

Boletín Semanal

21 de julio de 2023

Análisis Económico

En México esperamos un avance de 0.28% 2s/2s (4.78% a/a) en la inflación de la 1^a quincena de julio, esperando algunas presiones en alimentos, pero con una moderación adicional en el gas LP. Agenda abultada el resto de la semana, destacando al IGAE de mayo (3.8% a/a; -0.2% m/m) y la tasa de desempleo de junio (3.03%, cifras originales). En el entorno internacional, la atención estará en la decisión del Fed donde esperamos un alza de 25pb y un tono *hawkish*. Asimismo, se publicará el PIB de 2T23 en EE. UU. el que estimamos en 1.7% trimestral anualizado.

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

El mercado de renta fija cerró la semana con un sesgo ligeramente negativo. La curva de *Treasuries* se aplanó como resultado de pérdidas en el extremo largo de hasta 7pb y los Bonos M se presionaron 5pb, excluyendo a la parte larga que se mantuvo sin cambios. Vale la pena mencionar que la SHCP realizó la colocación inaugural de los Bonos S —instrumentos alineados a los criterios ASG— con un vencimiento de 12 años. En el mercado cambiario, el dólar recupero terreno tras cotizar en mínimos de 15 meses la semana previa. Con ello, todas las divisas desarrolladas y la mayoría de emergentes retrocedieron. El peso mexicano cerró marginalmente por debajo del nivel psicológico de 17.00 por dólar, equivalente a una depreciación de 1.4%. Para la próxima semana anticipamos pérdidas en los bonos soberanos, principalmente en los de corto plazo, así como un mayor fortalecimiento del dólar en caso de que el Fed refleje un tono más *hawkish* favoreciendo un alza adicional a la esperada el miércoles como es nuestro escenario base. Así, esperamos que USD/MXN cotice entre 16.75 y 17.30.

En el Mercado Accionario

Los mercados accionarios concluyeron la semana con rendimientos mixtos, mientras los inversionistas ponderan las perspectivas de política monetaria y de crecimiento global. Lo anterior, en medio de la temporada de reportes corporativos donde el balance sigue siendo positivo, destacando la solidez de las financieras, aunque la moderación en las perspectivas de crecimiento para algunas tecnológicas generó incertidumbre en los inversionistas. La próxima semana el flujo de información será muy abundante, en donde se publicarán las cifras de 165 empresas del S&P500. Mientras que, en México se esperan los resultados de 27 empresas del IPC, siendo la fecha límite el 28 de julio, lo que deberá ser un catalizador para determinar el desempeño del mercado. En ese sentido, anticipamos un rango de operación entre los 52,500 y 54,800 pts.

En el Mercado de Deuda Corporativa

Esta semana se mantuvo la actividad de colocaciones, con tres bonos de largo plazo por \$4,843 millones. Dentro de estos, destacamos que dos fueron estructuradas, uno respaldado por los flujos carreteros (AUNETCB 22U, \$600 millones) y el otro por los ingresos por refrendos vehiculares (ICVCB 23U \$3,643 millones), ambos denominados en Udis. Los resultados de las subastas mostraron resultados moderadamente positivos, al alcanzar el monto convocado en todas, con una ligera sobredemanda y sobretasas de colocación en los niveles esperados.

Índice

Carta al inversionista	4
Estrategia de Mercados	7
Análisis Técnico	13
México	16
Estados Unidos	18
Global	20
Anexos	22
Últimas notas relevantes	28

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

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

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

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

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

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

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

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



www.banorte.com/analisiseconomico



Síguenos en Twitter en @Analisis_Fundam

Visita nuestro **sitio web...**



www.banorte.com/analiseconomico

...y entérate de todo lo que ocurre en la economía y los mercados financieros.

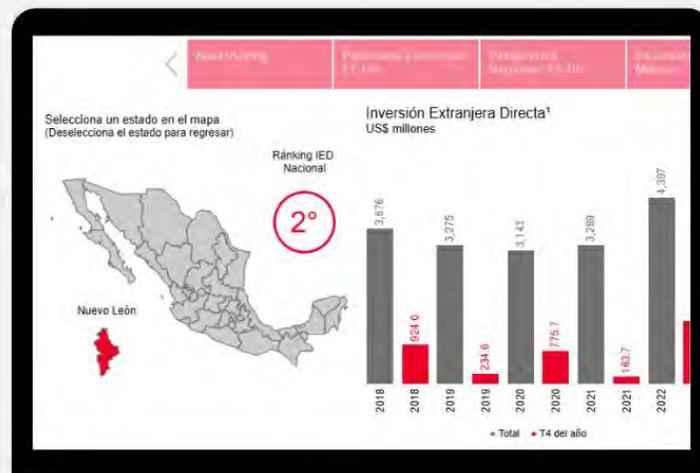
En esta nueva propuesta digital encontrarás nuestro análisis, tableros interactivos sobre economía, el podcast de Banorte, *Norte Económico*, con líderes de la industria como invitados, infografías y más.

No te pierdas nuestro más reciente informe sobre ***nearshoring***

La Fuerza de la Proximidad: Impacto Económico del *Nearshoring* desde un Enfoque Regional



Aquí la nota completa



Calendario Información Económica Global

Semana del 24 al 28 de julio de 2023

	Hora		Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lun 24	01:30	ALE	PMI manufacturero*	jul (P)	índice	--	41.0	40.6
	01:30	ALE	PMI servicios*	jul (P)	índice	--	53.1	54.1
	01:30	ALE	PMI compuesto*	jul (P)	índice	--	49.8	50.6
	02:00	EUR	PMI manufacturero*	jul (P)	índice	--	43.5	43.4
	02:00	EUR	PMI servicios*	jul (P)	índice	--	51.6	52.0
	02:00	EUR	PMI compuesto*	jul (P)	índice	--	49.6	49.9
	02:30	GBR	PMI manufacturero*	jul (P)	índice	--	46.0	46.5
	02:30	GBR	PMI servicios*	jul (P)	índice	--	53.0	53.7
	06:00	MEX	Precios al consumidor	15 jul	% 2s/2s	0.28	0.26	0.16
	06:00	MEX	Subyacente	15 jul	% 2s/2s	0.26	0.22	0.21
	06:00	MEX	Precios al consumidor	15 jul	% a/a	4.78	4.77	4.93
	06:00	MEX	Subyacente	15 jul	% a/a	6.77	6.73	6.86
	07:45	EUA	PMI manufacturero*	jul (P)	Índice	46.0	46.2	46.3
	07:45	EUA	PMI servicios*	jul (P)	Índice	53.8	54.0	54.4
	07:45	EUA	PMI compuesto*	jul (P)	Índice	--	53.0	53.2
Mar 25	02:00	ALE	Encuesta IFO (clima de negocios)*	jul	Índice	--	88.0	88.5
	06:00	BRA	Precios al consumidor	jul	% 2s/2s	--	-0.02	0.04
	06:00	BRA	Precios al consumidor	jul	% a/a	--	3.26	3.40
	06:00	MEX	Indicador global de actividad económica (IGAE)	may	% a/a	3.8	3.5	2.5
	06:00	MEX	Indicador global de actividad económica (IGAE)*	may	% m/m	-0.2	0.3	0.8
	07:00		El FMI publica su documento de perspectivas de la Economía Mundial (WEO)					
	07:00	EUA	Índice de precios S&P/CoreLogic	may	% a/a	--	-2.1	-1.7
	08:00	EUA	Confianza del consumidor*	jul	Índice	111.5	112.0	109.7
	09:00	MEX	Reservas internacionales	21 jul	mmd	--	--	204.1
	11:30	MEX	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M 30 años (Jul'53), Udibono 20 años (Nov'43) y Bondes F 2 y 5 años					
Mié 26	02:00	EUR	Agregados monetarios (M3)*	jun	mme	--	0.8	1.4
	08:00	EUA	Venta de casas nuevas**	jun	miles	--	725	763
	12:00	EUA	Decisión de política monetaria (FOMC) - rango superior	26 jul	%	5.50	5.50	5.25
	12:00	EUA	Decisión de política monetaria (FOMC) - rango inferior	26 jul	%	5.25	5.25	5.00
	12:00	EUA	Tasa de interés sobre excedente de reservas (IOER)	26 jul	%	5.40	5.40	5.15
	12:30	EUA	Conferencia del presidente del Fed, Jerome Powell, tras la decisión de política monetaria					
Jue 27	06:00	MEX	Tasa de desempleo	jun	%	3.03	3.00	2.93
	06:00	MEX	Balanza comercial	jun	mdd	220.6	-1,071.0	-74.1
	06:15	EUR	Decisión de política monetaria (ECB)	27 jul	%	3.75	3.75	3.50
	06:30	EUA	Ordenes de bienes duraderos*	jun (P)	% m/m	--	1.0	1.8
	06:30	EUA	Ex transporte*	jun (P)	% m/m	--	0.1	0.7
	06:30	EUA	Producto interno bruto**	2T23	% t/t	1.7	1.8	2.0
	06:30	EUA	Consumo personal**	2T23	% t/t	--	1.2	4.2
	06:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo*	22 jul	miles	226	235	228
	06:30	EUA	Balanza comercial*	jun	mmd	--	-91.9	-91.1
	06:45	EUR	Conferencia de la presidenta del ECB, Christine Lagarde, tras la decisión de política monetaria (ECB)					
	JAP	Decisión de política monetaria del Banco de Japón (BoJ)	jul-28	%	--	-0.10	-0.10	
Vie 28	03:00	EUR	Confianza del consumidor*	jul (F)	índice	--	--	-15.1
	03:00	EUR	Confianza en la economía*	jul	índice	--	95.0	95.3
	06:00	BRA	Tasa de desempleo	jun	%	--	8.1	8.3
	06:00	ALE	Precios al consumidor	jun (P)	% a/a	--	6.2	6.4
	06:30	EUA	Ingreso personal*	jun	% m/m	--	0.5	0.4
	06:30	EUA	Gasto de consumo*	jun	% m/m	--	0.4	0.1
	06:30	EUA	Gasto de consumo real*	jun	% m/m	--	0.3	0.0
	06:30	EUA	Deflactor del PCE*	jun	% m/m	--	0.2	0.1
	06:30	EUA	Subyacente*	jun	% m/m	--	0.2	0.3
	06:30	EUA	Deflactor del PCE	jun	% a/a	--	3.0	3.8
	06:30	EUA	Subyacente	jun	% a/a	--	4.2	4.6
	08:00	EUA	Sentimiento de los consumidores de la U. de Michigan*	jul (F)	índice	72.6	72.6	72.6
	14:30	MEX	Finanzas públicas (RFSP, acumulado del año)	jun	mmp	--	--	-228.0
	16:00	CHL	Decisión de política monetaria (BCCh)	28 jul	%	--	10.50	11.25

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,

El balance de los mercados financieros fue ligeramente positivo, con resultados trimestrales que hasta el momento sustentan la idea de un ‘aterrizaje suave’ en Estados Unidos, compensando los temores sobre una mayor desaceleración en China, la incertidumbre en torno a la conducción de la política monetaria en el mundo –con indicios de divergencia entre G10 y emergentes– y diversos factores geopolíticos.

La próxima semana será muy importante para los tomadores de decisiones con noticias en el frente de política monetaria que podría tener implicaciones significativas para la economía y los mercados financieros. Tanto el Banco de la Reserva Federal, como el Banco Central Europeo, darán a conocer sus decisiones de política monetaria. Anticipamos un incremento de 25pb en tasas de interés en ambos casos, un escenario ya descontado en las curvas de rendimientos. Sin embargo, las conferencias de Jerome Powell y Christine Lagarde darán mucho más color de lo que podríamos esperar de las acciones de ambos en los próximos meses. En este mismo contexto, la atención se centrará también en las decisiones de las autoridades de Japón, Indonesia y Chile.

Otro aspecto importante para seguir analizando es el debate en torno a recesión en el mundo. Por ello, será importante observar el reporte del PIB del 2T23 en [EE. UU.](#), así como los reportes corporativos trimestrales, que en esta ocasión consideran 165 empresas del S&P500, destacando algunas icónicas del sector tecnológico. Hasta el momento, hemos observado una tasa de sorpresas positivas de 78.2% y un crecimiento en utilidades de 5.1% con el 17% de las empresas reportadas hasta el cierre de esta edición. Dentro del mismo tema, el Fondo Monetario Internacional dará a conocer su actualización de pronósticos en su documento de *Perspectivas de la Economía Mundial*.

En [nuestro país](#) los indicadores de más alta frecuencia aluden a una economía resiliente, en donde anticipamos que el PIB mostrará una tasa de crecimiento de 2.7% este año. Por ello, la próxima semana será importante analizar el reporte del IGAE del mes de mayo, junto con otros indicadores como balanza comercial, tasa de desempleo y finanzas públicas.

Me despido recomendándote nuestra nueva nota sobre *nearshoring* titulada [La Fuerza de la Proximidad: Impacto Económico del Nearshoring desde un Enfoque Regional](#).

Un fuerte abrazo,



Alejandro Padilla

Economía de México

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
PIB (% a/a)	4.7	3.0	<u>2.7</u>	1.9	2.4	4.3	3.5	3.7	<u>3.1</u>	<u>2.6</u>	<u>1.3</u>
Consumo privado	7.5	6.1	<u>3.9</u>	7.0	6.7	6.3	4.5	4.8	<u>4.2</u>	<u>4.3</u>	<u>2.2</u>
Inversión fija	10.7	6.0	<u>6.1</u>	5.9	6.5	3.8	7.6	9.5	<u>7.2</u>	<u>6.8</u>	<u>1.1</u>
Exportaciones	7.1	7.6	<u>0.4</u>	10.0	9.4	11.7	-0.1	-1.4	<u>0.4</u>	<u>1.3</u>	<u>1.2</u>
Importaciones	15.6	8.7	<u>4.2</u>	6.1	11.7	11.3	5.5	9.6	<u>5.7</u>	<u>2.3</u>	<u>-0.1</u>
Tasa de referencia Banxico (%)	5.50	10.50	<u>11.25</u>	6.50	7.75	9.25	10.50	11.25	11.25	<u>11.25</u>	<u>11.25</u>
Precios al consumidor (% a/a)	7.4	7.8	<u>4.5</u>	7.5	8.0	8.7	8.4	6.8	5.1	<u>4.2</u>	<u>4.5</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	3.8	3.0	<u>3.5</u>	3.4	3.3	3.1	3.0	2.8	<u>3.0</u>	<u>3.3</u>	<u>3.5</u>
Creación de empleos asociados al IMSS (miles)	846	753	<u>553</u>	386	63	341	-36	423	91	<u>125</u>	<u>-86</u>

Cifras subrayadas indican pronósticos.

