

Boletín Semanal

19 de mayo de 2023

Análisis Económico

En México, esperamos una ligera revisión a la baja a 1.0% t/t (preliminar: 1.1%) en el PIB final del 1T23, con una sorpresa negativa en la industria. No obstante, el resultado seguiría siendo muy positivo. Atención también en la inflación de la 1ª quincena de mayo (-0.20% 2s/2s) debido a una estacionalidad favorable. En el entorno internacional, las miradas estarán en la publicación de las minutas de la última reunión del FOMC y en las discusiones sobre el aumento al techo de endeudamiento en EE.UU.

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

El mercado de renta fija finalizó la semana con un sesgo negativo. En EE.UU., los *Treasuries* retrocedieron 23pb, en promedio, con los mayores ajustes en los de menor plazo. En México, la curva de Bonos M ajustó -4pb y +12pb, en los extremos. El optimismo por alcanzar un acuerdo en la Casa Blanca se diluyó el viernes, incrementando los temores de un posible *default* a medida que se acerca la fecha señalada por Janet Yellen como límite (1 de junio). Así, el CDS de 1 año se ubica cerca de máximos históricos. En términos de estrategia, seguimos descartando recortes en la tasa por lo que esperamos presiones adicionales en las tasas de muy corto plazo. En el cambiario, el dólar avanzó vs la mayoría de las divisas. En EM, el peso mexicano cerró en 17.79 por dólar (-1.1%), Sin embargo, reaccionó bien al fin del ciclo restrictivo de Banxico. Seguimos pensando que la divisa continuará respaldada por el atractivo *carry*. Para la siguiente semana, esperamos que el peso cotice entre 17.40 y 17.90 por dólar.

En el Mercado Accionario

Esta semana predominó el sentimiento positivo en las bolsas, apoyado por la expectativa de que se alcanzará un acuerdo sobre el techo de endeudamiento en EE.UU., aunque no descartamos una mayor volatilidad a medida que se acerque la fecha límite. Destacaron el S&P500 y el Nasdaq que se ubicaron en máximos de 9 meses lo que, en nuestra opinión, refleja la perspectiva de los inversionistas de comenzar a comprar la disminución en tasas en algún momento, mientras la economía pudiera continuar resiliente. Del lado corporativo, reportaron algunas empresas de consumo en EE.UU. con señales mixtas, anticipando una moderación en la demanda de productos discrecionales. En México, para la siguiente semana anticipamos un rango de operación para el IPC entre los 53,500 y 55,400 puntos.

En el Mercado de Deuda Corporativa

En la semana no se llevaron a cabo colocaciones en el mercado de deuda de largo plazo, manteniendo el monto emitido del mes en \$4,500 millones. Destaca que, a pesar del fuerte monto observado en el pipeline al principio del mes, tras cambios en fechas de colocación y la decisión de algunos emisores de posponer indefinidamente sus bonos, el mes ha observado muy bajo dinamismo, que esperamos se mantenga para las semanas restantes de mayo. Anticipamos que en los próximos meses se reanude la colocación, con \$12,150 millones programados a subastarse en junio y julio.

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



Calendario Información Económica Global

Semana del 21 al 26 de mayo de 2023

	Hora		Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Dom 21	19:15	CHI	Decisión de tasa de interés para préstamos de 1 año	22 may	%	--	3.65	3.65
	19:15	CHI	Decisión de tasa de interés para préstamos de 5 años	22 may	%	--	4.30	4.30
Lun 22	06:30	EUA	Bullard del Fed, habla sobre la economía estadounidense y la política monetaria					
	08:00	EUR	Confianza del consumidor*	may (P)	índice	--	-16.8	-17.5
	09:05	EUA	Bostic y Barkin del Fed, hablan sobre las disrupciones tecnológicas					
	09:05	EUA	Daly del Fed, habla en simposio del NABE					
	14:30	MEX	Encuesta de expectativas (Citibanamex)					
Mar 23	01:30	ALE	PMI manufacturero*	may (P)	índice	--	45.0	44.5
	01:30	ALE	PMI servicios*	may (P)	índice	--	55.0	56.0
	01:30	ALE	PMI compuesto*	may (P)	índice	--	53.2	54.2
	02:00	EUR	PMI manufacturero*	may (P)	índice	--	46.0	45.8
	02:00	EUR	PMI servicios*	may (P)	índice	--	55.5	56.2
	02:00	EUR	PMI compuesto*	may (P)	índice	--	53.5	54.1
	02:00	EUR	Cuenta corriente*	mar	mme	--	--	24.3
	02:30	GBR	PMI manufacturero*	may (P)	índice	--	48.0	47.8
	02:30	GBR	PMI servicios*	may (P)	índice	--	55.5	55.9
	07:00	EUA	Logan del Fed, da comentarios de bienvenida en conferencia sobre disrupción tecnológica					
	07:45	EUA	PMI manufacturero*	may (P)	índice	49.9	50.0	50.2
	07:45	EUA	PMI servicios*	may (P)	índice	--	52.5	53.6
	07:45	EUA	PMI compuesto*	may (P)	índice	--	--	53.4
	08:00	EUA	Venta de casas nuevas**	abr	miles	--	663	683
	09:00	MEX	Reservas internacionales	19 may	mmd	--	--	203.5
Mié 24	00:00	GBR	Precios al consumidor	abr	% a/a	--	8.2	10.1
	00:00	GBR	Subyacente	abr	% a/a	--	6.2	6.2
	02:00	ALE	Encuesta IFO (clima de negocios)*	may	índice	--	93.0	93.6
	06:00	MEX	Precios al consumidor	15 may	% m/m	-0.20	-0.20	0.21
	06:00	MEX	Subyacente	15 may	% m/m	0.19	0.21	0.12
	06:00	MEX	Precios al consumidor	15 may	% a/a	6.13	6.10	6.27
	06:00	MEX	Subyacente	15 may	% a/a	7.47	7.40	7.59
	10:10	EUA	Waller del Fed, habla sobre las perspectivas económicas					
	12:00	EUA	Minutas de la reunión del FOMC					
			COR	Decisión de política monetaria (Banco de Corea)	25 may	%	--	3.50
Jue 25	00:00	ALE	Producto interno bruto*	1T23 (F)	% t/t	--	0.0	0.0
	05:00	TUR	Decisión de política monetaria (Banco Central de Turquía)	25 may	%	--	8.50	8.50
	06:00	MEX	Balanza comercial	abr	mmd	-414.1	-1,719.8	1,168.7
	06:00	BRA	Precios al consumidor	15 may	% m/m	--	0.61	0.57
	06:00	BRA	Precios al consumidor	15 may	% a/a	--	4.18	4.16
	06:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo*	20 may	miles	245	250	242
	06:30	EUA	Producto interno bruto**	1T23 (P)	% t/t	1.1	1.1	1.1
	06:30	EUA	Consumo personal**	1T23 (P)	% t/t	3.7	3.7	3.7
	08:30	EUA	Collins del Fed, participa en una charle en Rhode Island					
	09:00	MEX	Cuenta corriente	1T23	mmd	-7.9	--	4.6
		SAR	Decisión de política monetaria (Banco de Sudáfrica)	25 may	%	--	8.25	7.75
Vie 26	06:00	MEX	Producto interno bruto	1T23 (F)	% a/a	3.7	3.8	3.9
	06:00	MEX	Producto interno bruto*	1T23 (F)	% t/t	1.0	1.1	1.1
	06:00	MEX	Indicador global de actividad económica (IGAE)	mar	% a/a	2.8	3.1	3.8
	06:00	MEX	Indicador global de actividad económica (IGAE)*	mar	% m/m	-0.3	0.1	0.1
	06:30	EUA	Balanza comercial*	abr	mmd	--	-85.6	-84.6
	06:30	EUA	Ingreso personal*	abr	% m/m	--	0.4	0.3
	06:30	EUA	Gasto de consumo*	abr	% m/m	--	0.4	0.0
	06:30	EUA	Gasto de consumo real*	abr	% m/m	0.3	0.3	0.0
	06:30	EUA	Defactor del PCE*	abr	% m/m	--	0.3	0.1
	06:30	EUA	Subyacente*	abr	% m/m	0.3	0.3	0.3
	06:30	EUA	Defactor del PCE	abr	% a/a	--	4.3	4.2
	06:30	EUA	Subyacente	abr	% a/a	4.5	4.6	4.6
	06:30	EUA	Ordenes de bienes duraderos*	abr (P)	% m/m	--	-1.0	3.2
	06:30	EUA	Ex transporte*	abr (P)	% m/m	--	-0.1	0.2
	08:00	EUA	Sentimiento de los consumidores de la U. de Michigan*	may (F)	índice	57.7	58.0	57.7

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

Carta al inversionista

Estimado inversionista,

Los mercados financieros reflejaron optimismo al anticipar un posible acuerdo entre la Casa Blanca y el Congreso para elevar el techo de endeudamiento en EE.UU. y evitar un *default*. Sin embargo, la cautela regresó el viernes tras noticias de un nuevo *impasse* en las negociaciones. Al cierre de esta edición no conocemos si habrá nuevos acercamientos entre Republicanos y Demócratas durante el fin de semana. Asimismo, los inversionistas incorporaron comentarios de algunos miembros del Fed los cuales provocaron especulación sobre un alza adicional en las tasas de *Fed funds* en junio. No obstante, cierta calma regresó después de que Powell dijo que podrían no subir más debido al estrés en el sistema bancario, induciendo una renovada convicción de que lo más factible será una pausa en la próxima reunión. Esta dinámica pone en relieve que el flujo de noticias sobre la política fiscal y monetaria en EE.UU. probablemente continuará detrás de los mayores ajustes en los precios de los activos en el corto plazo. Además, que el desenlace de estos temas todavía es muy incierto y su evolución muy fluida. En el mercado local, la Junta de Gobierno de Banxico [mantuvo la tasa de referencia sin cambios en 11.25%](#), en línea con nuestro estimado. Considerando el tono y la guía, discursos previos de algunos miembros, la evolución reciente de la inflación y de la política monetaria global, reiteramos nuestro estimado de que la tasa de referencia cerrará este año en 11.25%, con el inicio de los recortes hasta el 1T24.

Durante los próximos días evaluaremos con atención los indicadores PMI de manufacturas y servicios para mayo en Alemania, la Eurozona, Reino Unido y EE.UU. ante persistentes temores de condiciones relativamente frágiles que podrían llevar a una recesión global. También las minutas del Fed en un intento por conocer más sobre el balance de opiniones entre sus miembros. Habrá decisiones de política monetaria en Israel, Nueva Zelanda, Indonesia, Sudáfrica, Turquía y Corea del Sur. En la agenda económica, [en EE.UU.](#) se publicará el PIB revisado del 1T23, ventas de casas nuevas, balanza comercial, ingreso y gasto personal, deflactor PCE y órdenes de bienes duraderos de abril. [En México](#), el PIB final y cuenta corriente del 1T23, inflación de la 1ª quincena de mayo, IGAE de marzo, balanza comercial de abril y la encuesta de expectativas del sector bancario.

Me despido deseándote un buen fin de semana. No olvides visitar nuestra nueva página www.banorte.com/analisiseconomico, donde encontrarás un ecosistema de información que incluye tableros interactivos sobre la economía –de manera agregada, regional y sectorial– junto con información relevante sobre *nearshoring*, podcasts, infografías y notas, entre otras cosas más.

Un fuerte abrazo,



Alejandro Padilla

Economía de México

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

Cifras subrayadas indican pronósticos.

