

Boletín Semanal

17 de marzo de 2023

Análisis Económico

En México, esperamos la inflación de la 1ª quincena de marzo en 0.18% 2s/2s, con algunos factores positivos en juego. Con ello, la comparación anual se moderaría a 7.16% desde 7.48% previo. Atención también en el IGAE de enero, anticipando +0.2% m/m ante un mayor dinamismo de los servicios. En el entorno internacional, la atención estará en la decisión de política monetaria del Fed, con fuerte especulación sobre si habrá o no un incremento en la tasa de referencia después del colapso de SVB. Nosotros estimamos un alza de 25pb.

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

A nivel global, los bonos soberanos registraron alta volatilidad durante toda la semana en medio de preocupaciones por el sector financiero. Con ello, las expectativas extraídas de los instrumentos de renta fija reflejaron una alta incertidumbre sobre las futuras acciones de los bancos centrales. Para el Fed, las apuestas oscilaron entre una pausa en el ciclo restrictivo y un alza de 25pb en marzo, descartando por completo un incremento de 50pb. Las curvas de rendimientos tanto en EE.UU. como en México registraron un empinamiento tras un *rally* en el extremo corto de 70pb y 43pb, respectivamente. En tanto, el dólar se debilitó y el peso mexicano se depreció por 2da semana a 18.91 por dólar (-2.1% s/s). En términos de estrategia, nos mantenemos cautelosos y sin posiciones direccionales. Además, esperamos que el MXN continúe destacando entre sus pares EM al contar con sólidos fundamentos macroeconómicos y anticipamos que cotice la próxima semana entre 18.55 y 19.40 por dólar.

En el Mercado Accionario

Nuevamente la mayoría de las bolsas cerraron la semana con caídas debido al nerviosismo generado por la complicada situación del sector bancario. Lo anterior, se reflejó en aversión al riesgo por parte de los inversionistas y una elevada volatilidad, que se vio exacerbada el viernes por el *'Triple Witching Day'*. La inestabilidad financiera generó una creciente especulación al respecto de si los bancos centrales pudieran tener que pausar o disminuir el ritmo del ciclo de alza en tasas, aunque por lo pronto las señales apuntan a que continuarán comprometidos en contrarrestar las presiones inflacionarias. En ese sentido, los participantes estarán evaluando las medidas de apoyo para la industria bancaria y los riesgos remanentes. En México, el martes entrará en vigor el rebalanceo de la muestra del IPC con la incorporación de *Lab* y la salida de *Lasite* y *Sites*.

En el Mercado de Deuda Corporativa

En la semana la actividad de subastas estuvo concentrada en el mercado de deuda bancaria, con la colocación de tres bonos de largo plazo de Banobras -incluyendo dos series sustentables- por \$10,000 millones. Destaca que la demanda por las emisiones se ubicó por arriba de 2.0x, con las sobretasas cercanas a las esperadas por el mercado, a la vez que la muestra de bonos a tasa flotante referenciada a la TIIE de Fondeo continúa incrementándose. A pesar de tener una semana corta por el día feriado, esperamos dinamismo en el mercado, con la colocación de \$12,800 millones en el mercado corporativo con la participación de GAP, América Móvil y Firma Car.

Índice

Carta al inversionista	3
Estrategia de Mercados	6
Análisis Técnico	11
México	14
Estados Unidos	16
Anexos	18
Últimas notas relevantes	23

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

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

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

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

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

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

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

www.banorte.com



Síguenos en Twitter en @Analisis_Fundam

Calendario Información Económica Global

Semana del 19 al 24 de marzo de 2023

	Hora	Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Dom 19	19:15	CHI Decisión de tasa de interés para préstamos de 1 año	20 mar	%	--	3.65	3.65
	19:15	CHI Decisión de tasa de interés para préstamos de 5 años	20 mar	%	--	4.30	4.30
Lun 20		MEX Mercados cerrados por Conmemoración del Natalicio de Benito Juárez					
	04:00	EUR Balanza comercial*	ene	mme	--	--	-18.1
Mar 21	04:00	ALE Encuesta ZEW (Expectativas)	mar	índice	--	15.0	28.1
	08:00	EUA Venta de casas existentes**	feb	millones	--	4.2	4.0
	11:30	MEX Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M 30 años (Jul'53), Udibono 30 años (Nov'50) y Bondes F 2, 5 y 10 años					
	14:30	MEX Encuesta de expectativas (Citibanamex)					
Mié 22	01:00	GBR Precios al consumidor	feb	% a/a	--	9.9	10.1
	01:00	GBR Subyacente	feb	% a/a	--	5.7	5.8
	03:00	EUR Cuenta corriente*	ene	mme	--	--	15.9
	06:00	MEX Oferta y demanda agregada	4T22	% a/a	4.5	--	6.4
	09:00	MEX Reservas internacionales	17 mar	mmd	--	--	200.6
	12:00	EUA Decisión de política monetaria (FOMC) - rango superior	22 mar	%	5.00	5.00	4.75
	12:00	EUA Decisión de política monetaria (FOMC) - rango inferior	22 mar	%	4.75	4.75	4.50
	12:00	EUA Tasa de interés sobre excedente de reservas (IOER)	23 mar	%	4.90	4.90	4.65
	12:30	EUA Conferencia del presidente del Fed, Jerome Powell, tras la decisión de política monetaria					
	15:30	BRA Decisión de política monetaria (COPOM)	22 mar	%	13.75	13.75	13.75
Jue 23	05:00	TUR Decisión de política monetaria (Banco Central de Turquía)	23 mar	%	--	8.50	8.50
	06:00	GBR Decisión de política monetaria (BoE)	23 mar	%	--	4.25	4.00
	06:00	MEX Ventas minoristas	ene	% a/a	4.4	--	2.5
	06:00	MEX Ventas minoristas*	ene	% m/m	1.2	--	0.1
	06:00	MEX Precios al consumidor	15 mar	% m/m	0.18	0.28	0.16
	06:00	MEX Subyacente	15 mar	% m/m	0.25	0.29	0.16
	06:00	MEX Precios al consumidor	15 mar	% a/a	7.16	7.26	7.48
	06:00	MEX Subyacente	15 mar	% a/a	8.09	8.14	8.21
	06:30	EUA Solicitudes de seguro por desempleo*	18 mar	miles	195	200	192
	08:00	EUA Venta de casas nuevas**	feb	miles	--	650	670
09:00	EUR Confianza del consumidor*	mar (P)	índice	--	-18.2	-19.0	
Vie 24	02:30	ALE PMI manufacturero*	mar (P)	índice	--	47.0	46.3
	02:30	ALE PMI servicios*	mar (P)	índice	--	51.1	50.9
	02:30	ALE PMI compuesto*	mar (P)	índice	--	51.0	50.7
	03:00	EUR PMI manufacturero*	mar (P)	índice	--	49.0	48.5
	03:00	EUR PMI servicios*	mar (P)	índice	--	52.5	52.7
	03:00	EUR PMI compuesto*	mar (P)	índice	--	52.0	52.0
	03:30	GBR PMI manufacturero*	mar (P)	índice	--	50.0	49.3
	03:30	GBR PMI servicios*	mar (P)	índice	--	53.0	53.5
	06:00	MEX Indicador global de actividad económica (IGAE)	ene	% a/a	3.8	--	2.6
	06:00	MEX Indicador global de actividad económica (IGAE)*	ene	% m/m	0.2	--	0.3
	06:00	BRA Precios al consumidor	mar	% m/m	--	0.60	0.76
	06:00	BRA Precios al consumidor	mar	% a/a	--	5.26	5.63
	06:30	EUA Ordenes de bienes duraderos*	feb (P)	% m/m	--	1.5	-4.5
	06:30	EUA Ex transporte*	feb (P)	% m/m	--	0.3	0.8
	07:45	EUA PMI manufacturero*	mar (P)	índice	47.1	47.3	47.3
	07:45	EUA PMI servicios*	mar (P)	índice	--	50.3	50.6
	07:45	EUA PMI compuesto*	mar (P)	índice	--	--	50.1

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

Carta al inversionista

Estimado inversionista,

En la semana, los mercados financieros continuaron mostrando una inusitada volatilidad, inicialmente provocada por la crisis que originó la quiebra de [Silicon Valle Bank](#) (SVB) en el sector bancario de EE.UU. Para limitar el riesgo sistémico y de contagio, las autoridades (Fed, FDIC y Tesoro) actuaron con prontitud y establecieron medidas de emergencia el fin de semana pasado para asegurar a los depositantes y aumentar la disponibilidad de liquidez. Sin embargo, la calma fue muy temporal tras sumarse a esto: (1) Una crisis de confianza en el banco global *Credit Suisse*, forzando el respaldo del banco central suizo (SNB) al asegurar que proveería a la institución de la liquidez que necesitara, a su vez levantando la atención y el nerviosismo del Tesoro norteamericano; (2) el arreglo para inyectar a *First Republic Bank* –banco regional en EE.UU. que ha permanecido frágil desde la quiebra de SVB– un monto de US\$30,000 millones en depósitos por parte de JPMorgan Chase, Bank of America, Wells Fargo y Citigroup. En el frente monetario sobresalió [la decisión del ECB](#) como una posible señal sobre lo que podría hacer el Fed en un entorno de mayor inestabilidad financiera.

De esta manera, es factible que la tensión entre los inversionistas permanezca muy elevada, con la atención en el sistema bancario global debido a los altos temores de mayores problemas y contagio. La próxima gran prueba será la decisión del Fed el miércoles, en donde anticipamos un aumento de 25pb de la tasa de referencia, a un rango entre 4.75% a 5.00%. Fuera de esto, la actualización de su marco macroeconómico y el *dot plot*, así como la conferencia de Powell se darán en un contexto de grandes dudas sobre si logrará o no insertar una mayor calma en los mercados. En el resto de la agenda sobresalen también las decisiones de los bancos centrales de Brasil, Suiza y Reino Unido, entre otros. Entre los datos globales creemos que lo más importante serán indicadores PMI de marzo (EE.UU., Eurozona y Reino Unido) e inflación de febrero en este último y Brasil.

El día de hoy finalizó la 86ª Convención Bancaria: “Retos y oportunidades: inclusión, sostenibilidad y *nearshoring*” en Mérida, Yucatán. Con esto en mente, les recomendamos un nuevo episodio de nuestro podcast *Norte Económico*, donde entrevistamos a [Carlos Hank González, Presidente del Consejo de Administración de Grupo Financiero Banorte](#), y a [Marcos Ramírez Miguel, Director General de la misma institución](#), enfocado en las oportunidades que brinda el *nearshoring* a 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	3.1	<u>1.5</u>	1.9	2.4	4.4	3.6	<u>2.8</u>	<u>1.8</u>	<u>0.7</u>	<u>0.7</u>
Consumo privado	7.6	<u>6.1</u>	<u>1.6</u>	7.0	6.6	6.4	<u>4.4</u>	<u>2.5</u>	<u>1.5</u>	<u>1.4</u>	<u>1.3</u>
Inversión fija	10.5	<u>6.0</u>	<u>0.2</u>	6.0	6.5	3.8	<u>7.8</u>	<u>0.5</u>	<u>-0.5</u>	<u>-0.2</u>	<u>0.8</u>
Exportaciones	7.1	<u>8.8</u>	<u>2.1</u>	10.1	9.4	11.6	<u>4.4</u>	<u>5.5</u>	<u>2.0</u>	<u>0.7</u>	<u>0.6</u>
Importaciones	15.6	<u>9.2</u>	<u>1.9</u>	6.4	12.1	11.5	<u>6.8</u>	<u>8.0</u>	<u>2.2</u>	<u>-2.2</u>	<u>0.6</u>
Tasa de referencia Banxico (%)	5.50	10.50	<u>11.75</u>	6.50	7.75	9.25	10.50	<u>11.25</u>	<u>11.75</u>	<u>11.75</u>	<u>11.75</u>
Precios al consumidor (% a/a)	7.4	7.8	<u>4.8</u>	7.5	8.0	8.7	8.4	<u>7.0</u>	<u>6.1</u>	<u>5.0</u>	<u>4.8</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	3.8	3.0	<u>3.6</u>	3.4	3.3	3.1	3.0	<u>3.3</u>	<u>3.5</u>	<u>3.8</u>	<u>3.6</u>
Creación de empleos asociados al IMSS (miles)	846	753	<u>396</u>	386	63	341	-36	<u>227</u>	<u>26</u>	<u>192</u>	<u>-49</u>

Cifras subrayadas indican pronósticos.