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

Economía de Estados Unidos

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

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

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

Mercados Financieros – Nacional

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Cetes – 28 días (% a/a)	5.51	10.09	<u>11.29</u>	6.47	7.70	9.30	10.09	11.31	11.27	<u>11.31</u>	<u>11.29</u>
TIIIE – 28 días (% a/a)	5.72	10.77	<u>11.45</u>	6.72	8.03	9.54	10.77	11.52	11.50	<u>11.48</u>	<u>11.45</u>
IPC (pts)	53,272	48,464	<u>59,000</u>	56,537	47,524	44,627	48,464	53,904	53,526		<u>59,000</u>
USD/MXN (pesos por dólar)	20.53	19.50	<u>18.70</u>	19.87	20.12	20.14	19.50	18.05	17.12	<u>18.97</u>	<u>18.70</u>
EUR/MXN (pesos por euro)	23.34	20.87	<u>20.57</u>	21.99	21.09	19.74	20.87	19.56	18.67	<u>20.68</u>	<u>20.57</u>

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

Mercados Financieros – Internacional

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
S&P 500 – EE.UU. (pts)	4,766	3,840	<u>4,350</u>	4,530	3,785	3,586	3,840	4,109	4,450		<u>4,350</u>
EUR/USD (dólares por euro)	1.14	1.07	<u>1.10</u>	1.11	1.05	0.98	1.07	1.08	1.09	<u>1.09</u>	<u>1.10</u>
Oro (US\$ / oz troy)	1,829	1,824	<u>1,975</u>	1,937	1,807	1,661	1,824	1,969	1,919	<u>1,950</u>	<u>1,975</u>
Petróleo – WTI (US\$ / barril)	75.21	80.26	<u>85.00</u>	100.28	105.76	79.49	80.26	75.67	70.64	<u>81.50</u>	<u>85.00</u>
LIBOR – 1 mes (% a/a)	0.10	4.39	<u>5.28</u>	0.45	1.79	3.14	4.39	4.86	5.21	<u>5.28</u>	<u>5.28</u>
LIBOR – 6 meses (% a/a)	0.34	5.14	<u>5.53</u>	1.47	2.94	4.23	5.14	5.31	5.74	<u>5.53</u>	<u>5.53</u>

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

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

Mercados Financieros Internacionales

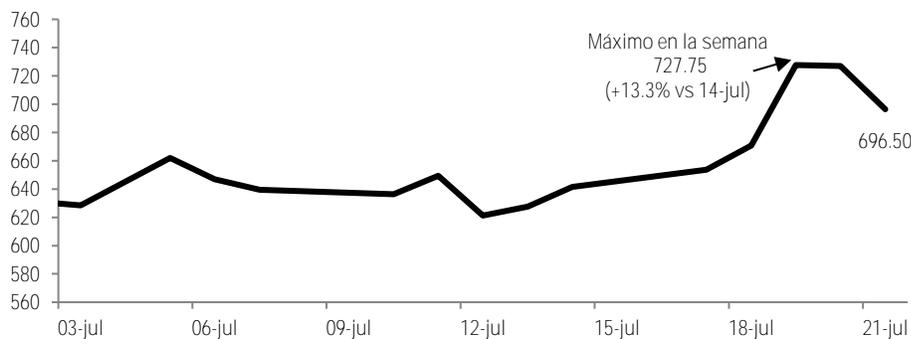
MERCADO DE CAPITALES	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos*	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	53,702	-0.1	0.3	10.8	-0.7	13.3
INTERNACIONAL						
IBOVESPA	120,217	2.1	1.8	9.6	-0.2	21.4
IPSA (Chile)	6,301	2.8	8.9	19.7	9.0	21.1
Dow Jones (EE.UU.)	35,228	2.1	2.4	6.3	3.8	10.0
NASDAQ (EE.UU.)	14,033	-0.6	1.8	34.1	3.9	16.4
S&P 500 (EE.UU.)	4,536	0.7	1.9	18.1	3.9	13.4
TSE 300 (Canadá)	20,548	1.4	1.9	6.0	4.3	7.8
EuroStoxx50 (Europa)	4,391	-0.2	-0.2	15.8	2.8	22.1
CAC 40 (Francia)	7,433	0.8	0.4	14.8	3.8	19.6
DAX (Alemania)	16,177	0.4	0.2	16.2	2.2	22.1
FT-100 (Londres)	7,664	3.1	1.8	2.8	2.7	5.3
Hang Seng (Hong Kong)	19,075	-1.4	0.8	-3.6	1.0	-7.4
Shenzhen (China)	3,822	-2.0	-0.5	-1.3	-1.1	-9.8
Nikkei225 (Japón)	32,304	-0.4	-2.7	23.8	-1.5	15.7
MERCADO DE DIVISAS (divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	16.99	-1.4	0.8	14.8	0.8	21.4
Dólar canadiense	1.32	-0.1	0.1	2.5	-0.5	-2.7
Libra esterlina	1.29	-1.8	1.2	6.4	0.7	7.2
Euro	1.11	-0.9	2.0	3.9	1.3	8.7
Yen japonés	141.73	-2.1	1.8	-7.5	0.1	-3.1
Real brasileño	4.78	0.1	0.1	10.4	-0.4	15.0
MERCADO DE METALES (dólares por onza)						
Oro-Londres	1,982	1.1	4.1	9.3	1.4	15.7
Plata-Londres	25.18	3.8	12.0	5.1	5.9	34.1
Petróleo (dólares por barril)						
Barril de Brent	80.9	1.3	8.0	-5.8	4.9	-22.1
Barril de WTI	77.1	2.2	9.1	-4.0	6.3	-20.0
MERCADO DE DINERO						
	Nivel (%)	Cambio en pb			Últimos	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
LIBOR 3 meses	5.61	1	6	84	9	285
Treasury 2 años	4.84	2	-6	41	12	175
Treasury 5 años	4.09	1	-6	9	14	111
Treasury 10 años	3.83	0	-0	-4	12	96
NACIONAL						
Cetes 28d	11.19	-14	-8	110	9	357
Bono M 3 años	9.54	7	14	-39	12	-2
Bono M 10 años	8.79	5	12	-29	6	-27
Bono M 30 años	8.86	-2	-1	-19	-9	-38
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	642.44	-0.13	0.17	6.28	0.57	11.43
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Variable	478.08	0.13	0.61	6.67	0.97	11.46
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija Real	827.82	0.09	-0.11	3.16	0.91	9.07
S&P/BMV Corporativo	418.55	-0.07	0.23	5.99	0.59	11.14
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,070.68	0.08	0.24	3.45	0.17	-0.06
US Corporate High Yield Bond Index	2,325.72	-0.03	0.96	6.39	1.36	6.09
EM Investment Grade	475.34	0.12	0.36	3.41	0.21	2.83
EM High Yield	1,295.71	0.02	1.39	5.15	2.08	14.58

Estrategia de Mercados

- **Mercados atentos a las decisiones del Fed, ECB y BOJ, así como a la abundante información de reportes corporativos. Se esperan las cifras de 165 empresas del S&P500 y 27 del IPC, siendo la fecha límite el 28 de julio**
- **Los inversionistas analizan si el Fed alcanzará su tasa terminal la próxima semana o si realizará un incremento adicional de 25pb. Con ello, el dólar recuperó terreno y el peso mexicano cerró marginalmente debajo de 17.00**
- **Rendimientos mixtos en bolsas inmersos en plena temporada de reportes. El desempeño estará determinado por la actualización de perspectivas en utilidades. Anticipamos al IPC operando entre 52,500 y 54,800pts**
- **En el mercado de deuda corporativa se subastaron \$4,843 millones a través de tres bonos, destacando la presencia de dos bonos en Udis**

En la semana los mercados accionarios se mostraron mixtos ante reportes corporativos mejores a lo esperado, pero decepcionando en el sector tecnológico. Al cierre de esta edición, ~17% de las empresas del S&P500 han dado a conocer sus resultados, con un avance acumulado en utilidades de 5.1% (vs -9.0%e previo al inicio de la temporada) y una tasa de sorpresas positivas de 78.2%. Mientras tanto, las nuevas señales de resistencia del mercado laboral reforzaron el argumento de que el mercado espera un incremento en las tasas de 25pb por parte del Fed el 26 julio; sin embargo, aún existen dudas sobre una segunda alza. Por su parte, los precios de los productos agrícolas, especialmente el trigo (+13.3% en su punto máximo de la semana vs. el cierre del viernes 14 de julio), se dispararon después de una advertencia de Rusia de que cualquier barco a Ucrania sería considerado como portador de armas, lo que podría tener un impacto en la inflación global. Así, en el balance semanal la curva de *Treasuries* se aplanó con pérdidas de hasta 7pb en la parte corta, mientras los Bonos M perdieron 5pb, excepto los de mayor duración, el peso se depreció 1.4% a 16.99 por dólar y la bolsa bajó 0.1% a 53,702pts. La semana siguiente la atención estará en las decisiones de política monetaria por parte de la Reserva Federal, el ECB y el BOJ, en conjunto con las cifras económicas a publicarse y los reportes corporativos, donde se conocerán los resultados de 165 empresas del S&P500. Mientras, en México se esperan las cifras de 27 empresas del IPC, siendo el viernes 28 de julio la fecha límite para reportar.

Precio del contrato de trigo
US\$/bushel



Fuente: Banorte, Bloomberg

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

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

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

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

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

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

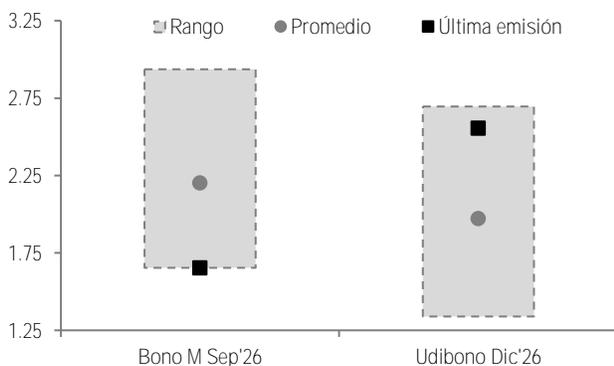
Hugo Armando Gómez Solís
Subdirector Deuda Corporativa
hugoa.gomez@banorte.com

TASAS Y DIVISAS: Mercado a la espera de las decisiones del Fed, ECB y BoJ

El mercado de renta fija cerró la semana con un sesgo ligeramente negativo. La curva de *Treasuries* se aplanó como resultado de pérdidas en el extremo largo de hasta 7pb y modestas ganancias en la parte larga. Con ello, el diferencial 2/10 se amplió a -102pb, acercándose a mínimos de cuatro décadas (-108pb), desde -94pb la semana previa. Tras los últimos datos económicos, el mercado sigue analizando si la Reserva Federal incrementaría nuevamente las tasas de interés después de la decisión de la próxima semana, donde un alza de 25pb es ampliamente esperada tanto por el mercado como por el consenso de analistas, llevando a los *Fed funds* a 5.25%-5.50%

A nivel local, los Bonos M perdieron 5pb, excluyendo a la parte larga que se mantuvo sin cambios. En tanto, la curva de *swaps* de TIE-28 se empinó tras pocos ajustes en los nodos de menor plazo y presiones de 10pb en el extremo largo. En este sentido, las expectativas del mercado siguen ancladas a que Banxico recortará las tasas en las últimas dos reuniones del año, regresando a un nivel de 10.75%. Por el contrario, nosotros creemos que la tasa de referencia se mantendrá sin cambios en 11.25% durante 2023. En cuanto a las tasas reales, los Udibonos registraron pocos cambios. En términos de estrategia, [reducimos nuestra preferencia por tasas nominales vs reales](#) y seguimos viendo atractivo en los Udibonos de 3 años ante una compresión en su *breakeven* de inflación a niveles por debajo de 4.00%. Este ajuste también se reflejó en las preferencias de los inversionistas en la [última subasta primaria de valores gubernamentales](#).

Demanda de Bonos M y Udibonos de 3 años en las subastas primarias de los últimos 2 años



Se colocaron instrumentos de 3 años a tasa nominal y real, el Bono M Sep'26 y el Udibono Dic'26, respectivamente. El apetito por el primero colapsó a mínimos de dos años a 1.65x, mientras que la demanda por el segundo se mantuvo fuerte en 2.56x.

Por otra parte, la SHCP realizó la colocación inaugural de los Bonos S. Estos instrumentos financieros son similares a los Bonos M, pero están diseñados para incentivar las inversiones sustentables en el país, alineados a los criterios Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG). El Bono S emitido a tasa fija en moneda nacional tendrá un vencimiento de 12 años, el 24 de mayo de 2035, una tasa cupón de 8.00% y un rendimiento de 8.85%. La emisión como parte integral de la Estrategia de Financiamiento Sostenible del País recaudó \$23,000 millones y tuvo una demanda de 1.71x con la participación de 55 inversionistas.