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

Economía de Estados Unidos

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
PIB ¹	5.7	2.1	<u>1.7</u>	-1.6	-0.6	3.2	2.6	<u>1.1</u>	<u>1.8</u>	<u>1.2</u>	<u>0.9</u>
Consumo privado	7.9	2.7	<u>1.9</u>	1.3	2.0	2.3	1.0	<u>3.7</u>	<u>0.8</u>	<u>1.6</u>	<u>0.5</u>
Inversión fija	7.8	-0.2	<u>-2.6</u>	4.8	-5.0	-3.5	-3.8	<u>-0.4</u>	<u>-1.6</u>	<u>-3.9</u>	<u>-3.8</u>
Exportaciones	3.6	7.1	<u>3.1</u>	-4.6	13.8	14.6	-3.7	<u>4.8</u>	<u>3.2</u>	<u>-2.4</u>	<u>-3.6</u>
Importaciones	14.0	7.8	<u>-2.7</u>	18.4	2.3	-7.3	-5.5	<u>2.9</u>	<u>-1.6</u>	<u>-6.2</u>	<u>-6.6</u>
Tasa Fed funds (%) ²	0.25	4.50	<u>5.25</u>	0.50	1.75	3.25	4.50	5.00	<u>5.25</u>	<u>5.25</u>	<u>5.25</u>
Precios al consumidor (% a/a) ³	4.7	8.0	<u>4.3</u>	8.0	8.6	8.3	7.1	5.8	<u>4.1</u>	<u>3.8</u>	<u>3.4</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	3.9	3.5	<u>4.2</u>	3.6	3.6	3.5	3.5	3.5	<u>3.7</u>	<u>4.1</u>	<u>4.2</u>
Creación de empleos formales (miles)	6,665	4,793	<u>1,835</u>	1,682	988	1,270	853	885	<u>450</u>	<u>300</u>	<u>200</u>

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

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

Mercados Financieros – Nacional

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

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

Mercados Financieros – Internacional

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

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

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

Mercados Financieros Internacionales

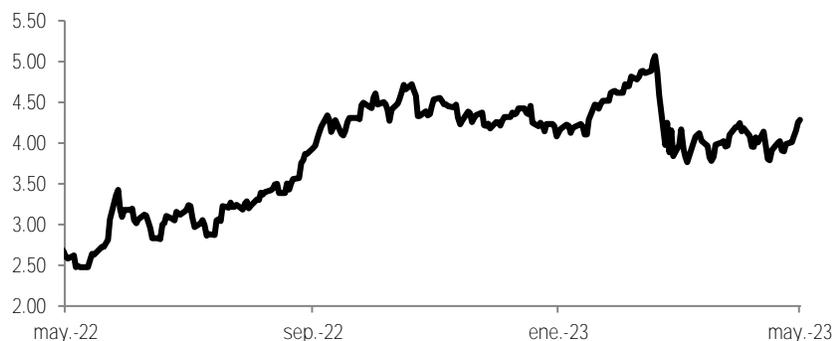
MERCADO DE CAPITALES	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos*	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	54,296	-1.2	-1.5	12.0	-0.0	5.9
INTERNACIONAL						
IBOVESPA	110,745	2.1	6.0	0.9	6.6	3.5
IPSA (Chile)	5,654	1.0	4.4	7.4	4.2	13.5
Dow Jones (EE.UU.)	33,427	0.4	-2.0	0.8	-1.4	7.0
NASDAQ (EE.UU.)	12,658	3.0	3.5	20.9	4.1	11.1
S&P 500 (EE.UU.)	4,192	1.6	0.5	9.2	0.9	7.5
TSE 300 (Canada)	20,351	-0.3	-1.4	5.0	-1.6	0.8
EuroStoxx50 (Europa)	4,395	1.8	0.8	15.9	0.0	20.7
CAC 40 (Francia)	7,492	1.0	0.0	15.7	-0.8	19.4
DAX (Alemania)	16,275	2.3	2.2	16.9	2.4	17.2
FT-100 (Londres)	7,757	0.0	-1.4	4.1	-1.8	6.2
Hang Seng (Hong Kong)	19,451	-0.9	-2.2	-1.7	-3.1	-6.1
Shenzhen (China)	3,945	0.2	-2.1	1.9	-2.2	-3.3
Nikkei225 (Japón)	30,808	4.8	6.8	18.1	7.9	15.2
MERCADO DE DIVISAS (divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	17.79	-1.1	1.2	9.6	1.5	12.0
Dólar canadiense	1.35	0.3	0.3	0.4	-0.3	-5.0
Libra esterlina	1.24	-0.1	-1.0	3.0	0.0	-0.2
Euro	1.08	-0.4	-1.9	0.9	-1.4	2.0
Yen japonés	137.98	-1.7	-1.2	-5.0	-2.4	-7.4
Real brasileño	5.00	-1.5	-0.2	5.6	1.6	-1.4
MERCADO DE METALES (dólares por onza)						
Oro-Londres	1,977	-2.4	-0.3	9.1	-1.1	8.7
Plata-Londres	23.52	-5.5	-5.0	-1.8	-6.3	8.6
Petróleo (dólares por barril)						
Barril de Brent	75.8	2.1	-4.8	-11.8	-8.9	-32.4
Barril de WTI	71.6	2.2	-6.8	-10.9	-9.6	-36.2
MERCADO DE DINERO						
	Nivel (%)	Cambio en pb			Últimos	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
LIBOR 3 meses	5.38	1	8	61	13	390
Treasury 2 años	4.27	7	26	-16	2	166
Treasury 5 años	3.73	8	25	-27	3	89
Treasury 10 años	3.67	6	25	-20	8	84
NACIONAL						
Cetes 28d	11.27	-10	-3	118	-5	427
Bono M 3 años	10.38	-1	-1	45	-36	141
Bono M 10 años	8.83	4	5	-24	-13	4
Bono M 30 años	9.10	12	0	5	3	10
MERCADO DE DEUDA						
	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
S&P/VLMR Corporativo	632.08	0.11	0.53	4.57	1.57	10.51
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Variable	468.36	0.14	0.59	4.50	0.97	10.77
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija	736.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija Real	807.77	0.19	-0.26	0.66	-0.34	7.30
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,032.36	-1.29	-0.87	2.16	-1.01	-0.70
US Corporate High Yield Bond Index	2,266.57	-0.45	-0.77	3.68	-0.42	3.60
EM Investment Grade	472.19	-0.93	-0.41	2.72	0.10	1.24
EM High Yield	1,222.87	-1.39	-1.02	-0.76	-1.33	0.11

Estrategia de Mercados

- **Atención en las negociaciones sobre el techo de endeudamiento en EE.UU., las minutas de la última reunión del FOMC e intervenciones de miembros del Fed. En México, atentos a la inflación y al PIB del 1T23**
- **Balance mayormente negativo en bonos soberanos. El peso que había estado respaldado por la postura restrictiva de Banxico asimiló bien el fin de las alzas en tasas de interés, estabilizándose en la zona de 17.70**
- **Sesgo positivo en las bolsas, destacando el S&P500 y el Nasdaq que alcanzaron máximos de 9 meses. El mes de mayo suele ser de rendimientos positivos, aunque los riesgos latentes añadirán volatilidad**
- **En el mercado de deuda corporativa no se llevaron a cabo subastas de largo plazo, manteniendo el monto emitido del mes en \$4,500 millones**

El desempeño de los mercados fue determinado principalmente por las noticias en torno a las negociaciones sobre el techo de endeudamiento en EE.UU. El optimismo predominó al esperar un pronto acuerdo entre los negociadores de la Casa Blanca y el Congreso. No obstante, el viernes las discusiones se suspendieron abruptamente ante posturas distanciadas, provocando cautela. Además, los inversionistas asimilaron comentarios de diversos miembros del Fed, algunos con un tono *hawkish* detonando la especulación de que el Fed podría subir las tasas 25pb una vez más. Sin embargo, Jerome Powell dio una clara señal de una pausa en la reunión de junio, atenuando la probabilidad de un alza. En México, [la Junta de Gobierno de Banxico mantuvo la tasa de referencia sin cambios en 11.25%](#), en línea con nuestro estimado y el del consenso. En nuestra opinión, el contenido del comunicado y la guía futura es consistente con una postura sin cambios el resto del año. En este sentido, esperamos que el mercado corrija los recortes implícitos que incorpora para 2S23, una mayor inversión en la curva y un desempeño defensivo en el peso mexicano. En el balance semanal, la curva de Bonos M marcó un empinamiento con ajustes de -4pb y +12pb en los extremos, el peso mexicano se depreció 1.1% a 17.79 por dólar y la bolsa bajó 1.2% a 54,296pts. La próxima semana, la atención de los mercados estará en las negociaciones sobre el límite de deuda, en las minutas de la última reunión del FOMC y en las decisiones de política monetaria de varios bancos centrales. En México destacará la inflación de la 1^{ra} quincena de mayo (Banorte: -0.20% 2s/2s), el IGAE y el PIB final del 1T23.

Nota del Tesoro de EE.UU. a dos años
%



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

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

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

Marissa Garza Ostos
Director Análisis Bursátil
marissagarza@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

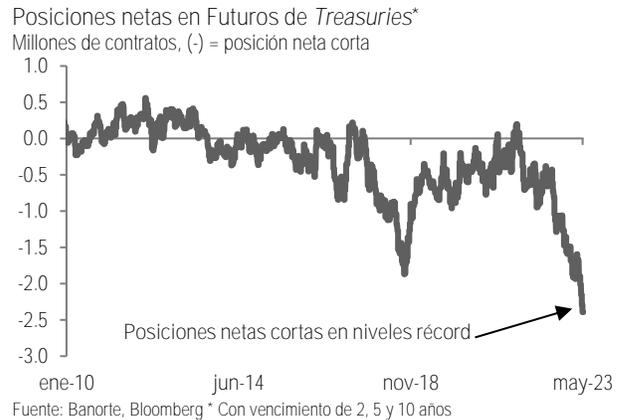
Hugo Armando Gómez Solís
Subdirector Deuda Corporativa
hugogomez@banorte.com

TASAS Y DIVISAS: Mercado atento a la evolución de las pláticas para incrementar el techo de endeudamiento en EE.UU. y evitar un *default*

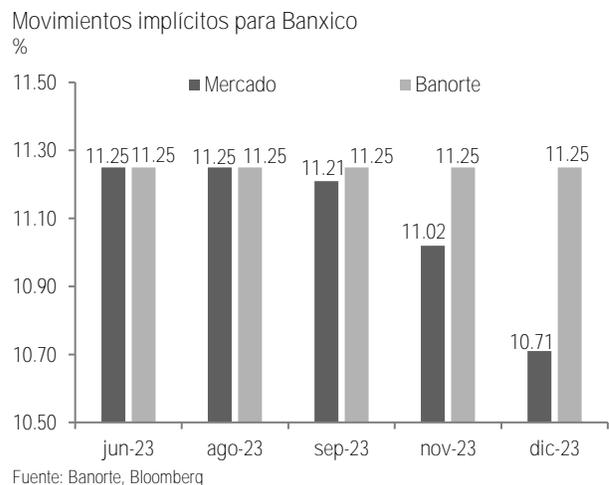
El mercado de renta fija finalizó la semana con un sesgo negativo en medio de señales mixtas para llegar a un acuerdo sobre el techo de endeudamiento en Estados Unidos. Sin embargo, el viernes los Republicanos anunciaron una pausa abrupta en las negociaciones con la Casa Blanca, señalando que no eran productivas y que la administración había presentado solicitudes irrazonables. Bajo esta coyuntura, incrementaron los temores de que EE.UU. podría incumplir con sus obligaciones a principios de junio. Esta situación impulsó al CDS de 1 año a máximos históricos de 178 puntos a inicios de mes. Ante un fugaz optimismo, la métrica disminuyó a 154 puntos; sin embargo, se mantiene en niveles bastante elevados inclusive por arriba de economías emergentes. Por ejemplo, el CDS de 1 año de México se ubica significativamente por debajo de la métrica de EE.UU. en 33 puntos, contrastando ampliamente con la dinámica histórica como se ve en la siguiente gráfica.



En este sentido, los *Treasuries* retrocedieron 23pb, en promedio, con los mayores ajustes en los de menor plazo. La referencia de 2 años regresó a cotizar por arriba de 4.00%, cerrando en 4.27% (+28pb) y el diferencial 2/10 pasó a -60pb desde -53pb la semana pasada. Vale la pena señalar que las posiciones especulativas netas cortas en los futuros del Tesoro han incrementado sostenidamente desde julio del año pasado y se aceleraron a inicios de abril hasta alcanzar niveles récord como se ve en la siguiente gráfica.



A nivel local, todas las miradas estuvieron en la decisión de Banxico que mantuvo sin cambios la tasa de referencia en 11.25%, en línea con las expectativas. Al interior del comunicado destacó la señal de que la tasa permanecerá sin cambios por un periodo prolongado. En este sentido, el mercado comenzó a moderar sus expectativas de recortes para el 2S23. La curva ahora incorpora recortes de -60pb desde -70pb la semana pasada, es decir aproximadamente tres ajustes de -25pb en las últimas reuniones del año. Consideramos que la decisión apoyó nuestra visión de mantener la tasa en 11.25% en lo que resta del año. Por ende, esperamos que las tasas de muy corto plazo registren presiones adicionales, resultando en curvas de rendimientos más invertidas.



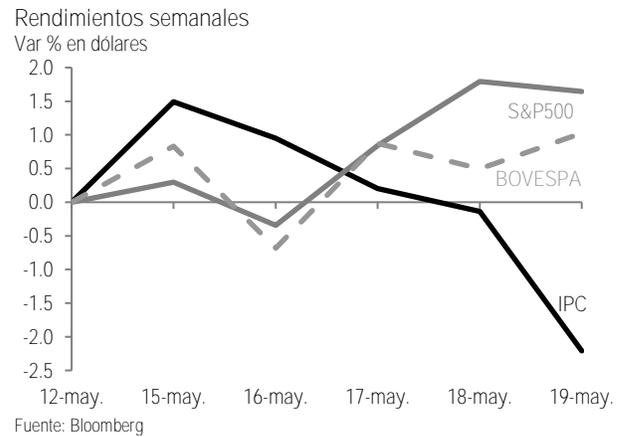
La próxima semana, la dinámica de los bonos estará en función del tono de las minutas del Fed, intervenciones de *Fed speakers* y la evolución de las pláticas para elevar el límite de deuda en EE.UU. A nivel local será relevante la inflación y el crecimiento del 1T23. Por último, esperamos que el Bono M de 10 años, May'33, cotice entre 8.70% y 8.95%.

