflación y actividad económica de nuestro país.

DEUDA CORPORATIVA: Colocaciones de junio se acercan al mayor monto emitido del año actual

Resumen de mercado. En la semana que concluyó se observó dinamismo en el mercado, con la colocación de tres bonos de largo plazo por \$7,732 millones. Destaca que el bono social del Instituto Fonacot (FNCOT 23S, \$6,400 millones), calificado en ‘AAA’, fue el único que cubrió la totalidad de su monto convocado, cubriendo su opción de sobreasignación de 45.45%, mientras que el resto de las subastas no alcanzaron su monto objetivo. Sin embargo, las sobretasas de salida se ubicaron en niveles cercanos a los esperados por su calificación.

Para la siguiente semana, se espera que continúe la actividad de colocaciones, con cinco bonos de largo plazo programados, por parte de Montepío Luz Saviñón, Inversiones CMPC (nuevo emisor), BeGrand, así como una emisión estructurada de HIR Casa, con un monto conjunto de hasta \$5,800 millones.

Monto emitido mensual, 2023

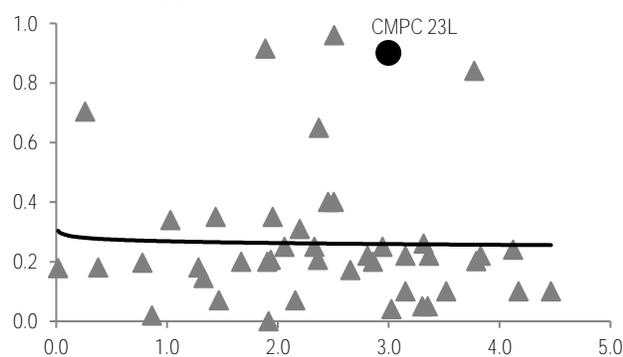


Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP. La información puede diferir del texto, ya que la gráfica solo considera las emisiones liquidadas en el mercado.

CMPC 23L / 23-2L (Inversiones CMPC). Las emisiones se colocarán en conjunto por un monto de \$3,500 millones y una opción de sobreasignación de \$1,500 millones para un monto máximo de \$5,000 millones. La serie 23L pagará una tasa variable referenciada a TIIE-28 más una sobretasa a definirse y tendrá un plazo de 3 años; mientras que la serie 23-2L pagará una tasa fija, con un plazo de 10 años. Ambas series amortizarán mediante un solo pago en la fecha de vencimiento (*bullet*). Los recursos obtenidos de la transacción se utilizarán principalmente para usos corporativos en general. Las calificaciones asignadas fueron de ‘AAA(mex)’ por [Fitch Ratings](#) y ‘HR AAA’ por [HR Ratings](#).

CMPC 23L – TIIE-28

AxV vs. Sobretasa (%)

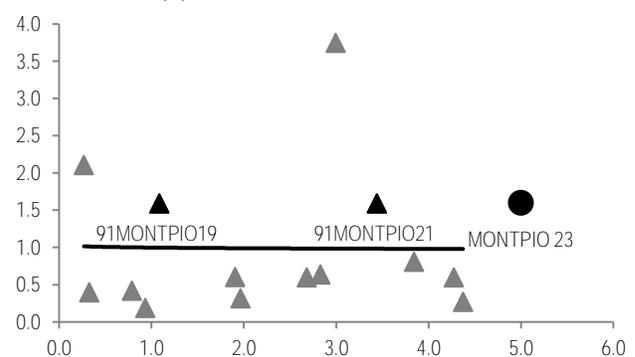


Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP. Viñetas Grises: Quirografarios AAA; Viñeta Negra: CMPC

MONTPIO 23 (Montepío Luz Saviñón). La emisión quirografaria se pretende llevar a cabo por un monto de hasta \$500 millones, con un plazo de cinco años y pagará una tasa variable referenciada a TIIE-28 más una sobretasa a definirse. La amortización se llevará a cabo mediante un solo pago en la fecha de vencimiento (*bullet*). Los recursos obtenidos serán utilizados para la amortización anticipada de la emisión MONTPIO 19. Las calificaciones otorgadas son de ‘HR AA+’ por parte de [HR Ratings](#) y de ‘AA+/M’ por [PCR Verum](#).

MONTPIO 23L – TIIE-28

AxV vs. Sobretasa (%)



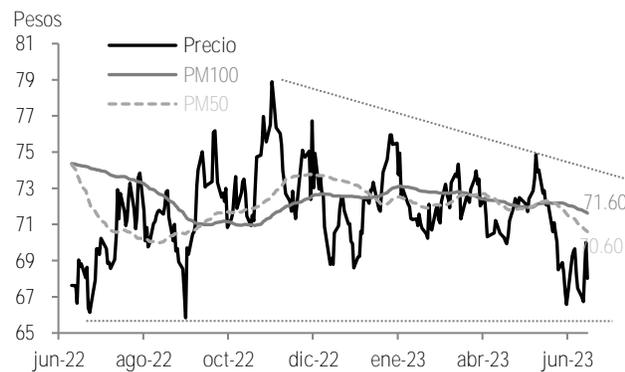
Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP. Viñetas Grises: Quirografarios AA+; Viñetas Negras: MONTPIO

Análisis Técnico*

- Desde el punto de vista técnico, para las emisoras en México vemos oportuno subir posiciones en **WALMEX***; la confirmación de un doble valle intermedio apoyará un movimiento de recuperación
- En EE.UU. consideramos prudente aumentar posiciones en **BEST BUY** y **NIKE INC**; el rompimiento del PM de 100 y 200 días respectivamente fortalecen un cambio de dirección al alza

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

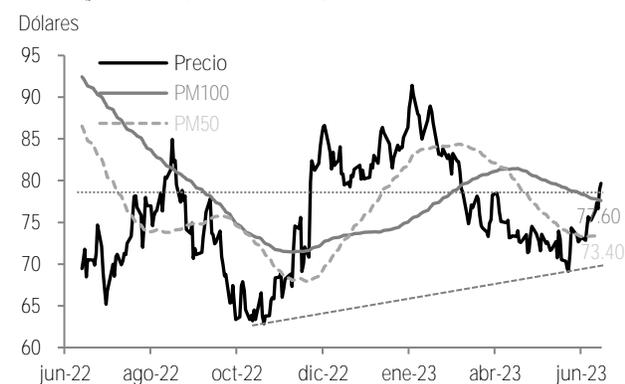
Wal Mart de México SAB de CV (WALMEX * \$68.12)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Wal Mart de México SAB de CV: (WALMEX * \$68.12). Objetivo: \$71.00-\$71.60. Soporte: \$67.00 - \$66.00. Modera la presión de baja al encontrar apoyo en los \$66.00. Cotizaciones en cierre sobre este nivel conducirían a una recuperación. En este contexto, vemos prudente subir posiciones. La resistencia más cercana que deberá vencer para generar confianza es el PM de 50 días ubicado en \$70.60. Cabe mencionar que la emisora validó un doble valle, figura técnica que tiene implicaciones positivas. La tendencia primaria se mantiene a la baja.

Best Buy Co., Inc. (BBY US\$79.79)

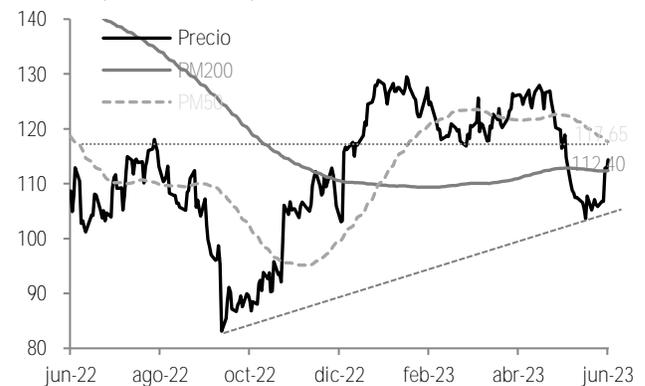


Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Best Buy Co., Inc. (BBY US\$79.78). Objetivo: US\$83.50-US\$84.00. Soporte: US\$76.00-US\$75.50.

Fortaleció el escenario ascendente después de romper el PM de 100 días. Cotizaciones en cierre sobre US\$77.60 abren espacio para ampliar las ganancias. Bajo este escenario, consideramos oportuno aumentar posiciones. Por su parte, el terreno que deberá funcionar como soporte para acotar un movimiento correctivo son los US\$76.00. Es importante destacar que la línea de precios valida el cambio de dirección al alza al ubicar su cotización sobre los PM de corto, mediano y largo plazo.

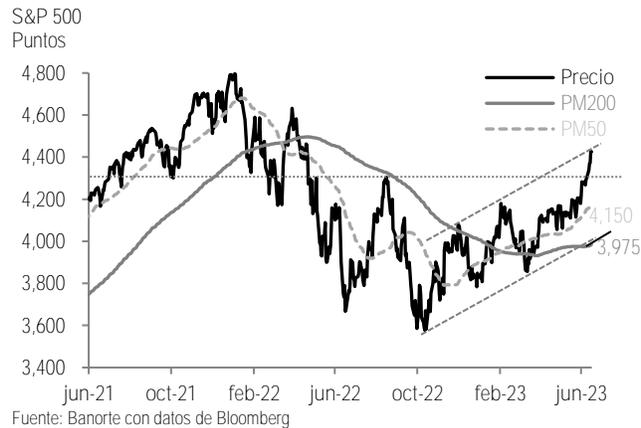
Nike Inc. (NKE US\$113.59)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Nike Inc. (NKE US\$113.59). Objetivo: US\$119.00-US\$120.50. Soporte: US\$109.90-US\$108.50. Está superando el PM de 200 días en US\$112.35; el rompimiento de esta referencia técnica confirma un cambio de dirección al alza. En este contexto, tomará rumbo hacia la zona de congestión en el PM de 50 y 100 observaciones. Consideramos oportuno incrementar posiciones. Por su parte, el nivel que deberá servir de apoyo para conservar esta posibilidad son los US\$109.00. Cabe destacar que la emisora respetó los mínimos que registró en diciembre pasado.

Principales Indicadores en EE.UU.



Tendencia ascendente

Objetivo: 4,500 – 4,550pts

Soporte: 4,350 – 4,300pts

Fortaleció el impulso después de superar los 4,330 puntos. En este sentido, abre la posibilidad de buscar el psicológico de los 4,500 enteros. Por su parte, la zona que estará funcionando como soporte para acotar un ajuste son los 4,350 puntos.



Tendencia ascendente

Objetivo: 35,000 – 35,500pts

Soporte: 33,900 – 33,400pts

Superó una línea de tendencia y el psicológico de los 34,000 puntos; este rompimiento apoya un cambio de dirección al alza. Ahora buscará presionar la barrera de las 35,000 unidades. El nivel que estará funcionando como soporte son los 33,900 enteros.