La próxima semana, la atención estará en el frente monetario con las decisiones del Fed, ECB y BoJ. Sobre todo, el tono de los comunicados y las conferencias de Powell y Lagarde serán clave para obtener más información sobre las futuras acciones de los bancos centrales. Esperamos un tono *hawkish* y con ello pérdidas en los bonos, principalmente en los de menor plazo. También, [como mencionamos en publicaciones anteriores](#), esperamos que el *bear flattening* embebido en la curva de *Treasuries* alcance su punto más álgido pronto conforme el mercado incorpore nuestra expectativa de otra alza de 25pb en septiembre. A nivel local, estaremos pendientes a la inflación de la primera quincena de julio y su impacto en los Udibonos. Por último, creemos que el Bono M de 10 años, May'33, cotizará entre 8.65% y 9.00%.

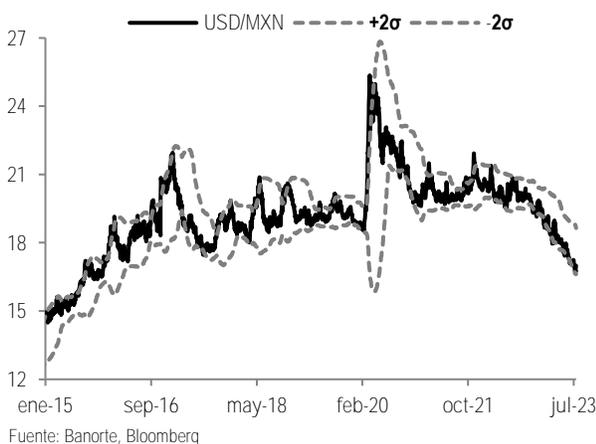
Diferencial 2/10 en *Treasuries*



Dólar recupera terreno de cara a la decisión de la Reserva Federal la próxima semana

El dólar cerró el viernes con la mayor ganancia semanal en casi cinco meses tras cotizar en mínimos desde abril del 2022, en medio de un gran optimismo durante la semana previa. Los índices BBDXY y DXY avanzaron 1.1% y 1.2%, respectivamente. La dinámica del dólar ha respondido a las expectativas de los inversionistas que oscilan sobre si la Reserva Federal alcanzará su tasa terminal la próxima semana o si realizará un incremento adicional de 25pb. En este contexto, todas las divisas del G10 registraron pérdidas con NZD (-3.2%) como la más débil. En tanto, GBP (-1.8%) se depreció tras una mayor desaceleración en la inflación lo que redujo las apuestas de los inversionistas por alzas en las tasas para el 2S23 a 91pb desde más de 115pb antes del reporte. En EM, el sesgo también fue negativo; sin embargo, COP se separó de sus pares con una apreciación de 2.9%. El MXN cerró marginalmente por debajo del nivel psicológico de 17.00 por dólar, equivalente a una depreciación de 1.4%. Durante la semana, el peso osciló entre un nuevo mejor nivel intradía desde 2015 de 16.69 y 17.05 por dólar. A pesar de la pérdida semanal, la divisa se ha mantenido cotizando muy cerca del rango inferior de $\pm 2\sigma$ durante el mayor periodo de tiempo desde 2015.

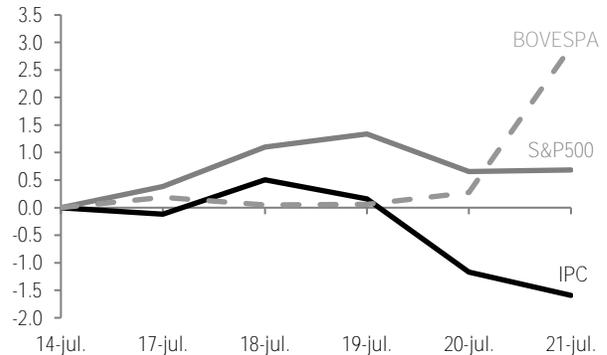
Desempeño del peso mexicano
USD/MXN



La próxima semana la atención estará en el frente monetario, creemos que existe espacio para que el dólar siga recuperándose si el tono del Fed es más *hawkish*. En este sentido, estimamos un rango de operación para el peso mexicano entre 16.75 y 17.30 por dólar.

MERCADOS ACCIONARIOS: Desempeño mixto en las bolsas con inversionistas evaluando el inicio positivo de la temporada de resultados trimestrales en EE. UU., pero con señales divergentes en perspectivas. El flujo de reportes del 2T23 aumentará sensiblemente la próxima semana

Rendimientos semanales
Var % en dólares



Esta semana concluyó con rendimientos dispares en los principales índices accionarios. Los inversionistas continúan ponderando las expectativas de política monetaria y de crecimiento global, luego de datos económicos mixtos, y particularmente, mostrando preocupación sobre el desempeño de China. Mientras tanto, en el ámbito corporativo, el balance sigue siendo positivo en lo que va de la temporada de reportes en EE. UU., destacando las cifras de bancos que, en el agregado, han superado expectativas. No obstante, señales divergentes en relación con las perspectivas de algunas empresas grandes del sector de tecnología generó nerviosismo en los participantes.

Considerando lo anterior, en EE. UU. observamos avances semanales de 2.1% en el Dow y de 0.7% en el S&P500, mientras que el Nasdaq se ajustó -0.6%. Nuevamente estos dos últimos alcanzaron niveles máximos no vistos desde abril de 2022 y, para el caso del Dow, desde marzo de 2022. Cabe mencionar que, en la última sesión de la semana hubo una mayor volatilidad al ser el vencimiento mensual de opciones y al coincidir con el rebalanceo especial del Nasdaq que busca atender el exceso de concentración en las mayores emisoras al redistribuir los pesos, que mencionamos en la semana previa, y que será efectivo previo a la apertura del siguiente lunes.

En los siguientes días, el desempeño de las bolsas dependerá no sólo de las decisiones del Fed y del ECB, así como en cualquier señal sobre posibles ajustes en la política monetaria, sino también del abundante flujo de reportes trimestrales. Es importante recordar que la mayor atención se centrará en los resultados, pero también en la actualización de perspectivas sobre el crecimiento en utilidades.

La temporada en EE. UU. avanza con sesgo positivo, aunque tecnología comienza decepcionando al mercado. La información ha ido aumentando de forma gradual, y esta semana, el balance de los reportes ha sido mixto. Por un lado, las financieras continúan reportando cifras sólidas apoyadas por el entorno de altas tasas de interés; sin embargo, algunas de las principales tecnológicas iniciaron ajustando sus perspectivas de crecimiento a la baja para próximos trimestres. Entre lo más sobresaliente, se encontró lo siguiente: *Bank of America* superó las expectativas a medida que también avanzó el crecimiento orgánico de los clientes aunado a un buen desempeño de todos los negocios; y *Morgan Stanley* informó ingresos récord en el área de gestión de patrimonio, lo cual contribuyó a superar los pronósticos del mercado. Por el contrario, *Goldman Sachs* tuvo una caída de 58% en las ganancias del periodo debido a una contracción en el área de banca de inversión, rebajas en bienes raíces y por una disminución en el desempeño del negocio de consumo; y *American Express*, a pesar de mostrar utilidades ligeramente mejor a lo esperado, presentó ingresos por debajo de expectativas al registrar el crecimiento más bajo en 2 años en el gasto en tarjetas.

Mientras tanto, en tecnología, *Netflix* y *Tesla* superaron las estimaciones en utilidades, pero decepcionaron en perspectivas. La primera recortó su pronóstico de ventas a 7.5% a/a para el 3T23, por debajo del consenso de analistas; y la segunda advirtió que podría seguir reduciendo los precios de sus vehículos eléctricos si las tasas de interés continúan aumentando, abriendo la posibilidad a impactar la rentabilidad que ya ha estado decreciendo. En la industria de salud, *Johnson & Johnson* reiteró su confianza en la perspectiva de 2023 a medida que terminarán con algunas desinversiones estratégicas, mientras anticipa mayores ganancias para el año.

Hacia delante, el foco estará en los reportes y perspectivas de grandes tecnológicas, principalmente de aquellas ligadas con la inteligencia artificial ante el fuerte impulso que han mostrado. La última expectativa de avance en utilidades, de acuerdo con el consenso de analistas de Bloomberg para empresas del S&P500, se revisó marginalmente a la baja a -3.2% para 2023 vs -3.0% previo.

La siguiente semana se esperan los resultados de 165 empresas del S&P500, destacando los de: *3M*, *AbbVie*, *Alphabet*, *American Tower*, *AT&T*, *Boeing*, *Bristol-Myers*, *Charter Communications*, *Chevron*, *Coca-Cola*, *Colgate-Palmolive*, *Comcast*, *Danaher*, *Dow*, *Exxon Mobil*, *Ford Motor*, *General Dynamics*, *General Motors*, *Honeywell International*, *Intel*, *Linde*, *Mastercard*, *McDonald's*, *Meta Platforms*, *Microsoft*, *Mondelez International*, *NextEra Energy*, *Procter & Gamble*, *Raytheon Technologies*, *T-Mobile US*, *Texas Instruments*, *Thermo Fisher Scientific*, *Union Pacific*, *Verizon Communications* y *Visa*.

En México, la mayor parte de las cifras del 2T23 se concentra en los siguientes días. El número de reportes ha sido escaso en México. Dentro de los que destacaron esta semana se encuentran:

En consumo, [Ac](#) tuvo resultados positivos y en línea con nuestros estimados, mientras la rentabilidad siguió mostrando un destacable desempeño ante un entono de costos más favorable. Particularmente, el avance en las ventas por su plataforma digital, iniciativas de precios, resiliencia en la demanda e incursión de marcas deberían continuar impulsando la expansión. Aunado a lo anterior, la solidez financiera y una valuación que consideramos es atractiva, nos hace reiterar la compañía en nuestra [selección de emisoras](#).

[Livepol](#), en el sector comercial, con cifras positivas ante avances en todas las líneas de negocio y eficiencias operativas que contribuyeron a rentabilidad estable. Destacó el alza en ventas apoyadas por el desempeño de Liverpool (+9.3% VMT), un efecto extraordinario en el segmento de arrendamiento y un crecimiento en las operaciones financieras. Consideramos que, la adecuada implementación de las estrategias comerciales, la solidez financiera y la atractiva valuación sustentan una perspectiva positiva en el mediano plazo.

Sin embargo, nos mantenemos atentos a la sostenibilidad de los márgenes y la evolución de la morosidad, ya que, en el 2T23 el índice de cartera vencida subió a 3.0% vs 2.8% en el 1T23.

Y finalmente, [Fibrapl](#) reportó sólidos avances ante las dinámicas positivas del sector industrial. Mientras el área bruta rentable del portafolio creció ~2% a/a, sigue destacando la fuerte demanda que llevó a un alza en ocupación de 0.2% a/a a 98.0%, lo que, aunado a una oferta restringida, apoyó mayores rentas. Esto, aunado a la disciplina en costos y gastos impulsó la rentabilidad más allá de lo esperado. El *nearshoring* y la logística siguen impulsando la demanda, lo que la FIBRA está aprovechando a través de la expansión de su portafolio, fortaleciendo así las perspectivas de crecimiento.

Cabe mencionar que, la fecha límite para presentar los resultados del trimestre es el viernes 28 de julio, por lo que en los siguientes días el flujo se cargará sensiblemente y será un catalizador para determinar el desempeño de la bolsa. En ese sentido, la próxima semana se esperan los reportes de 27 emisoras del IPC, resaltando a: *Asur*, *Gap* y *Volar*, el lunes 24 de julio; *Kof*, *Gcc* y *Tlevisa*, el martes 25 de julio; *Alfa* y subsidiarias, *Alsea*, *Gentera*, *Lab*, *Lacomar* y *Orbia*, el miércoles 26; *Cemex*, *Cuervo*, *Mega* y *Walmex*, el jueves 27; y *Oma* el viernes 28.

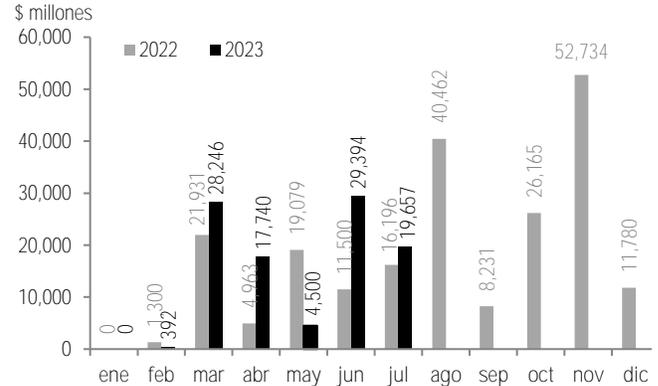
Bajo este contexto, considerando el ajuste semanal del IPC de -0.1% en términos nominales y de -1.5% en dólares, colocándose en los 53,702pts, para la siguiente semana anticipamos un rango de operación entre los 52,500 y 54,800pts

DEUDA CORPORATIVA: Semana dinámica en el mercado de largo plazo, con el regreso de la colocación de *Future Flows*

Resumen de mercado. Esta semana se mantuvo la actividad de colocaciones, con tres bonos de largo plazo por \$4,843 millones. Dentro de estos, destacamos que dos fueron estructurados, uno respaldado por los flujos carreteros (AUNETCB 22U, \$600 millones) y el otro por los ingresos por refrendos vehiculares (ICVCB 23U \$3,643 millones), ambos denominados en Udis. Los resultados de las subastas mostraron resultados moderadamente positivos al alcanzar el monto convocado en todas, con una ligera

sobredemanda y sobretasas de colocación en los niveles esperados. De esta manera, el monto emitido de julio alcanzó \$19,657 millones (21.4% a/a) y preveemos que cierre en ese punto, al no tener más colocaciones en el *pipeline*. Por parte del mercado bancario, se subastó un bono por parte de Consubanco, en donde si bien su *spread* se ubicó dentro del rango esperado, la demanda fue de 0.7x.