El carry del MXN seguirá siendo el principal catalizador de la divisa lo que resta del año

En la semana, el mercado cambiario reflejó la incertidumbre sobre el techo de endeudamiento e incorporó los comentarios de algunos miembros del Fed y el ajuste en las expectativas sobre los siguientes movimientos en las tasas de *Fed funds*. En este contexto, el dólar se fortaleció por segunda semana consecutiva y los índices DXY y BBDXY avanzaron 0.5% y 0.4% s/s, respectivamente. El resto de las divisas mostraron un sesgo negativo. En desarrolladas, NOK (-1.8%) fue la más débil y en emergentes, RUB (-3.3%) lideró las caídas. Al inicio de la semana, el peso mexicano marcó su nivel más fuerte en 17.42 por dólar, no visto desde finales de abril de 2016. Posteriormente, los mercados asimilaron el fin del ciclo restrictivo de Banxico, el diferencial con el Fed regresó a 600pb desde 625pb (previo a la decisión del Fed del 3 de mayo). El viernes, el MNX cerró en 17.79 por dólar depreciándose 1.1% s/s con un rango de operación de 37 centavos, superior al promedio de 4 semanas de 28 centavos. La volatilidad implícita de 3 meses se ubicó en 11.5% vs 11.0% la semana pasada.

Desde 2022, el *spread* en tasas de los bancos centrales ha sido el principal catalizador de la divisa mexicana para ser la más fuerte entre sus pares emergentes con una apreciación acumulada en lo que va del año de 9.8%. A pesar de esta ligera compresión del diferencial, el *carry* se mantiene en niveles atractivos en 7.50% (tasa anualizada calculada con *forwards* de tres meses) siendo superior al de la mayoría de sus pares. Asimismo, si esta métrica se ajusta por volatilidad, el peso mexicano luce aún más atractivo ya que ha mantenido una dinámica más estable. Vale la pena mencionar que, ante choques externos la divisa y la volatilidad implícita de 3 meses han logrado recuperarse rápidamente, tal como lo vimos con la reciente crisis bancaria en EE.UU. En este contexto, esperamos que el MXN mantenga un desempeño defensivo en 2023 al ser respaldado por altas tasas reales, el diferencial con el Fed, sólidos fundamentos macroeconómicos, menores riesgos geopolíticos y crecientes flujos de entrada de divisas por exportaciones, remesas, turismo e inversión. Para la siguiente semana, estimamos un rango de operación entre USD/MXN 17.40 y 17.90.

MERCADOS ACCIONARIOS: Sesgo positivo en las bolsas, con el S&P500 y el Nasdaq en máximos de 9 meses. En México, se anuncia el inicio de cotización de 'Controladora Axtel'



Esta semana predominó el apetito por activos de riesgo en la mayoría de las bolsas, apoyado por la expectativa de que se llegará a un acuerdo sobre las negociaciones del techo de endeudamiento en EE.UU. y mientras los inversionistas siguen asimilando comentarios que apuntan al fin del ciclo restrictivo de algunos bancos centrales, incluido el Fed. No obstante, existen algunos factores que sugieren cautela, principalmente la incertidumbre sobre el periodo que permanecerán altas las tasas de interés, así como señales en el frente corporativo, particularmente del sector consumo, que aluden a una desaceleración para productos discrecionales.

En ese sentido, los principales índices en EE.UU. mostraron avances semanales de 3.0% en el Nasdaq, 1.6% en el S&P500 y 0.4% en el Dow. Cabe mencionar que, con excepción del Dow, estos se ubicaron en máximos no vistos desde hace 9 meses. En nuestra opinión, lo anterior refleja la expectativa de los inversionistas de comenzar a comprar la disminución en tasas en algún momento, mientras la economía pudiera continuar resiliente.

La volatilidad ha permanecido en niveles relativamente bajos, con un VIX –Índice de Volatilidad del CBOE (Mercado de Opciones de Chicago)– en 16.8 pts. al cierre de esta edición (vs. 23.3 promedio U12m). Desde nuestro punto de vista, conforme se acerque la fecha límite para llegar a un acuerdo sobre el endeudamiento en EE.UU., esta podría aumentar. Sin embargo, habiendo concluido la temporada de reportes con un balance positivo,

creemos que el apetito por riesgo podría continuar, también considerando que en los últimos 3 años el desempeño de mayo ha sido positivo y recordando que es el último mes donde el volumen de operación sigue siendo “normal” antes del comienzo del verano.

En México, el IPC registró una caída de 1.2% (-2.2% en dólares) al ubicarse en 54,296 puntos, reflejando cierta toma de utilidades tras un rendimiento acumulado en el año de 12.0%. Ante la falta de catalizadores de corto plazo, para la siguiente semana anticipamos un rango de operación entre los 53,500 y 55,400 puntos.

Minoristas en EE.UU. sugieren cautela por expectativa de menor demanda en consumo discrecional. Esta semana se publicaron los reportes de algunas grandes minoristas, reflejando señales mixtas, aunque con sesgo negativo. Por un lado, *Walmart* indicó los beneficios que ha estado teniendo por el negocio de comestibles, llevando a incrementar su pronóstico de ganancias para el año actual. Por su parte, *Target* superó las expectativas de ingresos y utilidades. Sin embargo, presentó una perspectiva más pesimista para el siguiente trimestre, en donde anticipa una contracción de un dígito en las VMT. Respecto a *Home Depot*, a pesar de utilidades alineadas a lo esperado, las ventas decepcionaron, mientras ajustó a la baja la estimación de beneficios para el año completo. A partir de lo anterior, prevaleció un sentimiento de cautela para el segmento de consumo discrecional, al anticiparse una moderación en la demanda, lo que añade incertidumbre sobre los riesgos para el crecimiento.

Se anuncia oficialmente el [inicio de la cotización de Controladora Axtel](#). Alfa señaló que, tras [la escisión](#) aprobada el pasado 12 de julio de 2022, se realizará la inscripción y el inicio de cotización de las acciones de Controladora Axtel (CTAXTEL). Los accionistas de Alfa recibirán una acción CTAXTEL por cada acción que tengan de Alfa al cierre del próximo 26 de mayo. Por su parte, los precios iniciales de referencia tanto de Alfa, excluyendo Axtel y el de CTAXTEL serán anunciados ese día. De esta manera, las acciones de CTAXTEL y Alfa ex-Axtel comenzarán a cotizar en la BMV el 29 de mayo.

Al realizar un ejercicio previo y ajustar nuestro modelo del Valor Neto de los Activos de Alfa, pronosticamos que el precio de Alfa tras la escisión sería de \$11.17, al asumir que el precio de CTAXTEL es de \$0.42, aunque los definitivos se darán a conocer el 26 de mayo como lo mencionamos anteriormente.

Aunque el descuento que [Alfa](#) mantiene sobre el VNA continúa siendo muy atractivo en 37.3%, ya que este anuncio estaba prácticamente descontado, vemos pocos catalizadores de corto plazo. No obstante, mencionamos que la estrategia de valor nos sigue pareciendo positiva al enfocarse en prioridades estratégicas, tales como reforzar las operaciones en Alpek y mejorar la rentabilidad en Sigma, mientras continúa impulsando la independencia de los negocios. Asimismo, el fortalecimiento del balance es relevante (DN/EBITDA de 2.5x al 1T23), ya que se mantiene analizando opciones tanto orgánicas como inorgánicas, lo cual si se materializa podría ayudar a disminuir el descuento en el VNA.

Para los accionistas de Axtel, debido a que cada accionista de Alfa recibirá una acción de CTAXTEL, la cotización de Axtel podría verse presionada ante el exceso de oferta. Mientras tanto, las acciones de CAXTEL formarán parte de la muestra del IPC al concretarse el listado, con lo que el número de emisoras aumentará a 36 en tanto se realice la revisión del rebalanceo el próximo mes de septiembre.

Rendimiento de ALFA relativo al IPC – 12 meses
%



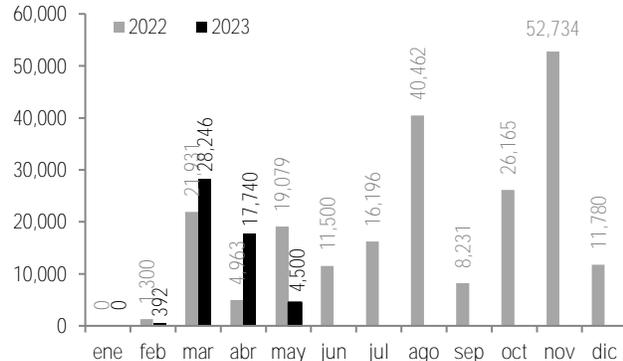
Fuente: Banorte, Bloomberg

DEUDA CORPORATIVA: Menor colocación a la esperada en mayo en el mercado de largo plazo

Resumen de mercado. En la semana no se llevaron a cabo colocaciones en el mercado de deuda de largo plazo, manteniendo el monto emitido del mes en \$4,500 millones.

Destaca que, a pesar del fuerte monto observado en el *pipeline* al principio del mes, tras cambios en fechas de colocación y la decisión de algunos emisores de posponer indefinidamente sus bonos, el mes ha observado muy bajo dinamismo, que esperamos se mantenga para las semanas restantes de mayo. Anticipamos que en los próximos meses se reanude la colocación, con \$12,150 millones programados a subastarse en junio y julio. Para la siguiente semana únicamente se espera actividad en el mercado bancario, con la subasta programada de tres bonos por parte de Banorte por un monto objetivo de \$12,000 millones.

Monto emitido mensual, 2023
\$ millones

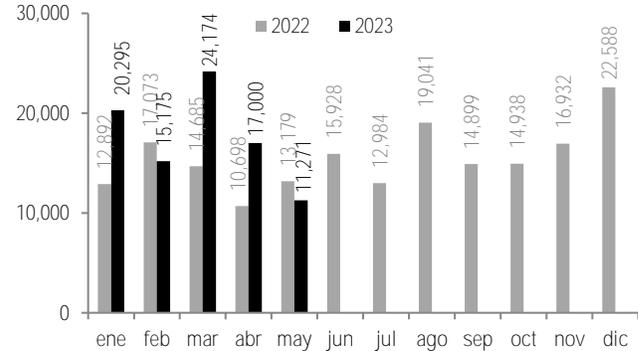


Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP. La información puede diferir del texto, ya que la gráfica solo considera las emisiones liquidadas en el mercado.

Resumen de mercado CP. El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a \$56,381 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$3,195 millones, destacando por su participación: VW Leasing con \$917 millones, GM Financial de México con \$607 millones y Cetelem con \$385 millones.

Para la semana del 22 al 26 de mayo de 2023 se esperan vencimientos por \$5,366 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Monto emitido mensual CP
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP.

Crédito Real informó que firmó un acuerdo preparatorio (*Restructuring Support Agreement*) con un grupo de acreedores quirografarios, que tiene por objeto establecer las bases bajo las cuales, en caso de alcanzar la mayoría calificada de acreedores de dicha clase, se negociarían los términos en que se acudiría al procedimiento establecido en la Ley de Concursos Mercantiles.

Análisis Técnico*

- Desde el punto de vista técnico, para las emisoras en México vemos interesante aumentar posiciones en **VOLAR A** y **WALMEX ***; la superación de los máximos del año y la zona de congestión de promedios móviles respectivamente fortalece el escenario ascendente
- En EE.UU. consideramos oportuno subir posiciones en **TESLA**; vemos con agrado la superación del PM de 50 días. El rompimiento de esta referencia técnica genera confianza para extender las ganancias

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

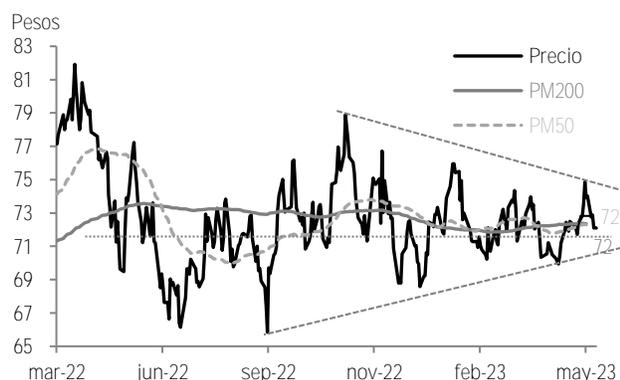
Controladora Vuela Compañía de Aviación SAB de CV (VOLAR A \$23.25)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Controladora Vuela Compañía de Aviación SAB de CV: (VOLAR A \$23.25). Objetivo: \$24.00-\$24.70. Soporte: \$22.30 - \$21.80. Superó los máximos de febrero pasado. La resistencia que buscará presionar son los \$24.00; el rompimiento de esta zona apoyaría mayores ganancias. En este sentido, vemos oportuno aumentar posiciones. Por su parte, el nivel que deberá funcionar de soporte para acotar una baja son los \$22.30. Definió al alza un patrón de consolidación.

Wal Mart de México SAB de CV (WALMEX * \$72.04)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Wal Mart de México SAB de CV: (WALMEX * \$72.04). Objetivo: \$75.00-\$75.70. Soporte: \$71.00 - \$70.30. Estará presionando el psicológico de los \$73.00; el rompimiento de esta referencia conduciría a incrementar las ganancias. Bajo este escenario, vemos oportuno subir posiciones. Por su parte, el soporte que deberá respetar se localiza en \$71.00. Cabe destacar que la emisora está cotizando dentro de un triángulo simétrico sin definir una dirección.