Tendencia ascendente

Objetivo: 13,900 – 14,200pts

Soporte: 13,460 – 13,150pts

Se aproxima a la resistencia que marcamos en los 13,900 puntos; es indispensable el rompimiento en cierre de esta zona para buscar cerrar una brecha de baja. Por su parte, el terreno que servirá de soporte para atenuar un ajuste son los 13,460 enteros.



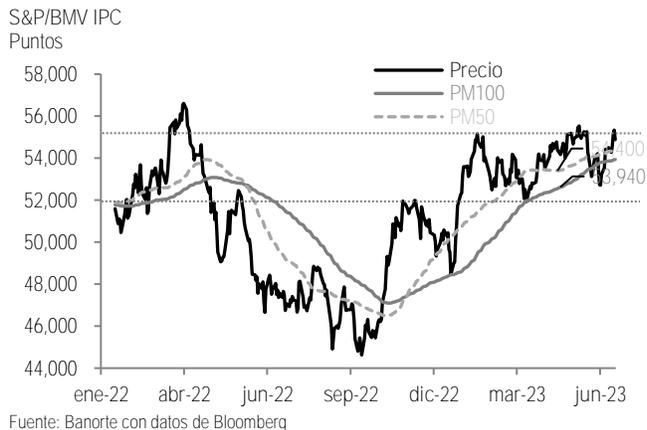
Tendencia ascendente

Objetivo: 1,950 – 1,990pts

Soporte: 1,810 – 1,770pts

Mantiene la posibilidad de buscar y presionar la resistencia ubicada en los 1,950 puntos. En nuestra opinión, es indispensable el rompimiento de esta referencia para fortalecer la pendiente ascendente. Por su parte, los 1,810 enteros deberán servir como un apoyo.

Principales Indicadores en México y Otros

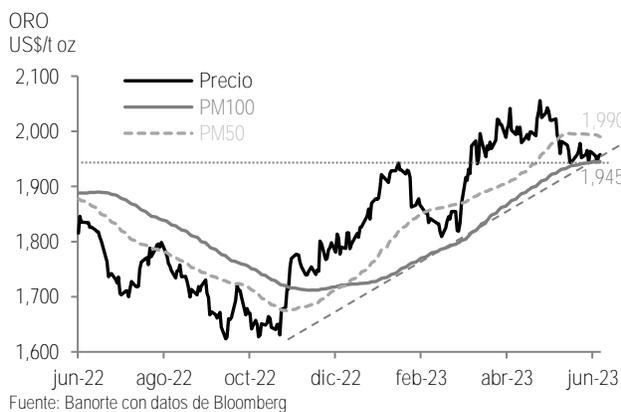


Tendencia ascendente

Objetivo: 56,000 – 56,600pts

Soporte: 54,000 – 53,800pts

Se acerca a los máximos del mes pasado; el rompimiento de los 55,600 enteros abre espacio para ampliar el impulso hacia el psicológico de los 56,000 puntos. Por su parte, el nivel que servirá de soporte para mantener el escenario ascendente son los 54,000 enteros.



Tendencia descendente

Objetivo: 1,990 – 2,050 US\$/t oz

Soporte: 1,900 – 1,880 US\$/t oz

Conserva la presión bajista hacia el PM de 100 días (1,945 US\$/t oz); de romper este nivel tiene espacio para ampliar el movimiento de corrección. Por su parte, el PM de 50 días ubicado en 1,990 US\$/t oz estará funcionando como resistencia.

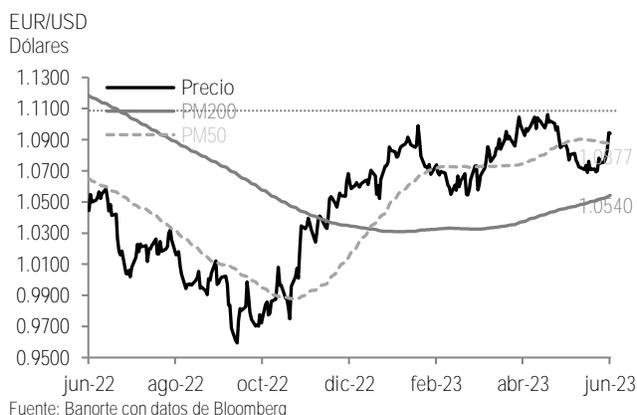


Tendencia descendente

Soporte: \$17.25 – \$17.40

Objetivo: \$16.95 – \$16.80

Conserva la presión descendente y se aproxima a la resistencia que identificamos en \$16.95; es indispensable que respete esta referencia para llevar a cabo una reacción al alza. En este sentido, el nivel que servirá de soporte lo ubicamos en \$17.25.



Tendencia ascendente

Objetivo: US\$1.1095 – US\$1.1185

Soporte: US\$1.0810 – US\$1.0700

Generó un cambio de dirección al alza después de superar el PM de 50 días. En nuestra opinión, tiene la posibilidad ampliar el impulso hacia máximos que registró en mayo pasado en US\$1.1095. Por su parte, el PM de 100 días que se localiza en US\$1.0810 deberá funcionar como apoyo.

México

- **Banxico mantendrá la tasa de referencia sin cambios por segunda reunión al hilo, con un tono probablemente menos *hawkish***
- **Creemos que mejorías en el frente inflacionario, un buen desempeño de los activos locales y una menor importancia del Fed en la función de reacción apoyarían esto**

El jueves, Banxico llevará a cabo su cuarta reunión del año, donde al igual que en la decisión previa, esperamos que la tasa de referencia se mantenga sin cambios en 11.25%. Esto sería consistente con la guía del [comunicado previo](#) –elaborando que “...será necesario mantener la tasa de referencia en su nivel actual durante un periodo prolongado...”– y los comentarios en la conferencia de prensa del [Informe Trimestral](#). Pensamos que la decisión será unánime, tomando en cuenta el voto previo y las [minutas](#) de dicha reunión. En cuanto al tono, creemos que podría ser menos *hawkish* ante: (1) Una mejoría adicional en el frente inflacionario; (2) desempeño favorable de los activos locales; y (3) una menor ponderación de la postura monetaria relativa con EE.UU. en la función de reacción. Nos mantendremos atentos a la evaluación del balance de riesgos para los precios y a posibles cambios en la guía futura en un entorno en el que prevalece la incertidumbre sobre las próximas acciones de la institución.

[Los precios en mayo](#) mostraron una disminución adicional en el rubro general, rompiendo la barrera del 6% y alcanzando 5.84%. La reducción en la subyacente fue más modesta, ubicándose en 7.39%. Como ha sido en los últimos meses, la contracción sigue centrada en la no subyacente –actualmente en 1.24%, particularmente en los energéticos que fueron negativos en la métrica anual por primera vez desde 2020. Dada su fuerte baja acumulada, el efecto indirecto sobre otros productos y/o servicios podría ser relevante. Además, los agropecuarios también han mostrado un comportamiento favorable a pesar de condiciones adversas en términos de la sequía. En la subyacente parece haber una divergencia, con alzas más acotadas en las mercancías –incluyendo a los alimentos–, pero con mayor resistencia para bajar en los servicios. En este sentido, elaborando sobre los riesgos para los precios, el Subgobernador Heath comentó que “...*los costos laborales representan el riesgo más grande en este sentido...*”. En este contexto, la evolución de la tendencia de la subyacente será clave para evaluar con más detalle el tiempo que tardará el ‘periodo prolongado’ antes de iniciar con posibles recortes de tasas. Es importante también mencionar que esto podría ser más pronto bajo el supuesto de que no vemos una fuerte reversión de la no subyacente. Los mayores riesgos en el corto plazo provienen de un potencial impulso de la demanda en energéticos frente a [las recientes acciones de la OPEP+](#) y una menor oferta de alimentos debido a la afectación de las altas temperaturas sobre las cosechas.

Pronósticos de inflación
% a/a, promedio trimestral

	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25
General	7.5*	6.0	5.2	4.7	4.2	3.7	3.4	3.1	3.1
Subyacente	8.3*	7.4	6.2	5.0	4.1	3.5	3.2	3.1	3.1

Fuente: Banco de México. * Datos observados.

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

Sobre la trayectoria de inflación, esperamos una revisión a la baja en el estimado de Banxico para la general de entre 10pb y hasta 30pb en el 2T23. El promedio de los dos primeros meses del periodo está en línea con el pronóstico de 6.0%, pero es muy probable que en junio sean más bajos. Para la subyacente el ajuste podría ser más acotado o nulo, con la media hasta ahora en 7.5%. En el mejor de los casos podría bajar 10pb. Tras esto, esperamos que los ajustes sean menores en ambas trayectorias.

Otro factor muy relevante son las expectativas. Entre analistas han sido recortadas en el margen, con la última encuesta del banco central viendo un cierre de 2023 y 2024 en 5.0% y 4.1%, respectivamente, aún por encima del objetivo. Nosotros estamos más optimistas, en 4.8% y 3.7%, en el mismo orden. Ante su reciente desempeño, creemos que podrían seguir bajando. Las de mediano y largo plazo siguen elevadas, sugiriendo una mayor necesidad de consolidar el proceso de formación de precios. En el mercado, las caídas han sido más fuertes de acuerdo con los *breakevens*. El de 3 años está en 4.57% (-46pb en lo que va de 2023), con el de 5 años en 4.43% (-25pb) y el de 10 años en 4.28% (-42pb).

Sobre la guía prospectiva, la Gobernadora Rodríguez recalcó en el marco de la presentación del *Informe de Estabilidad Financiera* que “...la tasa debe mantenerse en este nivel donde se encuentra por un tiempo suficientemente largo. [...] tan largo que nos permita constatar que la inflación sigue disminuyendo de manera sostenida...”. Mientras tanto, Jonathan Heath dijo en un evento de la BMV que “...queremos mantener la política monetaria en la zona restrictiva durante el mayor tiempo posible...”. No obstante, después comentó que “...yo diría que sin lugar a dudas esta tasa no la vamos a cambiar en las siguientes tres decisiones y ya para la cuarta, que creo que es ya en noviembre, posiblemente...”. Esto último es consistente con las apuestas de mercado que incorporan un recorte acumulado de 33pb para dicha reunión, indicando un recorte que podría ser de 25pb o hasta 50pb. Así, cualquier comentario que otorgue más certeza sobre el posible momento del próximo ajuste sería bienvenido.