Monto emitido mensual LP

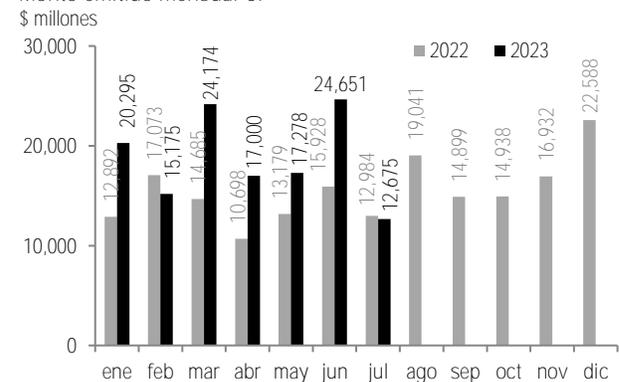


Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP.

Resumen de mercado CP. El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a \$58,584 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$3,660 millones, destacando por su participación: Volkswagen Leasing con \$977 millones, GM Financiera de México con \$700 millones y Financiera Bepensa con \$566 millones.

Para la semana del 24 al 28 de julio de 2023 se esperan vencimientos por \$4,959 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Monto emitido mensual CP



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP. Viñetas Grises: Estructurados FF AAA; Viñetas Negras: AUNETCB

Grupo Vasconia. Durante las últimas dos semanas, la Emisora ha comunicado la firma de Convenios de Espera (*stand-still agreements*) con los tenedores de sus emisiones VASCONI 19 / 22L, así como con sus acreedores bancarios, en términos sustancialmente similares. Los Convenios de Espera incluyen una prórroga para el pago de los cupones de intereses al amparo de los CBs por un periodo de 60 días calendario.

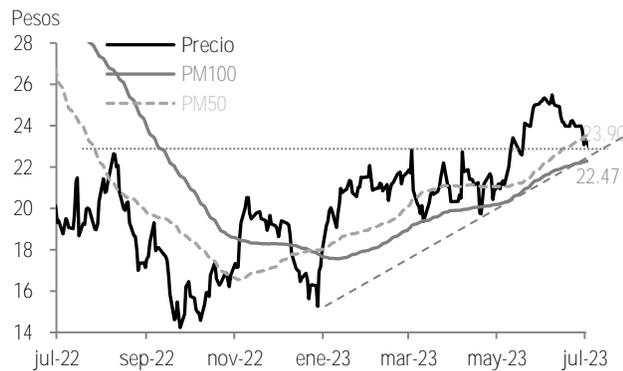
Tras la publicación de dichos acuerdos, HR Ratings revisó a la baja las calificaciones de Grupo Vasconia y sus emisiones en circulación a ‘HR D’ desde ‘HR C-’ colocándolas en Revisión en Proceso. De acuerdo con la agencia, la revisión a la baja de las calificaciones se fundamenta en el incumplimiento del pago del cupón de intereses de su emisión VASCONI 22L por \$5.8 millones el 13 de julio de 2023, además del incumplimiento de sus pasivos bancarios.

Análisis Técnico*

- Desde el punto de vista técnico, para las emisoras en México consideramos adecuado aumentar posiciones en **VOLAR A**; la validación del PM de 100 días fortalece la tendencia primaria de alza
- En EE. UU. es apropiado subir posiciones en **AMAZON** y **QUALCOMM**; vemos con agrado el rompimiento del PM de 100 semanas y la definición de una figura técnica de cambio de tendencia al alza respectivamente

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

Controladora Vuela Compañía de Aviación SAB de CV (VOLAR A \$23.46)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Controladora Vuela Compañía de Aviación SAB de CV: (VOLAR A \$23.46). Objetivo: \$24.80-\$25.50. Soporte: \$22.50 - \$22.00. Consolida cerca del PM de 100 días en \$22.40. En nuestra opinión, de seguir respetando esta referencia se detonaría una recuperación. La resistencia más próxima que deberá vencer para generar confianza al impulso son los \$23.90. En este sentido, vemos adecuado incrementar posiciones. Cabe destacar que la emisora está respetando una línea de tendencia inferior ascendente.

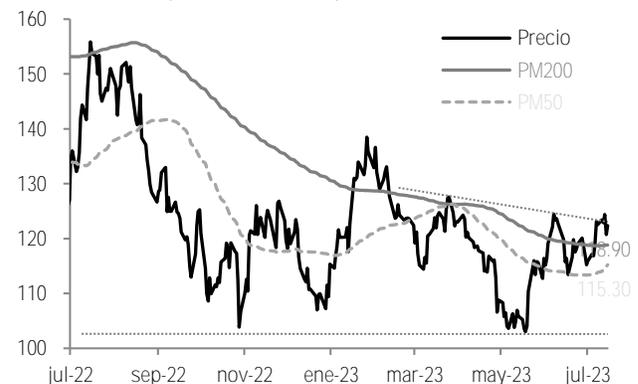
Amazon.com Inc. (AMZN US\$130.00)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Amazon.com Inc. (AMZN US\$130.00). Objetivo: US\$136.50-US\$138.70. Soporte: US\$124.40-US\$122.00. Superó la resistencia que se localiza en US\$129.25 (PM100 semanas). El rompimiento de esta referencia técnica apoyará un siguiente trayecto ascendente. Bajo este escenario, consideramos oportuno acumular posiciones para buscar los máximos de agosto de 2022. Tiene el soporte en el PM de 50 días (US\$124.40). Es importante destacar que la emisora por segunda semana consecutiva está buscando romper al alza. Mantiene una tendencia ascendente en todos los plazos.

Qualcomm, Inc. (QCOM US\$124.72)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Qualcomm, Inc. (QCOM US\$124.72). Objetivo: US\$130.50-US\$133.00 Soporte: US\$119.00-US\$117.00. Superó el PM de 200 días y una línea de resistencia. Ahora busca presionar los US\$125.00; el rompimiento de esta referencia apoyaría un siguiente recorrido ascendente. En este contexto, es oportuno subir posiciones. El nivel que deberá funcionar de apoyo son los US\$119.00. Destacamos que la emisora presenta la estructura de un 'Hombro-Cabeza-Hombro' invertido, figura técnica con implicaciones positivas.

Principales Indicadores en EE. UU.



Tendencia ascendente

Objetivo: 4,630 – 4,680pts

Soporte: 4,460 – 4,400pts

Se acerca a los 4,590 puntos; si falla en superar esta referencia llevaría a cabo un descanso. En este sentido, el soporte más cercano que tendrá que validar para amortiguar una corrección son los 4,460 puntos.

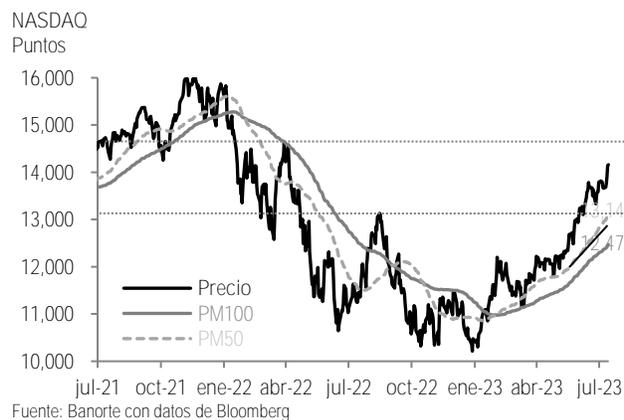


Tendencia ascendente

Objetivo: 35,800 – 36,300pts

Soporte: 34,600 – 34,250pts

Presiona las 35,300 unidades; de romper esta referencia tiene espacio para ampliar la recuperación. En este sentido, la resistencia que buscará está en los 35,800 puntos. Mientras que el nivel que deberá funcionar como soporte son los 34,600 enteros.



Tendencia ascendente

Objetivo: 14,500 – 14,800pts

Soporte: 13,800 – 13,450pts

Moderada la presión ascendente al aproximarse a los 14,500 puntos. En nuestra opinión, es prudente un descanso antes de buscar superar el nivel antes mencionado. El soporte que deberá respetar para limitar una corrección son los 13,800 enteros.



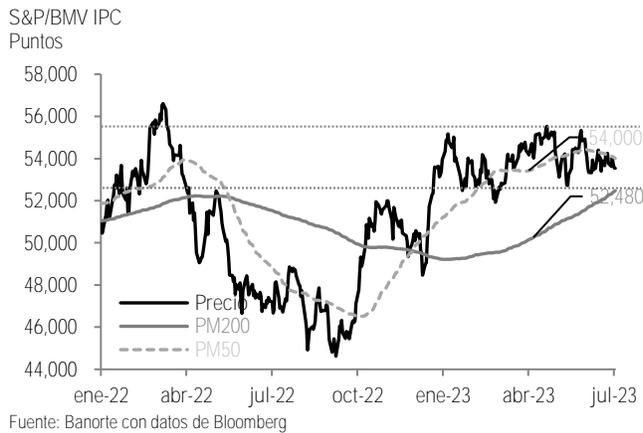
Tendencia ascendente

Objetivo: 2,000 – 2,060pts

Soporte: 1,900 – 1,860pts

Se acerca a los máximos que alcanzó al registrar en febrero de 2,000 puntos. Si falla en vencer esta referencia le dará forma a una corrección. En este contexto, la zona que estará sirviendo de apoyo son las 1,900 unidades.

Principales Indicadores en México y Otros

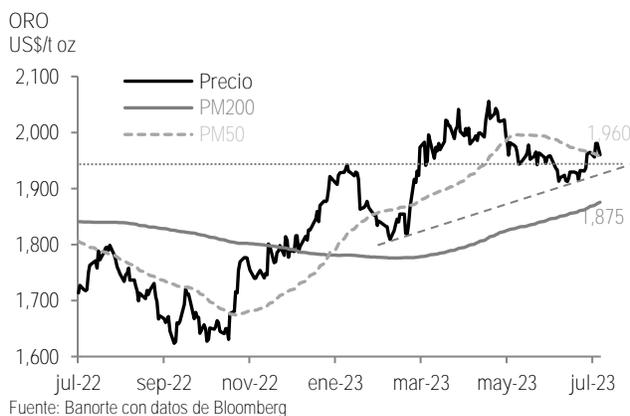


Patrón de consolidación

Objetivo: 54,800 – 55,000pts

Soporte: 52,500 – 52,300pts

Extiende los movimientos erráticos sin definir una dirección. El soporte que deberá respetar para limitar un ajuste con mayores implicaciones son los 52,500 puntos. Por su parte, el terreno que estará sirviendo como resistencia son las 54,800 unidades.

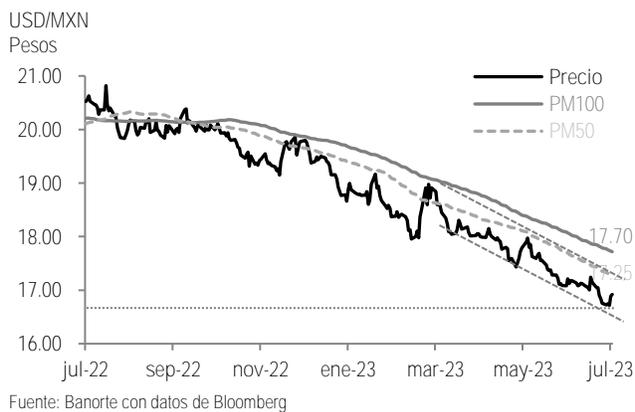


Tendencia ascendente

Objetivo: 2,000 – 2,040 US\$/t oz

Soporte: 1,930 – 1,900 US\$/t oz

Ingresó al escenario ascendente al vencer el PM de 50 días ubicado en 1,955 US\$/t oz. Abre la posibilidad de ampliar la recuperación hacia la barrera de los 2,000 US\$/t oz. Ahora el nivel que deberá servir como soporte para conservar el escenario alcista son los 1,930 US\$/t oz.

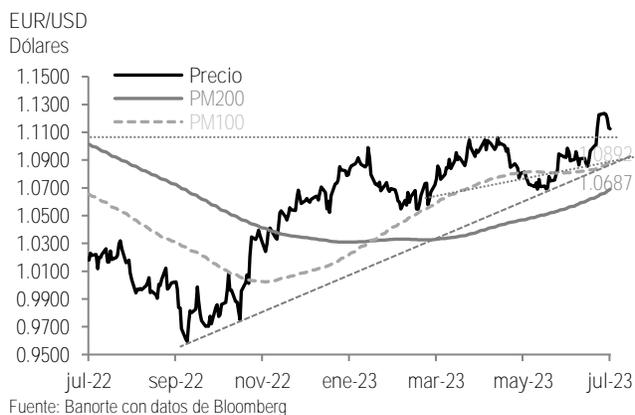


Tendencia descendente

Soporte: \$17.10 – \$17.25

Objetivo: \$16.65 – \$16.50

Modera la presión descendente al respetar la resistencia ubicada en \$16.65. Ahora el soporte que buscará presionar se localiza en \$17.10. Es indispensable el rompimiento de este nivel para llevar a cabo una depreciación adicional.



Tendencia ascendente

Objetivo: US\$1.1275 – US\$1.1390

Soporte: US\$1.1000 – US\$1.0900

Suaviza la recuperación después de encontrar resistencia en US\$1.1275. En nuestra opinión, antes de buscar romper esta referencia es conveniente una pausa. En este contexto, el nivel que deberá funcionar como soporte lo ubicamos en US\$1.1000.