Tesla Inc. (TSLA US\$180.14)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Tesla Inc. (TSLA US\$180.14). Objetivo: US\$190.00-US\$195.00. Soporte: US\$171.00-US\$163.90. Desarrolla una pendiente secundaria de alza. Superó el PM de 50 días en US\$178.00; el rompimiento de este nivel genera confianza para fortalecer el escenario ascendente. En este contexto, consideramos prudente incrementar posiciones. Por su parte, el nivel que deberá servir de soporte para acotar un movimiento correctivo son los US\$171.00. Cabe mencionar que la emisora consolida sobre los PM de corto y mediano plazo.

Principales Indicadores en EE.UU.



Tendencia ascendente

Objetivo: 4,250 – 4,320pts

Soporte: 4,100 – 4,060pts

Estará presionando la barrera de los 4,200 puntos; el rompimiento de este nivel apoyaría un mayor impulso. En este contexto, tomará rumbo hacia los 4,250 enteros. Por su parte, el nivel que servirá de apoyo son los 4,100 puntos.

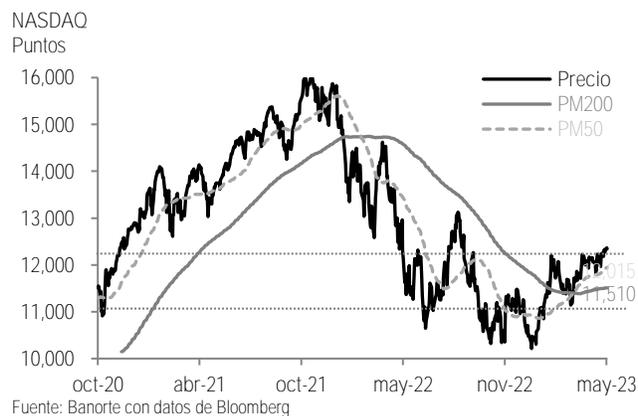


Patrón de consolidación

Objetivo: 34,000 – 34,400pts

Soporte: 32,770 – 32,400pts

Asimila la toma de utilidades cerca del PM de 200 días en 32,750 enteros; de validar esta referencia, llevará a cabo una reacción al alza. En este contexto, la resistencia que buscará presionar se localiza en los 34,150 puntos. La superación de este nivel extenderá las ganancias.



Tendencia ascendente

Objetivo: 12,900 – 13,180pts

Soporte: 12,300 – 12,100pts

Fortalece el escenario ascendente al romper los 12,300 puntos. En nuestra opinión, buscará presionar la resistencia que identificamos en los 12,900 enteros. Por su parte, el nivel que servirá de soporte para amortiguar un ajuste son los 12,300 enteros.



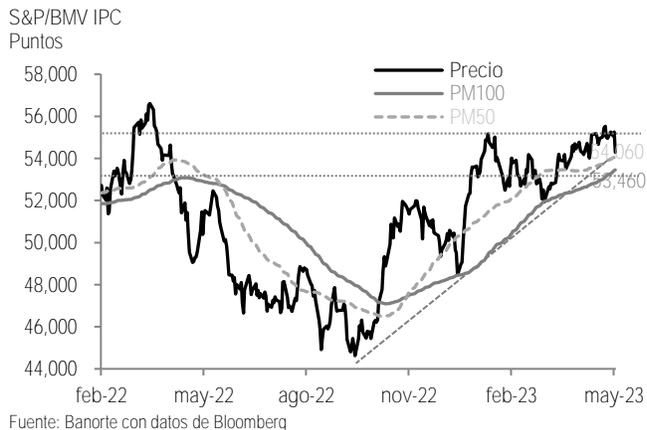
Patrón de consolidación

Objetivo: 1,830 – 1,880pts

Soporte: 1,720 – 1,680pts

Generó una señal favorable al vencer el PM de 50 días en 1,760 puntos. Cotizaciones sobre esta referencia dan la pauta para extender el impulso hacia el PM de 200 observaciones. El nivel que servirá de soporte son los 1,730 enteros.

Principales Indicadores en México y Otros



Tendencia ascendente

Objetivo: 55,400 – 55,600pts

Soporte: 53,500 – 53,000pts

Moderó el impulso después de superar momentáneamente los 55,600 puntos. Abre la posibilidad de validar el soporte que se localiza en los 53,500 enteros. Por su parte, el nivel que servirá de resistencia son los 55,400 puntos.



Tendencia descendente

Objetivo: 74.00 – 76.50 US\$/bbl

Soporte: 68.50 – 65.00 US\$/bbl

Extiende los movimientos erráticos cerca del PM de 50 días (74.50 US\$/bbl); si falla en vencer esta referencia, tiene el riesgo de llevar a cabo una corrección. En este sentido, el apoyo más cercano que buscará presionar son los 68.60 US\$/bbl.



Tendencia descendente

Objetivo: \$17.90 – \$18.10

Objetivo: \$17.60 – \$17.45

Moderó la presión de baja después de encontrar resistencia en \$17.45. El soporte que buscará presionar se localiza en \$17.90; para fortalecer el rebote técnico, es indispensable el rompimiento de esta zona.



Tendencia descendente

Objetivo: US\$1.0900 – US\$1.1030

Objetivo: US\$1.0650 – US\$1.0600

Está presionando el PM de 100 días en US\$1.0800; el quiebre de esta referencia fortalecerá el escenario descendente. En este sentido, el soporte que buscará se localiza en US\$1.0650. Por su parte, el nivel que estará sirviendo de resistencia es el US\$1.0900.

México

- **La inflación en la 1ª quincena de mayo caería 0.20% 2s/2s, destacando una estacionalidad favorable en la electricidad, pero también menores presiones en general**
- **Esperamos una revisión marginal a la baja en el PIB del 1T23, con el total ajustándose en -10pb a 1.0% t/t**

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

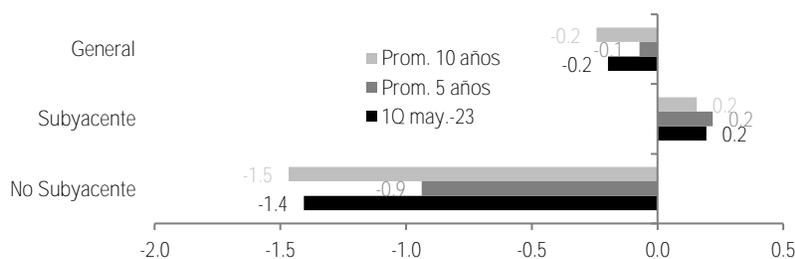
Cintia Gisela Nava Roa
 Subdirector de Economía Nacional
 cintia.nava.roa@banorte.com

El miércoles, INEGI publicará el reporte de inflación de la primera quincena de mayo, donde anticipamos una contracción de 0.20% 2s/2s. Como en el mes previo, el principal determinante serían los descuentos de verano en las tarifas eléctricas –restándole 38pb al total–, aunque también con otras noticias favorables. Esperamos la subyacente en 0.19% (contribución: +15pb), con la no subyacente en -1.41% (-34pb). Si nuestro estimado se materializa, la inflación general anual resultaría en 6.13%, retomando su tendencia a la baja tras un ligero aumento en la quincena previa (a 6.27%). La subyacente se moderaría a 7.47% desde 7.59%, con la no subyacente en 2.15% desde 2.42%.

Dentro de la subyacente, los bienes subirían 0.2% 2s/2s (+9pb). Lo más positivo sería que los alimentos procesados permanecerían menos presionados en 0.3% (+6pb), con un patrón persistente de aumentos más fuertes en la primera quincena relativo a la segunda. Como tal, nuestro monitoreo mostró mayores precios del azúcar, pero con los refrescos ligeramente más bajos. En ‘otros bienes’ esperamos 0.2% (+3pb), con cierta evidencia de aumentos en productos de limpieza. Los servicios serían más modestos en 0.2% (+6pb). Dentro de ‘otros servicios’ (0.2%; +4pb) esperamos un ligero rebote en las categorías turísticas tras sus recientes caídas, con las presiones en los rubros restantes aparentemente moderándose en el margen. No obstante, no descartamos alzas en servicios de telecomunicaciones. La vivienda subiría 0.2% (+2pb), similar a quincenas previas.

En la no subyacente, los energéticos caerían 4.2% (-39pb), con la mayor parte por la baja estacional de la electricidad (-21.4%). Además, el gas LP reanudaría su caída, abajo 1.0% (-2pb) ante menores precios de referencia y la fortaleza del peso. Por el contrario, las gasolinas seguirían subiendo, con el menor estímulo fiscal al IEPS compensando por menores precios de referencia y la fortaleza del tipo de cambio. Así, anticipamos al combustible de bajo octanaje en 0.1% (+1pb). En los agrícolas (0.3%; +4pb) vemos contribuciones similares en frutas y verduras (0.4%; +2pb) y pecuarios (0.2%; +2pb). En los primeros, nuestro monitoreo sugiere un aumento en las papas, pero con los jitomates y las zanahorias bajando. En los segundos, las señales para el pollo fueron más mixtas.

Inflación en la 1ª quincena de mayo
 % 2s/2s



Fuente: INEGI, Banorte

Ajuste marginal a la baja en el PIB del 1T23

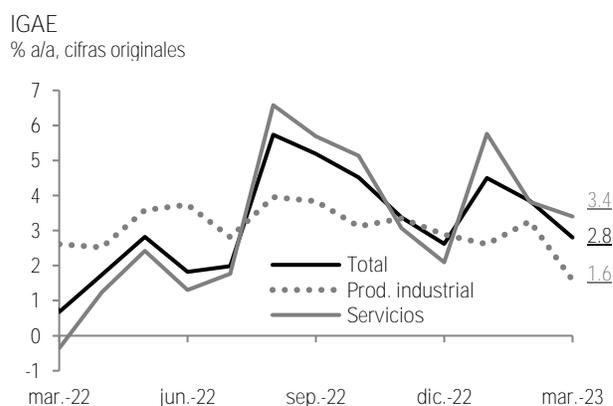
El viernes, el INEGI dará a conocer la cifra final del PIB del 1T23. Esperamos el dato en 3.7% a/a desde 3.9% en el [dato preliminar](#). Dicho ajuste se explicaría por una sorpresa negativa en la industria y nuestra expectativa de un resultado más moderado en los servicios de marzo. Así, de manera secuencial el ajuste sería de alrededor de -10pb a 1.0% t/t.



Fuente: INEGI, Banorte

Por sectores, la industria resultaría en 0.6% t/t (2.5% a/a), cerca de 10pb menor que el dato preliminar. El impulso estuvo concentrado en la minería, particularmente en servicios relacionados, aunque con los otros rubros también positivos. La construcción también mantuvo dinamismo, con una sorpresa al alza en la edificación considerando un lento inicio de las obras de ingeniería civil –a pesar de un entorno favorable para estas. Las manufacturas serían más estables, con un desempeño mixto al interior, particularmente en sectores clave. Los servicios permanecerían en 1.5% t/t 4.3% a/a), incluso a pesar de un ajuste a la baja en las cifras originales. Esto sería muy fuerte al considerar que cinco de los últimos seis trimestres (incluyendo este) crecieron a un ritmo superior al 1%. La mayoría de los rubros habrían avanzado –destacando alojamiento y transporte–, aunque notando cierta debilidad en ventas al mayoreo y servicios gubernamentales. Finalmente, esperamos que las actividades primarias se mantengan sin cambios en -3.2% t/t (2.4% a/a), con un efecto de base bastante retador.

Al mismo tiempo se publicará el IGAE de marzo, el cual esperamos en 2.8% a/a. Considerando que no existen distorsiones en los días laborales, la cifra ajustada por estacionalidad sería igual (2.8% a/a). Además, sería menor que el 3.2% del [IOAE del INEGI](#). De manera más relevante, implica una caída de 0.3% m/m, rompiendo con tres meses de ganancias. Como ya sabemos, la [producción industrial](#) retrocedió 0.9% m/m (1.6% a/a), arrastrada por pérdidas en la minería y las manufacturas. En los servicios anticipamos -0.1% m/m (3.4% a/a). Los datos oportunos aluden a cierta desaceleración –continuando con el sentimiento del mes previo–, a pesar de una consolidación en los fundamentales –particularmente el [empleo](#). De manera general, el PMI no manufacturero del IMEF avanzó 0.8pts a 53.5pts (con un rebote importante en la ‘producción’). No obstante, a nivel sectorial las señales son más encontradas. En el turismo, las cifras de pasajeros aéreos se moderaron de nuevo a tasa anual (en +13.0%), mientras que la ocupación hotelera también mejoró a un ritmo menor. En el comercio, las [ventas al menudeo](#) resultaron sin cambios (0.0% m/m), con seis de los nueve rubros a la baja. En otros sectores, no descartamos un rebote marginal en los servicios gubernamentales, mientras que los profesionales y de apoyo seguirían limitados.