Sobre la postura relativa con el Fed, creemos que Banxico ha reducido con fuerza la ponderación de este factor en su función de reacción, al menos desde la decisión de febrero, cuando sorprendió al subir en 50pb a 11.00%, más agresivo de lo esperado (+25pb). En línea con lo anticipado, el Fed mantuvo el rango de la tasa de *Fed funds* en 5.00% a 5.25% esta semana. No obstante, el ‘*dot plot*’ y tono del presidente Powell sugieren que esto probablemente solo es una pausa en el ciclo, anticipando dos incrementos más de 25pb en el año. De materializarse esto último, el *spread* con la tasa de *Fed funds* (parte alta del rango) bajaría a 550pb desde 600pb actual. A pesar de la importancia que esto tiene para el *carry trade* —en nuestra opinión el factor que más soporte ha otorgado a la moneda local—, el MXN permanece fuerte frente al dólar, manteniéndose debajo de 17.50 por dólar desde el 5 de junio. Además, ha mostrado estabilidad durante recientes episodios de volatilidad, tales como el asociado a las últimas negociaciones del techo de endeudamiento en EE.UU.

En nuestra opinión, esto es importante no solamente por consideraciones de estabilidad financiera, sino que también por su efecto en el combate a la inflación al tener una incidencia a la baja en precios de bienes comerciables (en particular, mercancías dentro de la subyacente). Por lo tanto, será clave evaluar de cerca la dinámica del cambiario y si se ve afectada por dicha compresión del diferencial con el objetivo en mente de consolidar el proceso des inflacionario.

En este contexto, pensamos que el comunicado validará la conclusión del ciclo de apretamiento del banco central. No obstante, con comentarios recientes que aluden al posible inicio de recortes antes de lo que anticipamos, estaremos a la espera de las minutas (publicándose el 6 de julio). Seguimos pensando que retos en la inflación subyacente y posibles presiones en el tipo de cambio ante una reducción en el atractivo del *carry* retrasarán el inicio de estos hasta el 1T24.

Estados Unidos

- **La decisión del Fed dejó en claro que no se ha tocado la tasa terminal**
- **Estimamos un alza de 25pb en julio y consideramos que la puerta está abierta para un incremento más en septiembre**

Como era ampliamente esperado por nosotros y el consenso, el Fed mantuvo la tasa de referencia sin cambios en 5.00% - 5.25% en una decisión unánime. Consideramos que toda [la comunicación que acompañó la decisión](#) mostró un tono *hawkish*, dejando la puerta abierta a futuras alzas. Explicaron que la pausa les permitirá evaluar la información adicional y sus implicaciones para la política monetaria. En cuanto al *forward guidance*, explicaron que para decidir la magnitud de la restricción adicional tomarán en cuenta el ciclo acumulado de alzas, el rezago con el que actúa la política monetaria sobre la inflación y el crecimiento económico, y el desempeño económico y financiero.

En la conferencia de prensa, Powell mostró un tono *hawkish*. Comentó que los riesgos para la inflación siguen sesgados al alza. Respecto al sector de la vivienda, la baja en los precios de las rentas será más lenta de lo que anticipaban. No se ha visto mucho progreso en el índice de precios PCE subyacente durante los últimos seis meses y es necesario que baje sustancialmente. Dijo que el alcance total de los efectos de la mayor restricción monetaria sigue siendo incierto, pero se han acercado mucho más a lo que se considera suficientemente restrictivo. Resaltamos sobre todo el comentario de que “*casi todos los miembros*” del banco central ven “*algo de aumentos adicionales*” en tasas este año. No obstante, no señaló un compromiso más claro respecto a la posibilidad de seguir subiendo en julio, diciendo solamente que es una “*reunión viva*”. Esto denota las decisiones en las que es posible que se hagan cambios a la política monetaria. Antes se llamaba así a las que venían acompañadas de la actualización del *dot plot* y del marco macroeconómico, así como de conferencia de del presidente del Fed. Sin embargo, esto sucedía antes, cuando no todas las reuniones contaban con esta última. Mencionó que seguirán tomando las decisiones de reunión en reunión y que hace sentido que las tasas sigan subiendo, pero de forma más gradual. En este sentido, una pausa es la continuación del ciclo de alzas, pero a un ritmo más moderado.

Asimismo, se vieron fuertes ajustes al alza en el *dot plot*. Con base en la mediana de estimados, la gráfica muestra que se anticipa una tasa terminal por arriba de la proyectada en marzo. Para 2023 se ubicó en 5.625% desde 5.125%, lo que implica 50pb más de incrementos. Para 2024, se anticipa un ciclo acomodaticio, pero menos pronunciado que en marzo, con la mediana en 4.625% desde 4.250%. En 2025 esta se ubica en 3.375%, arriba del 3.125% anterior, mientras que la tasa de largo plazo se mantuvo en 2.50% (ver gráfica abajo).

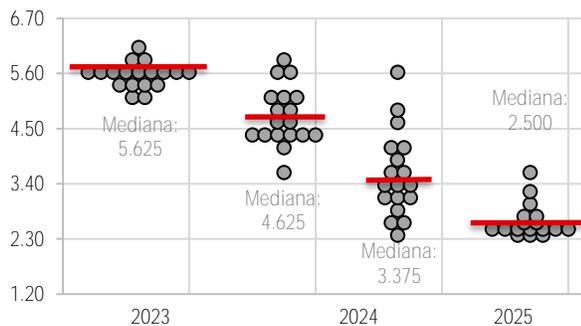
Tras la decisión, ahora esperamos un alza más de 25pb en la reunión de julio, lo que llevaría al rango de la tasa de *Fed funds* a 5.25% - 5.50%. Asimismo, creemos que la puerta quedó abierta para un aumento adicional de la misma magnitud en septiembre. Además del tono *hawkish*, resaltamos otro tema relevante en la conferencia de prensa. Este fue el énfasis sobre la baja probabilidad de observar recortes este año.

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

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

En específico, Powell mencionó que “...no es nada probable que sea apropiado...”. En nuestra opinión esto representa una fuerte señal al mercado, que desde marzo pasado (con los problemas bancarios en el país) había seguido apostando a la posibilidad de iniciar los recortes tan pronto como en septiembre. En específico, estos comentarios ayudan a reafirmar nuestra convicción de que lo más pronto que esto pudiera materializarse sería a inicios de 2024.

Dot plot: junio 2023
 %



Fuente: Banorte con datos de la Reserva Federal

La próxima semana, Powell presentará su informe semestral de política monetaria al Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes el 21 de junio y en el Comité de Banca del Senado el 22 de junio. Al mismo tiempo, los gobernadores del banco central, Philip Jefferson y Lisa Cook, y la directora del Banco Mundial, Adriana Kugler, serán interrogados por miembros del Comité de Banca del Senado como parte de su proceso de confirmación para ocupar distintos cargos dentro del Fed. Recordemos que Jefferson fue nominado por Biden para ocupar la vacante que dejó Lael Brainard, mientras que Cook fue nominada para un nuevo término completo.

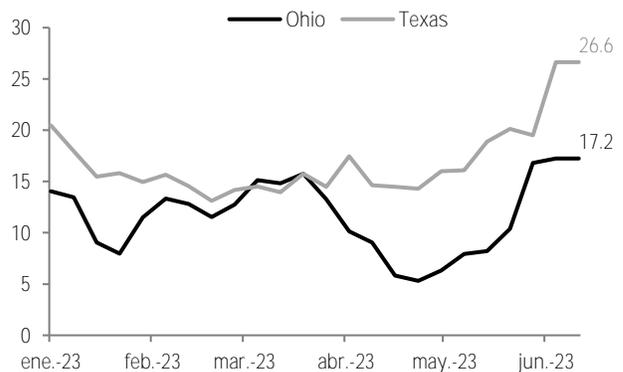
Atención en el alza en los reclamos de seguro por desempleo

En las últimas dos semanas, los reclamos de seguro por desempleo han subido de forma pronunciada, ubicándose por encima de 260 mil y alcanzando máximos desde octubre de 2021. Con esto, el promedio móvil de cuatro semanas se ubicó en 249 mil, un máximo desde noviembre del 2021.

Después de la corrección a las cifras de Massachusetts que se habían distorsionado por fraudes, ahora los mayores incrementos se han observado en Texas, Minnesota, Pensilvania y Ohio (ver gráfica siguiente). En cuanto a este último, ha habido despidos en el estado en industrias manufactureras (especialmente el sector automotriz, importante para nuestro país), transporte y almacenamiento. Por su parte, los reclamos continuos, aquellos que incluyen a las personas que han recibido el pago del seguro por al menos una semana, subieron en 20 mil, ubicándose cerca de 1.8 millones. Con todo esto, la tasa de desempleo asegurada, el número de personas que reciben seguro por desempleo como proporción de la fuerza laboral, se mantuvo estable en 1.2%.

A pesar de estas primeras señales de menor fortaleza, consideramos que los niveles de los reclamos de seguro por desempleo aún son relativamente bajos y parecen estar distorsionados por algunos factores. Esto en un contexto en el que muchos otros indicadores del mercado laboral siguen mostrando solidez. A pesar del alza acumulada de 500pb en la tasa de referencia, el empleo se mantiene fuerte. Por lo tanto, seguimos optimistas de que EE.UU. evitará una recesión este año. Esperamos que los próximos reportes del mercado laboral sigan mostrando fortaleza, al menos por unos meses más.

Solicitudes de seguro por desempleo estatales
 Miles



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

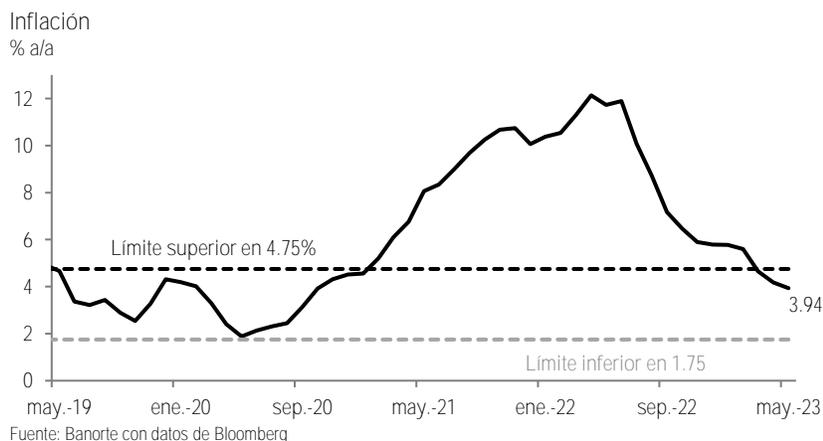
Global

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

- **Esperamos que el Banco Central de Brasil mantenga sin cambios su tasa *Selic* en la reunión de la próxima semana con un tono menos *hawkish***
- **Consideramos que poco a poco empiezan a alinearse las condiciones para un recorte en tasas hacia el cierre del año**

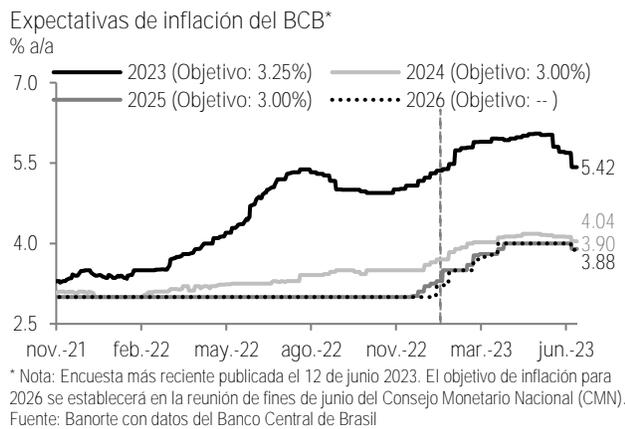
Contrario a los principales mercados desarrollados, en Latinoamérica los ciclos restrictivos de política monetaria parece que ya finalizaron en la mayoría de los países. O al menos, están muy cerca de hacerlo. Al igual que en México, este es el caso de Brasil. Recordemos que el Copom ha mantenido sin cambios la tasa *Selic* en 13.75% durante seis reuniones consecutivas, permaneciendo en su nivel más alto desde enero de 2017 tras un ciclo de ajuste monetario que acumuló 1,175pb. Esperamos que el banco central mantenga nuevamente sin cambios la tasa de referencia la próxima semana. Esto se daría en un entorno en el cual la inflación de mayo registró de nuevo una moderación, ubicándose en 3.94% a/a desde el 4.18% previo. Dicho nivel se encuentra dentro del rango objetivo del 3.25% +/- 1.5pp por segundo mes consecutivo (ver gráfica abajo).