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

Economía de Estados Unidos

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
PIB ¹	5.7	<u>2.1</u>	<u>0.8</u>	-1.6	-0.6	3.2	<u>2.7</u>	<u>2.1</u>	<u>-2.4</u>	<u>-1.7</u>	<u>0.9</u>
Consumo privado	7.9	<u>2.8</u>	<u>2.1</u>	1.3	2.0	2.3	<u>1.4</u>	<u>3.2</u>	<u>0.5</u>	<u>2.4</u>	<u>3.5</u>
Inversión fija	7.8	<u>-0.2</u>	<u>-4.3</u>	4.8	-5.0	-3.5	<u>-4.6</u>	<u>-5.5</u>	<u>-7.4</u>	<u>0.0</u>	<u>2.0</u>
Exportaciones	3.6	<u>7.2</u>	<u>-0.5</u>	-4.6	13.8	14.6	<u>-1.6</u>	<u>-3.9</u>	<u>-7.4</u>	<u>-2.0</u>	<u>-0.4</u>
Importaciones	14.0	<u>7.4</u>	<u>-4.7</u>	18.4	2.3	-7.3	<u>-4.2</u>	<u>-7.4</u>	<u>-7.8</u>	<u>0.4</u>	<u>3.2</u>
Tasa Fed funds (%) ²	0.25	<u>4.50</u>	5.50	0.50	1.75	3.25	4.50	<u>5.00</u>	<u>5.50</u>	<u>5.50</u>	<u>5.50</u>
Precios al consumidor (% a/a) ³	4.7	<u>8.0</u>	<u>3.6</u>	8.0	8.6	8.3	7.1	<u>5.6</u>	<u>3.3</u>	<u>2.9</u>	<u>2.6</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	3.9	<u>3.5</u>	<u>4.2</u>	3.6	3.6	3.5	3.5	<u>3.7</u>	<u>4.0</u>	<u>4.2</u>	<u>4.2</u>
Creación de empleos formales (miles)	6.665	<u>4.814</u>	<u>1.667</u>	1.682	988	1,270	874	<u>917</u>	<u>400</u>	<u>150</u>	<u>200</u>

1. Los datos trimestrales son porcentajes trimestrales anualizados, mientras que las cifras anuales son en por ciento anual. 2. Se refiere al límite superior del rango. 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>11.79</u>	6.47	7.70	9.30	10.09	<u>11.35</u>	<u>11.83</u>	<u>11.81</u>	<u>11.79</u>
TIIIE – 28 días (% a/a)	5.72	10.77	<u>11.95</u>	6.72	8.03	9.54	10.77	<u>11.53</u>	<u>12.00</u>	<u>11.98</u>	<u>11.95</u>
IPC (pts)	53,272	48,464	<u>59,000</u>	56,537	47,524	44,627	48,464				<u>59,000</u>
USD/MXN (pesos por dólar)	20.53	19.50	<u>18.70</u>	19.87	20.12	20.14	19.50	<u>18.25</u>	<u>17.85</u>	<u>19.50</u>	<u>18.70</u>
EUR/MXN (pesos por euro)	23.34	20.87	<u>20.57</u>	21.99	21.09	19.74	20.87	<u>19.35</u>	<u>19.10</u>	<u>21.26</u>	<u>20.57</u>

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

Mercados Financieros – Internacional

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
S&P 500 – EE.UU. (pts)	4,766	3,840	<u>4,350</u>	4,530	3,785	3,586	3,840				<u>4,350</u>
EUR/USD (dólares por euro)	1.14	1.07	<u>1.10</u>	1.11	1.05	0.98	1.07	<u>1.06</u>	<u>1.07</u>	<u>1.09</u>	<u>1.10</u>
Oro (US\$ / oz troy)	1,829	1,824	<u>1,835</u>	1,937	1,807	1,661	1,824	<u>1,750</u>	<u>1,768</u>	<u>1,800</u>	<u>1,835</u>
Petróleo – WTI (US\$ / barril)	75.21	80.26	<u>83.28</u>	100.28	105.76	79.49	80.26	<u>83.00</u>	<u>82.38</u>	<u>81.00</u>	<u>83.28</u>
LIBOR – 1 mes (% a/a)	0.10	4.39	<u>5.53</u>	0.45	1.79	3.14	4.39	<u>5.04</u>	<u>5.54</u>	<u>5.53</u>	<u>5.53</u>
LIBOR – 6 meses (% a/a)	0.34	5.14	<u>5.78</u>	1.47	2.94	4.23	5.14	<u>5.33</u>	<u>5.83</u>	<u>5.78</u>	<u>5.78</u>

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

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

Mercados Financieros Internacionales

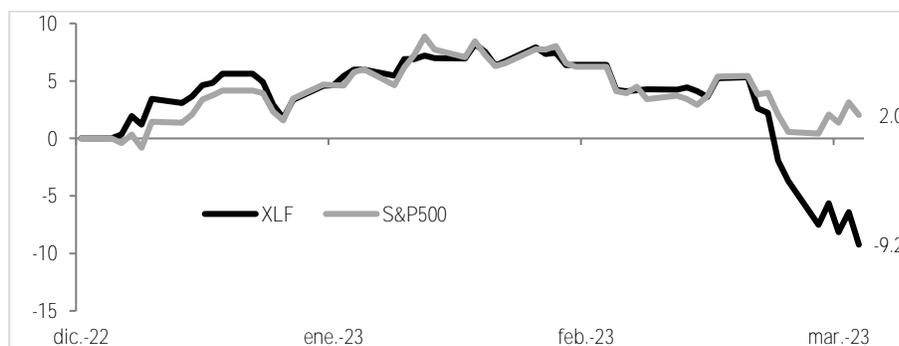
MERCADO DE CAPITALES	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos*	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	51,926	-1.6	-1.6	7.1	-3.5	-4.5
INTERNACIONAL						
IBOVESPA	101,982	-1.6	-2.8	-7.1	-6.6	-9.8
IPSA (Chile)	5,112	-5.2	-5.2	-2.8	-4.1	6.7
Dow Jones (EE.UU.)	31,862	-0.1	-2.4	-3.9	-5.8	-7.6
NASDAQ (EE.UU.)	11,631	4.4	1.5	11.1	-1.3	-14.6
S&P 500 (EE.UU.)	3,917	1.4	-1.3	2.0	-4.0	-11.2
TSE 300 (Canada)	19,388	-2.0	-4.1	0.0	-5.5	-10.9
EuroStoxx50 (Europa)	4,065	-3.9	-4.1	7.2	-4.9	4.6
CAC 40 (Francia)	6,925	-4.1	-4.7	7.0	-5.7	4.7
DAX (Alemania)	14,768	-4.3	-3.9	6.1	-4.6	2.6
FT-100 (Londres)	7,335	-5.3	-6.9	-1.6	-8.4	-0.7
Hang Seng (Hong Kong)	19,519	1.0	-1.4	-1.3	-6.6	-8.8
Shenzhen (China)	3,959	-0.2	-2.7	2.3	-4.2	-7.2
Nikkei225 (Japón)	27,334	-2.9	-0.4	4.7	-0.7	1.9
MERCADO DE DIVISAS (divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	18.91	-2.1	-3.2	3.1	-2.8	8.5
Dólar canadiense	1.37	0.7	-0.6	-1.3	-1.9	-8.0
Libra esterlina	1.22	1.2	1.3	0.7	1.1	-7.4
Euro	1.07	0.3	0.9	-0.3	-0.2	-3.8
Yen japonés	131.85	2.4	3.3	-0.6	1.7	-10.0
Real brasileño	5.28	-1.2	-0.8	0.0	-2.2	-4.5
MERCADO DE METALES (dólares por onza)						
Oro-Londres	1,919	5.6	6.0	5.9	4.5	0.0
Plata-Londres	22.01	9.4	7.2	-8.1	2.1	-11.8
Petróleo (dólares por barril)						
Barril de Brent	72.7	-12.2	-13.4	-15.4	-12.4	-31.8
Barril de WTI	66.7	-13.0	-13.4	-16.8	-12.6	-35.2
MERCADO DE DINERO						
	Nivel (%)	Cambio en pb			Últimos	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
LIBOR 3 meses	4.96	-4	-1	20	6	401
Treasury 2 años	3.84	-16	-98	-59	-78	192
Treasury 5 años	3.50	-12	-68	-50	-53	136
Treasury 10 años	3.43	-7	-49	-45	-39	126
NACIONAL						
Cetes 28d	11.26	7	32	117	25	485
Bono M 3 años	10.32	-53	-83	39	-36	194
Bono M 10 años	9.06	3	-27	-2	8	63
Bono M 30 años	9.22	4	-2	17	23	73
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	614.09	0.00	1.26	1.59	0.68	8.08
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Variable	458.75	0.13	0.48	2.36	0.94	9.95
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Fija	736.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Fija Real	806.76	-0.59	0.03	0.53	-0.74	6.76
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,018.21	0.00	1.56	1.68	-0.17	-7.07
US Corporate High Yield Bond Index	2,220.61	-0.28	-0.68	1.58	-1.20	-4.85
EM Investment Grade	467.01	0.47	1.42	1.60	0.41	-4.98
EM High Yield	1,230.13	-1.12	-1.29	-0.17	-2.22	-4.84

Estrategia de Mercados

- **Atención en la decisión de política monetaria del Fed y a la conferencia de prensa de Powell, la evolución de la crisis bancaria y la publicación de cifras económicas. En México estaremos atentos a la inflación**
- **La volatilidad predominó en los mercados financieros con inversionistas incrementando su apetito por activos considerados como refugio de valor. Con ello, el peso mexicano registró dos semanas consecutivas de pérdidas**
- **Incertidumbre y volatilidad en las bolsas ante la compleja situación del sector bancario, mientras los inversionistas ponderan las perspectivas monetarias. Lab regresa al IPC a partir del siguiente martes**
- **En el mercado de deuda corporativa se colocaron tres bonos bancarios por parte de Banobras por \$10,000 millones, con una demanda de 2.0x**

Terminó una semana con aversión al riesgo en los activos financieros. Las miradas se centraron en la crisis del sector bancario en EE.UU. tras la quiebra de *SVB Financial* y *Signature Bank* dejando las cifras económicas en un segundo plano. Los temores a un riesgo sistémico se diluyeron parcialmente por la implementación de medidas de emergencia por parte de las autoridades, aunque la incertidumbre continuó debido al impacto en los bancos regionales sumándose una crisis de confianza en *Credit Suisse*. Asimismo, el Tesoro orquestó un plan para estabilizar a *First Republic Bank* mediante el depósito de recursos provenientes de los principales bancos. En tanto, los bancos pidieron prestados US\$164,800 millones de las facilidades anunciadas para proveer liquidez. Además, el mercado estuvo atento a la decisión del [ECB](#) para sopesar su respuesta ante la inestabilidad financiera. Así, el principal debate del mercado se centró en si el Fed hará una pausa o incrementará 25pb la tasa de referencia con las probabilidades fluctuando ampliamente. El UST de 2 años osciló entre 3.71% y 4.53% para cerrar con un ajuste de -75pb en 3.84%. En el mercado local, la curva de Bonos M cerró con un empinamiento tras fuertes ganancias en la parte corta, el peso mexicano se depreció 2.1% a 18.91 por dólar y la bolsa cayó 1.7% a 51,926pts. La siguiente semana, los inversionistas estarán atentos a la decisión de política monetaria del Fed y a los comentarios de Powell. Esto en un contexto donde la inestabilidad financiera ha influido en las perspectivas del mercado sobre los siguientes movimientos del Fed ya que mayores tasas de interés podrían exacerbar los problemas en el sector financiero.

XLF (ETF Sector Financiero) vs S&P500
%, rendimiento acumulado



Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

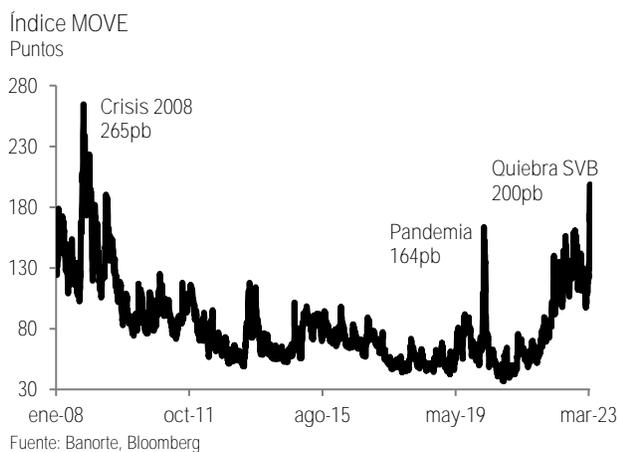
José Itzamna Espitia Hernández
Subdirector Análisis Bursátil
jose.espitia@banorte.com

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

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

TASAS Y DIVISAS: La volatilidad en el mercado de renta fija regresó a niveles no vistos desde la crisis del 2008

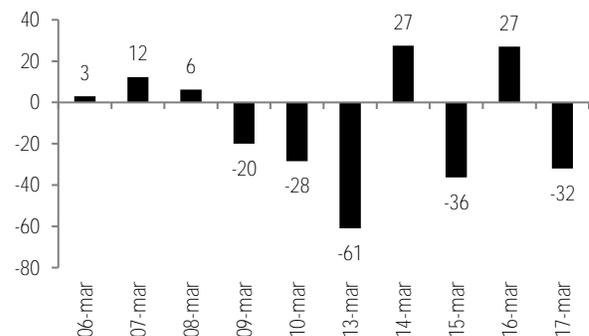
A nivel global, los bonos soberanos registraron alta volatilidad durante toda la semana en medio de preocupaciones por el sector financiero. El índice MOVE –métrica utilizada para medir la volatilidad implícita en las opciones de *Treasuries* a 1 mes– repuntó a 200pb el miércoles, alcanzando niveles no vistos desde la crisis del 2008 (265pb) y superando el episodio de estrés detonado por la pandemia (164pb).



En este entorno, las expectativas extraídas de los *Fed swaps* reflejaron una alta incertidumbre sobre las futuras acciones del banco central. A inicios de la semana pasada, los inversionistas apostaban por un incremento de 50pb en marzo. Sin embargo, [la inestabilidad en el frente bancario los llevó a evaluar una pausa en el ciclo restrictivo e incluso recortes de 100pb en el 2S23](#). La firme decisión del ECB (+50pb) ayudó a esclarecer que el principal objetivo es frenar la inflación. Con ello, el mercado ahora espera que el Fed suba su tasa 25pb con una probabilidad de 60%.

Ante una mayor preferencia por instrumentos considerados como refugio de valor, los *Treasuries* finalizaron la semana con un balance ampliamente positivo. Además, la curva redujo significativamente su inversión como resultado de un *rally* de 70pb en el extremo corto y un avance de sólo 10pb en la parte larga. La fuerte volatilidad de las últimas dos semanas se ha reflejado en la cotización del *Treasury* de 2 años, oscilando entre mínimos de 6 meses (3.71%) y máximos desde 2006 (5.08%). Este instrumento avanzó 109pb entre el 9 y el 13 de marzo, su mayor *rally* para un periodo similar desde 1987.