México

- **Esperamos un alza de 0.28% 2s/2s en la inflación de la 1ª quincena de julio, con señales adversas para los alimentos**
- **EL IGAE de mayo retrocedería 0.2% m/m (3.8% a/a), destacando una base adversa para los servicios**
- **La resiliencia del mercado laboral continuaría en junio**

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

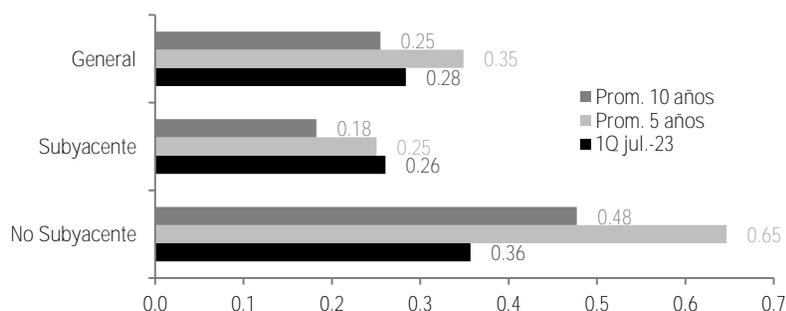
Cintia Gisela Nava Roa
 Subdirector de Economía Nacional
 cintia.nava.roa@banorte.com

El lunes, el INEGI publicará el reporte de inflación de la primera quincena de julio, anticipando un incremento de 0.28% 2s/2s. El periodo estaría caracterizado por un repunte en ciertos rubros –especialmente alimentos. A pesar de lo anterior, seguiría debajo del promedio de los últimos 5 años (0.35%), apoyado por la caída de algunos energéticos. Así, anticipamos al componente no subyacente en 0.36% (contribución: +9pb), con la subyacente en 0.26% (+20pb). Si nuestro estimado se materializa, la inflación general anual bajaría a 4.78% desde 4.93% en la quincena anterior, sumando su quinta quincena a la baja. La subyacente se moderaría a 6.77% desde 6.86%, con la no subyacente desde -0.74% a -1.06%.

Dentro de la subyacente, los bienes subirían 0.2% 2s/2s (+10pb). Los alimentos procesados se acelerarían en el margen a 0.3% (+6pb). Nuestro monitoreo continúa registrando alzas en productos derivados de la harina, además de presiones en bebidas (e.g. agua, cerveza, refrescos y leche). En ‘otros bienes’ esperamos 0.2% (+4pb) ante el inicio de la temporada de rebajas en ropa. Los servicios también estarían más presionados, en 0.3% (+10pb). Destacarían ‘otros’ (0.5%; +8pb) con los restaurantes y similares resintiendo el aumento en agropecuarios a pesar de la baja en el gas LP. Por su parte, los servicios de recreación y alojamiento podrían subir antes del inicio de las vacaciones de verano. La vivienda, continuando con su tendencia estable, subiría 0.1% (+2pb).

En la no subyacente, los energéticos moderarían su caída, en -0.3% (-3pb). de nueva cuenta por el gas LP (-3.0%; -4pb). Las gasolinas aumentarían ligeramente, en línea con las referencias internacionales y –en el caso de bajo octanaje– un menor estímulo fiscal al IEPS. Mientras tanto, esperamos mayores tarifas eléctricas (0.7%; +1pb). En agrícolas (1%; +11pb) vemos afectación por sequías. En frutas y verduras nuestro monitoreo refleja alzas en bienes como la cebolla, el aguacate y el plátano. Estimamos una subida de 1.7% (+8pb). Los pecuarios estarían menos presionados (0.4%; +3pb) aunque también afectados por condiciones climatológicas, sobre todo el pollo.

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

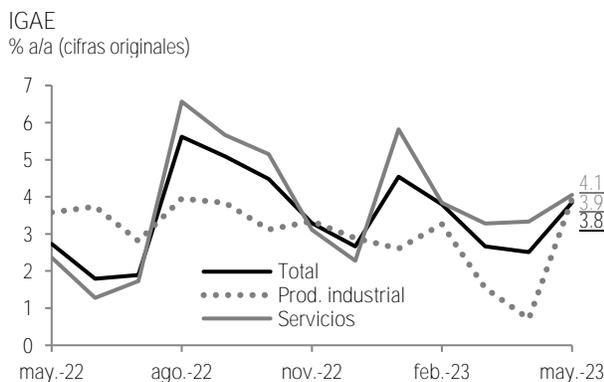


Fuente: INEGI

Ligero retroceso en la actividad en mayo

El martes, el INEGI publicará el IGAE del quinto mes del año. Anticipamos un avance de 3.8% a/a, mejor al 2.5% del mes previo. La aceleración sucedería a pesar de un efecto base más retador. Con cifras ajustadas por estacionalidad se traduciría en +2.8% a/a, menor al 3.6% del [IOAE del INEGI](#). Secuencialmente implica -0.2% m/m, no tan negativo considerando el +0.8% anterior. Una de las razones detrás de [nuestra reciente actualización del PIB de 2023](#) a 2.7% es que el segundo trimestre probablemente fue más fuerte de lo que anticipábamos.

Como ya sabemos, la [producción industrial](#) se disparó 1.0% m/m (3.9% a/a), impulsada por la construcción en 7.2%. No obstante, las manufacturas cayeron 1.4%. Por su parte, esperamos -1.3% en actividades primarias (-0.5% a/a) ante señales mixtas en [precios](#) y [exportaciones](#) más débiles. En servicios, anticipamos -0.5% (4.1% a/a). A pesar del retroceso, se mantienen relativamente sólidos, apoyados por fundamentales resilientes. Las [remesas](#) continúan con una tendencia positiva y el [crédito al consumo](#) siguió avanzando. Si bien el [empleo](#) cayó por segundo mes al hilo, prevalece poca holgura en el mercado, con los salarios avanzando a tasas elevadas. Las señales oportunas apoyarían una moderación. El indicador no manufacturero del IMEF retrocedió 1.0pt para ubicarse en 51.0pts. A nivel sectorial, [las ventas al menudeo](#) cayeron 0.5%. Respecto al turismo, el tráfico aéreo de pasajeros tuvo una ligera moderación, mientras que la ocupación hotelera también muestra resultados más débiles. Mientras tanto, un retroceso en el entretenimiento es altamente probable tras avanzar 12.6% en abril. Finalmente, los servicios de salud y educación podrían rebotar luego de cuatro meses de caídas.



Fuente: INEGI, Banorte

Esperamos que se reanude la creación de empleo en junio

El jueves, el INEGI dará a conocer el reporte de empleo de junio. Esperamos un incremento en la tasa de desempleo con cifras originales a 3.03% desde 2.93%. El alza se debería principalmente a factores estacionales más adversos con el inicio del periodo vacacional en universidades y otras instituciones de educación superior. Con cifras ajustadas por estacionalidad la métrica permanecería estable en 2.96%, consistente con un mercado laboral fuerte. Los indicadores muestran, en mayor medida, señales positivas, en línea con [otros indicadores de actividad en el periodo](#).

De vuelta a cifras originales, esperamos mayor empleo, posiblemente superando años previos (~40 mil plazas). También anticipamos un aumento en la Población Económicamente Activa (PEA). A su vez, esperamos un repunte marginal en la tasa de participación y salarios al alza, con el ‘efecto faro’ del salario mínimo y la inflación acumulada en años previos todavía influyendo, especialmente ante un mercado laboral ‘apretado’.

En este contexto, el IMSS reportó 24.4 mil nuevos empleos, más favorable con cifras ajustadas por estacionalidad en 66.9 mil. Mientras tanto, los rubros de empleo en ambos indicadores del IMEF mejoraron, manteniéndose arriba de 50pts. Los componentes de empleo en los indicadores de tendencia agregada fueron mixtos, con avances en manufacturas y servicios no financieros, aunque con construcción y comercio contrayéndose. Sin embargo, el PMI manufacturero de *S&P Global* reportó que la caída en los puestos de trabajos –primera en cinco meses– está asociada a “...*dimisiones, las iniciativas orientadas a reducir el tamaño de las empresas, la rotación del personal y la no presentación del nuevo personal contratado...*”.

Hacia delante, creemos que el mercado laboral mantendrá poca holgura a pesar de que vemos un ligero aumento en la tasa de desempleo. Así, las condiciones de empleo –incluyendo los salarios– se mantendrían como un soporte importante para el consumo y, por ende, la demanda doméstica.

Estados Unidos

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

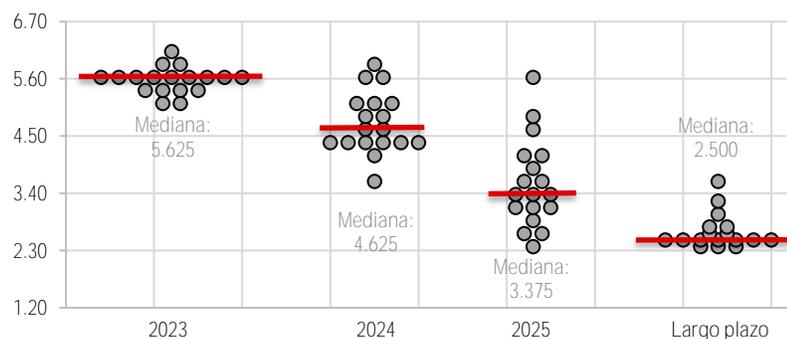
Luis Leopoldo López Salinas
 Gerente Economía Internacional
 luis.lopez.salinas@banorte.com

- **Estimamos un alza de 25pb en la reunión de la siguiente semana del FOMC, con lo que el rango de la tasa se ubicaría en 5.25%-5.50%**
- **Esperamos que se mantenga un tono *hawkish* por parte del Fed**

El Fed anunciará su decisión de política monetaria y no hay duda –ni entre los analistas, ni en los mercados– de que se anunciará un incremento de 25pb, con lo que el rango de la tasa se ubicaría en 5.25%-5.50%. Lo más relevante serán las señales respecto a las próximas acciones, ya que sí hay incertidumbre sobre las mismas a partir de septiembre.

Los recientes comentarios de los miembros del banco central han mostrado un tono *hawkish* y la mayoría de ellos han dejado en claro que se inclinan por dos alzas más, como se observó en el *dot plot* (ver gráfica abajo). Con esto, la parte alta del rango llegaría a 5.75%. Por su parte, los datos económicos siguen mostrando más fortaleza de la que se anticipaba: (1) La tasa de desempleo se mantiene en niveles de pleno empleo y la creación de plazas mensual sigue elevada; (2) la confianza de los consumidores ha mostrado una pronunciada recuperación; (3) el consumo se mantiene sólido, principalmente por el gasto en servicios; (4) el sector residencial muestra señales de estabilidad; y (5) al menos hasta ahora, la demanda externa ha seguido contribuyendo de manera positiva al crecimiento.

Dot plot
%

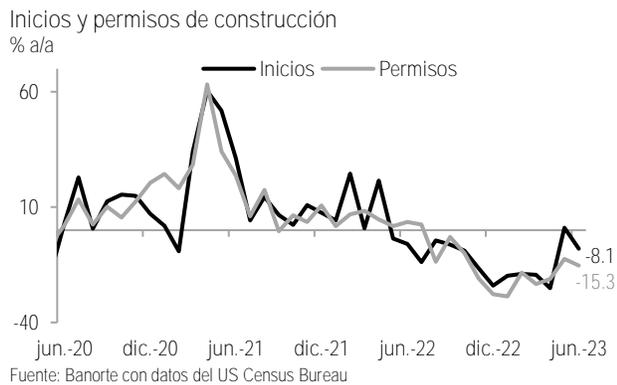


Fuente: Banorte con datos de la Reserva Federal

En tanto, la inflación anual bajó de manera pronunciada en junio favorecida por las altas bases de comparación, aunque el resultado marginal también fue positivo. Sobre la primera, esperamos un repunte en los próximos meses, con nuestro estimado de cierre de año (dic/dic) en 4.1%. Al mismo tiempo, los salarios siguen avanzando a un paso acelerado. Estimamos que la inflación permanecerá el resto del año alrededor de 4.0%-4.5%.

En este contexto, anticipamos un tono *hawkish* en el comunicado de la decisión de política monetaria y en la conferencia de Powell. En nuestra opinión, dejarán en claro que la puerta está abierta para seguir subiendo tasas si es que se necesita. Asimismo, esperamos que continúen mandando señales de que no hay espacio para recorte en tasas este año.

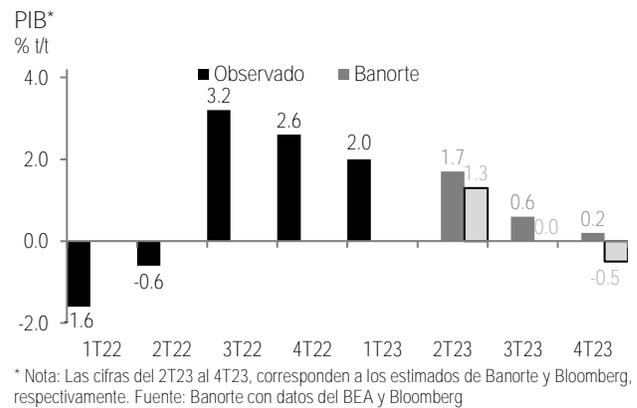
Esta semana se publicaron indicadores del sector residencial de junio, por lo que quisimos dar seguimiento a lo que comentamos sobre el sector hace algunas semanas. En particular, los inicios y permisos de construcción de casas mostraron un retroceso en junio después del fuerte avance previo. Los primeros se contrajeron en 8.0% m/m, después de un alza de 15.7% m/m en mayo. Mientras que los segundos cayeron 3.7% m/m tras un incremento de 5.6% m/m. A pesar de las caídas, la construcción de vivienda está por arriba de los niveles previos a la pandemia y el balance total muestra que se está buscando cubrir el aumento en la demanda en medio de un escenario de bajos inventarios. Esto último debido a que los propietarios de viviendas están renuentes a vender ante las elevadas tasas hipotecarias.



En general, las ventas se mantienen bajas y la expectativa de que el Fed no ha terminado el ciclo de alzas representa un viento en contra para un mayor dinamismo. En particular, las ventas de casas de segunda mano cayeron en junio a un mínimo de cinco meses, contrayéndose 3.3% m/m (-18.9% a/a). El número de viviendas en venta se mantuvo en 1.08 millones, el inventario más bajo para un mes de junio. Al ritmo de ventas actual se necesitarían 3.1 meses para vender todas las propiedades en el mercado.