La métrica mensual mostró que los precios al consumidor subieron 0.23%. Factores como los recortes de precios de la gasolina y el diésel anunciados el 16 de mayo y una caída del 17.7% en los boletos de avión redujeron los costos de transporte en 0.57%. Es muy probable que los efectos de los recortes de precios se extiendan a la primera quincena de junio e incluso durante todo el mes, aunque se verán atenuados por un aumento en los impuestos a los combustibles a nivel estatal.



Una inflación más baja de lo esperado puede alimentar el optimismo sobre los recortes de tasas en Brasil. Sin embargo, algunos componentes todavía justifican la cautela sobre las acciones de política monetaria. En este contexto, la inflación subyacente avanzó tan sólo un poco menos que en el mes previo (0.49% m/m vs. 0.50% m/m). Por lo tanto, y similar a otros países de la región, la caída de la inflación general anual no es suficiente, especialmente en un entorno de elevadas expectativas de inflación.

La proyección para este año se mantiene elevada en 5.42% muy por encima de la meta. El estimado de 2024 ha bajado, pero sigue elevado en 4.04%. Para 2025 y 2026 está en 3.90% y 3.88%, respectivamente. Las estimaciones de largo plazo se elevaron tras las críticas de Lula al objetivo de largo plazo del 3%. No obstante, el presidente no se ha pronunciado sobre este tema últimamente y el tono de los discursos de los formuladores de políticas sugieren que es poco probable que el Comité Monetario Nacional (CMN) aumente la meta.

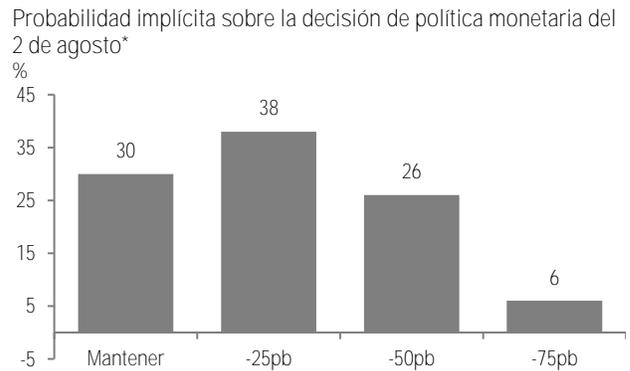


Otro factor relevante por el cual consideramos que todavía no es el momento de un recorte en tasas es que la nueva regla fiscal tiene que obtener la aprobación final del Senado. La disciplina fiscal es un tema importante en las decisiones de política monetaria. El presidente del Banco Central de Brasil, Roberto Campos Neto, dijo que el marco fiscal está impactando al alza a los precios. Esto se suma como factor sobre el cual avanzar para eventuales recortes en la tasa de referencia *Selic*. Agregó diciendo que los recortes deben hacerse con credibilidad.

Recordemos que el gobierno presentó la propuesta sobre una nueva regla fiscal al Congreso el 30 de marzo. La Cámara Baja la aprobó el 23 de mayo. La aprobación del Senado podría llevarse a cabo posterior a la decisión de la próxima semana, a finales de junio. Al igual que con cualquier reforma, la Cámara Baja y el Senado pueden introducir cambios a la propuesta original. No obstante, se espera una aprobación rápida por parte del segundo organismo, sin cambios sustanciales en el texto aprobado ya por la Cámara Baja.

El momento cobra mayor relevancia, ya que la propuesta de presupuesto 2024 debe presentarse antes del 31 de agosto. En este sentido, un presupuesto redactado bajo la nueva regla fiscal proporcionaría una mejor idea sobre qué gastos pretende priorizar el gobierno y cómo los financiará.

A pesar de que no vemos un recorte en tasas en esta reunión, creemos que las condiciones empiezan a alinearse para una baja hacia el cierre del año. El mercado apuesta que será en agosto (ver gráfica abajo), pero nosotros lo estimamos hacia 4T23.



Abonando a favor de un recorte, hay riesgos a la baja para el crecimiento económico hacia delante. El PIB del 1T23 creció 1.9% t/t, por encima del 1.2% que esperaba el consenso, así como del dato previo de -0.1% en 4T22. Sin embargo, la cifra no fue tan fuerte como parece. El mayor impulso provino de la agricultura. No obstante, se observó una caída en la inversión, mientras que el consumo moderó su ritmo de avance. Las exportaciones netas contribuyeron de manera positiva.

En medio de todos estos temas, S&P elevó su perspectiva para la calificación de la deuda soberana de Brasil de ‘estable’ a ‘positiva’. La agencia dijo que la sólida posición externa de Brasil, el tipo de cambio flexible y el régimen de política monetaria basado en un marco de metas de inflación realizado por un banco central autónomo, respaldan sus calificaciones. S&P también confirmó las calificaciones de BB-/B de Brasil. Esto hizo que el real brasileño se apreciara 1.1%.