Desempeño diario del *Treasury* de 2 años
Puntos base, (+) pérdidas y (-) ganancias



Fuente: Banorte, Bloomberg

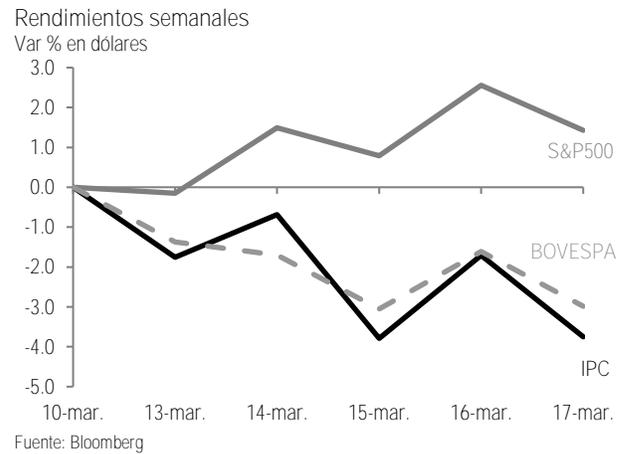
En México, las tasas se mantuvieron altamente sensibles a la coyuntura global. Los Bonos M de corto plazo promediaron ganancias de 43pb, mientras que los de mayor duración cerraron con ligeras pérdidas. La prima de riesgo repuntó a máximos de 4 meses de 563pb (+30pb s/s) y el CDS de 5 años avanzó a 139pb desde 115pb a inicios de mes. Ante la elevada incertidumbre, los inversionistas recalibraron sus portafolios y de acuerdo con el EPFR retiraron del mercado de deuda local US\$76 millones, acumulando salidas de US\$150 millones en las últimas 3 semanas y deteniendo casi 4 meses de entradas. Pero estos movimientos son modestos relativo al promedio semanal de salidas registrado en marzo de 2020 de US\$700 millones. La próxima semana, la atención estará en la decisión del Fed y en la señal que pueda dar sobre los próximos movimientos. Anteriormente, el mercado esperaba que el ciclo alcista se extendiera hasta junio y que las tasas se mantuvieran elevadas por un periodo largo de tiempo, pero ahora ese escenario ha perdido mucha fuerza. En términos de estrategia, nos mantenemos cautelosos y sin posiciones direccionales. No descartamos presiones adicionales, sobre todo en la parte corta de la curva, ya que favorecemos que el Fed continúe con las alzas. Sin embargo, reconocemos que los riesgos de una tasa terminal más baja se han incrementado. Para Banxico, las expectativas apuntan a sólo un incremento de 25pb en marzo (11.25%), después de incorporar una tasa terminal por arriba de 11.75% a inicios de mes. Por último, esperamos que el Bono M de 10 años, May'33, cotice entre 8.90% y 9.25%. También, consideramos que el atractivo en Bonos M de corto plazo y en recibir *swaps* de TIE-28 en la parte corta disminuyó dada la elevada incertidumbre en el frente monetario.

El MXN acumula dos semanas a la baja con toma de utilidades y una mayor volatilidad implícita

En un entorno de elevada incertidumbre detonada por la crisis del sector bancario en EE.UU., las divisas experimentaron amplia volatilidad. Además, influyó la decisión del banco central de China de recortar los requerimientos de reservas. Particularmente, las fuertes fluctuaciones en las tasas de los *Treasuries* de corto plazo, por ser más sensibles a las expectativas de la política monetaria, y la búsqueda de activos considerados como refugio de valor determinaron la dirección del mercado cambiario. En este contexto, el dólar se debilitó y los índices DXY y BBDXY cerraron el viernes con pérdidas de 0.7% y 0.6% s/s, respectivamente. En términos técnicos, el DXY continúa inmerso en un proceso de consolidación con un rango acotado por el PM de 50 y 100 días. Además, el índice cotizó con una menor volatilidad en comparación con otras monedas que se encuentran en circunstancias similares. En las divisas del G-10, el desempeño semanal fue positivo con JPY (+2.4%) y NZD (+2.3%) como las más fuertes. En tanto, las divisas emergentes registraron variaciones mixtas con THB (+2.5%) liderando las ganancias y CLP (-3.9%) la más débil. El peso mexicano fue la cuarta más débil entre sus pares y en la semana perforó temporalmente el PM de 100 días (19.07) marcando su nivel más débil en 19.18 por dólar. El MXN cerró el viernes en 18.91 representando una depreciación de 2.1% s/s. Ante una percepción de mayor riesgo en el entorno, el rango de operación se amplió a 94 centavos vs 70 de la semana previa y 45 del promedio de 4 semanas.

En las últimas dos semanas hemos visto una toma de utilidades en el MXN con la volatilidad restando atractivo al *carry*. El miércoles, la volatilidad implícita de 1 mes y la de 3 meses marcaron máximos de 17.8% y 15.2% en el mismo orden, niveles no vistos desde principios de 2021. Aunque los mercados recalibraron a la baja su expectativa sobre la tasa terminal de Banxico a 11.25%, consideramos que el peso mexicano continuará destacando en el universo de divisas al contar con sólidos fundamentos macroeconómicos y una perspectiva positiva con entrada de flujos por exportaciones, remesas, turismo y *nearshoring*. Estimamos un rango de operación entre USD/MXN 18.55 y 19.40.

MERCADOS ACCIONARIOS: Sentimiento negativo en las bolsas, con inversionistas cautelosos ante los latentes riesgos del sector financiero, mientras la volatilidad se incrementa

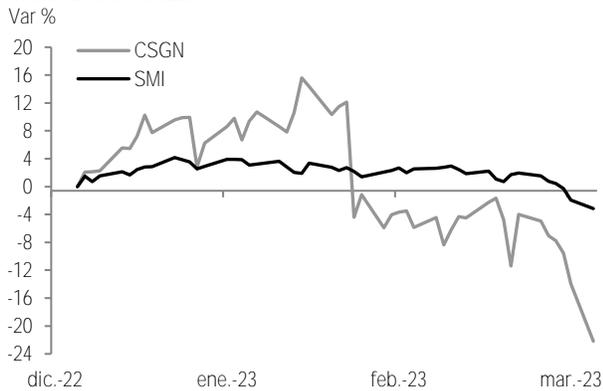


La semana finalizó con un sentimiento de aversión al riesgo entre los inversionistas que se reflejó en caídas en la mayoría de los mercados accionarios, destacando las mayores preocupaciones relacionadas con la difícil situación del sector bancario.

Particularmente, las acciones de *First Republic Bank*, un banco regional especializado en banca privada y administración de activos, observó una caída de 71.8% s/s, aun cuando un grupo de firmas financieras coordinado por el gobierno, concretaron un apoyo de US\$30,000 millones en depósitos con el prestamista. Sin embargo, la inyección de liquidez representa una solución de corto plazo.

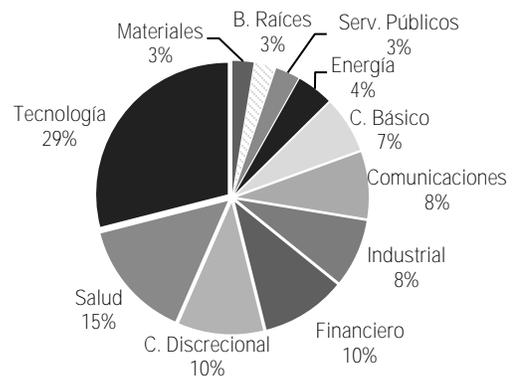
Por su parte, en el frente bancario europeo, el precio de la acción de *Credit Suisse* se contrajo 25.5% s/s, tras generar temores ante su frágil posición financiera y la limitada posibilidad de nuevos recursos procedentes de su principal accionista, el Banco Nacional Saudi, debido a temas regulatorios. No obstante, hubo cierto alivio al conocerse que el Banco Nacional de Suiza proporcionará una línea de apoyo por US\$54,000 millones. En la gráfica siguiente mostramos la acelerada caída de la cotización de *Credit Suisse* vs el Índice accionario de Suiza en lo que va del año.

Rendimiento acumulado en 2023 de Credit Suisse relativo al Índice accionario de Suiza



Fuente: Bloomberg

Peso por sector en el S&P500 %



Fuente: Bloomberg

Tomando en cuenta lo anterior, la volatilidad se ha incrementado de forma importante, con el VIX–Índice de Volatilidad del CBOE (Mercado de Opciones de Chicago)– que alcanzó un máximo en lo que va de este año de 26.52pts el pasado 13 de marzo, nivel no visto desde octubre de 2022. Adicionalmente, hoy se tuvo el primer vencimiento de futuros y opciones de índices y acciones del año, a lo que comúnmente se le denomina como ‘*Triple Witching Day*’. Con esto último la volatilidad aumentó, reflejando movimientos agresivos en precios particularmente en la última hora de operaciones de la sesión, así como también lo hizo el volumen promedio operado.

Bajo este contexto, se registró un ajuste semanal de 0.1% en el Dow, en contraste con una ganancia de 4.4% en el Nasdaq y de 1.4% en el S&P500. Estos dos últimos índices se vieron favorecidos por avances en algunas compañías tecnológicas, ante compras de oportunidad por la expectativa de un beneficio en la valuación de estas emisoras, apoyadas por las bajas en las tasas libres de riesgo. Cabe mencionar que, el peso del sector financiero en el S&P500 es de ~10%, tal como se observa en la gráfica de la columna siguiente.

Ante la coyuntura mencionada, el sector bancario en EE.UU. se ha encontrado bajo importantes presiones, en donde los inversionistas se encuentran evaluando las medidas de apoyo y los riesgos que prevalecen para la industria. En ese sentido, destacan las caídas en la semana de *Bank of America* de 8.1%, *Bank of New York Mellon* de 10.0%, *Citigroup* de 8.5%, *Goldman Sachs* de 7.4%, *JPMorgan Chase* de 5.9%, *Morgan Stanley* de 6.5% y *Wells Fargo* de 8.7%.

Mientras tanto, en México el IPC mostró una caída semanal de 1.6% en términos nominales y 3.8% en dólares, al ubicarse en los 51,926pts. La siguiente semana será corta teniendo en cuenta el festivo del lunes por el Natalicio de Benito Juárez, en tanto que la atención estará en la decisión de política monetaria del Fed. Anticipamos un rango de operación para el IPC entre los 50,600 y 53,000pts. Recordamos que, México resalta por una perspectiva de crecimiento sostenida, beneficios a mayor plazo para la economía por el *nearshoring* y una valuación atractiva (FV/EBITDA de 6.1x) vs sus pares. Así, consideramos que seguirá siendo necesario mantener estrategias de inversión activas para aprovechar los ajustes que puedan presentarse, mientras favorecemos a emisoras con historias defensivas, de alta liquidez y valuaciones atractivas. De esta forma, reafirmamos nuestra [Selección de Favoritas](#) que incluyen a [Ac](#), [Asur](#), [Chdraui](#), [Femsa](#), [Lab](#) y [Oma](#).

Primer rebalanceo del IPC en el año. A partir del martes 21 de marzo entrará en vigor la reconstitución semestral para la muestra del S&P/BMV IPC, recordando que se tendrá la entrada de las acciones de LAB, en conjunto con la salida de LASITE y SITES.

DEUDA CORPORATIVA: Se mantiene el dinamismo en el mercado con cinco emisiones esperadas

Resumen de mercado. En la semana la actividad de subastas estuvo concentrada en el mercado de deuda bancaria, con la colocación de tres bonos de largo plazo de Banobras -incluyendo dos series sustentables- por \$10,000 millones.

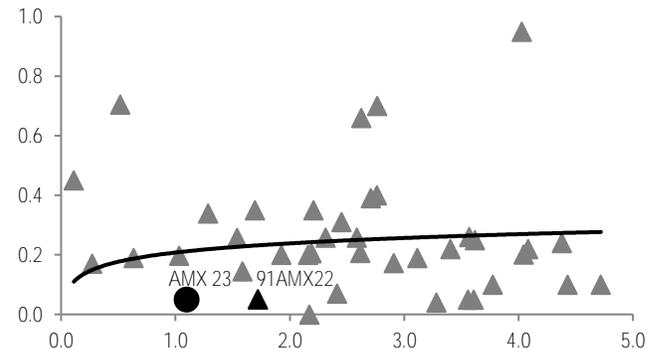
Destaca que la demanda por las emisiones se ubicó por arriba de 2.0x, con las sobretasas cercanas a las esperadas por el mercado, a la vez que la muestra de bonos a tasa flotante referenciada a la TIIE de Fondeo continúa incrementándose.

A pesar de tener una semana corta por el día feriado, esperamos dinamismo en el mercado, con la colocación de \$12,800 millones en el mercado corporativo con la participación de GAP, América Móvil y Firma Car. En cuanto a movimientos de sobretasas, se observaron ligeros cambios, principalmente positivos, con poca afectación tras el entorno de volatilidad en los mercados internacionales.

PEMEX. Fitch Ratings afirmó la calificación internacional (IDR) de PEMEX en ‘BB-’ y mantuvo la perspectiva Estable. De acuerdo con la agencia, las calificaciones de PEMEX reflejan un vínculo moderado con la calidad crediticia de México (‘BBB-/Estable’), junto con un débil Perfil Crediticio Individual (SCP), que Fitch considera equivalente a ‘ccc-’. El SCP refleja los elevados y crecientes niveles de apalancamiento de PEMEX, su limitada flexibilidad financiera, alta carga fiscal y altas necesidades de financiamiento para mantener la producción y reponer reservas.

AMX 23 / 23-2 / 22-2 (Re.). La próxima semana se espera la subasta de tres emisiones de América Móvil, que se colocarán mediante vasos comunicantes por un monto de \$7,500 millones, con una opción de sobreasignación por hasta \$7,500 millones adicionales para un monto máximo de \$15,000 millones. La serie 23 pagará una tasa variable referenciada a TIIE-28, con plazo de 1.1 años; por su parte, la serie 23-2 pagará una tasa fija con plazo de cinco años. Finalmente, la primera reapertura de la serie 22-2 pagará una tasa variable referenciada a la TIIE de Fondeo más una sobretasa de 30pb y tendrá un plazo de 2.6 años. Los bonos amortizarán mediante un solo pago en la fecha de vencimiento.