Por otra parte, la próxima semana tendremos una abultada agenda de cifras económicas, destacando el PIB de 2T23. A lo largo de los últimos meses y tras mejores resultados a lo estimado en la mayoría de los indicadores, hemos visto fuertes ajustes al alza en la proyección. En 1T23 el avance fue de 2.0% t/t anualizado y esperamos 1.7% en el segundo trimestre. La primera mitad del año habrá sido más fuerte de lo anticipado, a pesar del ciclo alcista del Fed y los temores de recesión. Para la segunda mitad del año estimamos una desaceleración, pero no vemos trimestres en contracción.



En los primeros tres meses del año, el consumo creció a un paso firme de 4.2% apoyado reflejando que el gasto se empezó a canalizar de manera más pronunciada hacia los servicios que a los bienes. El gasto de las familias ha seguido apoyado por el empleo y esperamos que se extienda hacia la segunda mitad del año, pero todo apunta a una moderación. No obstante, estimamos tasas de crecimiento positivas en ambos trimestres de la segunda mitad. Por su parte, la incertidumbre ha seguido afectando a algunos rubros de la inversión, mientras que otros han dado señales de recuperación. En lo que se refiere a la inversión en estructuras y equipo, esperamos contribuciones positivas. Más adelante, la inversión residencial sumaría al PIB. Pero ante la incertidumbre y temores de una desaceleración, aquella relacionada con estructuras y equipo muy probablemente restarán al crecimiento del periodo. Finalmente, a pesar de la baja del déficit comercial en mayo, el fuerte incremento en abril apunta a una contribución por parte de las exportaciones netas en 2T23. Esperamos que esto se mantenga ante señales de desaceleración en Europa y una recuperación en China más lenta de lo anticipado.

Global

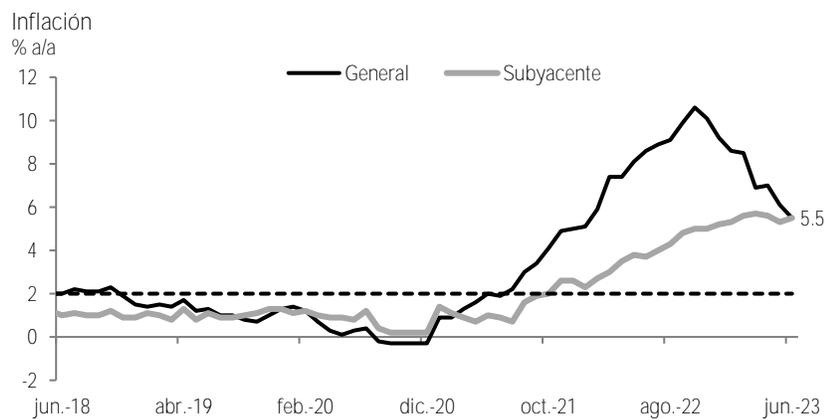
- **Estimamos un alza de 25pb en las tasas de referencia en la reunión de la próxima semana del ECB**
- **Esperamos un tono *hawkish* en el comunicado y la conferencia de prensa de Lagarde que deje la puerta abierta a un nuevo incremento de la misma magnitud en septiembre**

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

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

El próximo jueves se dará a conocer la decisión de política monetaria del ECB. Recordemos que en su última reunión se explicó que en las próximas decisiones se asegurarán de que las tasas alcancen niveles suficientemente restrictivos para que la inflación llegue a su objetivo de mediano plazo de 2.0% y las mantendrán en esos niveles por el tiempo que sea necesario. Destacaron que las acciones seguirán basadas en las perspectivas sobre la inflación a la luz de la información económica y financiera, la dinámica de la inflación subyacente y la fortaleza de la transmisión de la política monetaria. Lo que se ha observado tras dicho mensaje es una inflación por arriba del objetivo con presiones en dicho componente y cifras débiles del sector manufacturero, mientras los servicios siguen en expansión. En este contexto, los recientes comentarios por parte de los miembros del ECB han sido mixtos.

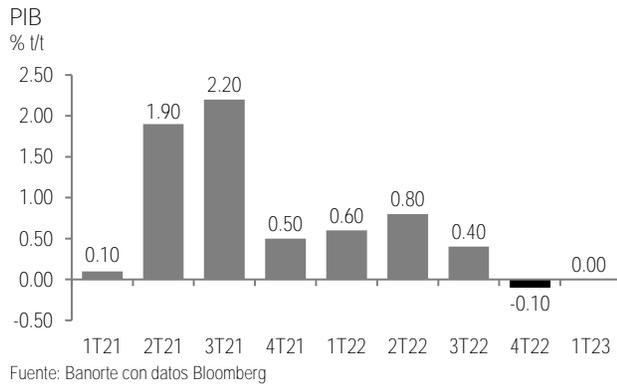
La inflación general ha cedido, ubicándose en 5.5% a/a en junio desde 6.1% el mes previo, tras tocar un máximo en octubre en 10.6%. La tendencia a la baja se ha visto favorecida principalmente por los costos de los energéticos. En tanto, el componente subyacente se revisó ligeramente al alza en el reporte final a 5.5% desde 5.4%. Estimamos que estos niveles se mantendrán en julio y agosto debido principalmente a presiones en los costos de los servicios. Para todo el año esperamos niveles de 5.4% para la general y 5.0% en la subyacente, manteniéndose muy por encima del objetivo del ECB.



Fuente: Banorte con datos Bloomberg

En cuanto a la actividad económica, los recientes indicadores económicos han mostrado que, después de todo, la economía de la Eurozona evitó una recesión técnica, luego de que la cifra del 1T23 se revisara al alza desde -0.10% t/t a 0.00% a principios de este año (ver gráfica abajo) en lugar de contraerse, como se reportó previamente. Esto tras una caída de la misma magnitud en el 4T22.

Para el PIB del 2T23 estimamos un avance de 0.2% t/t. Esto en un contexto en el que el PMI manufacturero tocó un mínimo en junio en 43.4pts, cumpliendo un año en terreno de contracción. Por su parte, el de servicios se ubicó en 52.0pts, en expansión durante lo que va de este año, después de haberse mantenido por abajo del umbral neutral de los 50pts desde agosto hasta diciembre del año pasado.



Si bien es prácticamente un hecho que se materializará un incremento de 25pb en la reunión de la próxima semana, hay incertidumbre alrededor de las siguientes acciones. Tras la última decisión, lucía muy probable que se materializaran dos alzas más de 25pb.

Sin embargo, los recientes comentarios de varios miembros del ECB han puesto en duda el alza de septiembre. Por un lado, Klass Knot, del banco central de los Países Bajos, dijo que cualquier acción después de julio es posible, pero no es segura. En esta misma línea, Joachim Nagel, del *Bundesbank*, también destacó que, si bien es prácticamente un hecho el alza de la próxima semana, las cifras económicas son las que determinarán las próximas acciones de política monetaria. Por su parte, Ignazio Visco del Banco de Italia dijo que, la inflación podría caer más rápidamente de lo que la institución proyectó el mes pasado, ya que la caída de los costos de la energía continúa afectando un rango más amplio de precios. Estos comentarios nos dicen que los miembros se están manejando con mucha cautela para sus próximas acciones más allá de julio, sin embargo, dejan la puerta abierta para actuar en caso de ser necesario.

Otro tema importante tiene que ver con los niveles en los que permanecerán las tasas altas. Si bien el ECB ha enviado señales de que mantendrá la tasa terminal sin cambios por un largo periodo, una encuesta de *Bloomberg* muestra la expectativa de un recorte tan pronto como en marzo. Pero existe mucha incertidumbre sobre el tema, con las estimaciones para el cierre del 2024 para la tasa de depósitos entre 2.00% y 4.00%.

En este contexto, consideramos que lo más relevante de la reunión del ECB será el tono del comunicado y de la conferencia de prensa de Lagarde. Esperamos que se mantenga un tono *hawkish*, dejando la puerta abierta para un nuevo incremento de 25pb en septiembre. También creemos que las señales buscarán bajar las probabilidades asignadas a recortes en tasas en 1S24.

Indicadores Técnicos (BMV)

Niveles de soporte y resistencia

El apoyo para el análisis de los instrumentos es con gráficas de precios diarios y en algunos casos con datos semanales. Para determinar la zona de soporte o resistencia y confirmar un cambio de tendencia nos basamos en los niveles de Fibonacci, líneas de tendencia, promedios móviles simples y ponderados.

Las figuras y patrones técnicos ayudan a anticipar un posible cambio de tendencia o movimiento del precio. El intercambio de los promedios móviles confirma la tendencia primaria y secundaria. Hacemos un sorteo en base a la señal, la tendencia y el oscilador RSI.