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 16-Jun	Soporte S1	Soporte S2	Resistencia R1	Resistencia R2	S1	S2	R1	R2	Mes	Año	14 días >70=SC <30=SV	M.A.C.D	Corto Plazo	Indicadores Técnicos		
FIBRAMQ 12	32.11	30.26	28.41	33.11	34.11	-5.76	-11.52	3.11	6.23	7.00	12.90	72	0.39	Alza	Positivo	M/C	Rompe la resistencia, PM 100 días
FUNO 11	25.64	25.27	24.89	26.14	26.63	-1.46	-2.91	1.94	3.87	-0.16	11.67	58	0.39	Alza	Positivo	M/C	Habilita máximos del año
GMEXICO B	86.99	83.43	79.86	89.26	91.52	-4.10	-8.19	2.61	5.21	10.80	27.16	57	0.49	Alza	Positivo	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
KIMBER A	39.63	38.32	37.02	40.66	41.70	-3.30	-6.59	2.61	5.21	10.14	19.84	63	0.28	Alza	Positivo	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
SITES1A1	17.21	16.41	15.61	17.66	18.11	-4.65	-9.30	2.61	5.23	10.32	-10.22	63	0.22	Alza	Positivo	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
AMXB B	18.73	18.31	17.90	19.48	20.24	-2.22	-4.45	4.02	8.04	-0.79	5.94	42	-0.09	Lateral	Neutral	M/C	Regresa a validar el soporte, PM 200 días
BOLSA A	36.89	36.34	35.80	37.78	38.68	-1.48	-2.96	2.42	4.84	-1.18	-1.94	42	-0.30	Lateral	Neutral	M/C	Respet a una LT inferior ascendente
GAP B	33123	313.12	295.01	342.65	354.07	-5.47	-10.93	3.45	6.90	5.83	18.66	60	0.67	Lateral	Positivo	M/C	Supera la resistencia, PM 50 días
TERRA B	33.56	32.19	30.82	34.41	35.26	-4.08	-8.16	2.53	5.07	4.32	19.81	59	-0.06	Lateral	Positivo	M/C	Supera la resistencia, PM 50 días
ASUR B	507.87	494.61	481.35	517.56	527.25	-2.61	-5.22	1.91	3.82	2.51	11.70	54	-1.37	Baja	Neutral	M/C	Busca la resistencia, PM 100 días
WALMEX *	68.12	66.02	63.91	70.21	72.29	-3.09	-6.18	3.06	6.13	1.34	-0.69	45	-0.81	Baja	Neutral	M/C	Genera un doble valle intermedio
AC *	178.76	175.54	172.33	181.58	184.41	-1.80	-3.60	1.58	3.16	-0.04	12.97	55	1.40	Alza	Neutral	M	Consolida cerca de máximos históricos
GCARSO A1	118.23	114.88	111.52	121.01	123.78	-2.84	-5.67	2.35	4.70	12.35	44.59	68	4.52	Alza	Neutral	M	Se ubica en máximos históricos
GCC *	15163	146.17	140.71	157.20	162.77	-3.60	-7.20	3.67	7.35	12.08	16.28	64	3.31	Alza	Neutral	M	Presiona máximos del año
GFINBUR O	43.58	42.89	42.21	44.73	45.89	-1.58	-3.15	2.65	5.29	10.92	32.70	57	0.82	Alza	Neutral	M	Modera el impulso en máximos históricos
Q *	118.95	117.31	115.67	120.58	122.21	-1.38	-2.76	1.37	2.74	-0.44	38.44	52	0.54	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 50 días
VESTA *	57.71	55.55	53.39	59.34	60.97	-3.74	-7.49	2.82	5.65	2.83	24.08	57	0.61	Alza	Neutral	M	Presiona máximos históricos
ALSEA *	58.26	54.41	50.55	60.56	62.85	-6.61	-13.23	3.94	7.88	13.55	58.06	79	2.11	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de diciembre 2019
CEMEX CPO	12.40	11.89	11.39	12.80	13.21	-4.09	-8.17	3.25	6.51	16.54	57.36	70	0.38	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 200 meses
FCFE 18	28.14	27.88	27.61	28.43	28.71	-0.94	-1.87	1.02	2.04	0.68	7.57	58	0.18	Alza	Positivo	M	Se ubica en máximos históricos
FEMSA UBD	189.36	183.25	177.13	193.25	197.13	-3.23	-6.46	2.05	4.11	6.31	24.88	78	3.84	Alza	Positivo	M	Se aproxima al máximo histórico
PINFRA *	185.61	181.97	178.34	188.21	190.82	-1.96	-3.92	1.40	2.81	8.67	16.33	60	1.14	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
VOLARA A	24.98	24.52	24.07	25.68	26.39	-1.83	-3.66	2.82	5.63	2.38	53.16	66	0.79	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM 200 semanas
SORIANA B	29.07	28.41	27.76	29.91	30.76	-2.26	-4.52	2.90	5.80	-3.10	-7.07	21	-0.29	Lateral	Débil	M	Presiona el soporte, PM 200 días
ALFA A	1104	1080	1056	1139	1174	-2.17	-4.35	3.17	6.34	1.94	-8.53	48	0.03	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
BACHOCO B	8100	7980	7860	8290	8480	-1.48	-2.96	2.35	4.69	-0.49	-3.38	45	0.41	Lateral	Neutral	M	Respet a la resistencia, PM 50 días
ELEKTRA *	1124.57	1102.43	1080.28	1157.86	1191.14	-1.97	-3.94	2.96	5.92	-3.22	2.25	42	-0.55	Lateral	Neutral	M	Consolida con sesgo descendente
GMXT *	39.69	38.44	37.19	40.67	41.65	-3.15	-6.30	2.47	4.94	0.53	4.78	53	-0.32	Lateral	Neutral	M	Busca respetar el apoyo, PM 200 días
OMA B	190.71	186.08	181.44	194.16	197.60	-2.43	-4.86	1.81	3.61	4.10	27.08	53	-0.53	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
PEOLES *	266.62	254.51	242.40	286.21	305.80	-4.54	-9.08	7.35	14.70	-1.50	11.25	44	0.29	Lateral	Neutral	M	Respet a los máximos de 7 meses
CUERVO *	42.34	41.07	39.80	43.32	44.30	-3.00	-6.00	2.31	4.63	1.80	-0.07	53	-0.28	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
KOF UBL	160.42	148.62	146.83	153.45	156.49	-1.19	-2.39	2.02	4.03	3.53	14.09	48	-0.14	Lateral	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
LACOMER	39.67	38.73	37.80	40.79	41.92	-2.36	-4.72	2.83	5.66	3.63	3.96	53	0.00	Lateral	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM 100 días
LIVPOL C-1	112.31	108.69	105.06	114.94	117.56	-3.23	-6.45	2.34	4.68	8.17	-2.27	71	0.92	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
NAFTRAC	55.13	54.46	53.78	55.71	56.28	-1.22	-2.44	1.05	2.09	4.65	13.93	59	0.26	Lateral	Positivo	M	Presiona máximos de mayo pasado
TLEVISIA CPO	18.13	16.88	15.63	18.95	19.77	-6.89	-13.79	4.52	9.05	7.02	2.31	59	0.16	Lateral	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
AZTECA CPO	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-38.27	21	-0.01	Baja	Débil	M	Conserva la presión descendente
AXTEL CPO	0.85	0.79	0.72	0.96	1.06	-7.45	-14.90	12.55	25.10	-21.30	-37.96	34	-0.10	Baja	Neutral	M	Consolida con sesgo descendente
BBAJIO O	55.20	54.08	52.95	56.26	57.31	-2.04	-4.07	1.91	3.83	-0.38	-10.32	39	-1.07	Baja	Neutral	M	Modera la presión descendente
CHDRAUI B	98.37	93.30	88.23	101.44	104.51	-5.15	-10.31	3.12	6.24	7.34	18.26	52	-1.43	Baja	Neutral	M	Consolida debajo del PM 100 días
HERDEZ *	46.34	42.49	38.63	48.60	50.85	-8.32	-16.63	4.87	9.74	4.91	6.16	53	-0.09	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
MEGA CPO	42.55	40.98	39.41	43.93	45.31	-3.69	-7.38	3.24	6.49	3.78	-17.83	47	-0.77	Baja	Neutral	M	Respet a mínimos de octubre
NEMAKA	4.18	4.08	3.99	4.33	4.49	-2.31	-4.63	3.67	7.34	0.97	-24.82	45	-0.01	Baja	Neutral	M	Respet a la resistencia, PM 50 días
ORBIA *	38.40	37.41	36.43	39.02	39.65	-2.57	-5.14	1.62	3.25	4.58	11.30	50	-0.34	Baja	Neutral	M	Regresa a validar el soporte, PM 200 días
TLEVISIA CPO	17.28	16.44	15.59	18.19	19.09	-4.88	-9.76	5.25	10.49	2.01	-2.48	47	-0.03	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
RA	133.61	129.91	126.20	140.09	146.56	-2.77	-5.54	4.85	9.69	-2.92	-4.63	46	-0.41	Lateral	Débil	P	Rompe el apoyo, PM 50 días
ALPEKA	17.45	16.96	16.47	18.19	18.93	-2.81	-5.62	4.24	8.48	-1.52	-36.75	37	-0.43	Baja	Débil	P	Regresa a validar los mínimos recientes
GENER A *	18.20	17.27	16.35	19.74	21.29	-5.09	-10.18	8.48	16.96	-4.26	-17.05	36	-0.15	Baja	Débil	P	Rompe mínimos de mayo
LAB B	14.21	13.78	13.35	14.84	15.47	-3.03	-6.05	4.43	8.87	-4.31	-16.12	38	-0.20	Baja	Débil	P	Rompe los mínimos de 1 mes