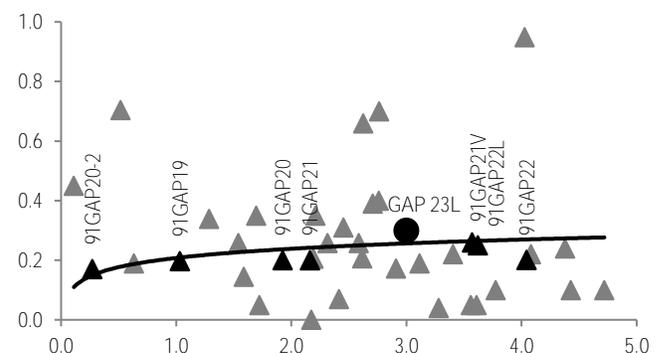
AMX 23 (TIIE-28) – Relative Value AxV vs. Sobretasa (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: ‘Quirografarios AAA’; Viñetas Negras: AMX

GAP 23L / 23-2L. Asimismo, esperamos la colocación de dos bonos de Grupo Aeroportuario del Pacífico que se subastarán de manera conjunta bajo el programa de \$42,200 millones y se buscarán emitir por \$4,500 millones con un monto de sobreasignación de hasta 20% (\$900 millones). La serie 23L contará con un plazo de 3 años y pagará una tasa variable referenciada a TIIE-28 más una sobretasa, mientras que la serie 23-2 será a 7 años y tasa fija. Los bonos cuentan con la etiqueta de ligados a la sustentabilidad (*sustainability linked bonds*) y tienen como objetivo la reducción del 25% en las emisiones absolutas de gases de efecto invernadero de Alcance 1 & 2 (tCO₂e) al 31 de diciembre de 2025. Los bonos son quirografarios y se amortizarán al vencimiento (*bullet*). Las calificaciones son ‘mxAAA / Aaa.mx’ por parte de S&P Global y Moody’s, respectivamente

GAP 23L (TIIE-28) – Relative Value AxV vs. Sobretasa (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: ‘Quirografarios AAA’; Viñetas Negras: GAP

Análisis Técnico*

- Desde el punto de vista técnico, para las emisoras en México es conveniente aumentar posiciones en FEMSAUBD y GAPB; están respetando importantes niveles de demanda de corto y mediano plazo, respectivamente
- En EE.UU. consideramos oportuno subir posiciones en APPLE INC; la confirmación del PM de 200 días como soporte fortaleció la tendencia ascendente de corto a mediano plazo

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

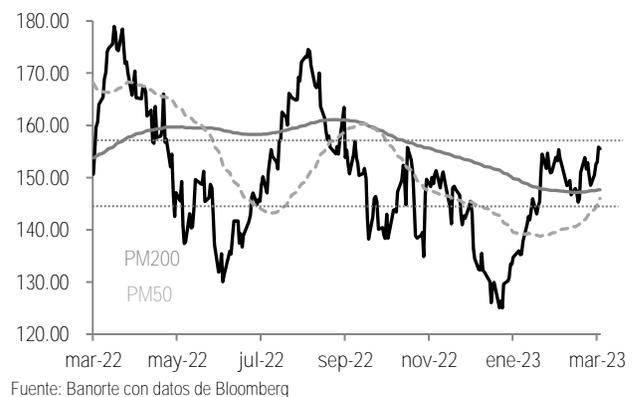


Fomento Económico Mexicano SAB de CV: (FEMSA UBD \$165.78). Objetivo: \$171.60-\$176.00. Soporte: \$159.00 - \$156.00. Descansa sobre el PM de 50 días en \$163.00. De respetar esta referencia llevará a cabo un rebote técnico. En este sentido, es oportuno aumentar posiciones. La resistencia más cercana que deberá vencer para generar confianza son los \$166.00. Cabe mencionar que está en proceso de confirmar un nuevo mínimo creciente.



Grupo Aeroportuario del Pacífico SAB de CV: (GAP B \$335.04). Objetivo: \$350.00-\$360.00. Soporte: \$322.00 - \$314.00. Se aproxima a una importante línea de soporte en \$322.00. De respetar esta referencia abre la posibilidad de llevar a cabo un rebote técnico. En este contexto, consideramos prudente aumentar posiciones. La resistencia más cercana que tendrá que vencer para fortalecer el impulso son los \$340.00. Cabe destacar que la emisora conserva su cotización dentro de una tendencia primaria ascendente.

Apple Inc. (AAPL US\$155.00)



Apple Inc.: (AAPL US\$155.00). Objetivo: US\$164.00-US\$170.00. Soporte: US\$148.00-US\$145.00. Generó una reacción al alza después de respetar el PM de 200 días en US\$147.00. Buscará presionar los US\$158.00, el rompimiento de esta referencia llevará a cabo un impulso adicional. En este contexto, vemos oportuno incrementar posiciones. Por su parte, el nivel que deberá funcionar como apoyo son los US\$148.00. Los PM están cotizando debajo de la línea de precios, esta lectura fortalece la tendencia ascendente.

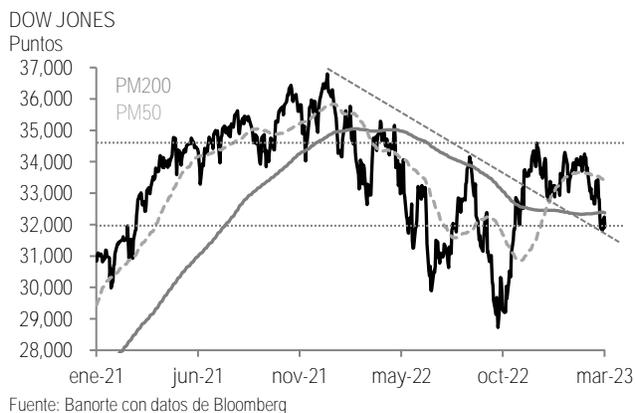
* Nota: Las recomendaciones aquí plasmadas son únicamente de corto plazo y se basan exclusivamente en el uso de herramientas e indicadores de Análisis Técnico, por lo que pudieran diferir de las expectativas del área de Análisis Económico y Estrategia Financiera (AEyEF). El inversionista debe ser consciente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

Principales Indicadores en EE.UU.



Tendencia descendente
Objetivo: 4,000 – 4,080pts
Soporte: 3,800 – 3,750pts

Está acotando el movimiento correctivo al encontrar soporte en los 3,800 enteros. Abre la posibilidad de llevar a cabo una recuperación de respetar esta referencia. En este sentido, la resistencia que tendrá que superar para generar confianza es el psicológico de los 4,000 puntos.



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

Mantiene la presión descendente hacia los 31,600 puntos, el rompimiento de esta referencia tendría una extensión hacia el soporte que se localiza en los 31,200 puntos. Por su parte, el nivel que estará funcionando como resistencia son los 32,700 enteros.



Tendencia descendente
Objetivo: 11,900 – 12,200pts
Soporte: 11,300 – 11,000pts

Generó una reacción al alza después de alcanzar y respetar el psicológico de los 11,000 puntos. Si logra consolidar sobre los 11,500 enteros llevará a cabo un siguiente trayecto ascendente. En este contexto, buscará presionar los 11,900 puntos.



Tendencia descendente
Objetivo: 1,800 – 1,830pts
Soporte: 1,690 – 1,640pts

Conserva la presión descendente donde el soporte que buscará respetar está en los 1,690 puntos. En nuestra opinión, si logra consolidar sobre esta referencia llevará a cabo una reacción al alza. En este contexto, tiene la resistencia en los 1,800 enteros.

Principales Indicadores en México y Otros



Tendencia descendente

Objetivo: 53,000 – 53,500pts

Soporte: 50,600 – 50,000pts

Conserva el movimiento correctivo y descansa sobre el PM de 100 días en 51,900 puntos. Si rompe este nivel llevará a cabo un ajuste adicional. Identificamos el soporte en los 50,600 enteros. Ahora, el psicológico de los 53,000 enteros servirá de resistencia.



Tendencia ascendente

Objetivo: 2,015.00 – 2,080.00 US\$/t oz

Soporte: 1,900.00 – 1,860.00 US\$/t oz

Fortalece el escenario ascendente al superar los máximos de febrero. La resistencia que buscará presionar se localiza en los 2,015.00 US\$/t oz. Mientras que los 1,900.00 US\$/t oz deberán servir como soporte para limitar un ajuste.



Tendencia ascendente

Soporte: \$19.15 – \$19.50

Objetivo: \$18.55 – \$18.20

Mantiene la presión alcista hacia el soporte que se localiza en \$19.15. En nuestra opinión, la superación de esta referencia apoyará una depreciación adicional. Por su parte, el nivel que funcionará como resistencia son los \$18.55.



Tendencia descendente

Objetivo: US\$1.0910 – US\$1.1000

Soporte: US\$1.0500 – US\$1.0330

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

México

- **Anticipamos un avance de 0.18% 2s/2s en la inflación de la primera quincena de marzo, con varios vientos a favor**
- **La actividad habría seguido creciendo en enero, impulsada por los servicios**
- **Señales mixtas para el IOAE en febrero**

El jueves, INEGI publicará la inflación de la 1ª quincena de marzo, donde esperamos un avance en el rubro general de 0.18% 2s/2s. Esto estaría por debajo del promedio de cinco años en 0.33%, siendo un resultado positivo. Varios factores habrían contribuido a un comportamiento más favorable, destacando: (1) La reciente fortaleza del tipo de cambio (aunque con una depreciación notable en los últimos días de la quincena); (2) precios de energéticos estables; y (3) moderación en el aumento de algunos insumos. Por otro lado, ciertos riesgos prevalecen, incluyendo el posible traspaso de mayores salarios e incrementos en precios en algunos rubros que no se habían ajustado previamente. Así, anticipamos a la subyacente en 0.25% (contribución: +18pb), con la no subyacente sin cambios en 0.0% (0pb).

Si nuestro pronóstico se materializa, la inflación anual general resultaría en 7.16% desde 7.48% la quincena previa, hilando cuatro disminuciones al hilo. De manera similar, la subyacente se moderaría a 8.09% desde 8.21%, con la no subyacente en 4.48% desde 5.37%.

Dentro de la subyacente, los bienes aumentarían 0.3% 2s/2s (+11pb), nuevamente liderando el alza. Los alimentos procesados continuarían un tanto presionados en +0.3% (+7pb), con nuestro monitoreo sugiriendo avances importantes en leche y refrescos. ‘Otros bienes’ subirían 0.2% (+4pb), en nuestra opinión ayudados en mayor magnitud por el tipo de cambio. Los servicios se acelerarían marginalmente (0.2%; +7pb), destacando algunas presiones en la vivienda. ‘Otros servicios’ (0.3%; +5pb) resentirían ligeros avances en rubros turísticos – reflejando el inicio del *Spring Break*–, aunque con la ‘comida fuera de casa’ aun ajustándose ante el incremento acumulado en costos –incluyendo laborales.

En la no subyacente, los energéticos caerían 0.1% (-1pb). Destacamos el gas LP (-0.8%; -1pb), ayudado tanto por el tipo de cambio como por las referencias internacionales. En las tarifas eléctricas (-0.2%; 0pb), esperamos una reducción marginal tras el anuncio de menores tarifas de alto consumo (DAC) en el periodo. Las gasolinas serían más estables, inclusive a pesar de un aumento estacional en los precios de los futuros en EE.UU. Así, esperamos al combustible de bajo octanaje en 0.1% (+1pb). En los agropecuarios, las señales son mayormente positivas, anticipando -0.1% (-1pb). La disminución se habría concentrado en pecuarios (-0.4%; -3pb), con nuestro seguimiento mostrando menores precios de la carne de res y el pollo. Las frutas y verduras subirían 0.4% (+2pb), sobre todo por la papa y la cebolla. Finalmente, esperamos mayores tarifas gubernamentales después de la entrada en vigor del incremento de 7.8% a los peajes en algunas casetas federales a partir del 6 de marzo.

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

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

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

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

La actividad se mantendría al alza en enero

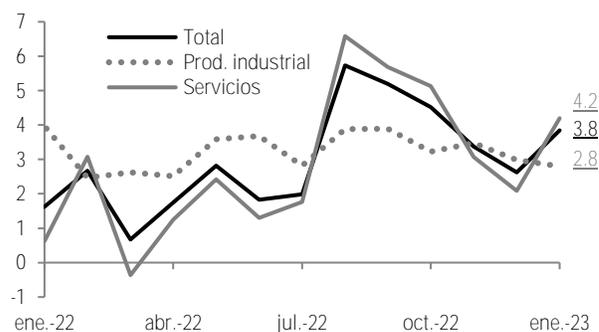
Esperamos el IGAE del primer mes del año en 3.8% a/a desde 2.6% en diciembre. La aceleración sería positiva considerando una base ligeramente más retardada. De manera más relevante, implica una expansión de 0.2% m/m, sumándose al +0.3% del mes anterior. Esto sugeriría que 2023 comenzó de manera favorable a pesar de nuevos vientos en contra – impactando de manera diferenciada a los distintos sectores.

Como ya sabemos, la [producción industrial](#) tuvo un avance nulo (0.0% m/m; 2.8% a/a). La cifra estuvo apoyada por las manufacturas (0.7% m/m) y la minería (0.2%), aunque mixto en la primera. Mientras tanto, la construcción registró un retroceso importante (-1.0%), aunque tras cuatro meses de fuertes ganancias. Por otro lado, esperamos -1.5% m/m en las actividades primarias (6.1% a/a), con señales adversas tanto en los [precios](#) como en las [exportaciones del sector](#).

Los datos para servicios son más positivos en el margen, anticipando +0.4% m/m (4.2% a/a). Pensamos que el impulso del cierre del 2022 habría continuado, apoyado por la entrada en vigor del nuevo [salario mínimo](#), más que compensando por la aceleración de las presiones inflacionarias. Además, el [empleo](#) se recuperó, mientras que las [remesas](#) mantuvieron dinamismo a pesar de una estacionalidad negativa. En este sentido, el indicador no manufacturero del IMEF se desaceleró en el margen a 52.6pts, aunque mantuvo una posición de fortaleza. A nivel sectorial, las cifras sobre el comercio son positivas, con una expectativa favorable para las ventas al menudeo (ver [sección arriba](#)). En el turismo, el tráfico aéreo de pasajeros se aceleró en la comparación anual, aunque moderándose en términos absolutos debido a su típica estacionalidad. La ocupación hotelera presentó el mismo tipo de comportamiento. Sobre otras categorías, estaremos atentos a la educación y salud, especialmente considerando alzas secuenciales en los últimos cuatro meses que dejan una base de comparación complicada. Finalmente, esperamos que la debilidad persista en los servicios profesionales y de apoyo a los negocios, mismos que ya hilan 6 periodos consecutivos con contracciones.