Emisora	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(B) vs (A)	(C) vs (A)	(D) vs (A)	(E) vs (A)	Rendimiento		RSI		Indicador	Tendencia	Lectura	Señal	Señales técnicas relevantes
	Precio 21-Jul	Soporte S1	S2	Resistencia R1	R2	S1	S2	R1	R2	14 días >70=SC <30=SV	Mes	Año	M.ACD					
FIBRAM Q 2	32.49	31.75	31.00	32.87	33.24	-2.29	-4.58	1.16	2.32	7.83	14.24	64	0.48	Alza	Neutral	M/C		Presiona máximos de junio
ALSEA *	55.98	54.55	53.12	58.37	60.76	-2.55	-5.11	4.27	8.54	0.85	5187	48	0.35	Alza	Positivo	M/C		Presiona los máximos recientes
OMA B	186.91	182.41	177.90	193.96	201.00	-2.41	-4.82	3.77	7.54	2.77	24.55	52	0.96	Alza	Positivo	M/C		Rompe la resistencia, PM50 días
VOLAR A	23.46	22.51	21.55	24.02	24.57	-4.06	-8.13	2.37	4.75	-2.13	43.84	48	-0.26	Lateral	Débil	M/C		Busca validar el apoyo, PM 100 días
BIMBO A	88.76	86.51	84.25	90.86	92.95	-2.54	-5.08	2.36	4.72	-3.15	7.77	45	-1.02	Lateral	Neutral	M/C		Consolida sobre el PM200 días
GCC *	52.52	49.90	47.29	54.60	56.69	-1.72	-3.43	1.37	2.73	4.00	16.96	61	1.68	Lateral	Neutral	M/C		Presiona máximos de 2 meses
BBAJIO O	55.31	54.06	52.82	56.51	57.72	-2.25	-4.51	2.8	4.35	6.32	-10.14	57	0.23	Lateral	Positivo	M/C		Señal positiva si supera el PM 50 días
GENTERA *	8.35	7.82	7.28	8.00	8.64	-2.91	-5.81	3.52	7.05	0.00	-16.36	46	-0.09	Baja	Positivo	M/C		Presiona la resistencia, PM E34 días
FEMSA UBD	184.72	178.24	171.76	188.06	191.40	-3.51	-7.02	1.81	3.62	-2.54	2182	53	-0.66	Alza	Débil	M		Presiona el soporte, PM 50 días
FUNO 11	25.00	24.68	24.36	25.26	25.52	-1.28	-2.56	1.04	2.08	0.00	8.89	54	0.00	Alza	Neutral	M		Respetar el soporte, PM200 días
GCARSO A1	128.16	124.78	121.40	131.27	134.38	-2.64	-5.27	2.43	4.85	3.07	56.73	68	3.29	Alza	Neutral	M		Se ubica en máximos históricos
ORBIA *	38.19	37.30	36.41	39.34	40.49	-2.33	-4.66	3.01	6.02	3.55	10.70	54	0.14	Alza	Neutral	M		Modera la presión ascendente
SITESIA1	16.25	15.70	15.15	16.80	17.35	-3.38	-6.77	3.38	6.77	-0.25	-5.23	49	0.00	Alza	Neutral	M		Respetar la resistencia, PM 100 días
CEMEX CPO	12.58	12.20	11.82	12.81	13.04	-3.02	-6.04	1.83	3.66	3.97	59.64	67	0.20	Alza	Positivo	M		Busca presionar el máximo de junio
ELEKTRA *	1233.12	1202.30	1171.47	1251.97	1270.81	-2.50	-5.00	1.53	3.06	6.57	12.12	70	21.21	Alza	Positivo	M		Presiona los máximos de mayo
AC *	176.82	173.68	170.54	178.71	180.60	-1.78	-3.55	1.07	2.14	0.00	11.74	56	-0.45	Lateral	Débil	M		Rompe el soporte, PM50 días
WALMEX *	68.60	67.24	65.88	69.63	70.66	-1.98	-3.97	1.50	3.00	1.90	0.01	53	-0.14	Lateral	Débil	M		Respetar los mínimos de junio
BACHOCO B	85.00	82.67	80.33	86.67	88.33	-2.75	-5.49	1.96	3.92	-1.16	14.00	55	0.44	Lateral	Neutral	M		Desacelerar la presión ascendente
GFNBUR O	41.93	40.57	39.20	43.24	44.54	-3.25	-6.50	3.12	6.23	3.12	27.68	54	-0.04	Lateral	Neutral	M		Presiona la resistencia, PM 50 días
GMEXICO B	85.60	83.85	82.09	86.93	88.25	-2.05	-4.10	1.55	3.10	3.87	25.19	56	0.32	Lateral	Neutral	M		Presiona los máximos de junio
HERDEZ *	48.43	47.24	46.06	49.09	49.76	-2.45	-4.90	1.37	2.74	9.00	10.95	61	0.65	Lateral	Neutral	M		Supera los PM de 50 y 200 días
KIMBER A	39.60	38.51	37.42	40.38	41.16	-2.75	-5.51	1.97	3.94	4.02	19.75	61	0.23	Lateral	Neutral	M		Consolida sobre el PM 100 días
LACOMER	40.64	39.60	38.56	41.34	42.04	-2.56	-5.12	1.72	3.44	8.00	6.50	60	0.33	Lateral	Neutral	M		Consolida sobre el apoyo, PM200 días
LIVPOL C-1	104.93	103.80	102.66	106.65	108.36	-1.08	-2.16	1.64	3.27	0.59	-8.69	48	-0.40	Lateral	Neutral	M		Consolida debajo del PM 200 días
NAFTRAC	53.59	53.16	52.73	54.11	54.63	-0.80	-1.60	0.97	1.94	0.49	10.75	51	-0.12	Lateral	Neutral	M		Presiona la resistencia, PM 50 días
TERRA 13	33.77	32.95	32.12	34.26	34.74	-2.44	-4.88	1.44	2.88	2.80	20.56	58	0.15	Lateral	Neutral	M		Extiende los movimientos erráticos
BOLSA A	34.68	33.48	32.28	35.89	37.10	-3.46	-6.92	3.49	6.98	-2.36	-7.81	42	-0.55	Baja	Débil	M		Busca respetar los mínimos de septiembre
FCFE 18	26.98	26.69	26.40	27.26	27.54	-1.07	-2.15	1.04	2.08	-0.99	3.13	39	-0.24	Baja	Débil	M		Presiona el apoyo, PM 100 días
ASUR B	468.99	456.03	443.06	489.19	509.38	-2.76	-5.53	4.31	8.61	-1.72	3.15	39	-4.88	Baja	Neutral	M		Presiona la resistencia, PM 200 días
AXTEL CPO	0.76	0.71	0.67	0.83	0.91	-6.14	-12.28	9.65	19.30	2.70	-44.53	39	-0.03	Baja	Neutral	M		Respetar la resistencia, PM E34 días
CHDRAUI B	97.21	95.49	93.78	98.43	99.66	-1.77	-3.53	1.26	2.52	-0.51	16.87	54	-0.36	Baja	Neutral	M		Respetar la resistencia, PM 100 días
GAP B	307.01	301.83	296.65	314.21	321.41	-1.69	-3.37	2.35	4.69	-0.07	9.98	47	-1.73	Baja	Neutral	M		Consolida debajo del PM 200 días
KOF UBL	141.70	139.02	136.34	143.88	146.06	-1.89	-3.78	1.54	3.08	-0.96	7.48	47	-2.13	Baja	Neutral	M		Consolida sobre el PM 200 días
LAB B	13.94	13.56	13.18	14.22	14.50	-2.73	-5.45	2.01	4.02	5.61	-17.71	49	-0.12	Baja	Neutral	M		Busca superar los mínimos de marzo
MEGA CPO	39.46	38.58	37.71	41.03	42.61	-2.22	-4.44	3.99	7.97	-0.05	-23.79	41	-0.38	Baja	Neutral	M		Pondrá a prueba la resistencia, PM50 días
NEMAKA	4.06	3.97	3.88	4.16	4.26	-2.22	-4.43	2.46	4.93	-0.73	-26.98	48	-0.02	Baja	Neutral	M		Presiona la resistencia, PM 50 días
R A	130.44	128.89	127.35	132.34	134.25	-1.19	-2.37	1.46	2.92	5.18	-6.89	51	0.00	Baja	Neutral	M		Presiona la resistencia, PM 50 días
Q *	123.77	119.21	114.65	132.03	140.29	-3.68	-7.37	6.67	13.35	-2.56	44.05	39	2.35	Alza	Débil	P		Señal negativa si vulnera el PM 50 días
QMXT *	39.06	38.69	38.33	39.61	40.17	-0.94	-1.88	1.42	2.83	-1.31	3.12	46	0.01	Lateral	Débil	P		Presiona el apoyo, PM 200 días
PINFRA *	172.27	168.92	165.56	175.76	179.24	-1.95	-3.89	2.02	4.05	0.46	7.97	49	-1.48	Lateral	Débil	P		Presiona el apoyo, PM 200 días
VESTA *	56.91	55.45	54.00	58.91	60.92	-2.56	-5.12	3.52	7.04	2.49	22.36	42	0.20	Lateral	Débil	P		Señal negativa si rompe el PM 100 días
ALFA A	10.18	9.94	9.70	10.45	10.72	-2.36	-4.72	2.65	5.30	-4.41	-5.66	39	-0.22	Baja	Débil	P		Define a la baja una consolidación
AMX B	17.53	17.13	16.74	18.14	18.76	-2.26	-4.53	3.50	7.00	-5.75	-0.85	31	-0.36	Baja	Débil	P		Se acerca a los mínimos de abril
CUERVO *	38.72	37.65	36.58	40.27	41.82	-2.76	-5.53	4.00	8.01	-7.59	-8.61	32	-0.81	Baja	Débil	P		Rompe los mínimos del año
SORIANA B	27.24	27.08	26.93	27.55	27.87	-0.58	-1.15	1.15	2.30	-4.39	-12.92	32	-0.51	Baja	Débil	P		Rompe el soporte, PM 200 días
TLEVISA CPO	16.46	16.74	16.02	17.14	17.82	-4.37	-8.75	4.13	8.26	-6.53	-7.11	44	-0.32	Baja	Débil	P		Rompe los mínimos de mayo
ALPEKA A	17.30	16.92	16.53	17.55	17.79	-2.22	-4.43	1.43	2.85	1.59	-37.30	52	-0.11	Baja	Neutral	P		Modera la presión descendente
PE&LES *	234.21	228.14	222.06	243.25	252.28	-2.59	-5.19	3.86	7.72	-2.59	-2.27	36	-6.21	Baja	Neutral	P		Modera la presión descendente

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

Indicadores Técnicos (ETF's)

Emisora	(A) Clave	(B) Precio 21-Jul Dólar	(C) Soporte S1 S2	(D) Resistencia R1 R2	(E) B vs (A,C) vs (A,D) vs (A,E) vs (A,R) S1 S2 R1 R2	R SI	Indicador	tendencia	Señal	Señales técnicas relevantes					
SPDR S&P Metals & Mining ETF	XME	5164	50.86	50.09	52.61	53.59	-150	-3.01	188	3.77	56	0.70	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
iShares Gold Trust	IAU	37.7	36.82	36.47	37.56	37.95	-0.94	-1.88	105	2.70	56	0.11	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
Market Vectors Gold Miners ETF	GDX	3149	30.71	29.93	32.60	33.70	-2.47	-4.94	351	7.03	54	0.27	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
Utilities Select Sector SPDR	XLU	68.46	66.06	63.65	69.80	71.6	-3.51	-7.02	195	3.90	65	0.29	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI Brazil Index	EWZ	33.02	31.99	30.97	33.63	34.25	-3.11	-6.22	186	3.71	64	0.31	Alza	M/C	Señal positiva si rompe el PM 200 semanas
SPDR Gold Shares	GLD	182.8	180.47	178.76	184.06	185.94	-0.94	-1.88	103	2.06	56	0.56	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 50 días
Financial Select Sector SPDR	XLF	35.26	34.49	33.72	35.75	36.23	-2.19	-4.37	138	2.75	76	0.58	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
SPDR S&P Retail ETF	XRT	66.04	64.54	63.05	67.58	69.12	-2.27	-4.53	233	4.66	63	1.24	Alza	M/C	Presiona máximo de marzo pasado
iShares S&P SmallCap 600 Index	IJR	103.04	101.01	98.98	104.71	106.38	-1.97	-3.94	162	3.24	65	1.70	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 100 semanas
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	DIA	352.4	346.28	340.41	355.95	359.75	-1.67	-3.33	108	2.16	74	3.34	Alza	M/C	Presiona máximo de abril 2022
iShares Russell 2000 Index	IWM	184.46	180.61	176.77	187.98	191.51	-1.98	-3.96	181	3.62	66	3.45	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 100 semanas
iShares S&P Spain Capped ETF	EWSP	29.52	29.29	29.06	29.67	29.83	-0.78	-1.57	0.52	104	67	0.38	Alza	M	Presiona los máximos del año
SPDR S&P China ETF	GXC	74.55	73.60	72.64	76.18	77.81	-1.28	-2.56	2.19	4.38	51	-0.08	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
SPDR S&P Biotech ETF	XBI	84.97	83.26	81.54	86.76	88.54	-2.02	-4.03	2.10	4.21	54	-0.06	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI China ETF	MCHI	45.38	44.73	44.07	46.45	47.51	-1.44	-2.88	2.35	4.70	52	0.03	Alza	M	Modera la presión ascendente
iShares FTSE China 25 Index Fund	FXI	27.62	27.16	26.69	28.26	28.91	-1.69	-3.38	2.33	4.66	53	0.04	Alza	M	Modera la presión ascendente
iShares MSCI United Kingdom ETF	EWU	33.28	32.81	32.35	33.52	33.76	-1.40	-2.80	0.72	143	65	0.19	Alza	M	Supera la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Pacific ex-Japan	EPF	43.10	42.87	42.65	43.53	43.97	-0.53	-1.05	101	2.01	58	0.19	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Taiwan ETF	EWI	47.47	46.92	46.36	48.54	49.60	-1.17	-2.33	2.25	4.49	51	0.32	Alza	M	Presiona máximo de junio
iShares MSCI Japan Index	EWT	62.41	61.86	61.32	63.21	64.01	-0.88	-1.75	128	2.56	55	0.34	Alza	M	Respetar el soporte, PM 50 días
iShares Silver Trust	SLV	22.57	22.37	22.17	22.96	23.36	-0.89	-1.79	174	3.49	60	0.36	Alza	M	Supera máximos de junio
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	50.28	49.95	49.62	50.89	51.50	-0.66	-1.31	121	2.42	57	0.38	Alza	M	Presiona máximo de junio
iShares MSCI Mexico ETF	EWWM	62.90	62.16	61.42	64.14	65.38	-1.18	-2.35	197	3.94	53	0.39	Alza	M	Respetar el soporte, PM 50 días
Global X Robotics & Artificial Intelligence E	BOTZ	28.94	28.48	28.02	29.83	30.72	-1.59	-3.18	3.08	6.15	52	0.40	Alza	M	Presiona máximo de junio
SPDR Euro Stoxx50 ETF	FEZ	46.75	46.24	45.73	47.33	47.90	-1.09	-2.17	123	2.47	60	0.40	Alza	M	Supera los máximos del año
iShares Europe ETF	IEV	51.79	51.42	51.04	52.05	52.30	-0.72	-1.44	0.50	0.99	63	0.42	Alza	M	Presiona máximo de abril
iShares MSCI EMU Index	EZU	46.86	46.48	46.10	47.26	47.66	-0.81	-1.61	0.85	1.70	62	0.48	Alza	M	Rompe los máximos del año
iShares MSCI EAFE ETF	EFA	73.98	73.44	72.91	74.48	74.99	-0.73	-1.45	0.68	1.36	61	0.52	Alza	M	Presiona máximo del año
iShares MSCI India ETF	INDA	44.36	44.12	43.87	44.69	45.01	-0.55	-1.09	0.73	14.7	70	0.54	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 semanas
iShares MSCI Chile ETF	ECH	31.05	30.44	29.23	32.01	32.97	-2.93	-5.86	3.09	6.18	63	0.60	Alza	M	Presiona máximo de junio 2021
iShares MSCI All-Pac Div Capped Index	EPUP	32.81	32.28	31.76	33.18	33.56	-1.60	-3.21	1.14	2.28	73	0.62	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 meses
iShares Core High Dividend ETF	HODV	103.65	100.96	98.27	105.08	106.51	-2.60	-5.19	138	2.76	70	0.64	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI South Korea Capped ETF	EWYK	68.03	65.43	64.84	67.13	68.24	-0.90	-1.81	167	3.34	57	0.71	Alza	M	Busca la resistencia, PM 200 semanas
iShares Global 100 ETF	IOO	77.04	76.48	75.92	77.77	78.50	-0.73	-1.45	0.95	1.89	63	0.77	Alza	M	Habilita la zona de máximos históricos
Health Care Select Sector SPDR Fund	XLV	186.24	182.33	178.43	189.40	190.57	-2.87	-5.73	159	3.18	72	0.77	Alza	M	Presiona los máximos de abril pasado
Communication Services Select Sector SP	XLC	65.56	64.60	63.65	67.25	68.95	-1.46	-2.92	2.58	5.17	52	0.90	Alza	M	Habilita los máximos de abril 2022
Materials Select Sector SPDR Fund	XLB	83.75	82.97	82.20	84.38	85.02	-0.93	-1.85	0.76	1.51	67	1.01	Alza	M	Busca presionar máximos de marzo
Vanguard Health Care Index Fund/ETF	VHT	250.77	244.61	238.45	254.22	257.66	-2.46	-4.91	137	2.75	72	1.26	Alza	M	Presiona máximo del año
iShares S&P MidCap 400 Growth Index	IJK	77.54	76.37	75.20	78.48	79.42	-1.51	-3.02	121	2.42	71	1.35	Alza	M	Presiona máximo de abril 2022
First Trust NASDAQ Clean Edge Green En	QCLN	53.99	52.58	51.17	56.28	58.57	-2.61	-5.22	4.24	8.48	58	1.48	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	109.55	108.29	107.03	110.58	111.61	-1.15	-2.30	0.94	1.88	73	1.78	Alza	M	Habilita la zona de máximos históricos
iShares US Technology ETF	IYW	110.31	108.87	107.43	112.96	115.61	-1.30	-2.61	2.40	4.80	58	1.96	Alza	M	Busca presionar los máximos históricos
iShares Russell 2000 Value ETF	IWN	147.63	144.14	140.64	150.29	152.94	-2.37	-4.73	180	3.60	66	2.70	Alza	M	Presiona la zona objetivo, PM 100 semanas
Technology Select Sector SPDR	XLK	176.13	173.92	171.71	179.90	183.67	-1.25	-2.51	2.14	4.28	60	3.01	Alza	M	Presiona los máximos históricos
Vanguard Total Stock Market Index Fund/E	VTI	225.52	223.43	221.33	227.69	229.85	-0.93	-1.86	0.96	1.92	71	3.20	Alza	M	Presiona máximo de abril 2022
Consumer Discret Select Sector SPDR	XLY	170.98	168.21	165.44	175.78	180.57	-1.62	-3.24	2.80	5.61	58	3.27	Alza	M	Habilita máximos de abril 2022
iShares US Financial Services ETF	IYF	67.78	63.76	60.73	70.52	73.25	-2.40	-4.80	163	3.26	75	3.59	Alza	M	Presiona la zona objetivo, PM 100 semanas
iShares Russell 1000 Growth ETF	IWF	279.33	276.76	274.19	284.43	289.53	-0.92	-1.84	183	3.65	61	4.56	Alza	M	Busca presionar máximos de 2022
iShares S&P MidCap 400 Index	IJK	269.96	266.15	262.33	273.24	276.51	-1.41	-2.83	121	2.43	69	4.75	Alza	M	Presiona máximo del año
Vanguard 500 Index Fund/ETF	VOO	45.57	41.98	408.38	419.27	422.96	-0.86	-1.73	0.89	1.78	71	5.45	Alza	M	Presiona máximo de abril de 2022
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	452.18	448.30	444.43	456.24	460.31	-0.86	-1.71	0.90	1.80	71	6.06	Alza	M	Presiona máximo de abril 2022
iShares Core S&P 500 ETF	IVV	454.60	450.77	446.95	458.62	462.65	-0.84	-1.68	0.89	1.77	71	6.22	Alza	M	Presiona máximo de abril 2022
PowerShares QQQ Trust Series 1	QQQ	375.63	371.22	366.81	384.01	392.39	-1.17	-2.35	2.23	4.46	59	6.73	Alza	M	Habilita la zona de máximos históricos
iShares Semiconductores ETF	SOXX	510.67	498.56	486.45	528.02	545.37	-2.37	-4.74	3.40	6.79	54	9.42	Alza	M	Presiona máximo de febrero 2022
iShares MSCI ACWI ETF	ACWI	97.99	97.35	96.71	98.74	99.49	-0.65	-1.31	0.77	1.53	56	1.00	Alza	M	Presiona máximo de abril 2022
iShares MSCI Indonesia ETF	EIDO	23.53	23.38	23.22	23.69	23.85	-0.65	-1.30	0.69	1.37	56	0.06	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares Global Clean Energy ETF	ICLN	18.74	18.44	18.14	19.13	19.51	-1.59	-3.18	2.06	4.13	56	0.11	Lateral	M	Busca presionar la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI Germany Index	EWG	29.10	28.93	28.76	29.32	29.54	-0.58	-1.17	0.76	1.51	59	0.22	Lateral	M	Presiona máximo del año
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	75.63	74.31	72.99	76.39	77.16	-1.75	-3.50	101	2.02	68	0.22	Lateral	M	Consolida sobre el PM 200 días
iShares MSCI BRIC Index	BKFS	34.91	34.63	34.36	35.26	35.62	-0.79	-1.59	101	2.02	58	0.23	Lateral	M	Extiende los movimientos erráticos
iShares MSCI Emerging Markets Index	EEM	40.32	40.02	39.72	40.89	41.45	-0.74	-1.48	141	2.81	56	0.29	Lateral	M	Presiona los máximos de junio
iShares MSCI Canada ETF	EWSC	35.80	35.33	34.85	36.09	36.38	-1.32	-2.64	0.81	1.63	66	0.34	Lateral	M	Busca los máximos de mayo
iShares Global Healthcare ETF	IHX	86.96	84.78	82.60	88.17	89.38	-2.51	-5.01	139	2.78	70	0.35	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
Invesco Solar ETF	TAN	71.15	69.45	67.75	73.78	76.41	-2.39	-4.78	3.70	7.39	52	0.38	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares Nasdaq Biotechnology ETF	IBB	131.47	128.52	125.57	133.18	134.88	-2.24	-4.49	130	2.59	68	0.46	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Vanguard FTSE Europe ETF	VGK	63.42	62.92	62.41	63.80	64.17	-0.79	-1.59	0.59	1.19	64	0.51	Lateral	M	Presiona máximo del año
iShares US Energy ETF	IYE	44.60	43.42	42.24	45.20	45.81	-2.65	-5.30	135	2.71	66	0.54	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
SPDR S&P Emerging Asia Pacific	GMF	100.68	99.92	99.16	102.07	103.45	-0.76	-1.52	138	2.75	56	0.60	Lateral	M	Presiona los máximos de junio
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	84.30	82.03	79.77	85.45	86.61	-2.69	-5.38	137	2.74	65	0.88	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
iShares Select Dividend ETF	DIVY	17.05	16.92	16.78	17.29	17.52	-1.82	-3.64	106	2.11	68	1.03	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Produc	XOP	65.08	63.76	62.45	65.84	67.16	-1.81	-3.61							