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 16-Jun 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 MACD >70=SC <30=SV	Indicador	Tendencia	Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
Materials Select Sector SPDR Fund	XLB	8175	79.55	77.35	82.93	84.11	-2.69	-5.38	144	2.89	66	0.74	Alza	M/C	M/C	Supera la resistencia, PM 100 días
First Trust NASDAQ Clean Edge Green Enr	QCLN	5122	49.79	48.35	52.56	53.89	-2.80	-5.60	2.61	5.22	65	1.14	Alza	M/C	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares Russell 2000 Value ETF	IWN	40.56	38.94	37.31	42.71	44.85	-1.15	-2.31	153	3.05	60	2.18	Alza	M/C	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	DIA	342.95	338.94	334.92	346.35	349.74	-1.17	-2.34	0.99	1.98	62	2.44	Alza	M/C	M/C	Presiona máximos de febrero pasado
iShares Russell 2000 Index	IWM	85.94	83.69	81.45	86.71	89.49	-1.21	-2.42	1.49	2.98	61	3.08	Alza	M/C	M/C	Presiona máximos de marzo pasado
Financial Select Sector SPDR	XLF	33.58	33.04	32.49	33.98	34.37	-1.82	-3.24	1.18	2.36	63	0.29	Lateral	M/C	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI BRIC Index	BKF	35.30	34.43	33.55	35.81	36.31	-2.47	-4.95	1.43	2.87	65	0.26	Alza	M	M	Rompe la resistencia, PM 10 días
iShares MSCI Emerging Markets Index	EEM	40.88	40.10	39.33	41.37	41.87	-1.90	-3.80	1.21	2.41	67	0.46	Alza	M	M	Supera máximos de abril pasado
iShares MSCI India ETF	INDA	43.3	42.34	41.55	43.57	44.01	-1.83	-3.66	1.02	2.04	75	0.49	Alza	M	M	Presiona los máximos del año
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	50.70	49.77	48.84	51.30	51.90	-1.83	-3.67	1.18	2.37	67	0.55	Alza	M	M	Habilita los máximos del año
iShares Global 100 ETF	IOO	75.91	74.12	72.34	77.16	78.42	-2.35	-4.70	1.65	3.30	67	0.80	Alza	M	M	Presiona máximos de abril 2022
iShares S&P MidCap 400 Growth Index	IJK	73.47	72.49	71.51	74.32	75.18	-1.34	-2.67	1.16	2.32	62	0.82	Alza	M	M	Presiona máximos de abril 2022
iShares MSCI Mexico ETF	EWV	64.10	62.86	61.62	64.87	65.64	-1.93	-3.87	1.20	2.40	67	0.86	Alza	M	M	Presiona máximos de diciembre 20H
iShares MSCI Brazil Index	EWZ	32.32	31.36	30.40	33.02	33.72	-2.98	-5.95	2.16	4.32	69	0.87	Alza	M	M	Rompe la resistencia, PM 100 semanas
iShares MSCI ACWI ETF	ACWI	96.08	94.08	92.09	97.44	98.81	-2.08	-4.16	1.42	2.84	55	0.90	Alza	M	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
Global X Robotics & Artificial Intelligence E	BOTZ	29.59	28.52	27.46	30.33	31.07	-3.60	-7.21	2.50	4.99	75	0.97	Alza	M	M	Presiona máximos de febrero 2022
iShares MSCI Japan Index	EWJ	63.10	62.06	61.03	64.12	65.15	-1.64	-3.29	1.62	3.24	62	0.99	Alza	M	M	Habilita máximos de febrero 2022
SPDR S&P Emerging Asia Pacific	GMF	102.62	100.45	98.27	103.96	105.29	-2.12	-4.24	1.30	2.60	70	1.01	Alza	M	M	Presiona máximos de febrero pasado
iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	48.45	47.59	46.73	49.18	49.91	-1.78	-3.55	1.51	3.01	70	1.02	Alza	M	M	Presiona la resistencia, PM 50 meses
Communication Services Select Sector SP	XLC	64.76	63.32	61.88	65.91	67.05	-2.22	-4.45	1.77	3.54	72	1.28	Alza	M	M	Rompe la resistencia, PM 100 semanas
SPDR S&P Biotech ETF	XBI	87.67	86.29	84.90	89.98	92.29	-1.58	-3.16	2.63	5.27	57	1.38	Alza	M	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
iShares S&P SmallCap 600 Index	IJR	98.64	97.48	96.32	100.04	101.44	-1.18	-2.35	1.42	2.84	60	1.40	Alza	M	M	Supera la resistencia, PM 100 días
iShares MSCI South Korea Capped ETF	EWY	66.48	65.82	65.16	67.40	68.32	-0.99	-1.99	1.38	2.77	65	1.46	Alza	M	M	Presiona la resistencia, PM 200 semanas
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	105.45	102.59	99.72	107.46	109.46	-2.72	-5.43	1.90	3.81	71	1.55	Alza	M	M	Presiona máximos de 2022
iShares S&P MidCap 400 Index	IJH	257.09	253.10	249.11	260.29	263.49	-1.55	-3.10	1.24	2.49	63	3.26	Alza	M	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
iShares US Technology ETF	IYW	108.48	104.63	100.79	111.35	114.23	-3.54	-7.09	2.65	5.30	74	3.32	Alza	M	M	Presiona máximos del año
Vanguard Total Stock Market Index Fund	VTI	219.26	214.64	210.02	222.65	226.04	-2.11	-4.21	1.55	3.09	74	3.53	Alza	M	M	Rompe la resistencia, PM 100 semanas
Consumer Discret Select Sector SPDR	XLY	166.38	162.18	157.97	169.23	172.07	-2.53	-5.05	1.71	3.42	79	4.61	Alza	M	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
Technology Select Sector SPDR	XLK	173.19	166.99	160.80	177.84	182.50	-3.58	-7.16	2.69	5.37	74	5.03	Alza	M	M	Presiona la zona de máximos históricos
iShares Russell 1000 Growth ETF	IWF	272.28	265.02	257.75	277.73	283.17	-2.67	-5.34	2.00	4.00	74	5.86	Alza	M	M	Rompe máximos de marzo de 2022
Vanguard 500 Index Fund ETF	VOO	405.25	396.63	388.02	413.11	417.38	-2.18	-4.25	1.50	2.99	74	6.37	Alza	M	M	Habilita máximos de abril 2022
iShares Core S&P 500 ETF	IVV	441.63	432.25	422.86	448.25	454.86	-2.12	-4.25	1.50	3.00	73	6.59	Alza	M	M	Presiona máximos de abril 2022
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	439.46	430.92	422.38	445.95	452.44	-1.94	-3.89	1.48	2.95	71	6.79	Alza	M	M	Habilita máximos de abril 2022
PowerShares QQQ Trust Series 1	QQQ	367.93	356.36	344.78	376.18	384.42	-3.15	-6.29	2.24	4.48	76	1.18	Alza	M	M	Habilita máximos de abril 2022
iShares Semiconductores ETF	SOXX	507.50	488.90	470.30	521.77	536.04	-3.67	-7.33	2.81	5.62	71	20.41	Alza	M	M	Presiona máximos de febrero 2022
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	74.67	73.24	71.82	75.57	76.48	-1.91	-3.82	1.21	2.42	55	-0.36	Lateral	M	M	Rompe la resistencia, PM 100 días
iShares Gold Trust	IAU	37.06	36.78	36.50	37.32	37.57	-0.75	-1.50	0.69	1.39	47	-0.17	Lateral	M	M	Presiona el soporte, PM 100 días
iShares MSCI United Kingdom ETF	EWU	32.97	32.19	31.42	33.45	33.93	-2.36	-4.71	1.45	2.90	54	-0.12	Lateral	M	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Indonesia ETF	EIDO	23.21	23.09	22.97	23.44	23.67	-0.52	-1.03	0.99	1.98	38	-0.11	Lateral	M	M	Consolida sobre el apoyo, PM 200 días
iShares MSCI EMU Index	EZU	45.80	44.59	43.37	46.56	47.31	-2.65	-5.30	1.65	3.30	56	-0.07	Lateral	M	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Germany Index	EWG	28.91	28.05	27.20	29.44	29.98	-2.96	-5.92	1.84	3.68	55	-0.06	Lateral	M	M	Modera la presión de baja
iShares MSCI Pacific ex-Japan	EPP	43.60	42.49	41.39	44.34	45.09	-2.54	-5.08	1.70	3.41	58	-0.06	Lateral	M	M	Supera la resistencia, PM 200 días
iShares Silver Trust	SLV	22.18	21.72	21.26	22.58	22.97	-2.07	-4.14	1.79	3.58	53	-0.04	Lateral	M	M	Respeto la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Chile ETF	ECH	29.34	28.67	27.99	29.80	30.25	-2.29	-4.59	1.56	3.11	53	-0.03	Lateral	M	M	Consolida sobre una directriz de baja
iShares MSCI Canada ETF	EWC	34.73	34.09	33.45	35.18	35.62	-1.84	-3.69	1.28	2.56	57	-0.01	Lateral	M	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
SPDR S&P Metals & Mining ETF	XME	49.71	48.06	46.41	50.97	52.23	-3.32	-6.64	2.53	5.07	0	0.00	Lateral	M	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI Spain Capped ETF	EWP	28.40	27.62	26.83	28.94	29.48	-2.76	-5.52	1.91	3.81	59	0.01	Lateral	M	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI China ETF	MCHI	47.64	45.99	44.34	48.77	49.89	-3.46	-6.93	2.36	4.72	60	0.05	Lateral	M	M	Rompe la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI EAFE ETF	EFA	73.39	71.89	70.39	74.40	75.41	-2.04	-4.09	1.38	2.75	57	0.06	Lateral	M	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Health Care Select Sector SPDR Fund	XLV	132.21	129.95	127.69	133.86	135.51	-1.71	-3.42	1.25	2.50	58	0.09	Lateral	M	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Invesco Solar ETF	TAN	72.79	70.30	67.81	74.78	76.77	-3.42	-6.84	2.73	5.47	57	0.18	Lateral	M	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Vanguard FTSE Europe ETF	VGK	63.28	61.90	60.53	64.17	65.06	-2.18	-4.35	1.40	2.81	61	0.15	Lateral	M	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI All Peru Capped Index	EPV	31.44	30.59	29.73	31.92	32.39	-2.71	-5.43	1.52	3.03	62	0.16	Lateral	M	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares FTSE China 25 Index Fund	FXI	28.91	28.02	27.12	29.53	30.14	-3.09	-6.18	2.13	4.27	61	0.16	Lateral	M	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
SPDR Euro Stoxx50 ETF	FEZ	46.71	45.37	44.02	47.53	48.34	-2.88	-5.75	1.75	3.50	62	0.19	Lateral	M	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares Core High Dividend ETF	HDV	101.48	99.92	98.35	102.50	103.51	-1.54	-3.08	1.00	2.00	62	0.25	Lateral	M	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares Nasdaq Bio technology ETF	IBB	131.30	128.38	125.45	133.71	136.11	-2.23	-4.45	1.83	3.67	59	0.32	Lateral	M	M	Presiona una LT superior de baja
Vanguard Health Care Index Fund ETF	VHT	244.53	240.59	236.64	247.53	250.53	-1.61	-3.23	1.23	2.45	59	0.38	Lateral	M	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
SPDR S&P Retail ETF	XRT	62.66	61.01	59.37	64.22	65.79	-2.63	-5.26	2.49	4.99	57	0.66	Lateral	M	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Produc	XOP	127.74	124.19	120.63	130.35	132.95	-2.78	-5.56	2.04	4.08	57	1.01	Lateral	M	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
iShares US Financial Services ETF	IYG	66.99	64.55	62.11	68.86	70.73	-1.55	-3.11	1.19	2.38	62	1.73	Lateral	M	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
SPDR Gold Shares	GLD	181.63	180.25	178.87	182.90	184.17	-0.76	-1.52	0.70	1.40	47	-0.83	Baja	M	M	Presiona el soporte, PM 100 días
Market Vectors Gold Miners ETF	GDX	31.39	30.70	30.01	31.91	32.42	-2.19	-4.39	1.65	3.29	48	-0.46	Baja	M	M	Modera la presión de baja
Vanguard Utilities Index Fund ETF	VPU	146.24	143.79	141.35	148.00	149.77	-1.67	-3.35	1.21	2.41	58	-0.26	Baja	M	M	Presiona la resistencia, PM E34 días
iShares Utilities ETF	IEV	50.82	49.70	48.59	51.56	52.31	-2.20	-4.39	1.46	2.93	53	-0.19	Baja	M	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares Global Healthcare ETF	IXJ	85.07	83.80	82.54	86.00	86.93	-1.49	-2.98	1.09	2.18	54	-0.16	Baja	M	M	Respeto el soporte, PM 200 días
Utilities Select Sector SPDR	XLU	67.30	66.09	64.89	68.17	69.05	-1.79	-3.59	1.30	2.60	59	-0.13	Baja	M	M	Presiona la resistencia, PM E34 días
iShares Global Clean Energy ETF	ICLN	18.76														

Indicadores Técnicos (SIC)