IGAE

% a/a (cifras originales)



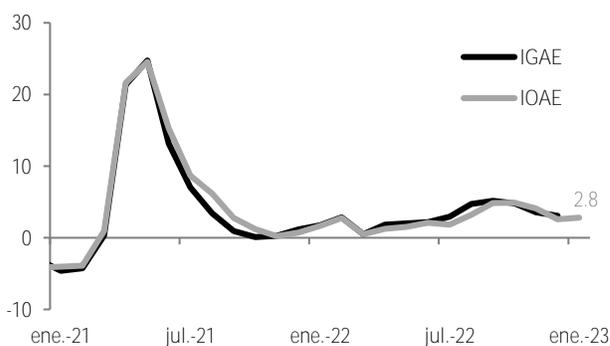
Fuente: INEGI, Banorte

Señales mixtas para el IOAE en febrero

El miércoles, el INEGI publicará la actualización a su *Indicador Oportuno de la Actividad Económica*. Se incluirán las cifras revisadas de enero y los primeros estimados de febrero. Cabe recordar que el punto medio de diciembre fue 2.6% a/a (con cifras ajustadas por estacionalidad), en línea con [el IGAE](#). Para el primer mes del 2023 esperamos una revisión al alza, incluso a pesar de una sorpresa a la baja en la [producción industrial](#). No obstante, vemos cierta resiliencia en los servicios. Así, creemos que una expansión secuencial aún es factible. Para febrero, la información es mixta. Los PMIs del IMEF mostraron una ligera aceleración –destacando la fortaleza del no manufacturero. No obstante, las ventas de la ANTAD se moderaron de manera importante, incluso a pesar de una menor [inflación anual](#) en el mes. Así, creemos que un avance secuencial modesto es posible, aunque no descartamos una ligera contracción.

IGAE e IOAE

% a/a, cifras desestacionalizadas



Fuente: INEGI

Estados Unidos

- **El Fed celebrará su reunión de política monetaria en medio de un difícil contexto tras el colapso de *Silicon Valley Bank***
- **Estimamos un alza de 25pb en la tasa de referencia y esperamos que den señales de que estarán monitoreando las tensiones en los mercados, lo que será clave para su próxima decisión**
- **Las tensiones entre EE.UU. y China se mantienen**

La semana pasada, Powell compareció ante el Congreso para presentar el *Informe Semestral de Política Monetaria*. Explicó que el banco central está preparado para acelerar nuevamente el ritmo de alza en tasas si la totalidad de los datos así lo justifican. Esto generó una mayor especulación sobre la probabilidad de un alza de 50pb en la reunión del FOMC del 22 de marzo. En particular, los mercados empezaron a descontar la posibilidad de aumentos acumulados de poco más de 100pb en la *Fed funds* hacia mediados del año. Sin embargo, desde el viernes 10 de marzo, [la quiebra de SVB](#) y su incautación por parte de los reguladores –que desató una fuerte oleada de volatilidad en los mercados y dudas sobre la salud del sistema financiero global– ha generado el cuestionamiento de qué tan dispuesto estará el Fed en seguir apretando la política monetaria. De hecho, los mercados ahora están incorporando una situación en la cual no están convencidos de si el Fed mantendrá sin cambios o subirá su tasa solamente en 25pb. Más aún, los niveles de cotización de algunos instrumentos financieros implican que podría recortarla en la segunda mitad de 2023.

En este contexto, consideramos que existen dos principales vertientes para evaluar la posible decisión. En primer lugar, los reportes [del mercado laboral](#) y la [inflación de febrero](#), ambos publicados después de los comentarios de Powell, fueron suficientemente fuertes para justificar que es necesario que el ciclo restrictivo continúe. No obstante, no creemos que respalden una aceleración a un ritmo de 50pb. La creación de plazas sigue a un ritmo sólido y superando las expectativas, mientras que la tasa de desempleo subió de 3.4% a 3.6%. Mientras tanto, la inflación bajó de 6.4% a/a a 6.0%, aunque la subyacente sorprendió al alza al disminuir solamente de 5.6% a 5.5%. Los precios de los servicios siguieron mostrando presiones, con la variación anual acelerándose a 7.3%. Por lo tanto, la tarea en el frente inflacionario no está completa todavía.

La segunda vertiente es que mayores incrementos de hecho podrían *exacerbar* los problemas financieros que estamos viendo en este momento en algunos bancos de EE.UU. (y a nivel global), así como la volatilidad de los mercados. En nuestra opinión, esto es lo que explica por qué los inversionistas están apostando a posibles recortes de la tasa *Fed funds* en el segundo semestre del año. Por lo tanto, el Fed se encuentra en una situación más retadora, enfrentando un ‘dilema’ en el cual las consideraciones sobre la estabilidad financiera podrían ser suficientes y preponderantes (al menos por ahora) para no continuar con el ciclo. Sin embargo, decidir en este sentido podría significar que estarían más lejos de cumplir su objetivo de inflación.

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

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

Este último escenario no es necesariamente cierto y a que los problemas bancarios actuales (en conjunto con su impacto en los precios de los activos) han resultado en un apretamiento de las condiciones financieras. Esto es precisamente lo que el banco central ha buscado con el aumento de tasas. Si bien sí ha sucedido, se explica por las “razones incorrectas” (inestabilidad, fuertes caídas del mercado accionario, mayor riesgo de crédito, entre otros). Además, la expectativa de mayor regulación tras la quiebra de *SVB*, *Signature Bank* y *Silverage Bank* (y presiones en *Credit Suisse*) también podría resultar en condiciones de oferta de crédito más estrictas por el resto de las instituciones, lo que a su vez afectaría al dinamismo económico y, por ende, a las perspectivas de inflación del lado de la demanda. En consecuencia, lo sucedido desde la semana pasada inclusive podría *más que compensar* por la fortaleza económica y la reducción más lenta de lo anticipado de la inflación. A su vez, esto abriría la puerta a la posibilidad de que sea necesario un ciclo alcista más moderado de lo anticipado previamente.

Nuestro caso base es que podrán controlarse los riesgos del sistema bancario a través de medidas de liquidez y regulatorias, entre otras. Esto permitiría al Fed continuar con el ciclo restrictivo. Además, consideramos que pausar en estos momentos podría ser más contraproducente dados los niveles actuales de inflación ya que pondría en alto riesgo la credibilidad del banco central. En este contexto, mantenemos nuestra expectativa de un alza de 25pb la próxima semana. Sin embargo, es probable que dejen la puerta abierta a una posible pausa en el ciclo restrictivo, en caso de ser necesario. En nuestra opinión, es muy importante advertir la necesidad de ser muy cautelosos ya que los problemas de contagio en el sistema bancario son inherentemente peligrosos, inciertos y difíciles de contener, manteniendo latente el riesgo de que se puedan desencadenar problemas de manera súbita y acelerada más adelante.

Por último, es importante tomar en cuenta también que en esta reunión podríamos tener la actualización del escenario macroeconómico de la institución y el famoso *dot plot*. Sobre el primero, creemos que podría haber un ligero ajuste al alza en el pronóstico del PIB para este año, mientras que no vemos cambios en las proyecciones de inflación.

Sobre el segundo, la fuerte incertidumbre sugiere mayor cautela. En particular, recordamos que en marzo de 2020 el Fed no actualizó sus estimados debido a las dificultades de pronosticar por el choque del COVID-19. Aunque creemos que no es deseable, no descartamos que hagan algo similar. Si no es el caso y sí dan una actualización, será muy importante ver la opinión de los miembros sobre el nivel de la tasa a finales del año. Especialmente, en un contexto en el cual, como ya mencionamos, los mercados apuestan a potenciales recortes de la *Fed funds* hacia el 2S23 a pesar de que la inflación no ha alcanzado su objetivo todavía.

Continúan las tensiones entre EE.UU. y China

El lunes pasado el presidente Biden se pronunció a favor de hablar con su homólogo chino Xi Jinping en busca de revivir los esfuerzos para reforzar las líneas de comunicación y disminuir las tensiones en la relación bilateral. Desde hace varios meses, la administración de Biden ha ampliado las restricciones a la exportación para frenar el acceso de las empresas chinas a la tecnología estadounidense, al tiempo que ha reunido a aliados como Japón y los Países Bajos para restringir las exportaciones de algunas máquinas de fabricación de chips a China.

A pesar de que Biden está dejando la puerta abierta para retomar el dialogo, China parece no estar lista todavía. La semana pasada, el presidente Xi Jinping realizó críticas públicas más agudas y directas contra EE.UU., afirmando que el país y sus aliados occidentales han implementado contención, cerco y represión general contra ellos. En esta misma línea, el banco central de China (PBoC) hizo eco de la advertencia del presidente de que EE.UU. busca suprimir a la economía asiática. Esto sugiere que el banco central podría estar buscando formas de protegerse contra posibles sanciones adicionales. El PBOC no dio más detalles sobre las medidas que podría tomar para proteger a la economía de la "contención" estadounidense. Algunas de las posibles acciones incluyen aumentar el apoyo financiero para las empresas de tecnología, fortalecer el sistema de pago transfronterizo de China (conocido como CIPS) y diversificar las tenencias de divisas extranjeras que hoy alcanzan los US\$3 billones.