Fuente: INEGI, Banorte

A pesar de la revisión a la baja del total, sigue implicando que la economía tuvo un buen dinamismo al inicio del año. Así, las bases siguen sentadas para un resultado favorable en todo 2023, apoyando nuestro estimado de +2.0%.

Estados Unidos

- **Las minutas de la última reunión del FOMC mostrarán que los miembros del banco central no esperan recortes en tasas este año**
- **Las miradas están en las negociaciones sobre el aumento al techo de endeudamiento**

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

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

En medio de la especulación sobre las próximas acciones del Fed, esta semana destacó la participación de Powell. Consideramos que el tono fue más *dovish* que el de otros miembros del banco central, descartando un nuevo incremento en tasas. Pero también dejando en claro que no recortarán. Powell explicó que llevan un largo camino apretando la política monetaria y la postura es restrictiva. Enfrentan incertidumbre sobre los efectos rezagados del ciclo de alzas y sobre la magnitud de la restricción al crédito. Asimismo, dijo que no han tomado ninguna decisión sobre si es apropiado o no seguir subiendo tasas. Destacó que la expectativa del mercado respecto a la trayectoria de las tasas es diferente que la del Fed. Esto en un contexto en el que los inversionistas están esperando recortes este año. Finalmente, dijo que puede no ser necesario subir tanto las tasas debido a la restricción en las condiciones crediticias.

Ahora la atención estará en la publicación de las minutas de la [última reunión del FOMC](#). Se buscarán señales sobre las próximas decisiones del banco central, después de que tanto los analistas, como los mercados, parecen haber descontado que ya se alcanzó la tasa terminal en un rango entre 5.00%-5.25%. Los recientes comentarios de los miembros del Fed han sido mixtos. En el balance, consideramos que con un sesgo ligeramente *hawkish*, dejando en claro que no hay espacio para recortes en tasas este año, contrario a lo que esperan los mercados. Pero tampoco habrá alzas. En tanto, las cifras económicas muestran que se mantiene la [solidez del mercado laboral](#), pero con señales de menor dinamismo hacia delante, mientras que [persisten las presiones en precios](#). A esto se suma que las condiciones crediticias se han restringido y se espera que sigan haciéndolo en los próximos meses. Esto en un contexto en el que el banco central dejó en claro que las decisiones serán dependientes de los datos.

Esperamos que las minutas muestren menos certeza de que ya se tocó la tasa terminal de lo que hoy está descontado. Sin embargo, consideramos que los crecientes temores de una recesión mantendrán la expectativa de que ya no hay espacio para seguir subiendo las tasas. Lo que sí podría reducirse tras la publicación del documento es la probabilidad asignada a recortes este año.

Por su parte, en la agenda de cifras económicas, la próxima semana se publicará la primera revisión del PIB del 1T23, el cual se reportó de forma preliminar en +1.1% t/t anualizado. Estimamos que la cifra permanecerá sin cambios. Por otro lado, se dará a conocer el ingreso y gasto personal de abril. Esperamos un avance de +0.3% m/m en el gasto personal real. Destacamos la importancia de este reporte teniendo en cuenta que, a diferencia de las ventas al menudeo que sólo incluyen una categoría de servicios, incorpora el escenario completo del gasto de las familias en bienes y servicios. Vemos riesgos para el consumo de bienes, especialmente duraderos, en un contexto de mayores costos de financiamiento.

Sin embargo, los indicadores recientes muestran que continúa el gasto en autos (+0.4% m/m en abril), mientras que la demanda por materiales de construcción también subió (+0.5% m/m), después de una fuerte contracción en marzo. Esto último es consistente con las señales de que el mercado residencial se está estabilizando después de experimentar fuertes caídas desde mediados del año pasado, unos pocos meses después de que inició el ciclo alcista del Fed, como se observa en los inicios y permisos de construcción de vivienda. En este contexto, las elevadas tasas de interés y los temores de una recesión, que impactan a la demanda, pueden verse contrarrestados en cierta medida, por los bajos niveles de inventarios. Por su parte, empiezan a vislumbrarse algunas señales de que los servicios se están moderando, aunque se mantienen muy sólidos: (1) La categoría de restaurantes y bares dentro de las ventas al menudeo mantuvo un fuerte ritmo en +0.6% m/m, por arriba del +0.3% m/m previo; y (2) el ISM de servicios se mantiene en expansión y subió en abril a 51.9pts desde 51.2pts el mes previo.

Las miradas estarán también en el deflactor subyacente del consumo personal –el indicador de precios preferido del Fed– que estimamos en +0.3% m/m, con la variación anual en 4.5% desde 4.6%. Este nivel seguirá siendo alto. A pesar de lo anterior, no vemos que sea una razón para un nuevo incremento en la tasa de referencia del Fed.

Atención en las negociaciones sobre el aumento del techo de endeudamiento

Como hemos comentado, consideramos que las probabilidades de un *default* en EE.UU. son muy bajas. En la antesala de las elecciones presidenciales del próximo año, ni los Republicanos ni los Demócratas están dispuestos a asumir el costo político de un escenario tan grave. Elevar el techo de endeudamiento, mismo que ya fue aprobado por el Congreso y cuenta con un límite, permite al gobierno pedir prestado para cubrir la diferencia entre el gasto y los ingresos. Desafortunadamente, la aprobación se ha convertido en una herramienta política y en años previos ambos partidos han permitido que se llegue a extremos, aunque no tanto como para que se materialice un escenario de *default*.

El caso más difícil se vivió en 2011, lo que llevó a *Standard and Poor's* a bajar por primera vez la calificación de la deuda soberana de EE.UU. (de AAA a AA+). Esto provocó una importante caída en la popularidad de los Republicanos y del presidente Obama. Para evitar un incumplimiento de pagos, este último acordó un recorte de US\$2 billones en el déficit presupuestal a lo largo de la siguiente década. En 2013 hubo otro enfrentamiento que terminó con la suspensión temporal del techo.

Los avances hasta ahora incluyen un paquete aprobado por los Republicanos en la Cámara de Representantes (el 26 de abril) que elevaría el techo de la deuda en US\$1.5 billones a cambio de un recorte de US\$4.8 billones en el déficit presupuestario a lo largo de los próximos 10 años. Pero es un hecho que no pasará en el Senado, que está controlado por los Demócratas. A pesar de las dificultades en las negociaciones, el tono de los líderes en torno al tema fue muy optimista el jueves. El presidente de la Cámara Baja, Kevin McCarthy, dijo que es probable que se llegue a un acuerdo tan pronto como este fin de semana y que espera que se vote sobre el mismo la próxima semana. Explicó que los cinco negociadores aún están discutiendo sobre la magnitud de recortes al gasto y el monto en que se elevaría el techo de la deuda. Por su parte, Chuck Schumer, líder de la mayoría Demócrata en el Senado, dijo que tras esta votación sería el turno de los senadores. Explicó que se podría llamar a los legisladores de regreso a Washington a sesionar durante la próxima semana a pesar de tratarse de un periodo de receso. Esto sería muy positivo teniendo en cuenta que, de acuerdo con la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, la fecha límite para evitar un incumplimiento de pagos es el 1 de junio.

Sin embargo, el viernes, la situación dio un abrupto giro. Las negociaciones se detuvieron después de que McCarthy acusó a la Casa Blanca de resistirse a hacer recortes al gasto. Ahora las miradas están en si las pláticas se reanudarán el fin de semana.

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)		Rendimiento		RSI		Indicador	Tendencia	Lectura	Señal	Señales técnicas relevantes
	Precio 12-M.ay	Soporte S1	S2	Resistencia R1	R2	S1	S2	R1	R2	Mes	Año	14 días >70=SC <30=SV	M.ACD					
GENERA *	19.65	19.15	18.64	20.44	21.22	-2.56	-5.12	4.00	8.01	-0.66	-10.44	52	0.08	Alza	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 días	
VLAR A	23.25	21.37	19.49	24.40	25.55	-8.09	-16.17	4.95	9.89	9.77	42.55	64	0.51	Alza	Positivo	M/C	Presiona máximos del año	
WALMEX *	72.04	71.07	70.11	73.64	75.25	-1.34	-2.68	2.23	4.45	-0.62	5.03	44	0.20	Alza	Positivo	M/C	Presiona máximos de marzo	
GCC *	14185	138.62	135.38	144.82	147.78	-2.28	-4.56	2.09	4.18	-0.76	8.78	49	0.07	Lateral	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días	
LAB B	15.13	14.61	14.09	15.76	16.39	-3.44	-6.87	4.16	8.33	1.27	-10.68	54	0.15	Lateral	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM 50 días	
MEGA CPO	45.59	44.79	43.99	46.79	47.99	-1.75	-3.51	2.63	5.26	-6.25	-11.95	45	-0.30	Lateral	Neutral	M/C	Pondrá a prueba la resistencia, PM 200 días	
ASUR B	504.59	496.16	487.70	517.04	529.48	-16.7	-3.35	2.47	4.93	-2.22	10.98	40	-6.23	Baja	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 días	
LIVEPOL C-1	107.96	106.17	104.38	110.70	113.44	-1.66	-3.32	2.54	5.08	-1.67	-6.06	42	-0.36	Baja	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días	
GAP B	318.75	314.88	311.00	325.75	332.74	-1.22	-2.43	2.20	4.39	-0.36	14.19	42	-3.02	Baja	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 días	
RA	142.18	138.12	134.06	145.12	148.06	-2.86	-5.71	2.07	4.14	7.98	14.9	63	1.76	Baja	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 días	
CHDRAUI B	103.75	100.33	96.92	106.33	108.92	-3.29	-6.59	2.49	4.98	-2.38	24.73	48	-0.36	Alza	Débil	M	Presiona el soporte, PM 50 días	
AM X B	19.25	18.89	18.53	19.92	20.59	-1.87	-3.74	3.48	6.96	-0.72	8.88	47	0.13	Alza	Neutral	M	Habilita máximos de marzo	
BIMBO A	93.00	88.97	84.94	100.22	107.44	-4.33	-8.67	7.76	15.53	-3.43	12.92	47	0.73	Alza	Neutral	M	Moderar el impulso en máximos históricos	
BOLSA A	37.40	36.94	36.49	38.09	38.79	-1.22	-2.44	1.85	3.71	-5.91	-0.58	35	-0.26	Alza	Neutral	M	Busca respetar el soporte, PM 200 días	
FEMSA UBD	177.27	175.20	173.13	179.66	182.05	-1.17	-2.34	1.35	2.70	1.34	16.91	60	2.00	Alza	Neutral	M	Respetar los máximos del año	
GCARSO A1	104.29	100.97	97.66	108.68	109.08	-3.18	-6.36	2.29	4.59	2.76	27.54	69	2.47	Alza	Neutral	M	Moderar el impulso en máximos históricos	
GFINBUR O	41.80	40.88	39.96	43.36	44.92	-2.20	-4.40	3.73	7.46	-4.48	27.28	53	0.74	Alza	Neutral	M	Moderar el impulso en máximos históricos	
KIMBER A	38.32	37.67	37.01	39.43	40.53	-1.70	-3.41	2.89	5.78	-6.03	6.88	38	-0.05	Alza	Neutral	M	Respetar los máximos de febrero 2020	
NAFTRAC	54.31	53.86	53.40	55.15	55.98	-0.83	-1.67	1.54	3.08	-1.07	12.23	48	0.27	Alza	Neutral	M	Moderar la presión ascendente	
OMA B	196.05	189.78	183.50	203.56	211.06	-3.20	-6.40	3.83	7.66	-0.90	30.64	51	1.30	Alza	Neutral	M	Rompe la resistencia, PM 50 días	
ORBITA *	39.05	38.44	37.84	40.12	41.20	-1.55	-3.11	2.75	5.50	-5.72	13.19	47	0.03	Alza	Neutral	M	Presiona el soporte, PM 50 días	
PE&OLES *	276.70	264.60	252.50	288.25	299.80	-4.37	-8.75	4.17	8.35	0.15	15.46	52	2.38	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 100 días	
Q *	119.38	115.59	111.79	122.34	125.29	-3.18	-6.36	2.48	4.95	0.45	38.94	56	1.59	Alza	Neutral	M	Moderar el impulso en máximos históricos	
VESTA *	56.01	55.33	54.65	56.85	57.69	-1.21	-2.43	1.50	3.00	-1.37	20.43	48	0.41	Alza	Neutral	M	Se aproxima al soporte, PM 50 días	
AC *	177.02	174.71	172.40	181.18	185.34	-1.30	-2.61	2.35	4.70	3.46	11.87	58	3.71	Alza	Positivo	M	Consolida en máximos históricos	
CEMEX CPO	11.50	11.09	10.69	11.95	12.41	-3.54	-7.07	3.94	7.88	6.48	45.94	63	0.36	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 200 meses	
ELEKTRA *	1200.31	1167.61	1134.92	1231.49	1262.68	-2.72	-5.45	2.60	5.20	4.16	9.14	70	33.58	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de julio	
HERDEZ *	47.80	46.32	44.84	49.59	51.38	-3.10	-6.19	3.74	7.49	-0.19	9.51	53	0.42	Alza	Positivo	M	Habilita máximos de junio de 2021	
KOF UBL	157.72	154.81	151.91	160.19	162.67	-1.84	-3.69	1.57	3.14	6.26	19.63	65	2.38	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de agosto 2017	
GMEXICO B	80.18	76.95	73.73	84.45	88.73	-4.02	-8.05	5.33	10.66	-9.31	17.21	37	-1.39	Lateral	Débil	M	Regresa a validar el soporte, PM 200 días	
LACOMER	39.83	39.28	38.73	40.31	40.79	-1.38	-2.76	1.21	2.41	1.66	4.38	45	-0.10	Lateral	Débil	M	Presiona el apoyo, PM 100 días	
AXTEL CPO	130	126	121	137	143	-3.33	-6.67	5.13	10.26	-5.80	-5.11	37	-0.01	Lateral	Neutral	M	Consolida con sesgo ascendente	
FCFE 18	27.90	27.34	26.77	28.31	28.71	-2.02	-4.04	1.46	2.92	2.39	6.65	59	0.19	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos	
FIBRAMQ 12	29.97	28.85	27.74	30.73	31.50	-3.73	-7.45	2.55	5.09	1.39	5.38	59	0.07	Lateral	Neutral	M	Consolida entre el PM de 100 y 200 días	
FUNO 11	23.51	23.14	22.77	24.05	24.59	-1.57	-3.15	2.30	4.59	-5.35	2.40	34	-0.34	Lateral	Neutral	M	Pondrá a prueba el soporte, PM 200 días	
GMXT *	39.97	39.17	38.38	41.13	42.30	-1.99	-3.99	2.91	5.82	-3.62	5.52	44	0.03	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos	
SORIANA B	30.54	29.94	29.34	31.20	31.86	-1.96	-3.93	2.16	4.32	-1.90	-2.37	44	-0.02	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos	
TERRA 13	32.99	32.31	31.63	33.71	34.43	-2.06	-4.12	2.18	4.36	-2.11	17.78	46	-0.10	Lateral	Neutral	M	Pondrá a prueba el apoyo, PM 100 días	
AZTECA CPO	0.51	0.50	0.49	0.52	0.54	-1.70	-3.40	2.61	5.23	-4.85	-37.04	29	-0.03	Baja	Débil	M	Conserva la presión descendente	
ALFA A	11.38	11.02	10.67	11.72	12.07	-3.13	-6.27	3.02	6.03	-0.26	-8.30	53	-0.08	Baja	Neutral	M	Rompe la resistencia, PM 50 días	
ALPEK A	19.21	18.75	18.29	19.62	20.03	-2.39	-4.79	2.13	4.27	1.00	-30.37	45	-0.28	Baja	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM E34 días	
BACHOCOB	77.65	75.54	73.43	80.22	82.79	-2.72	-5.43	3.31	6.62	-4.14	-7.37	38	-2.43	Baja	Neutral	M	Moderar la presión descendente	
BBAJIO O	58.77	57.87	56.98	59.95	61.14	-1.53	-3.05	2.01	4.03	-0.64	-4.52	42	-0.96	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el soporte, PM 200 días	
CUERVO *	43.34	42.02	40.69	44.25	45.15	-3.05	-6.11	2.09	4.18	4.43	2.29	50	-0.35	Baja	Neutral	M	Respetar los mínimos del año	
NEMAKA	4.27	4.18	4.08	4.36	4.44	-2.19	-4.37	2.03	4.06	2.64	-23.20	47	-0.05	Baja	Neutral	M	Se aproxima a la resistencia, PM 50 días	
TLEVISA CPO	17.68	17.04	16.40	18.14	18.60	-3.62	-7.24	2.60	5.20	-3.07	-0.23	52	-0.25	Baja	Neutral	M	Busca validar los mínimos de marzo	
ALSEA *	52.77	50.91	49.05	54.84	56.91	-3.52	-7.05	3.92	7.85	9.53	43.16	69	2.28	Alza	Neutral	P	Corre el riesgo de una pausa	
PINFRA *	174.22	170.88	167.55	180.21	186.21	-1.92	-3.83	3.44	6.88	-6.84	9.19	31	-2.28	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM 100 días	
SITES1A1	15.00	14.40	13.79	16.07	17.13	-4.02	-8.04	7.11	14.22	-14.04	-21.75	26	-0.52	Baja	Débil	P	Genera nuevos mínimos históricos	