Emisora	Clave	(A) Precio 16-Jun Dólares	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	(B) vs (A) Variació % S1	(C) vs (A) Variació % S2	(D) vs (A) Variació % R1	(E) vs (A) Variació % R2	RSI 14 días >70=SC <30=SV	MACD Signal	Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
Micron Technology Inc.	MU	67.66	64.58	6151	70.62	73.58	-4.55	-9.09	4.37	8.74	53	101	Alza	M/C	Reacciona sobre el apoyo, PM 50 días
SalesForce.Com Inc	CRM	211.76	204.39	197.02	219.76	227.76	-3.48	-6.96	3.78	7.56	55	2.8	Alza	M/C	Busca validar el soporte, PM 50 días
American Airlines Group Inc	AAL	16.48	16.62	14.76	17.03	17.58	-5.22	-10.44	3.34	6.67	55	0.61	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 100 días
The Goldman Sachs Group, Inc.	GS	338.31	331.32	324.34	346.51	354.72	-2.07	-4.13	2.42	4.85	56	3.8	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
Wells Fargo & Company	WFC	42.18	41.28	40.37	43.21	44.24	-2.14	-4.28	2.45	4.89	57	0.68	Alza	M/C	Señal positiva si supera el PM 200 días
McDonald's Corp.	MCD	293.70	286.77	279.84	298.60	303.49	-2.36	-4.72	1.67	3.33	61	0.12	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 50 días
Costco Wholesale Corporation	COST	523.65	516.68	507.71	531.44	539.23	-1.52	-3.04	1.49	2.98	63	7.37	Alza	M/C	Presiona máximos del año
QUALCOMM Incorporated	QCOM	122.68	118.24	113.80	126.26	129.84	-3.62	-7.24	2.92	5.84	63	3.28	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
Medtronic, Inc.	MDT	89.15	84.55	79.95	91.81	94.47	-5.16	-10.32	2.98	5.97	63	0.17	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 50 días
The Boeing Company	BA	219.99	215.56	211.14	224.16	228.34	-2.01	-4.02	1.90	3.79	64	4.49	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 200 semanas
Caterpillar Inc.	CAT	245.27	234.17	223.07	253.63	261.99	-4.53	-9.05	3.41	6.82	70	8.02	Alza	M/C	Habilita máximos de marzo pasado
Corning Inc.	GLW	35.85	33.62	31.39	37.05	38.24	-6.22	-12.43	3.34	6.68	77	0.57	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 100 días
Cisco Systems Inc	CSCO	52.07	50.16	48.24	53.20	54.32	-3.68	-7.36	2.16	4.32	77	0.85	Alza	M/C	Busca los máximos del año
Mastercard Incorporated	MA	376.53	368.56	360.59	383.70	390.87	-2.78	-4.23	1.90	3.81	53	-0.13	Lateral	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
Bank of America Corporation	BAC	29.19	28.65	28.12	29.76	30.34	-1.84	-3.68	1.96	3.93	55	0.26	Lateral	M/C	Supera la resistencia, PM 50 días
Morgan Stanley	MS	88.09	85.95	83.81	89.94	91.79	-2.43	-4.86	2.10	4.20	58	0.95	Lateral	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 días
Southern Copper Corp.	SCCO	74.44	71.05	67.67	76.35	78.27	-4.55	-9.10	2.57	5.14	60	0.34	Lateral	M/C	Rompe la resistencia, PM 100 días
Alibaba Group Holding Ltd	BABA	92.10	86.68	81.26	95.91	99.71	-5.88	-11.77	4.13	8.26	66	1.17	Lateral	M/C	Señal positiva si rompe el PM 100 días
Best Buy Co Inc	BBY	79.79	76.34	72.88	82.04	84.28	-4.33	-8.66	2.82	5.63	70	1.46	Lateral	M/C	Señal positiva si supera el PM 100 días
Nike, Inc.	NKE	119.59	117.21	114.83	117.37	121.14	-5.62	-11.24	3.32	6.65	55	-1.87	Baja	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
Chipotle Mexican Grill Inc	CMG	2,032.92	2,011.19	1,989.46	2,066.46	2,100.00	-1.07	-2.14	1.65	3.30	45	16.74	Alza	M	Modera el impulso en máximos históricos
Biogen Inc	BIB	297.48	287.21	276.93	313.76	330.03	-3.45	-6.91	5.47	10.94	48	0.05	Alza	M	Consolida sobre el PM 50 días
MGM Resorts International	MGM	42.64	40.92	39.20	44.43	46.22	-4.03	-8.07	4.20	8.40	54	0.26	Alza	M	Supera la resistencia, PM 50 días
Advanced Micro Devices, Inc.	AMD	20.08	19.57	19.04	20.84	21.20	-3.64	-7.28	7.13	14.26	57	6.23	Alza	M	Modera la presión ascendente
Alphabet Inc	GOOGL	23.53	23.29	23.04	23.94	24.35	-1.62	-3.64	1.95	3.91	60	2.56	Alza	M	Modera la presión ascendente
General Electric Company	GE	118.29	113.87	111.44	118.31	119.32	-2.28	-4.56	2.37	4.74	62	1.54	Alza	M	Señal positiva si rompe el PM 100 meses
Amazon.com Inc	AMZN	125.49	122.98	120.48	128.20	130.92	-2.00	-4.00	2.16	4.32	62	4.17	Alza	M	Respeto los máximos de octubre
Shopify Inc	SHOP	64.71	60.42	56.13	68.18	71.65	-6.63	-13.26	5.36	10.72	63	2.40	Alza	M	Presiona la resistencia, PM E34 meses
Wal-Mart Stores Inc.	WMT	55.53	52.01	48.49	58.64	61.75	-2.26	-4.53	2.00	4.00	65	1.75	Alza	M	Habilita zona de máximos históricos
Baidu Inc	BIDU	115.11	115.87	116.63	115.12	115.13	-6.37	-12.74	4.83	9.66	66	4.93	Alza	M	Supera la resistencia, PM 100 días
JD.com Inc	JD	39.85	37.20	34.55	41.59	43.33	-6.65	-13.30	4.37	8.73	68	0.80	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
Microsoft Corporation	MSFT	342.33	327.34	312.34	354.40	366.46	-4.38	-8.76	3.52	7.05	67	8.34	Alza	M	Se ubica en máximos históricos
Petroleo Brasileiro	PBR	13.90	13.26	12.63	14.40	14.90	-4.58	-9.16	3.59	7.17	67	0.64	Alza	M	Presiona máximos de noviembre 2022
Freeport-McMORan Copper & Gold	FCX	39.89	37.59	35.30	41.47	43.05	-5.76	-11.51	3.96	7.91	67	0.84	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 días
Taiwan Semiconductor Manufacturin	TSM	104.57	100.98	97.40	109.42	114.28	-3.43	-6.86	4.64	9.28	68	4.26	Alza	M	Presiona máximos de abril 2022
Roku Inc	ROKU	70.69	68.11	65.53	74.36	78.03	-3.65	-7.30	5.19	10.38	69	4.12	Alza	M	Presiona los máximos de febrero pasado
Spotify Technology SA	SPOT	69.99	65.92	61.84	64.35	68.70	-5.05	-10.09	2.72	5.45	70	3.06	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 semanas
Apple Inc.	AAPL	184.92	182.58	178.42	189.94	191.14	-1.27	-3.51	2.17	3.37	71	3.69	Alza	M	Genera nuevos máximos históricos
International Business Machines Cor	IBM	137.48	134.61	131.74	139.91	142.34	-2.09	-4.17	1.77	3.53	72	3.05	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 meses
General Motors Company	GM	37.96	36.70	35.45	38.74	39.52	-3.31	-6.62	2.05	4.10	72	1.18	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 200 días
Netflix Inc	NFLX	431.96	414.93	397.90	448.82	465.68	-3.94	-7.88	3.90	7.81	72	23.85	Alza	M	Presiona máximos de febrero 2022
Intel Corporation	INTC	36.37	32.44	28.50	38.55	40.73	-10.82	-21.64	5.99	11.99	73	1.39	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 200 meses
Nvidia Corp	NVDA	426.92	395.99	365.06	447.53	468.14	-7.24	-14.49	4.83	9.66	75	30.78	Alza	M	Se ubica en máximos históricos
Uber Technologies Inc	UBER	43.52	41.11	38.70	44.84	46.16	-5.54	-11.08	3.03	6.07	77	1.65	Alza	M	Presiona máximos de enero 2022
Ford Motor Co.	F	14.42	13.84	13.27	14.80	15.19	-4.00	-8.00	2.66	5.32	78	0.65	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 semanas
Meta Platforms Inc	META	281.00	265.85	250.70	292.00	303.00	-5.39	-10.78	3.91	7.83	79	10.56	Alza	M	Modera la presión ascendente
United Airlines Holdings Inc	UAL	53.50	50.88	48.26	55.09	56.67	-4.89	-9.79	2.97	5.93	81	1.96	Alza	M	Habilita máximos del año
Royal Caribbean Cruises Ltd	RCL	95.30	91.86	88.42	97.71	100.11	-3.61	-7.22	2.52	5.05	81	5.76	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 meses
Delta Air Lines Inc	DAL	42.79	40.19	37.60	44.27	45.76	-6.07	-12.14	3.47	6.93	86	1.97	Alza	M	Habilita máximos de abril 2022
Tesla Motors Inc	TLA	260.54	247.17	233.81	268.75	276.97	-5.13	-10.26	3.15	6.30	89	21.11	Alza	M	Presiona la zona objetivo, PM 100 semanas
Altria Group Inc.	MO	44.07	43.31	42.55	45.38	46.69	-1.73	-3.46	2.97	5.94	39	-0.28	Lateral	M	Respeto la resistencia, PM 100 días
First Solar Inc	FSR	188.99	183.50	178.01	198.35	207.71	-2.90	-5.81	4.95	9.91	40	-2.23	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 100 días
MercadoLibre, Inc.	MELI	1,194.74	1,188.99	1,183.24	1,237.61	1,280.48	-2.16	-4.31	3.59	7.18	42	-17.95	Lateral	M	Consolida debajo del PM 100 días
Chico's FAS Inc	CHS	5.16	4.90	4.64	5.63	6.10	-5.04	-10.08	9.11	18.22	48	0.06	Lateral	M	Modera la presión ascendente
Illuminia Inc	ILMN	205.87	199.08	192.30	212.57	219.27	-3.30	-6.59	3.25	6.51	51	-0.03	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Booking Holding	BKNG	2,640.99	2,579.50	2,518.01	2,702.35	2,763.70	-2.33	-4.66	2.32	4.65	52	0.06	Lateral	M	Supera la resistencia, PM 50 días
Marathon Oil Corp	MRO	23.50	22.73	21.95	24.19	24.88	-3.29	-6.58	2.94	5.89	52	0.01	Lateral	M	Respeto la resistencia, PM 100 días
eBay Inc	EBAY	45.06	44.11	43.17	46.27	47.49	-2.10	-4.20	2.69	5.39	54	0.29	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
Visa, Inc.	V	223.59	223.59	218.26	232.02	235.12	-2.33	-4.65	1.36	2.71	55	-0.76	Lateral	M	Consolida debajo del PM 100 días
3D Systems Corp	DDD	9.44	9.06	8.69	10.02	10.60	-3.99	-7.98	6.13	12.25	56	0.25	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
Home Depot Inc	HD	300.38	295.34	290.31	305.70	310.02	-1.68	-3.35	1.77	3.54	57	2.53	Lateral	M	Consolida sobre el PM 200 días
Halliburton Co	HAL	32.58	31.53	30.47	33.63	34.67	-3.24	-6.48	3.21	6.41	57	0.50	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
3M Co.	MMM	104.54	100.20	95.85	106.89	109.23	-4.15	-8.31	2.24	4.49	59	0.57	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
AstraZeneca PLC	AZN	75.22	73.24	71.27	76.47	77.73	-2.63	-5.26	1.67	3.33	59	0.21	Lateral	M	Supera la resistencia, PM 50 días
Pfizer Inc.	PFE	40.06	39.17	38.27	40.66	41.26	-2.23	-4.46	1.50	2.99	60	0.34	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
FedEx Corp	FDX	233.46	223.77	214.09	240.57	247.69	-4.15	-8.30	3.05	6.09	62	1.58	Lateral	M	Presiona máximos del año
Honeywell International Inc	HON	202.97	197.37	191.77	207.29	216.62	-2.76	-5.52	2.13	4.26	64	1.76	Lateral	M	Presiona máximos de 1mes
JPMorgan Chase & Co.	JPM	143.26	140.69	138.12	144.90	146.53	-1.79	-3.59	1.14	2.28	65	1.62	Lateral	M	Presiona máximos del año
Exxon Mobil Corporation	XOM	105.13	103.48	101.82	107.70	110.26	-1.57	-3.15	2.44	4.88	42	-0.63	Baja	M	Consolida debajo del PM 100 días
Merck & Co., Inc.	MRK	109.32	107.74	106.17	112.00	113.09	-1.44	-2.88	1.72	3.45	42	-1.30	Baja	M	Rompe el soporte, PM 100 días
Target Corp	TGT	133.81	126.57	119.32	139.57	145.32	-5.41	-10.83	4.30	8.60	42	-5.49	Baja	M	Busca la resistencia, PM E34 días
Walt Disney Co.	DIS	91.32	89.95	88.57	93.61	95.89	-1.50	-3.01	2.50	5.01	46	-0.62	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
National Oilwell Varco, Inc.	NOV	15.59	15.12	14.65	16.04	16.48	-3.00	-6.01	2.87	5.73	47	-0.14	Baja	M	Presiona la resistencia, PM E34 días
Las Vegas Sands Corp.	LVS	58.45	57.33	56.22	60.02	61.60	-1.91	-3.82	2.69	5.38	48	-0.08	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
AT&T, Inc.	T	16.06	15.78	15.50	16.24	16.41	-1.74	-3.49	1.09	2.18	49	-0.28	Baja	M	Modera la presión descendente
Wynn Resorts Ltd.	WYNN	103.73	101.36	98.98	105.86	107.98	-2.29	-4.58	2.05	4.10	49	-0.91	Baja	M	Modera la presión descendente
Starbucks Corporation	SBUX	101.87	98.76	95.64	103.75	105.62	-3.06	-6.11	1.84	3.68	49	-1.09	Baja	M	Consolida sobre los mínimos de marzo
International Paper Co	IP	31.98	31.24	30.50	32.44	32.90	-2.31	-4.63	1.44	2.88	51	-0.19	Baja	M	Modera la presión descendente
Moderna Inc	MRNA	128.73	122.47	116.20	134.08	139.43	-4.87	-9.73	4.16	8.31					