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 17-Mar	Soporte S1	S2	Resistencia R1	R2	S1	S2	R1	R2	Mes	Año	14 días >70=SC <30=SV	M.A.C.D					
FEMSA UBD	65.78	62.40	59.02	68.77	171.76	-2.04	-4.08	1.80	3.61	-1.82	9.33	50	0.49	Alza	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM50 días	
GAP B	335.04	327.04	319.04	345.92	356.80	-2.39	-4.78	3.25	6.49	-3.72	20.02	45	-1.35	Alza	Neutral	M/C	Respetar los mínimos de enero	
GMEXICO B	79.57	77.21	74.85	83.46	87.35	-2.97	-5.93	4.89	9.78	-3.07	16.31	43	-0.56	Alza	Neutral	M/C	Regresa a validar el apoyo, PM200 días	
VOLAR A	19.36	17.97	16.59	21.80	24.25	-7.16	-14.33	12.62	25.24	-10.82	18.70	37	-0.21	Alza	Neutral	M/C	Regresa a validar el soporte, PM200 días	
CEMEX CPO	9.18	8.86	8.55	9.60	10.03	-3.45	-6.90	4.61	9.22	0.22	16.50	42	-0.05	Lateral	Neutral	M/C	Respetar el apoyo, PM100 días	
WALMEX *	71.31	69.94	68.58	73.88	78.46	-1.92	-3.83	3.61	7.22	-0.97	3.97	41	0.25	Lateral	Neutral	M/C	Regresa a validar la línea de soporte	
ALSEA *	39.73	38.84	37.95	40.86	41.99	-2.24	-4.48	2.84	5.69	-1.76	7.79	32	-0.76	Baja	Débil	M/C	Busca respetar el soporte, PM200 días	
FCFE 18	27.59	27.27	26.95	27.95	28.31	-1.16	-2.32	1.30	2.61	-0.76	5.47	52	0.10	Alza	Débil	M	Presiona el soporte, PM E34 días	
AMX B	18.82	18.04	17.25	20.08	21.33	-4.16	-8.32	6.68	13.35	-0.84	6.45	40	0.09	Alza	Neutral	M	Respetar el soporte, PM50 días	
CHDRAUI B	104.90	94.91	84.91	111.50	118.09	-9.53	-19.05	6.29	12.58	11.91	26.11	70	1.97	Alza	Neutral	M	Se ubica en máximos históricos	
GMXT *	41.65	39.89	38.12	44.07	46.48	-4.23	-8.47	5.80	11.60	2.08	9.95	51	0.46	Alza	Neutral	M	Presiona el apoyo, PM50 días	
KIMBER A	37.73	36.49	35.25	38.48	39.23	-3.29	-6.57	1.99	3.98	2.78	14.09	63	0.25	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el apoyo, PM50 días	
LACOMER	39.89	38.84	37.79	41.27	42.65	-2.63	-5.26	3.46	6.92	-0.50	4.53	47	0.20	Alza	Neutral	M	Respetar el soporte, PM50 días	
VESTA *	53.26	51.33	49.39	55.35	57.43	-3.63	-7.26	3.92	7.84	0.28	14.51	52	0.37	Alza	Neutral	M	Presiona el soporte, PM50 días	
AC *	160.95	154.77	148.60	167.93	174.92	-3.84	-7.68	4.34	8.68	4.23	17.1	56	0.68	Alza	Positivo	M	Presiona una línea de tendencia superior de ba	
ASUR B	538.52	525.82	513.11	556.66	574.79	-2.36	-4.72	3.37	6.74	2.61	18.44	53	8.15	Alza	Positivo	M	Se aproxima máximos históricos	
BACHOCO B	95.25	82.11	69.98	102.63	110.02	-13.79	-27.58	7.75	15.50	15.76	13.62	86	2.91	Alza	Positivo	M	Se aproxima a máximos de 2019	
KOF UBL	141.56	139.51	137.46	143.75	145.94	-1.45	-2.90	1.55	3.09	6.97	7.37	61	2.07	Alza	Positivo	M	Se aproxima a los máximos del año	
OMA B	94.48	84.58	74.69	200.87	207.27	-5.09	-10.18	3.29	6.57	11.24	29.59	72	5.05	Alza	Positivo	M	Se ubica en máximos históricos	
PEÑOLES *	259.86	230.75	201.63	279.15	298.43	-11.20	-22.41	7.42	14.84	18.71	84.3	61	-2.16	Alza	Positivo	M	Supera la resistencia, PM50 días	
GCC *	137.20	133.91	130.61	141.38	145.55	-2.40	-4.80	3.04	6.09	-4.63	5.21	37	-2.59	Lateral	Débil	M	Consolida debajo del PM100 días	
GCARSO A1	84.56	81.29	78.02	89.06	93.56	-3.87	-7.73	5.32	10.64	-3.27	3.41	29	-1.41	Lateral	Neutral	M	Busca respetar el soporte, PM200 días	
HERDEZ *	44.75	43.11	41.46	46.70	48.64	-3.67	-7.34	4.35	8.70	4.53	2.52	48	0.24	Lateral	Neutral	M	Respetar el soporte, PM50 días	
NAFTRAC	51.77	51.3	50.50	52.96	54.16	-1.23	-2.46	2.31	4.61	-1.67	6.98	37	-0.22	Lateral	Neutral	M	Respetar el soporte, PM100 días	
PINFRA *	186.49	177.55	168.60	191.92	197.34	-4.80	-9.59	2.91	5.82	4.51	16.88	61	1.50	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días	
SORIANA B	30.51	29.36	28.20	31.31	32.10	-3.78	-7.56	2.61	5.22	0.76	-2.46	51	-0.01	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos	
TERRA 13	33.49	31.67	29.84	34.50	35.50	-5.44	-10.89	3.01	6.01	-0.71	19.56	54	-0.13	Lateral	Neutral	M	Respetar el apoyo, PM100 días	
CUERVO *	45.82	45.05	44.27	46.55	47.27	-1.69	-3.38	1.59	3.17	3.38	8.14	55	0.36	Lateral	Positivo	M	Supera la resistencia, PM50 días	
AXTEL CPO	133	119	106	143	154	-10.28	-20.55	7.77	15.54	3.10	-2.92	49	-0.02	Baja	Débil	M	Generó nuevos mínimos históricos	
MEGA CPO	46.03	43.84	41.66	50.25	54.48	-4.75	-9.50	9.18	18.35	-2.11	-11.10	27	-1.99	Baja	Débil	M	Consolida debajo del PM200 días	
RA	133.15	124.12	115.10	149.58	166.02	-6.78	-13.56	12.34	24.68	-12.48	-4.95	24	-4.89	Baja	Débil	M	Busca respetar el soporte, PM200 días	
TLEVISA CPO	17.25	16.44	15.63	18.32	19.39	-4.70	-9.39	6.20	12.41	-5.79	-2.65	29	-0.95	Baja	Débil	M	Presiona los mínimos de diciembre	
ALPEKA A	22.41	21.49	20.57	23.84	25.27	-4.11	-8.21	6.38	12.76	0.00	-18.77	35	-0.95	Baja	Neutral	M	Respetar el apoyo, PM200 semanas	
LAB B	14.32	13.66	13.00	15.33	16.34	-4.61	-9.22	7.05	14.11	-3.05	-15.47	35	-0.73	Baja	Neutral	M	Respetar los mínimos de noviembre	
LIVEPOL C-1	12.97	10.48	10.799	16.23	19.49	-2.20	-4.41	2.89	5.77	1.53	-1.70	43	-0.21	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días	
BOLSA A	38.57	36.19	33.80	40.08	41.58	-6.18	-12.36	3.91	7.81	8.40	2.53	60	-0.27	Baja	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM50 días	
Q *	111.85	109.60	107.34	115.63	119.40	-2.01	-4.03	3.38	6.75	-1.95	30.18	52	2.14	Alza	Débil	P	Respetar los máximos históricos	
FIBRAMQ 12	27.94	24.23	20.53	30.91	33.89	-13.27	-26.53	10.64	21.28	-11.08	-1.76	20	-0.74	Lateral	Débil	P	Rompe el apoyo, PM200 días	
GFINBUR O	35.26	33.42	31.59	38.80	42.35	-5.21	-10.42	10.05	20.10	-7.14	7.37	30	-0.49	Lateral	Débil	P	Rompe el apoyo, PM200 días	
ORBIA *	36.04	35.07	34.09	37.43	38.81	-2.70	-5.40	3.85	7.70	-5.68	4.46	37	-0.47	Lateral	Débil	P	Rompe el soporte, PM100 días	
ALFA A	11.47	11.06	10.64	11.99	12.50	-3.60	-7.21	4.50	9.01	-3.94	-7.57	29	-0.34	Baja	Débil	P	Presiona mínimos de marzo de 2021	
AZTECA CPO	0.74	0.73	0.71	0.77	0.80	-1.98	-3.96	3.96	7.92	0.14	-8.52	34	-0.01	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM100 días	
BBMBO A	60.28	55.97	51.66	68.23	76.18	-7.15	-14.30	13.19	26.38	-13.91	-2.06	27	-1.74	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM E34 semanas	
BIMBO A	88.39	84.43	80.47	90.50	92.61	-4.48	-8.96	2.39	4.77	1.77	7.32	50	-0.93	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM100 días	
ELEKTRA *	951.88	912.73	873.57	979.32	1006.75	-4.11	-8.23	2.88	5.76	-1.29	-13.45	40	-13.50	Baja	Débil	P	Presiona mínimos de noviembre	
FUNO 11	23.53	22.51	21.48	25.33	27.12	-4.35	-8.70	7.64	15.27	-9.71	2.48	30	-0.31	Baja	Débil	P	Rompe el apoyo, PM100 días	
GENERATA *	17.63	16.62	15.60	18.99	20.34	-5.75	-11.50	7.70	15.39	-10.78	-19.64	27	-0.86	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM200 días	
NEMAKA	4.30	4.07	3.85	4.55	4.81	-5.27	-10.54	5.89	11.78	-7.33	-22.66	30	-0.33	Baja	Débil	P	Presiona los mínimos de octubre	
SITES1A1	17.85	16.80	15.76	18.84	19.84	-5.86	-11.73	5.56	11.13	-4.49	-6.89	37	-0.71	Baja	Débil	P	Rompe los mínimos de diciembre	

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

Indicadores Técnicos (ETF's)

Emisora	Clave	(A) Precio 17-Mar \$ USD	(B) Soporte S1	(C) Resistencia R1	(D) Soporte S2	(E) Resistencia R2	B) vs (A,C) Variación % S1	A) vs (A,D) Variación % S2	vs (A,E) Variación % R1	vs (A,R2) Variación % R2	RSI 14 días >70=SC <30=SV	Indicador MACD	Plazo Corto	Señal	Señales técnicas relevantes
Market Vectors Gold Miners ETF	GDX	30.58	28.14	25.70	32.02	33.46	-7.97	-8.95	4.71	9.43	61	-0.05	Alza	M/C	Superó la resistencia, PM 50 días
iShares US Technology ETF	IYW	88.36	83.44	78.52	91.38	94.40	-5.57	-11.4	3.42	6.84	63	0.87	Alza	M/C	Respetó el soporte, PM 200 días
Technology Select Sector SPDR	XLK	143.46	136.63	129.51	147.73	152.01	-4.76	-9.52	2.98	5.96	62	1.11	Alza	M/C	Presiona los máximos recientes
PowerShares QQQ Trust Series 1	QQQ	305.36	290.65	275.94	314.61	323.86	-4.82	-9.63	3.03	6.06	60	0.67	Lateral	M/C	Respetó el soporte, PM 100 días
iShares Semiconductores ETF	SOXX	423.44	403.87	382.30	439.62	453.80	-5.07	-10.4	3.33	6.67	58	3.20	Lateral	M/C	Consolida sobre el PM 50 días
iShares US Financial Services ETF	IYF	145.91	140.66	135.41	154.38	162.84	-3.60	-7.20	5.80	11.60	26	-5.81	Baja	M/C	Genera una reversivo de alza
Financial Select Sector SPDR	XLF	30.98	30.01	29.04	32.84	34.69	-3.18	-6.26	5.99	11.98	25	-1.17	Baja	M/C	Genera una reversivo de alza
iShares Gold Trust	IAU	37.49	35.80	34.12	38.43	39.38	-4.50	-9.00	2.52	5.04	70	0.35	Alza	M	Rompe los máximos del año
ProShares Short Dow30	DGD	34.92	34.34	33.77	35.43	35.94	-1.65	-3.30	1.46	2.91	64	0.46	Alza	M	Superó la resistencia, PM 200 días
SPDR Gold Shares	GLD	183.77	175.52	167.28	188.41	193.06	-4.49	-8.97	2.53	5.05	70	1.70	Alza	M	Rompe los máximos del año
Vanguard 500 Index Fund:ETF	VOO	359.88	351.67	343.47	366.17	372.47	-2.28	-4.56	1.75	3.50	45	-2.81	Lateral	M	Respetó el apoyo, PM 200 semanas
Vanguard Total Stock Market Index Fund:ETF	VTI	195.9	190.94	186.70	198.67	202.16	-2.18	-4.35	1.78	3.57	43	-1.92	Lateral	M	Consolida sobre el PM 200 semanas
Consumer Discret Select Sector SPDR	XLY	141.34	136.77	132.21	144.84	148.35	-3.23	-6.46	2.48	4.96	46	-1.32	Lateral	M	Modera la presión descendente
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	96.67	94.37	92.06	100.10	103.53	-2.38	-4.77	3.55	7.10	37	-0.97	Lateral	M	Presiona el apoyo, PM 200 días
iShares MSCI EAFE ETF	EFA	67.38	65.64	64.11	69.14	71.11	-2.29	-4.57	2.92	5.84	37	-0.67	Lateral	M	Consolida sobre el PM 100 días
iShares MSCI Mexico ETF	EWW	54.59	53.25	51.90	56.93	59.26	-2.46	-4.92	4.28	8.56	39	-0.37	Lateral	M	Respetó el soporte, PM 100 días
iShares MSCI All Peru Capped Index	EPW	28.54	27.98	27.43	29.44	30.34	-1.95	-3.89	3.16	6.31	37	-0.36	Lateral	M	Busca respetar el soporte, PM 200 días
iShares MSCI Japan Index	EWJ	55.71	54.35	52.98	57.28	58.85	-2.45	-4.89	2.82	5.64	41	-0.29	Lateral	M	Presiona el apoyo, PM 200 días
iShares MSCI Chile ETF	ECH	26.71	25.76	24.80	28.47	30.22	-3.57	-7.14	6.58	13.38	38	-0.29	Lateral	M	Presiona el apoyo, PM 200 días
iShares Global 100 ETF	IOO	66.58	65.16	63.73	67.59	68.59	-2.14	-4.28	1.51	3.02	50	-0.26	Lateral	M	Respetó los mínimos del año
iShares MSCI Germany Index	EWG	26.44	25.78	25.11	27.37	28.29	-2.51	-5.02	3.50	7.01	39	-0.22	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 100 días
iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	43.57	42.73	41.89	44.26	44.94	-1.93	-3.86	1.57	3.14	45	-0.21	Lateral	M	Rompe el apoyo, PM 50 días
iShares MSCI Spain Capped ETF	EWSP	25.78	25.08	24.38	26.90	28.01	-2.71	-5.42	4.33	8.66	39	-0.14	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 100 días
iShares Silver Trust	SLV	20.63	19.33	18.03	21.35	22.08	-6.31	-12.62	3.51	7.01	58	-0.2	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares Russell 1000 Growth ETF	IWF	233.31	224.55	215.79	239.08	244.85	-3.75	-7.51	2.47	4.95	55	-0.03	Lateral	M	Respetó el soporte, PM 200 semanas
Communication Services Select Sector SPDR	XLC	55.01	52.36	49.71	56.67	58.33	-4.82	-9.63	3.02	6.04	55	0.02	Lateral	M	Respetó el apoyo, PM 100 días
iShares Russell 2000 Index	IWM	71.23	67.61	63.98	77.62	81.01	-2.12	-4.23	3.73	7.47	33	-4.04	Baja	M	Respetó los mínimos del año
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	389.99	381.60	373.22	397.42	404.86	-2.5	-4.30	1.91	3.81	44	-3.8	Baja	M	Respetó el soporte, PM 200 semanas
iShares Core S&P 500 ETF	IVV	393.7	384.28	375.38	400.16	407.14	-2.26	-4.52	1.78	3.55	45	-3.07	Baja	M	Respetó los mínimos del año
iShares S&P SmallCap 600 Index	IJR	93.00	90.94	88.88	96.61	100.22	-2.22	-4.43	3.88	7.76	33	-2.21	Baja	M	Respetó el apoyo, PM 200 semanas
SPDR S&P China ETF	GXC	78.06	76.93	75.81	78.96	79.87	-1.44	-2.89	1.16	2.31	37	-1.72	Baja	M	Consolida debajo del PM 100 días
Invesco Solar ETF	TAN	69.41	66.11	62.81	75.20	80.99	-4.75	-9.51	8.34	16.68	32	-1.24	Baja	M	Rompe los mínimos del año
iShares MSCI China ETF	MCHI	47.04	46.26	45.49	47.68	48.33	-1.65	-3.30	1.37	2.74	36	-1.14	Baja	M	Consolida debajo del PM 100 días
iShares MSCI Brazil Index	EWZ	26.38	25.52	24.67	27.43	28.49	-3.25	-6.49	3.99	7.99	37	-0.52	Baja	M	Presiona mínimos de diciembre
iShares Europe ETF	IEV	46.62	45.52	44.43	48.11	49.61	-2.35	-4.70	3.20	6.41	37	-0.50	Baja	M	Supera el PM 100 observaciones
iShares MSCI Indonesia ETF	EIDO	22.00	21.52	21.04	22.37	22.73	-2.18	-4.36	1.66	3.32	37	-0.32	Baja	M	Rompe los mínimos del año
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	72.11	71.07	70.02	72.93	73.75	-1.45	-2.89	1.14	2.28	47	-0.30	Baja	M	Consolida debajo del PM 200 días
iShares Global Clean Energy ETF	ICLN	16.32	17.74	17.16	19.34	20.35	-3.18	-6.37	5.55	11.10	32	-0.28	Baja	M	Respetó el soporte, PM 200 semanas
iShares MSCI ACWI ETF	ACWI	86.57	85.08	83.58	87.93	89.29	-1.73	-3.45	1.57	3.15	56	4.129	Baja	M	Respetó los mínimos de septiembre
iShares MSCI EMU Index	EZU	41.85	40.76	39.66	43.35	44.84	-2.61	-5.23	3.58	7.16	39	-0.37	Lateral	P	Presiona el soporte, PM 100 días
SPDR Euro Stoxx 50 ETF	FEZ	41.56	40.39	39.21	42.98	44.40	-2.82	-5.65	3.42	6.84	41	-0.28	Lateral	P	Presiona el apoyo, PM 100 días
iShares S&P MidCap 400 Index	IJH	237.25	231.63	226.00	247.04	256.82	-2.37	-4.74	4.13	8.25	32	-5.38	Baja	P	Rompe el apoyo, PM 200 días
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production	XOP	11.66	10.27	10.89	12.83	14.01	-6.28	-12.56	9.58	19.16	32	-4.28	Baja	P	Presiona el apoyo, PM 200 semanas
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	INDA	318.50	314.02	309.55	323.92	329.35	-1.41	-2.81	1.70	3.41	37	-4.15	Baja	P	Consolida debajo del PM 200 días
iShares Russell 2000 Value ETF	IWN	132.64	129.43	126.21	138.50	144.35	-2.42	-4.85	4.42	8.83	29	-3.90	Baja	P	Vulnera el apoyo, PM 200 semanas
Vanguard Health Care Index Fund:ETF	VHT	231.53	227.44	223.35	235.31	239.09	-1.77	-3.53	1.63	3.27	41	-2.94	Baja	P	Busca los mínimos de octubre
iShares Select Dividend ETF	DIV	12.48	10.27	10.87	16.16	19.85	-1.96	-3.92	3.27	6.55	28	-2.64	Baja	P	Presiona los mínimos de noviembre
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	76.97	73.26	69.54	82.78	88.59	-4.82	-9.65	7.55	15.10	29	-2.28	Baja	P	Rompe el soporte, PM 200 días
SPDR S&P Biotech ETF	XBI	76.50	73.60	70.71	79.66	82.83	-3.79	-7.57	4.14	8.27	34	-2.14	Baja	P	Rompe el apoyo, PM 200 días
iShares Nasdaq Biotechnology ETF	IBB	124.50	120.97	117.43	127.79	131.07	-2.84	-5.68	2.64	5.28	39	-1.93	Baja	P	Rompe el apoyo, PM 200 días
SPDR S&P Retail ETF	XRT	60.60	59.00	57.41	63.16	65.73	-2.63	-5.27	4.23	8.46	32	-1.82	Baja	P	Rompe el soporte, PM 200 días
Health Care Select Sector SPDR Fund	XLV	125.86	123.79	121.71	127.75	129.63	-1.65	-3.29	1.50	3.00	41	-1.55	Baja	P	Busca los mínimos de octubre
Materials Select Sector SPDR Fund	XLB	75.51	73.54	71.58	78.70	81.90	-2.60	-5.21	4.23	8.46	33	-1.48	Baja	P	Rompe el soporte, PM 200 días
SPDR S&P Emerging Asia Pacific	GMF	96.36	94.88	93.39	97.73	99.10	-1.54	-3.08	1.42	2.84	35	-1.48	Baja	P	Rompe el soporte, PM 100 días
iShares Core High Dividend ETF	HODV	97.72	96.46	95.19	99.52	101.31	-1.29	-2.59	1.84	3.68	33	-1.42	Baja	P	Rompe los mínimos de noviembre
SPDR S&P Metals & Mining ETF	XME	49.49	47.08	44.66	53.16	56.82	-4.88	-9.75	7.41	14.82	31	-1.40	Baja	P	Rompe el soporte, PM 100 días
First Trust NASDAQ Clean Edge Green Energy	QCLN	47.83	46.01	44.19	50.85	53.86	-3.80	-7.60	6.31	12.61	33	-1.36	Baja	P	Rompe el apoyo, PM 200 semanas
iShares US Energy ETF	IYE	40.63	38.74	36.84	43.73	46.82	-4.66	-9.32	7.62	15.24	28	-1.21	Baja	P	Busca cerrar un gap de alza de octubre
iShares S&P MidCap 400 Growth Index	IJK	67.78	66.32	64.85	70.12	72.45	-2.16	-4.32	3.45	6.89	35	-1.08	Baja	P	Rompe el soporte, PM 200 días
iShares Global Healthcare ETF	IXJ	80.01	78.87	77.72	81.01	82.01	-1.43	-2.86	1.25	2.50	42	-0.91	Baja	P	Rompe el soporte crítico, PM 200 días
Vanguard Utilities Index Fund:ETF	VPU	146.00	141.26	136.52	149.44	152.88	-3.25	-6.49	2.36	4.71	51	-0.83	Baja	P	Presiona el apoyo, PM 200 semanas
iShares MSCI South Korea Capped ETF	EWY	58.33	56.98	55.64	59.47	60.62	-2.31	-4.62	1.99	3.92	42	-0.80	Baja	P	Presiona el soporte, PM 200 días
iShares MSCI Pacific ex-Japan	EPP	42.08	41.32	40.55	42.92	43.75	-1.81	-3.63	1.96	3.98	32	-0.77	Baja	P	Rompe el apoyo, PM 200 días
iShares FTSE China 25 Index Fund	FXI	27.61	27.11	26.60	28.00	28.39	-1.83	-3.66	1.41	2.83	36	-0.72	Baja	P	Vulneró el soporte, PM 100 días
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	46.57	45.75	44.93	47.43	48.28	-1.76	-3.52	1.84	3.67	34	-0.72	Baja	P	Vulnera el apoyo, PM 100 días
iShares MSCI BRIC Index	BKFX	33.16	32.63	32.10	33.59	34.03	-1.58	-3.17	1.33	2.66	32	-0.69	Baja	P	Rompe el soporte, PM 100 días
iShares MSCI Emerging Markets Index	EEM	37.61	36.92	36.24	38.27	38.94	-1.83	-3.65	1.76	3.53	34	-0.63	Baja	P	Rompe los mínimos de diciembre
Vanguard FTSE Europe ETF	VGEK	57.08	55.72	54.36	58.96	60.84	-2.38	-4.76	3.29	6.59	37	-0.62	Baja	P	Presiona el apoyo, PM 100 días
iShares MSCI Canada ETF	EWC	32.36	31.66	30.95	33.29	34.21	-2.17	-4.35	2.86	5.73	32	-0.60	Baja	P	Presiona los mínimos de diciembre
iShares MSCI India ETF	INDA	38.38	37.54	36.69	39.45	40.52	-2.20	-4.39	2.79	5.58	38	-0.51	Baja	P	Rompe el soporte, PM 200 semanas