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

Indicadores Técnicos (ETF's)

Emisora	Clave	(A) Precio 18-May Dólares	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	B) vs (A,C) Variación % S1	vs (A,D) Variación % S2	vs (A,E) Variación % R1	vs (A,R2) Variación % R2	RSI 14 días >70=SC <30=SV	Indicador MACD	Plazo Corto	Señal	Señales técnicas relevantes
iShares MSCI India ETF	INDA	40.88	40.52	40.5	41.47	42.05	-0.89	-1.77	143	2.87	55	0.31	Alza	M/C	Señal positiva si supera el PM200 días
SPDR S&P Biotech ETF	XBI	85.37	82.87	80.37	88.20	91.02	-2.93	-5.85	3.31	6.62	57	1.65	Alza	M/C	Consolida la superación del PM200 días
iShares US Technology ETF	IYW	98.56	94.99	91.43	100.56	102.57	-3.62	-7.24	2.03	4.07	74	1.79	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 100 semanas
PowerShares QQQ Trust Series 1	QQQ	336.51	326.90	317.29	342.16	347.82	-2.86	-5.71	1.68	3.36	72	5.04	Alza	M/C	Presiona máximos de agosto
Financial Select Sector SPDR	XLF	32.60	31.69	31.17	33.12	33.63	-2.19	-4.38	1.58	3.17	54	-0.08	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Brazil Index	EWZ	29.89	29.42	28.95	30.40	30.90	-1.57	-3.13	1.70	3.39	64	0.57	Lateral	M/C	Presiona el objetivo, PM 200 días
iShares Semiconductores ETF	SOXX	442.74	417.64	392.53	456.98	471.21	-5.67	-11.34	3.22	6.43	65	4.05	Lateral	M/C	Supera la resistencia, PM 50 días
iShares Global Clean Energy ETF	ICLN	16.63	16.34	16.05	16.16	16.68	-1.56	-3.11	2.82	5.64	46	-0.12	Baja	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días
Market Vectors Gold Miners ETF	GDX	32.16	31.04	29.91	33.73	35.29	-3.49	-6.99	4.87	9.74	40	-0.18	Alza	M	Presiona el soporte, PM 50 días
iShares MSCI All Peru Capped Index	EPU	30.28	29.82	29.35	30.77	31.25	-1.53	-3.06	1.61	3.21	44	-0.08	Alza	M	Busca presionar máximos del año
iShares MSCI Spain Capped ETF	EWP	27.90	27.60	27.29	28.23	28.55	-1.09	-2.17	1.17	2.34	46	-0.07	Alza	M	Acota la baja sobre el PM 50 días
SPDR Gold Shares	GLD	183.64	180.68	177.71	187.26	190.88	-1.61	-3.23	1.97	3.94	45	-0.04	Alza	M	Presiona el apoyo, PM 50 días
iShares MSCI Indonesia ETF	EIDO	23.59	23.36	23.2	23.81	24.02	-0.99	-1.98	0.92	1.84	44	-0.04	Alza	M	Respeto los máximos de septiembre
iShares Gold Trust	IAU	37.45	36.86	36.26	38.19	38.92	-1.58	-3.17	1.97	3.93	45	-0.01	Alza	M	Presiona máximos históricos
iShares MSCI United Kingdom ETF	EUU	33.32	32.98	32.64	33.62	33.92	-1.03	-2.05	0.90	1.79	53	0.05	Alza	M	Se aproxima al objetivo, PM 200 meses
iShares MSCI Canada ETF	EWC	34.78	34.41	34.03	35.21	35.63	-1.07	-2.15	1.23	2.45	51	0.05	Alza	M	Habilita máximos de febrero
iShares Global Healthcare ETF	IXJ	85.61	84.61	83.61	86.52	87.43	-1.17	-2.34	1.06	2.13	53	0.07	Alza	M	Busca respetar el soporte, PM 50 días
iShares MSCI Germany Index	EWG	29.32	28.88	28.45	29.58	29.85	-1.49	-2.98	0.90	1.80	59	0.11	Alza	M	Presiona máximos de abril 2022
iShares MSCI EMU Index	EZU	46.39	45.66	45.12	46.54	46.88	-1.15	-2.31	0.75	1.50	57	0.11	Alza	M	Respeto máximos de febrero 2022
SPDR Euro Stoxx50 ETF	FEZ	46.21	45.59	44.97	46.59	46.97	-1.34	-2.68	0.82	1.64	59	0.16	Alza	M	Presiona máximos de febrero 2022
iShares Europe ETF	IEV	51.74	51.21	50.69	52.07	52.41	-1.02	-2.04	0.64	1.29	57	0.19	Alza	M	Presiona máximos de 2022
Vanguard FTSE Europe ETF	VGK	62.97	62.33	61.69	63.38	63.79	-1.02	-2.03	0.65	1.30	57	0.22	Alza	M	Presiona máximos de abril 2022
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	75.92	75.11	74.29	77.04	78.5	-1.07	-2.14	1.47	2.94	48	0.22	Alza	M	Respeto los máximos de diciembre
iShares MSCI ACWI ETF	ACWI	92.97	91.72	90.47	93.76	94.54	-1.34	-2.69	0.84	1.69	58	0.30	Alza	M	Presiona los máximos del año
iShares MSCI EAFE ETF	EFA	73.66	73.04	72.41	74.06	74.46	-0.85	-1.69	0.55	1.09	59	0.34	Alza	M	Habilita máximos de abril 2022
iShares MSCI Chile ETF	ECH	29.92	29.51	29.10	30.44	30.96	-1.37	-2.74	1.74	3.48	59	0.46	Alza	M	Presiona máximos de septiembre
iShares MSCI Japan Index	EWJ	60.96	60.29	59.61	61.32	61.68	-1.11	-2.21	0.59	1.18	69	0.69	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 semanas
iShares MSCI Mexico ETF	EWV	60.94	60.04	59.15	62.58	64.23	-1.47	-2.94	2.70	5.39	49	0.74	Alza	M	Busca validar el soporte, PM 50 días
iShares Global 100 ETF	IIO	73.91	72.86	71.80	74.56	75.20	-1.43	-2.85	0.87	1.75	71	0.80	Alza	M	Supera máximos de 12 meses
Communication Services Select Sector SPDR	XLC	61.41	59.77	58.12	62.61	63.81	-2.68	-5.35	1.96	3.91	67	0.89	Alza	M	Supera máximos del año
Vanguard Total Stock Market Index Fund	VTI	207.69	204.18	200.58	210.04	212.40	-1.71	-3.42	1.18	2.27	61	0.98	Alza	M	Consolida sobre el PM 100 días
Vanguard 500 Index Fund	VOO	384.57	378.09	371.61	388.80	393.02	-1.68	-3.37	1.10	2.20	62	2.07	Alza	M	Presiona máximos del año
Technology Select Sector SPDR	XLK	174.48	162.22	146.96	160.30	163.2	-3.34	-6.68	1.79	3.58	70	2.24	Alza	M	Presiona máximos de abril 2022
iShares Core S&P 500 ETF	IVV	420.44	413.34	406.25	425.06	429.69	-1.69	-3.38	1.10	2.20	62	2.26	Alza	M	Habilita máximos de abril 2022
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	418.62	411.55	404.49	423.20	427.79	-1.69	-3.38	1.09	2.19	62	2.27	Alza	M	Presiona máximos del año
iShares Russell 1000 Growth ETF	IMF	254.70	249.04	243.38	258.18	261.66	-2.22	-4.44	1.37	2.73	70	3.04	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
Vanguard Utilities Index Fund	VPU	43.70	40.81	37.91	48.60	53.49	-2.01	-4.03	3.41	6.82	36	-1.07	Lateral	M	Señal negativa si rompe el PM 200 semanas
SPDR S&P China ETF	GXC	76.57	75.43	74.30	78.56	80.56	-1.48	-2.97	2.60	5.21	41	-0.79	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares S&P MidCap 400 Index	IJH	245.03	241.12	237.21	248.80	252.57	-1.60	-3.19	1.54	3.08	50	-0.66	Lateral	M	Consolida con sesgo descendente
Materials Select Sector SPDR Fund	XLB	78.63	77.57	76.51	79.36	80.09	-1.35	-2.70	0.93	1.86	48	-0.48	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 200 días
Utilities Select Sector SPDR	XLU	66.11	64.67	63.22	68.51	70.91	-2.18	-4.37	3.63	7.27	36	-0.47	Lateral	M	Busca presionar el soporte, PM 200 semanas
iShares MSCI China ETF	MCHI	46.26	45.51	44.76	47.59	48.93	-1.62	-3.25	2.88	5.76	41	-0.43	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Vanguard Health Care Index Fund	VHT	242.37	239.43	236.48	245.27	248.17	-1.21	-2.43	1.20	2.39	50	-0.25	Lateral	M	Presiona el apoyo, PM 50 días
Health Care Select Sector SPDR Fund	XLV	131.31	129.63	127.94	132.92	134.53	-1.28	-2.56	1.23	2.45	49	-0.25	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 50 días
SPDR S&P Emerging Asia Pacific	GMF	97.97	96.84	95.71	99.19	100.40	-1.15	-2.31	1.24	2.48	47	-0.23	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
iShares Russell 2000 Index	IWM	176.11	172.21	168.31	179.45	182.80	-2.22	-4.43	1.90	3.80	54	-0.20	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Pacific ex-Japan	EPP	43.37	42.75	42.13	44.03	44.69	-1.43	-2.86	1.52	3.04	47	-0.17	Lateral	M	Moderada la presión descendente
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	DIA	334.19	330.83	327.47	337.00	339.81	-1.01	-2.01	0.84	1.68	51	-0.14	Lateral	M	Respeto el soporte, PM 200 días
iShares Nasdaq Biotechnology ETF	IBB	30.08	27.65	25.22	32.22	34.36	-1.87	-3.74	1.65	3.29	50	-0.14	Lateral	M	Presiona directriz superior de baja
iShares FTSE China 25 Index Fund	FXI	27.90	27.40	26.90	28.73	29.56	-1.79	-3.58	2.97	5.95	44	-0.10	Lateral	M	Busca la resistencia, PM 100 días
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	99.78	97.97	96.16	101.24	102.69	-1.81	-3.62	1.46	2.92	53	-0.09	Lateral	M	Extiende los movimientos erráticos
iShares S&P MidCap 400 Growth Index	IJK	70.67	69.58	68.49	71.70	72.73	-1.54	-3.08	1.46	2.91	52	-0.08	Lateral	M	Extiende la consolidación en PM
iShares MSCI BRIC Index	BKF	33.81	33.39	32.97	34.57	35.33	-1.25	-2.49	2.24	4.49	45	-0.04	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
iShares MSCI Emerging Markets Index	EEM	38.98	38.53	38.08	39.37	39.76	-1.15	-2.31	1.00	2.00	49	-0.02	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	48.41	47.87	47.34	48.85	49.30	-1.11	-2.22	0.92	1.83	50	-0.01	Lateral	M	Busca el máximo de 1mes
iShares MSCI South Korea Capped ETF	EWY	62.05	60.08	58.10	63.09	64.12	-3.18	-6.36	1.67	3.34	59	0.00	Lateral	M	Moderada la presión descendente
ProShares Short Dow30	DOG	33.38	33.09	32.79	33.75	34.11	-0.88	-1.76	1.10	2.20	50	0.05	Lateral	M	Respeto la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI Taiwan ETF	EWL	45.60	43.94	42.29	46.50	47.40	-3.63	-7.27	1.97	3.94	65	0.15	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Consumer Discret Select Sector SPDR	XLY	115.55	117.89	114.23	124.05	126.55	-2.42	-4.83	1.65	3.30	62	1.32	Lateral	M	Presiona máximos de marzo
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production	XOP	123.04	118.47	113.89	126.27	129.49	-3.72	-7.43	2.62	5.24	52	-1.73	Baja	M	Consolida sobre los mínimos de marzo
iShares Select Dividend ETF	DVY	114.40	110.11	108.81	112.59	117.77	-1.16	-2.32	1.07	2.13	40	-1.54	Baja	M	Regresa a validar los mínimos de marzo
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	79.64	77.58	75.53	80.98	82.32	-2.58	-5.16	1.68	3.36	46	-1.42	Baja	M	Consolida sobre los mínimos de marzo
Invesco Solar ETF	TAN	70.11	68.54	66.97	72.87	75.63	-2.24	-4.48	3.94	7.87	44	-0.98	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares Core High Dividend ETF	HWD	99.23	97.89	96.54	100.15	101.06	-1.35	-2.71	0.92	1.85	45	-0.92	Baja	M	Regresa a validar línea de soporte
iShares US Energy ETF	IYE	41.90	40.87	39.84	42.59	43.28	-2.46	-4.92	1.65	3.29	46	-0.74	Baja	M	Consolida sobre los mínimos de marzo
iShares US Financial Services ETF	IYG	60.98	60.08	59.18	63.60	65.22	-2.58	-5.16	1.74	3.47	53	-0.73	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares Russell 2000 Value ETF	IWN	133.04	129.79	126.54	135.98	138.92	-2.44	-4.89	2.21	4.42	51	-0.66	Baja	M	Respeto los mínimos de octubre
iShares S&P SmallCap 600 Index	IJR	93.94	91.66	89.37	95.83	97.71	-2.43	-4.86	2.01	4.02	52	-0.40	Baja	M	Respeto los mínimos de marzo
SPDR S&P Retail ETF	XRT	59.48	58.59	57.71	61.07	62.67	-1.49	-2.98	2.68	5.36	42	-0.39	Baja	M	Consolida sobre los mínimos de marzo
First Trust NASDAQ Clean Edge Green Energy	CQCLN	46.95	46.13	45.31	47.80	48.64	-1.75	-3.49	1.80	3.60	50	-0.32	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares Silver Trust															