Calendario de Dividendos

México – Derechos vigentes

Emisora / Serie	Derecho	Precio 16-jun	Rendimiento	Fecha	
				Ex cupón	Pago
OMA B	Dividendo en efectivo de \$4.66	\$190.71	2.44%	20/06/2023	22/06/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$39.63	1.02%	04/07/2023	06/07/2023
OMA B	Dividendo en efectivo de \$1.29	\$190.71	0.68%	28/09/2023	30/09/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$39.63	1.02%	03/10/2023	05/10/2023
LIVEPOL C	Dividendo en efectivo de \$1.04	\$112.31	0.93%	11/10/2023	13/10/2023
KOF UBL	Dividendo en efectivo de \$2.90	\$150.42	1.93%	01/11/2023	03/11/2023
FEMSA UBD	Dividendo en efectivo de \$1.83	\$189.36	0.97%	03/11/2023	07/11/2023
ASUR B	Dividendo en efectivo de \$10.00	\$507.87	1.97%	27/11/2023	29/11/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$68.12	0.60%	27/11/2023	29/11/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.97	\$68.12	1.42%	04/12/2023	06/12/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$39.63	1.02%	05/12/2023	07/12/2023

Fuente: BMV

Últimas recomendaciones de renta fija

Ideas de inversión más recientes

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

G = Ganancia, P = Pérdida

Registro histórico de recomendaciones direccionales de renta fija

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

¹ Ganancias de carry y roll-down de 7pb

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

Últimas recomendaciones en el mercado cambiario

Ideas de inversión tácticas de corto plazo

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

Fuente: Banorte

Registro histórico de recomendaciones direccionales en el mercado cambiario*

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

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

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

Últimas notas relevantes

Economía de México

- *Fitch ratifica calificación de México en 'BBB-' con perspectiva estable*, 16 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Minutas Banxico – Entrando a una nueva fase del periodo restrictivo*, 1 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *PIB 1T23 – Se corrobora el dinamismo, pero también las señales de moderación*, 26 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Pre-Criterios 2024 – Revisiones moderadas, con optimismo sobre la actividad económica*, 3 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *El nearshoring podría desatar el potencial de México*, 6 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Banxico – Omar Mejía Castelazo es ratificado como próximo Subgobernador*, 18 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *T-MEC – Resolución sobre reglas de origen en el sector automotriz favorable para México y Canadá*, 12 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Inflación diciembre – La inflación general cierra el año en 7.82%, ayudada por la no subyacente*, 9 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Salario mínimo – Aumento de 20% en 2023*, 1 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *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

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

Economía Global

- *ECB – No se ha llegado a la tasa terminal* , 15 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *BCB – Mantuvo sin cambios su tasa Selic y no se ve espacio para recortes en el corto plazo*, 3 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Perspectivas de la Economía Mundial del FMI – La caída de la inflación tardará más de lo previsto*, 11 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Reuniones del FMI y Banco Mundial – Mayor necesidad de cooperación ante los riesgos de recesión global*, 17 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Nueva estrategia del ECB – Más clara y poco más dovish, pero sin fuertes implicaciones inmediatas*, 14 de julio de 2021, [<pdf>](#)
- *Foro Económico Mundial Davos 2021 – Estrategias para enfrentar el “Gran Reinicio”*, 2 de febrero de 2021, [<pdf>](#)

Economía Regional

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

Renta fija, tipo de cambio y commodities

- *Perspectiva Semanal de Renta Fija y Tipo de Cambio*, 12 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *OPEP+: Arabia Saudita realizará un recorte unilateral de 1 Mbbl/d a partir de julio*, 5 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Panorama de los Fondos de Pensiones a abril de 2023*, 17 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Calendario de emisiones 2T23: Menores montos en tasas fijas*, 31 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *PAF 2023: El mercado local continuará siendo la principal fuente de recursos*, 15 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados de la emisión sindicada del nuevo Bono M de 10 años May'33*, 7 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *El peso mexicano es la tercera divisa más operada entre emergentes*, 4 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Cerramos recomendación: Pagar TIEE-IRS (26x1), recibir SOFR de 2 años*, 28 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Operación de Manejo de Pasivos*, 7 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados de la emisión sindicada de los Bonos G de 3 y 6 años*, 20 de julio de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados de la emisión sindicada del nuevo Bono M de 30 años Jul'53*, 29 de junio de 2022, [<pdf>](#)
- *Toma de utilidades en posición pagadora de TIEE-IRS de 2 años (26x1)*, 4 de marzo de 2022, [<pdf>](#)
- *Nuevos niveles para proteger ganancias en recomendación de pagar TIEE-IRS de 2 años*, 16 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
- *SHCP: Operación de refinanciamiento en el mercado de euros*, 8 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
- *La SHCP colocó bonos en USD y realizó un refinanciamiento de la deuda externa*, 5 de enero de 2022, [<pdf>](#)
- *México anuncia oferta global de bonos en USD y oferta pública*, 4 de enero de 2022, [<pdf>](#)
- *Liberación colectiva de reservas de crudo*, 23 de noviembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Nuevos Bonos de Desarrollo referenciados a la TIEE de Fondeo, Bonos F*, 18 de agosto de 2021, [<pdf>](#)

Mercado accionario

- *Flash ALSEA: Alsea continúa enfocada en mejorar la rentabilidad y acuerda en vender El Portón*, 13 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *AEROPUERTOS: Mayor desaceleración en crecimiento de pasajeros*, 7 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash VOLAR: Sigue destacando el impulso de la parte internacional*, 6 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Femsa sigue avanzando en su plan de largo plazo, vendiendo negocios no estratégicos*, 31 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Femsa continúa vendiendo su posición en Heineken, apalancando negocios estratégicos*, 30 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash ALFA: Anuncian finalmente inicio de cotización de 'Controladora Axtel'*, 19 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *RESULTADOS 1T23: Señales de una mayor recuperación en lo que resta del año*, 10 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Alsea expande operaciones de Starbucks a Paraguay*, 19 de Abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash AC: Anuncia plan de inversión 2023*, 30 de marzo de 2023, [<pdf>](#)

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

Deuda Corporativa

- *Sectorial arrendadoras y crédito automotriz IT23*, 14 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Parámetro*, 12 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Lo Último en Deuda Corporativa: MAYO 2023*, 6 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Evolución TFOVIS / FOVISCB: IT23*, 19 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *PEMEX – Desarrollo de campos nuevos resulta en mayor producción*, 4 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *En el Horno*, 24 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *SHCP anunció estrategia de apoyo en favor de PEMEX*, 6 de diciembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Moody's redujo calificaciones de PEMEX y mantiene perspectiva en Negativa*, 28 de julio de 2021, [<pdf>](#)
- *Evolución CEDEVIS: 4T20*, 9 de marzo de 2021, [<pdf>](#)
- *Pemex recibió un estímulo fiscal adicional por \$73,280 millones*, 22 de febrero de 2021, [<pdf>](#)
- *Evolución de Spreads: Enero 2021*, 9 de febrero de 2021, [<pdf>](#)
- *Impactos de la pandemia en 2020*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
- *Tutorial de Calificaciones Crediticias*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
- *Intercambio de activos de Pemex por Bonos de Desarrollo del Gob Federal*, 15 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)

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

Glosario de términos y anglicismos

- **ABS:** Acrónimo en inglés de *Asset Backed Securities*. Son instrumentos financieros, típicamente de renta fija, que están respaldados por los flujos de efectivo generados por los ingresos futuros de una serie de activos, típicamente otros créditos, préstamos, arrendamientos y cuentas por cobrar, entre otros.
- **Backtest:** Se refiere a los métodos estadísticos que tienen el objetivo de evaluar la precisión de un modelo de predicción con base en cifras históricas.
- **Backwardation:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por encima de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **Bbl:** Abreviación de “barril”, medida estándar de cotización del petróleo en los mercados financieros.
- **Belly:** En los mercados de renta fija, se refiere a los instrumentos que se encuentran en la “sección media” de la curva de rendimientos, típicamente aquellos con vencimientos mayores a 2 años y por debajo de 10 años.
- **Benchmark(s):** Punto de referencia respecto al cual se compara y evalúa una medida. En teoría de portafolios, se refiere al estándar establecido bajo el cual una estrategia de inversión es comparada para evaluar su desempeño.
- **Black Friday:** Día enfocado a ventas especiales y descuentos en Estados Unidos de América, que ocurre el viernes posterior al jueves de Acción de Gracias.
- **BoE:** Acrónimo en inglés de *Bank of England* (Banco de Inglaterra), la autoridad monetaria del Reino Unido.
- **Breakeven(s):** Nivel de inflación esperada en un plazo determinado que sería necesario para obtener el mismo rendimiento al invertir en un instrumento de renta fija denominado en tasa nominal o real.
- **Carry:** Estrategia basada en pedir recursos prestados a una tasa de interés baja para invertir lo obtenido en un activo financiero con un mayor rendimiento esperado. Puede también referirse al rendimiento o pérdida obtenida bajo el supuesto de que los precios de los activos se mantienen constantes al nivel actual durante el horizonte de inversión.
- **Commodities:** También conocidos como materias primas. Son bienes que son intercambiados en los mercados financieros. Típicamente, se dividen en tres grandes categorías: agrícolas y pecuarios, energéticos y metales.
- **Contango:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por debajo de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **CPI - Consumer Price Index:** se refiere al índice de inflación al consumidor.
- **CPI Core – Consumer Price Index Subyacente:** se refiere al índice de inflación al consumidor excluyendo alimentos y energía.
- **Death cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo perfora a la baja al promedio móvil de 200 días.
- **Default:** Impago de la deuda.
- **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, Paola Soto Leal, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Andrea Muñoz Sánchez certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

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

Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

Guía para las recomendaciones de inversión.

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

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

Determinación de precios objetivo

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

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

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

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