Indicadores Técnicos (SIC)

Emisora	Clave	(A) Precio 17-Mar \$ usd	(B) Soporte S1	(C) S2	(D) Resistencia R1	(E) R2	(B) vs (A) Variación % S1	(C) vs (A) Variación % S2	(D) vs (A) Variación % R1	(E) vs (A) Variación % R2	RSI 14 días >70=SC <30=SV	M ACD Señal	endencia Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
Amazon.com Inc	AMZN	98.95	9105	83.15	103.92	108.89	-7.98	-15.97	5.02	10.05	56	-0.02	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM de 100 y 50 días
Cisco Systems Inc	CSCO	50.19	48.69	47.19	51.12	52.05	-2.99	-5.98	1.85	3.71	61	0.30	Alza	M/C	Descansa sobre el apoyo, PM 50 días
Apple Inc.	AAPL	155.00	150.21	144.35	159.34	162.61	-3.09	-6.87	2.80	4.91	61	1.85	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 200 días
Microsoft Corporation	MSFT	279.43	255.66	231.90	293.26	307.10	-8.51	-17.01	4.95	9.90	72	4.29	Alza	M/C	Presiona máximos de febrero
JPMorgan Chase & Co.	JPM	125.81	122.33	118.85	132.41	139.01	-2.77	-5.53	5.25	10.49	34	-2.93	Lateral	M/C	Respeto el apoyo, PM 200 días
Visa, Inc.	V	217.39	210.81	204.23	221.92	226.45	-3.03	-6.05	2.08	4.17	41	-1.74	Lateral	M/C	Busca el soporte, PM 100 días
Altria Group Inc.	MO	45.32	44.53	43.74	46.70	48.09	-1.75	-3.49	3.05	6.10	42	-0.09	Lateral	M/C	Respeto el soporte, PM 200 días
Wal-Mart Stores Inc.	WMT	139.40	137.06	134.71	140.78	142.5	-1.68	-3.36	0.99	1.98	47	-1.30	Lateral	M/C	Descansa sobre el apoyo, PM 200 días
Tesla Motors Inc.	TLA	180.13	172.29	164.44	189.60	199.06	-7.37	-14.26	5.26	10.51	48	-1.06	Lateral	M/C	Respeto el apoyo, PM 50 días
McDonald's Corp.	MCD	267.20	261.49	255.77	271.80	276.39	-2.4	-4.28	1.72	3.44	50	-0.01	Lateral	M/C	Respeto el soporte, PM 200 días
Chipotle Mexican Grill Inc	CMG	1608.84	1551.37	1493.90	1652.00	1695.20	-3.57	-7.14	2.68	5.37	59	7.86	Lateral	M/C	Supera la resistencia, PM 50 días
QUALCOMM Incorporated	QCOM	120.73	114.96	109.18	124.69	128.64	-4.78	-9.56	3.28	6.55	46	-2.42	Baja	M/C	Respeto línea de tendencia inferior de alza
Beyond Meat Inc	BYND	15.54	14.41	13.29	17.67	18.81	-7.25	-14.50	13.73	27.46	40	-0.01	Alza	M	Consolida entre el PM de 100 y 200 días
Booking Holding	BKNG	2,440.85	2,374.49	2,308.13	2,515.90	2,590.95	-2.72	-5.44	3.07	6.1	45	10.35	Alza	M	Presiona el soporte, PM 50 días
Wynn Resorts Ltd.	WYNN	107.04	101.78	96.51	110.88	116.71	-4.92	-9.83	4.52	9.04	50	0.90	Alza	M	Presiona el apoyo, PM 50 días
MercadoLibre, Inc.	MELI	1,401.52	1,407.90	1,425.27	1,289.40	1,357.27	-5.05	-10.99	3.67	7.35	52	2.14	Alza	M	Respeto el soporte, PM 50 días
Chico's FAS Inc	CHS	5.85	5.58	5.32	6.25	6.66	-4.56	-9.12	6.89	13.79	54	0.22	Alza	M	Consolida sobre el PM 200 DÍAS
Roku Inc	ROKU	64.24	57.33	50.43	68.31	72.39	-10.75	-21.50	6.34	12.68	56	0.98	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
First Solar Inc	FLSR	99.62	92.10	84.58	103.37	111.11	-3.77	-7.54	5.38	10.77	57	9.63	Alza	M	Modera el impulso en resistencia
General Electric Company	GE	90.29	86.43	82.56	94.16	98.06	-4.28	-8.56	4.30	8.61	62	2.66	Alza	M	Respeto el soporte, P M E 34 días
SalesForce.Com Inc	CRM	84.85	74.01	63.16	81.67	88.50	-5.86	-11.72	3.69	7.38	62	5.46	Alza	M	Respeto el soporte, P M E 34 días
Spotify Technology SA	SPOT	127.09	120.40	113.70	131.93	136.77	-5.27	-10.53	3.81	7.62	65	3.66	Alza	M	Presiona máximos recientes
Meta Platforms Inc	META	185.61	178.37	171.12	203.31	223.00	-8.82	-17.63	7.00	14.00	66	8.52	Alza	M	Rompe máximos de febrero
FedEx Corp	FDX	220.31	218.74	217.18	233.96	247.62	-8.79	-19.58	6.20	12.39	69	12.7	Alza	M	Supera los máximos de febrero
Nvidia Corp	NVDA	257.25	232.16	207.05	273.47	289.09	-9.76	-19.51	6.19	12.38	70	10.69	Alza	M	Presiona máximos de abril
Advanced Micro Devices, Inc.	AMD	97.84	84.65	71.47	104.39	111.94	-13.48	-26.96	7.20	14.41	76	3.79	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
AT&T, Inc.	T	18.13	17.89	17.64	18.52	19.90	-1.34	-2.66	2.13	4.26	29	-0.27	Lateral	M	Consolida debajo del PM 200 días
Southern Copper Corp.	SCCO	68.11	64.68	61.26	73.32	78.54	-5.03	-10.06	7.65	15.31	38	-0.99	Lateral	M	Busca respetar el apoyo, PM 100 días
Royal Caribbean Cruises Ltd	RCL	61.88	58.45	55.03	67.09	72.31	-5.54	-10.88	8.42	16.85	39	-1.34	Lateral	M	Presiona el apoyo, PM 100 días
Tencent Holdings LTD	TCEHY	42.93	41.85	40.76	44.22	45.50	-2.52	-5.05	3.00	5.99	39	-1.05	Lateral	M	Busca el apoyo crítico, PM 200 días
Las Vegas Sands Corp.	LVS	54.69	51.94	49.20	57.31	59.94	-5.02	-10.04	4.80	9.59	40	-0.38	Lateral	M	Rompe el soporte, PM 50 días
Merck & Co., Inc.	MRK	104.10	101.48	98.87	108.72	113.34	-2.51	-5.03	4.44	8.87	40	-0.50	Lateral	M	Rompe el soporte, PM 100 días
Paypal Holdings Inc	PYPL	72.99	70.74	68.48	75.59	78.19	-3.09	-6.17	3.56	7.13	41	-1.11	Lateral	M	Consolida debajo del PM 50 días
Target Corp	TGT	69.36	65.82	62.28	63.16	67.00	-2.22	-4.44	2.40	4.79	42	-2.12	Lateral	M	Respeto el soporte, PM 50 meses
MGM Resorts International	MGM	41.25	39.63	38.02	43.21	45.18	-3.92	-7.84	4.76	9.52	44	-0.03	Lateral	M	Presiona el apoyo, PM 50 días
The Boeing Company	BA	201.05	191.12	181.10	212.27	223.49	-4.94	-9.88	5.58	11.16	45	-1.56	Lateral	M	Respeto el soporte, PM 100 días
3D Systems Corp	DDD	10.00	9.60	9.21	10.55	11.10	-3.97	-7.95	5.49	10.97	45	-0.06	Lateral	M	Consolida sobre los promedios móviles
Uber Technologies Inc	UBER	31.78	30.03	28.27	33.48	35.17	-5.52	-11.03	5.34	10.68	48	-0.18	Lateral	M	Respeto el soporte, PM 100 días
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TSM	89.47	86.60	83.72	91.19	92.90	-3.21	-6.42	1.92	3.84	49	-0.37	Lateral	M	Rompe el apoyo, PM 50 días
AstraZeneca PLC	AZN	65.61	64.33	63.04	66.46	67.30	-1.96	-3.91	1.29	2.58	51	-0.54	Lateral	M	Busca respetar el apoyo, PM 200 días
Shopify Inc	SHOP	144.68	141.19	137.69	146.78	148.87	-2.82	-5.64	4.69	9.39	53	-0.20	Lateral	M	Consolida sobre el PM 100 días
Baidu Inc	BIDU	146.84	142.98	139.12	154.05	161.26	-9.44	-18.88	4.91	9.82	56	-0.41	Lateral	M	Supera la resistencia, PM 50 días
Illumina Inc	ILMN	224.55	217.92	211.29	244.86	265.18	-11.86	-23.72	9.05	18.09	58	4.46	Lateral	M	Supera máximos de año
Alphabet Inc.	GOOGL	101.62	93.08	84.54	106.50	113.37	-8.40	-16.80	4.80	9.60	64	0.73	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Intel Corporation	INTC	29.81	27.08	24.36	31.77	33.73	-9.15	-18.29	6.57	13.14	64	0.33	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
National Oilwell Varco, Inc.	NOV	17.41	16.96	16.51	20.10	22.79	-8.34	-16.68	6.46	13.01	21	-1.17	Baja	M	Busca respetar el soporte, PM 10 días
Alibaba Group Holding Ltd	BABA	87.17	79.71	77.74	84.08	86.88	-2.40	-4.81	2.95	5.89	21	-5.34	Baja	M	Presiona los mínimos de diciembre
United States Steel Corp.	X	23.97	22.13	20.28	27.46	30.94	-7.69	-15.38	14.55	29.09	30	-0.93	Baja	M	Presiona el soporte, PM 100 días
Walt Disney Co.	DIS	93.20	90.47	87.75	95.91	98.63	-2.93	-5.85	2.91	5.82	31	-2.82	Baja	M	Rompe el soporte, PM 200 días
Abbott Laboratories	ABT	97.01	95.77	94.52	98.88	100.74	-1.28	-2.56	1.92	3.85	34	-2.58	Baja	M	Presiona el soporte, PM 50 meses
Ford Motor Co.	F	11.30	10.78	10.25	12.17	13.03	-4.63	-9.26	7.67	15.34	34	-0.28	Baja	M	Presiona los mínimos del año
Petroleo Brasileiro	PBR	9.99	9.35	8.72	10.91	11.83	-6.37	-12.75	9.19	18.39	35	-0.30	Baja	M	Presiona los mínimos del año
3M Co.	MMM	103.02	99.86	96.70	106.59	110.16	-3.07	-6.13	3.47	6.93	36	-3.11	Baja	M	Presiona mínimos de marzo de 2013
Best Buy Co Inc	BBY	76.73	73.41	70.10	79.84	82.96	-4.32	-8.65	4.06	8.12	36	-2.34	Baja	M	Presiona el apoyo, PM 200 días
Biogen Inc	BIIB	263.16	256.26	249.35	268.61	274.06	-2.62	-5.25	2.07	4.14	41	-5.07	Baja	M	Se aproxima al soporte crítico, PM 200 días
Mastercard Incorporated	MA	349.66	341.21	332.76	357.11	364.56	-2.42	-4.83	2.13	4.26	41	-4.26	Baja	M	Respeto el soporte, PM 200 días
Moderna Inc	MRNA	150.02	148.78	147.54	158.07	166.12	-7.49	-14.98	5.37	10.73	46	-5.16	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Micron Technology Inc.	MU	56.66	53.71	50.75	58.67	60.67	-5.21	-10.42	3.54	7.08	47	-0.95	Baja	M	Consolida debajo de los promedios móviles
Nike, Inc.	NKE	120.39	116.88	113.36	122.82	125.24	-2.92	-5.84	2.02	4.03	48	-0.96	Baja	M	Busca el soporte, PM 100 días
Costco Wholesale Corporation	COST	487.05	472.60	458.15	495.70	504.35	-2.97	-5.93	1.78	3.55	49	-3.37	Baja	M	Consolida debajo de los promedios móviles
Schlumberger NV	SLB	44.68	41.52	38.37	50.39	56.11	-7.07	-14.13	12.79	25.57	27	-2.18	Lateral	P	Presiona el soporte crítico, PM 200 días
Cleveland-Cliffs Inc	CLF	17.36	16.04	14.73	19.68	22.01	-7.58	-15.17	13.38	26.77	29	-0.57	Lateral	P	Presiona el apoyo, PM 200 días
Procter & Gamble Co.	PG	142.93	138.39	133.85	145.43	147.93	-3.18	-6.35	1.75	3.50	61	-0.04	Lateral	P	Consolida debajo de los promedios móviles
Bank of America Corporation	BAC	27.82	26.61	25.41	30.03	32.25	-4.34	-8.67	7.96	16.91	19	-1.73	Baja	P	Presiona el soporte crítico, PM 100 meses
JD.com Inc	JD	38.83	37.81	36.78	40.62	42.40	-2.64	-5.27	4.60	9.20	22	-3.85	Baja	P	Presiona mínimos de noviembre
Halliburton Co	HAL	29.95	27.38	24.81	34.24	38.53	-8.58	-17.16	14.32	28.65	25	-1.90	Baja	P	Presiona el apoyo, PM 100 semanas
Exxon Mobil Corporation	XOM	99.84	94.90	89.95	107.91	116.98	-4.95	-9.91	8.08	16.17	26	-2.73	Baja	P	Rompe el soporte, PM 200 días
Caterpillar Inc.	CAT	216.01	204.92	194.82	231.62	248.22	-4.69	-9.39	7.72	15.45	26	-7.22	Baja	P	Presiona el soporte, PM 200 días
The Goldman Sachs Group, Inc.	GS	303.54	290.30	277.06	328.36	353.17	-4.36	-8.72	8.18	16.35	27	-13.26	Baja	P	Rompe los mínimos de noviembre
Wells Fargo & Company	WFC	37.76	36.07	34.39	40.90	44.05	-4.47	-8.93	8.32	16.65	27	-2.00	Baja	P	Se aproxima a los mínimos de 2022
Delta Air Lines Inc	DAL	3													