Indicadores Técnicos (SIC)

Emisora	Clave	(A) Precio 19-Ma y Dólares	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	(B) vs (A) Variació % S1	(C) vs (A) Variació % S2	(D) vs (A) Variació % R1	(E) vs (A) Variació % R2	RSI 14 días >70=SC <30=SV	MACD Signal	Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
Starbucks Corporation	SBUX	105.51	104.51	103.51	106.83	108.75	-0.95	-1.89	125	2.50	48	-0.17	Alza	M/C	Busca validar el soporte, PM 100 días
Mercado Libre, Inc.	MELI	1310.88	1269.62	1228.37	1344.65	1377.43	-3.15	-6.29	254	5.08	56	14.74	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 50 días
Visa, Inc.	V	233.31	230.51	227.72	235.22	237.14	-1.20	-2.40	0.82	164	58	124	Alza	M/C	Señal positiva su rompe máximos del año
Mastercard Incorporated	MA	385.57	377.86	370.15	392.74	399.91	-2.00	-4.00	186	3.72	60	5.01	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 50 días
United Airlines Holdings Inc	UAL	47.54	45.9	42.83	49.4	50.73	-4.95	-9.91	3.36	6.71	62	0.81	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 100 días
Spotify Technology SA	SPOT	449.43	442.92	436.41	454.12	458.81	-4.36	-8.71	3.14	6.28	65	4.31	Alza	M/C	Señal positiva si supera el PM 100 semanas
General Electric Company	GE	104.26	99.39	94.51	107.46	106.65	-4.67	-9.35	3.07	6.13	66	197	Alza	M/C	Señal positiva si rompe el PM 100 meses
Amazon.com Inc	AMZN	18.25	10.80	10.53	10.65	10.65	-4.69	-9.38	3.35	6.71	67	3.59	Alza	M/C	En proceso de vencer máximos del año
Taiwan Semiconductor Manufacturin	TSM	92.58	85.88	79.19	96.34	100.10	-7.23	-14.47	4.06	8.12	67	0.72	Alza	M/C	Presiona máximos de marzo
Chico's FAS Inc	CHS	4.90	4.75	4.61	5.14	5.39	-2.99	-5.99	4.97	9.93	42	-0.07	Lateral	M/C	Respeto los mínimos de febrero
Alibaba Group Holding Ltd	BABA	83.98	81.16	78.35	89.11	94.25	-3.35	-6.71	6.11	12.23	42	-1.05	Lateral	M/C	Señal positiva de vencer el PM 200 días
Wells Fargo & Company	WFC	40.03	37.94	35.84	41.37	42.70	-5.23	-10.46	3.34	6.68	56	-0.07	Lateral	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
American Airlines Group Inc	AAL	14.82	14.0	13.37	15.32	16.81	-4.88	-9.76	3.35	6.70	58	0.24	Lateral	M/C	Señal positiva de superar el PM 100 días
Tesla Motors Inc	TLA	101.4	109.01	107.88	106.61	103.08	-6.18	-12.36	3.59	7.18	57	-0.60	Baja	M/C	Señal positiva si rompe el PM 50 días
The Coca-Cola Company	KO	62.83	62.18	61.54	63.86	64.90	-1.03	-2.06	164	3.29	43	0.0	Alza	M	Busca validar el soporte, PM 50 días
Procter & Gamble Co.	PG	63.17	60.87	58.58	65.19	69.22	-1.50	-3.00	197	3.95	49	0.85	Alza	M	Regresa a validar el soporte, PM 50 días
Wal-Mart Stores Inc.	WMT	49.91	47.65	45.39	53.23	56.55	-1.51	-3.02	2.21	4.43	49	0.63	Alza	M	Respeto los máximos de no viembre
First Solar Inc	FSLR	203.51	192.13	180.72	223.47	243.40	-5.60	-11.21	9.80	19.59	51	186	Alza	M	Baja a validar el soporte, PM 50 días
Wynn Resorts Ltd.	WYNN	10.28	10.40	98.91	10.51	16.73	-5.15	-10.31	2.93	5.85	51	-0.61	Alza	M	Busca validar el soporte, PM 100 días
Las Vegas Sands Corp.	LVS	60.49	58.71	56.94	61.84	63.20	-2.94	-5.87	2.24	4.47	52	0.20	Alza	M	Señal positiva si respeta el soporte, PM 50 d
Abbott Laboratories	ABT	108.93	107.54	106.15	108.65	112.37	-1.28	-2.55	158	3.16	55	0.85	Alza	M	Busca validar el soporte, PM 100 días
Merck & Co., Inc.	MRK	15.49	15.03	14.57	16.25	17.01	-2.15	-4.26	2.39	4.78	56	0.72	Alza	M	Busca validar el apoyo, PM 50 días
JPMorgan Chase & Co.	JPM	139.18	134.71	130.24	142.07	144.98	-3.21	-6.42	2.08	4.15	59	0.72	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 días
Bioigen Inc	BIB	308.48	302.78	297.00	313.33	318.18	-1.85	-3.69	157	3.14	60	5.47	Alza	M	Modera la presión ascendente
AstraZeneca PLC	AZN	74.79	73.90	73.01	75.67	76.55	-1.19	-2.38	117	2.35	60	0.70	Alza	M	Busca validar el soporte, PM E34 días
Medtronic, Inc.	MDT	89.33	86.11	82.90	90.23	91.18	-1.37	-2.73	101	2.01	62	1.28	Alza	M	Regresa a validar el soporte, PM E34 días
McDonald's Corp.	MCD	295.55	292.24	288.93	297.75	299.95	-1.12	-2.24	0.74	1.49	63	2.49	Alza	M	Modera el impulso en máximos históricos
Booking Holding	BKNG	2,765.26	2,661.86	2,558.45	2,827.76	2,890.25	-3.74	-7.48	2.26	4.52	64	29.25	Alza	M	Se ubica en máximos históricos
Shopify Inc	SHOP	60.20	58.84	57.49	62.13	64.07	-2.25	-4.51	3.21	6.42	64	3.75	Alza	M	Habilita máximos de abril 2022
SalesForce.Com Inc	CRM	210.36	202.37	194.37	216.12	221.87	-3.80	-7.60	2.74	5.47	65	4.56	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 200 semanas
Micron Technology Inc.	MU	68.17	62.68	57.20	71.12	74.08	-8.05	-16.10	4.33	8.66	65	145	Alza	M	Rompe máximos de 6 meses
Apple Inc.	AAPL	175.16	172.41	168.43	178.38	180.37	-1.57	-3.14	184	2.97	67	2.90	Alza	M	Modera la presión ascendente
Advanced Micro Devices, Inc.	AMD	105.82	96.81	87.81	114.66	117.11	-8.51	-17.02	5.33	10.67	67	3.79	Alza	M	Supera la resistencia, PM 100 semanas
Netflix Inc	NFLX	365.36	338.03	310.69	384.28	403.20	-7.48	-14.96	5.18	10.36	68	7.07	Alza	M	Presiona máximos de año
Nvidia Corp	NVDA	312.64	289.31	265.97	327.13	341.61	-7.46	-14.93	4.63	9.27	68	10.07	Alza	M	Habilita máximos históricos
Microsoft Corporation	MSFT	318.34	310.28	302.22	322.72	327.10	-2.53	-5.06	138	2.75	71	7.89	Alza	M	Presiona máximos de marzo 2022
Uber Technologies Inc	UBER	39.18	37.86	36.55	39.99	40.81	-3.36	-6.72	2.08	4.15	71	1.81	Alza	M	Consolida la superación del PM 200 semana
Meta Platforms Inc	META	245.64	235.16	224.69	252.40	259.17	-4.27	-8.53	2.75	5.51	71	7.79	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 200 semanas
Royal Caribbean Cruises Ltd	RCL	79.60	75.61	71.61	81.91	84.22	-5.02	-10.03	2.90	5.81	71	3.95	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 50 meses
Alphabet Inc	GOOGL	122.76	117.19	111.62	127.15	131.54	-4.54	-9.07	3.58	7.15	79	4.65	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 semanas
Chipotle Mexican Grill Inc	CMG	2,106.22	2,051.96	1,997.70	2,135.24	2,164.26	-2.58	-5.16	138	2.76	80	78.11	Alza	M	Se ubica en máximos históricos
Nike, Inc.	NKE	114.76	111.51	108.26	119.60	124.45	-2.83	-5.67	4.22	8.44	34	-1.82	Lateral	M	Pondrá a prueba el apoyo, PM 200 días
Southern Copper Corp.	SCCO	68.88	67.33	65.77	71.48	74.08	-2.26	-4.51	3.78	7.55	37	-1.87	Lateral	M	Rompe los mínimos de marzo
Walt Disney Co.	DIS	91.35	89.95	88.56	93.49	95.64	-1.53	-3.06	2.35	4.69	39	-1.89	Lateral	M	Busca respetar los mínimos de marzo
Target Corp	TGT	142.28	147.86	143.44	159.77	167.26	-2.90	-5.81	4.92	9.84	41	-1.34	Lateral	M	Consolida sobre los mínimos de marzo
Tencent Holdings LTD	TCEHY	42.48	40.77	39.07	44.49	46.51	-4.02	-8.04	4.74	9.48	42	-0.67	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
eBay Inc.	EBAY	43.48	42.35	41.22	45.22	46.96	-2.60	-5.20	4.00	8.00	44	-0.04	Lateral	M	Rompe el soporte, PM 200 días
MGM Resorts International	MGM	42.48	41.31	40.15	43.42	44.36	-2.75	-5.49	2.21	4.42	47	-0.35	Lateral	M	Respeto los mínimos de marzo
Ford Motor Co.	F	11.65	11.28	10.91	11.98	12.31	-3.18	-6.35	2.83	5.67	47	-0.15	Lateral	M	Consolida sobre los mínimos de marzo
Illumina Inc	ILMN	204.86	196.51	188.16	212.41	219.96	-4.08	-8.15	3.69	7.37	47	-4.22	Lateral	M	Respeto la resistencia, PM 200 días
Intel Corporation	INTC	29.93	28.99	28.06	30.55	31.18	-3.43	-6.26	2.08	4.17	48	-0.27	Lateral	M	Consolida sobre el soporte, PM 100 días
Costco Wholesale Corporation	COST	496.52	490.27	484.01	504.40	512.28	-1.26	-2.52	159	3.17	49	0.60	Lateral	M	Consolida con sesgo ascendente
Home Depot Inc	HD	290.88	280.00	269.13	298.84	306.81	-3.74	-7.48	2.74	5.48	51	-0.87	Lateral	M	Consolida sobre los mínimos de marzo
The Boeing Company	BA	205.49	199.90	194.31	209.83	214.17	-2.72	-5.44	2.11	4.22	53	-0.32	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
FedEx Corp	FDX	229.08	220.89	212.70	235.71	242.34	-3.58	-7.15	2.89	5.79	55	0.50	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 50 días
Honeywell International Inc	HON	197.35	192.35	187.34	201.31	205.26	-2.54	-5.07	2.00	4.01	55	0.30	Lateral	M	Señal positiva si respeta el soporte, PM 200
Delta Air Lines Inc	DAL	35.59	33.56	31.54	36.90	38.21	-5.69	-11.39	3.68	7.35	60	0.21	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
Petroleo Brasileiro	PBR	117.1	10.83	9.95	12.40	13.09	-7.51	-15.02	5.89	11.78	61	0.17	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Verizon Communications Inc.	VZ	36.05	35.27	34.48	37.29	38.53	-2.18	-4.36	3.44	6.88	34	-0.56	Baja	M	Consolida sobre los mínimos de marzo
QUALCOMM Incorporated	QCOM	105.86	103.27	100.69	107.78	109.71	-2.44	-4.89	182	3.63	37	-3.73	Baja	M	Modera la presión descendente
International Paper Co	IP	31.96	31.38	30.81	32.45	32.95	-1.80	-3.61	154	3.09	37	-0.89	Baja	M	Señal positiva si respeta los mínimos de oct
Bristol-Myers Squibb Company	BMJ	65.84	64.42	63.00	68.02	70.20	-2.16	-4.31	3.31	6.62	38	-0.69	Baja	M	Regresa a validar los mínimos de marzo
Morgan Stanley	MS	82.24	81.09	79.94	83.97	85.70	-1.40	-2.80	2.10	4.21	40	-1.38	Baja	M	Señal positiva si respeta los mínimos de ma
United States Steel Corp.	X	21.82	21.01	20.19	22.54	23.25	-3.73	-7.45	3.28	6.57	40	-0.92	Baja	M	Modera la presión descendente
Best Buy Co Inc	BBY	70.53	69.24	67.95	72.96	75.39	-1.83	-3.66	3.45	6.89	42	-0.75	Baja	M	Consolida sobre el PM 100 meses
Cleveland-Cliffs Inc	CLF	14.93	14.41	13.88	15.48	16.02	-3.51	-7.01	3.66	7.32	42	-0.53	Baja	M	Consolida sobre mínimos de diciembre
Freeport-McMoRan Copper & Gold I	FCX	35.73	34.56	33.39	36.71	37.69	-3.27	-6.55	2.74	5.49	42	-1.06	Baja	M	Consolida sobre los mínimos de marzo
JD.com Inc	JD	35.06	33.84	32.62	37.24	39.42	-3.48	-6.96	6.22	12.44	43	-0.58	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Baidu Inc	BIDU	124.28	117.91	111.54	125.77	130.86	-5.13	-10.25	6.67	13.34	43	-1.63	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
General Motors Company	GM	32.66	31.68	30.70	33.46	34.27	-3.01	-6.01	2.46	4.92	45	-0.56	Baja	M	Señal positiva si respeta los mínimos de oct
The Goldman Sachs Group, Inc.	GS	326.15	318.33	310.51	332.96	339.77	-2								