Calendario de Dividendos

México – Derechos vigentes

Emisora / Serie	Derecho	Precio	Rendimiento	Fecha	
		17-mar		Ex cupón	Pago
ALFA A *	Dividendo en efectivo de \$0.37	\$11.47	3.23%	17/03/2022	21/03/2023
GRUMA B	Dividendo en efectivo de \$1.35	\$258.76	0.52%	06/04/2023	10/04/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$37.73	1.07%	11/04/2023	13/04/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$37.73	1.07%	04/07/2023	06/07/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$37.73	1.07%	03/10/2023	05/10/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$37.73	1.07%	05/12/2023	07/12/2023
LIVEPOL C	Dividendo en efectivo de \$1.57	\$112.97	1.39%	24/05/2023	26/05/2023
LIVEPOL C	Dividendo en efectivo de \$1.04	\$112.97	0.92%	11/10/2023	13/10/2023

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

Últimas recomendaciones de renta fija

Ideas de inversión más recientes

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

G = Ganancia, P = Pérdida

Registro histórico de recomendaciones direccionales de renta fija

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

¹ Ganancias de carry y roll-down de 7pb

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

Últimas recomendaciones en el mercado cambiario

Ideas de inversión tácticas de corto plazo

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

Fuente: Banorte

Registro histórico de recomendaciones direccionales en el mercado cambiario*

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

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

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

Últimas notas relevantes

Economía de México

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

Economía de Estados Unidos

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

Economía Global

- *ECB – Alza de 50pb, privilegiando la lucha vs. la inflación a pesar de riesgos financieros*, 16 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *BCB – El Copom mostró un tono hawkish ante mayores expectativas de inflación*, 1 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Perspectivas de la Economía Mundial del FMI – Mayor crecimiento global, pero se mantienen los riesgos*, 31 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Reuniones del FMI y Banco Mundial – Mayor necesidad de cooperación ante los riesgos de recesión global*, 17 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Nueva estrategia del ECB – Más clara y poco más dovish, pero sin fuertes implicaciones inmediatas*, 14 de julio de 2021, [<pdf>](#)
- *Foro Económico Mundial Davos 2021 – Estrategias para enfrentar el “Gran Reinicio”*, 2 de febrero de 2021, [<pdf>](#)

Economía Regional

- *El turismo continuó recuperándose en la mayoría de las entidades federativas durante el primer mes del año*, 15 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *La inflación mantiene una trayectoria descendente en la mayoría de las entidades del país*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *La producción manufacturera lideró el crecimiento de la actividad industrial en noviembre 2022*, 8 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Inversión Extranjera Directa – Ciudad de México principal receptor en 2022*, 24 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *El comercio minorista se desaceleró en la mayoría de las entidades del país durante diciembre*, 21 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Política Monetaria del FED: Nuestro modelo continúa anticipando una tasa terminal de 5.25%*, 1 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Las remesas familiares mostraron un fuerte crecimiento en la mayoría de las entidades federativas durante 2022*, 1 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *ITAAE – Veintidós estados del país fortalecieron su economía en 3T22*, 27 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Economía Regional 4T21*, 3 de junio de 2022, [<pdf>](#)
- *Las incidencias delictivas crecieron marginalmente en la mayoría de las entidades federativas durante abril*, 23 de mayo de 2022, [<pdf>](#)
- *Estudios Económicos: Evolución del financiamiento de las empresas en 2T21*, 19 de agosto de 2021, [<pdf>](#)
- *Panorama electoral 2021 – Una mirada regional*, 18 de junio de 2021, [<pdf>](#)
- *Estudios Económicos: Resultados seleccionados del Censo de Población y Vivienda 2020*, 27 de enero de 2021, [<pdf>](#)

Renta fija, tipo de cambio y commodities

- *Panorama de los Fondos de Pensiones a febrero de 2023*, 16 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Perspectiva Semanal de Renta Fija y Tipo de Cambio*, 13 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *El Comité Técnico de la OPEP+ recomendó mantener la producción de crudo estable*, 1 de febrero de 2023, [<pdf>](#)

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

Mercado accionario

- *Flash LIVEPOL: Aprueba dividendo con rendimiento de ~2.3%*, 17 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Resultados 4T22: Presiones en márgenes, pero con señales de relativa mejoría secuencial*, 14 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: ALFA. Aprueba dividendo con yield de ~3.0%*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Lab Day. Estrategias enfocadas en marcas esenciales y en productividad*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *AEROPUERTOS: Oma con el mayor avance de pasajeros*, 8 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash Walmex Day. Impulsando la estrategia Omnicanal con avance en piso de ventas*, 7 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash VOLAR: La demanda sigue mostrando fortaleza*, 7 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Entorno Bursátil: Se confirma el regreso de LAB al IPC*, 3 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash ALPEK: Cierra Cooper River para optimizar capacidad*, 2 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash GAP: Propondrá dividendo con rendimiento de 4.3%*, 2 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash ALFA: Anuncia Guía 2023, más débil de lo esperado*, 16 de febrero de 2023, [<pdf>](#)

- *Flash ALPEK: Anuncia Guía 2023, más débil a lo esperado*, 16 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Femsa anuncia plan de largo plazo, apuntalando negocios estratégicos*, 15 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash OMA: Propondrá dividendo extraordinario con rendimiento de 2.1%*, 24 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash Femsa: continúa fortaleciendo sus líneas de negocio en Oxxo*, 23 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash GAP: Guía 2023 reafirma crecimiento sostenido, alineado con nuestros estimados*, 16 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash CHDRAUI: Anuncia guía 2023, mejor a lo esperado*, 16 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash CHDRAUI: Concreta adquisición de tiendas Arteli, acelerando el crecimiento*, 14 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash TLEVISA: Televisa buscaría fusionar a Izzi con Megacable*, 13 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash CEMEX: Sin sorpresas en el CEMEX Day*, 16 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash FEMSA: Busca seguir fortaleciendo su ecosistema de soluciones financieras*, 7 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)

Deuda Corporativa

- *Evolución TFOVIS / FOVISCB: 4T22*, 15 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *En el Horno*, 13 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Parámetro*, 13 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Lo Último en Deuda Corporativa: FEBRERO 2023*, 8 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *PEMEX – Precios de gasolinas presionan la rentabilidad*, 28 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Sectorial arrendadoras y crédito automotriz 3T22*, 30 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Sectorial arrendadoras y crédito automotriz 3T21*, 16 de diciembre de 2021, [<pdf>](#)
- *SHCP anunció estrategia de apoyo en favor de PEMEX*, 6 de diciembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Moody's redujo calificaciones de PEMEX y mantiene perspectiva en Negativa*, 28 de julio de 2021, [<pdf>](#)
- *Evolución CEDEVIS: 4T20*, 9 de marzo de 2021, [<pdf>](#)
- *Pemex recibió un estímulo fiscal adicional por \$73,280 millones*, 22 de febrero de 2021, [<pdf>](#)
- *Evolución de Spreads: Enero 2021*, 9 de febrero de 2021, [<pdf>](#)
- *Impactos de la pandemia en 2020*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
- *Tutorial de Calificaciones Crediticias*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
- *Intercambio de activos de Pemex por Bonos de Desarrollo del Gob Federal*, 15 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)

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

Glosario de términos y anglicismos

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

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

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando 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	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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	manuel.jimenez@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	hugoa.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	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Andrea Muñoz Sánchez	Analista Análisis Cuantitativo	andrea.munoz.sanchez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899