Calendario de Dividendos

México – Derechos vigentes

Emisora / Serie	Derecho	Precio 19-may	Rendimiento	Fecha	
				Ex cupón	Pago
GCC*	Dividendo en efectivo de \$1.34	\$141.85	0.94%	22/05/2023	24/05/2023
GMXT *	Dividendo en efectivo de \$0.50	\$39.97	1.25%	24/05/2023	26/05/2023
LIVEPOL C	Dividendo en efectivo de \$1.57	\$107.96	1.45%	24/05/2023	26/05/2023
GMEXICOB	Dividendo en efectivo de \$1.00	\$80.18	1.25%	25/05/2023	29/05/2023
ASUR B	Dividendo en efectivo de \$9.93	\$504.59	1.97%	29/05/2023	31/05/2023
TLEVI CPO	Dividendo en efectivo de \$0.35	\$17.68	1.98%	29/05/2023	31/05/2023
OMA B	Dividendo en efectivo de \$4.66	\$196.05	2.38%	28/06/2023	30/06/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$38.32	1.06%	04/07/2023	06/07/2023
OMA B	Dividendo en efectivo de \$1.29	\$196.05	0.66%	28/09/2023	30/09/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$38.32	1.06%	03/10/2023	05/10/2023
LIVEPOL C	Dividendo en efectivo de \$1.04	\$107.96	0.96%	11/10/2023	13/10/2023
KOF UBL	Dividendo en efectivo de \$2.90	\$157.72	1.84%	01/11/2023	03/11/2023
FEMSA UBD	Dividendo en efectivo de \$1.83	\$177.27	1.03%	03/11/2023	07/11/2023
ASUR B	Dividendo en efectivo de \$10.00	\$504.59	1.98%	27/11/2023	29/11/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$72.04	0.57%	27/11/2023	29/11/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.97	\$72.04	1.35%	04/12/2023	06/12/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$38.32	1.06%	05/12/2023	07/12/2023

Fuente: BMV

Últimas recomendaciones de renta fija

Ideas de inversión más recientes

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

G = Ganancia, P = Pérdida

Registro histórico de recomendaciones direccionales de renta fija

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

¹ Ganancias de carry y roll-down de 7pb

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

Últimas recomendaciones en el mercado cambiario

Ideas de inversión tácticas de corto plazo

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

Fuente: Banorte

Registro histórico de recomendaciones direccionales en el mercado cambiario*

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

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

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

Últimas notas relevantes

Economía de México

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

Economía de Estados Unidos

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

Economía Global

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

Economía Regional

- *El comercio minorista se contrae en la mayoría de las entidades del país durante marzo*, 19 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *El turismo continuó avanzando en la mayoría de las entidades federativas*, 15 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *El sector manufacturero, principal motor de crecimiento de la actividad industrial en el primer mes de 2023*, 10 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *La inflación se redujo significativamente durante abril*, 9 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Política Monetaria del FED: Nuestro modelo anticipó correctamente la tasa terminal de 5.25%*, 3 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Las remesas familiares en 1T23 mantienen una dinámica de crecimiento favorable en la mayoría de las entidades federativas*, 2 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *ITAAE – La economía de doce entidades impulsaron el crecimiento del país en 4T22*, 27 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Reducción marginal del comercio minorista en la mayoría de las entidades del país durante el segundo mes del año*, 20 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Hawkómetro: Cuantificando los discursos de los miembros del Fed bajo un enfoque de IA*, 17 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Inversión Extranjera Directa – Ciudad de México principal receptor en 2022*, 24 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Economía Regional 4T21*, 3 de junio de 2022, [<pdf>](#)
- *Las incidencias delictivas crecieron marginalmente en la mayoría de las entidades federativas durante abril*, 23 de mayo de 2022, [<pdf>](#)
- *Estudios Económicos: Evolución del financiamiento de las empresas en 2T21*, 19 de agosto de 2021, [<pdf>](#)
- *Panorama electoral 2021 – Una mirada regional*, 18 de junio de 2021, [<pdf>](#)
- *Estudios Económicos: Resultados seleccionados del Censo de Población y Vivienda 2020*, 27 de enero de 2021, [<pdf>](#)

Renta fija, tipo de cambio y commodities

- *Panorama de los Fondos de Pensiones a abril de 2023*, 17 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Perspectiva Semanal de Renta Fija y Tipo de Cambio*, 15 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *OPEP+: Sorpresivo recorte en producción global de 1.66 Mbbl/d*, 3 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Calendario de emisiones 2T23: Menores montos en tasas fijas*, 31 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *PAF 2023: El mercado local continuará siendo la principal fuente de recursos*, 15 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados de la emisión sindicada del nuevo Bono M de 10 años May'33*, 7 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *El peso mexicano es la tercera divisa más operada entre emergentes*, 4 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Cerramos recomendación: Pagar 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 ALFA: Anuncian finalmente inicio de cotización de 'Controladora Axtel'*, 19 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *RESULTADOS IT23: Señales de una mayor recuperación en lo que resta del año*, 10 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *AEROPUERTOS: Pasajeros confirman menor ritmo de crecimiento*, 10 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash VOLAR: Resalta el impulso de la parte internacional y sube el factor de ocupación*, 4 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Alsea expande operaciones de Starbucks a Paraguay*, 19 de Abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash AC: Anuncia plan de inversión 2023*, 30 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash ALSEA Day: Impulsando la transformación digital, mientras apalancan expansión orgánica*, 30 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash OMA: Propondrá dividendo con rendimiento de 2.9%*, 30 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash KOF: Aprueba retribuciones hasta por 6.0% de rendimiento*, 27 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash AMX: Propondrá retribución a accionistas por hasta 4.1% de rendimiento*, 21 de marzo de 2023, [<pdf>](#)

- *Flash LIVEPOL: Aprueba dividendo con rendimiento de ~2.3%*, 17 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash WALMEX: Propondrá dividendo con rendimiento atractivo de ~3.7%*, 10 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: FEMSA. Propondrá dividendo con rendimiento de ~2.1%*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Liverpool Day. Estrategias continúan concentradas en Omnicanal e eCommerce*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: ASUR. Propone dividendos con rendimiento de 3.6%*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Lab Day. Estrategias enfocadas en marcas esenciales y en productividad*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash Walmex Day. Impulsando la estrategia Omnicanal con avance en piso de ventas*, 7 de marzo de 2023, [<pdf>](#)

Deuda Corporativa

- *Evolución TFOVIS / FOVISCB: 1T23*, 19 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Parámetro*, 15 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Lo Último en Deuda Corporativa: ABRIL 2023*, 5 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *PEMEX – Desarrollo de campos nuevos resulta en mayor producción*, 4 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *En el Horno*, 24 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Sectorial arrendadoras y crédito automotriz 4T22*, 29 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *SHCP anunció estrategia de apoyo en favor de PEMEX*, 6 de diciembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Moody’s redujo calificaciones de PEMEX y mantiene perspectiva en Negativa*, 28 de julio de 2021, [<pdf>](#)
- *Evolución CEDEVIS: 4T20*, 9 de marzo de 2021, [<pdf>](#)
- *Pemex recibió un estímulo fiscal adicional por \$73,280 millones*, 22 de febrero de 2021, [<pdf>](#)
- *Evolución de Spreads: Enero 2021*, 9 de febrero de 2021, [<pdf>](#)
- *Impactos de la pandemia en 2020*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
- *Tutorial de Calificaciones Crediticias*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
- *Intercambio de activos de Pemex por Bonos de Desarrollo del Gob Federal*, 15 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)

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

Glosario de términos y anglicismos

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

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

Certificación de los Analistas.

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

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de 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
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	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	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Andrea Muñoz Sánchez	Analista Análisis Cuantitativo	andrea.munoz.sanchez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899