Indicadores Técnicos (SIC)

Emisora	Clave	(A) Precio 21-Jul 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 >0=S<30=SV	MACD Signal	Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
QUALCOMM Incorporated	QCOM	124.72	120.93	117.14	127.81	130.89	-3.04	-6.08	2.47	4.95	61	189	Alza	C	Rompe la resistencia, PM 200 semanas
Advanced Micro Devices, Inc.	AMD	106.09	106.09	101.22	118.97	126.98	-4.38	-8.77	7.23	14.45	43	0.06	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 50 días
Alphabet Inc.	GOOGL	20.02	16.46	12.90	25.34	30.66	-2.97	-5.93	4.43	8.87	47	0.28	Alza	M/C	Busca validar el apoyo, PM 50 días
Chipotle Mexican Grill Inc	CMG	2,098.87	2,030.09	1,961.30	2,171.33	2,243.79	-3.28	-6.55	3.45	6.90	51	14.69	Alza	M/C	Respetar el soporte, PM 50 días
Amazon.com Inc	AMZN	130.00	126.73	123.45	134.96	139.92	-2.52	-5.04	3.82	7.63	52	2.29	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 semanas
First Solar Inc	FSLR	197.91	188.41	178.90	209.35	220.78	-4.80	-9.60	5.78	11.56	53	1.90	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 100 días
Visa, Inc.	V	239.25	236.16	233.08	243.85	248.46	-1.29	-2.58	1.92	3.85	59	3.24	Alza	M/C	Rompe los máximos del año
Alibaba Group Holding Ltd	BABA	92.17	89.52	86.86	95.46	98.74	-2.88	-5.76	3.57	7.13	61	1.80	Alza	M/C	Cosolida el rompimiento del PM 200 días
Best Buy Co Inc	BBY	82.76	80.35	77.94	84.85	86.94	-2.91	-5.82	2.53	5.05	61	1.53	Alza	M/C	Presiona máximos de marzo pasado
Honeywell International Inc	HON	208.60	204.82	201.05	211.38	214.17	-1.81	-3.62	1.33	2.67	62	1.93	Alza	M/C	Presiona los máximos de febrero
Medtronic, Inc.	MDT	88.96	85.38	81.80	91.26	93.56	-4.02	-8.05	2.59	5.17	63	0.41	Alza	M/C	Rompe línea de tendencia superior de baja
Marathon Oil Corp	MRO	25.29	24.31	23.33	25.82	26.34	-3.88	-7.77	2.08	4.16	66	0.54	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
Southern Copper Corp.	SCCO	78.37	75.81	73.25	79.90	81.44	-3.27	-6.54	1.96	3.91	68	1.57	Alza	M/C	Habilita los máximos de abril pasado
The Goldman Sachs Group, Inc.	GS	351.96	332.52	313.08	363.24	374.52	-5.52	-11.05	3.20	6.41	72	4.81	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
Costco Wholesale Corporation	COST	557.86	543.29	528.72	567.24	576.62	-2.61	-5.22	1.68	3.36	74	9.73	Alza	M/C	Presiona máximos de agosto de 2022
Bank of America Corporation	BAC	31.98	29.98	27.99	33.04	34.11	-6.24	-12.49	3.32	6.65	75	0.71	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
Micron Technology Inc.	MU	65.65	63.94	62.23	66.76	67.87	-2.60	-5.21	1.69	3.38	53	-0.20	Lateral	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días
3M Co.	MMM	104.33	101.84	99.35	105.78	107.22	-2.38	-4.77	1.39	2.77	64	0.92	Lateral	M/C	Supera la resistencia, PM 100 días
Mercado Libre, Inc.	MELI	122.103	114.39	107.75	126.02	129.22	-5.46	-10.92	3.20	6.40	54	-5.49	Baja	M/C	Señal positiva si rompe el PM 100 días
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co	TSM	97.25	93.29	89.33	104.25	111.26	-4.07	-8.14	7.20	14.40	40	0.30	Alza	M	Rompe el soporte, PM 50 días
Corning Inc.	GLW	33.22	32.38	31.53	34.50	35.77	-2.54	-5.08	3.84	7.69	46	0.03	Alza	M	Pondrá a prueba el apoyo, PM 200 días
Ford Motor Co.	F	13.93	13.36	12.80	14.88	15.84	-4.07	-8.14	6.84	13.69	47	0.13	Alza	M	Rompe el apoyo, PM E34 días
Netflix Inc	NFLX	427.50	405.46	383.42	467.27	507.04	-5.16	-10.31	9.30	18.61	47	0.77	Alza	M	Se acerca al soporte, PM E34 días
Tencent Holdings LTD	TCEHY	42.15	41.04	39.93	44.26	46.37	-2.65	-5.30	4.99	9.98	49	-0.04	Alza	M	Modera el impulso en máximos de junio
Tesla Motors Inc	TSLA	260.02	244.12	228.21	287.61	315.19	-6.12	-12.23	10.61	21.22	50	10.49	Alza	M	Modera la presión ascendente
Meta Platforms Inc	META	294.26	284.08	273.30	311.56	328.88	-3.46	-6.92	5.88	11.76	51	9.41	Alza	M	Busca validar el apoyo, PM 50 días
Baidu Inc	BIDU	111.50	107.71	103.92	118.20	124.90	-2.68	-5.36	4.73	9.47	53	2.16	Alza	M	Presiona máximos de 1 mes
Microsoft Corporation	MSFT	343.77	333.47	323.16	360.42	377.08	-3.00	-5.99	4.84	9.69	54	5.10	Alza	M	Se ubica en máximos históricos
United States Steel Corp.	X	24.22	23.79	23.37	24.89	25.57	-1.76	-3.52	2.78	5.56	54	0.36	Alza	M	Respetar la resistencia, PM 200 días
Shopify Inc	SHOP	65.57	63.25	60.94	69.66	73.75	-3.53	-7.07	6.24	12.47	55	1.40	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
Intel Corporation	INTC	34.02	33.07	32.12	34.90	35.79	-2.80	-5.59	2.80	5.59	55	0.44	Alza	M	Reacciona sobre el apoyo, PM 50 días
American Airlines Group Inc	AAL	17.42	16.75	16.08	18.44	19.47	-3.86	-7.71	5.87	11.75	56	0.52	Alza	M	Consolida sobre el PM 200 semanas
Nvidia Corp	NVDA	443.09	429.10	415.11	468.98	494.87	-3.16	-6.31	5.84	11.69	56	18.50	Alza	M	Modera el impulso en máximos históricos
Beyond Meat Inc	BYND	5.17	5.19	5.21	5.00	20.83	-10.42	-20.83	18.66	37.31	56	1.02	Alza	M	Modera la presión ascendente
McDonald's Corp.	MCD	295.61	292.27	288.92	299.15	302.69	-1.13	-2.26	1.20	2.40	57	1.20	Alza	M	Consolida sobre el PM 50 días
General Motors Company	GM	38.55	37.69	36.84	40.05	41.56	-2.22	-4.44	3.90	7.80	57	0.77	Alza	M	Respetar la resistencia, PM 50 meses
SalesForce.Com Inc	CRM	228.06	222.94	217.83	235.70	243.34	-2.24	-4.49	3.35	6.70	57	5.36	Alza	M	Presiona máximos de febrero 2022
Freeport-McMORan Copper & Gold	FCX	40.61	39.41	38.21	42.16	43.71	-2.96	-5.92	3.81	7.63	58	0.72	Alza	M	Pondrá a prueba los máximos de abril
General Electric Company	GE	103.33	108.72	107.11	112.04	119.76	-1.46	-2.92	1.55	3.11	60	1.61	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 60 meses
Apple Inc.	AAPL	191.94	189.74	185.39	198.34	202.59	-1.14	-3.41	3.34	5.55	60	2.85	Alza	M	Modera el impulso en máximos históricos
Roku Inc	ROKU	73.50	71.05	68.60	77.57	81.63	-3.33	-6.66	5.53	11.07	61	3.10	Alza	M	Modera máximos del año
Petroleo Brasileiro	PBR	13.93	13.29	12.64	14.31	14.68	-4.62	-9.24	2.70	5.41	61	0.10	Alza	M	Busca validar el apoyo, PM 50 días
Chico's FAS Inc	CHS	5.68	5.55	5.42	5.81	5.93	-2.26	-4.52	2.23	4.46	61	0.10	Alza	M	Presiona máximos de junio
Spotify Technology SA	SPOT	171.71	167.65	163.60	178.88	186.06	-2.36	-4.73	4.18	8.36	62	6.00	Alza	M	Presiona el objetivo, PM 200 semanas
Cisco Systems Inc	CSCO	52.63	50.79	48.95	53.73	54.83	-3.49	-6.99	2.09	4.19	62	0.48	Alza	M	Consolida sobre el apoyo, PM E34 días
Mastercard Incorporated	MA	397.49	393.80	390.11	402.59	407.69	-0.93	-1.86	1.28	2.57	63	5.49	Alza	M	Busca presionar máximos históricos
Halliburton Co	HAL	36.94	35.51	34.07	38.43	39.91	-3.88	-7.76	4.02	8.05	64	1.44	Alza	M	Presiona máximos de marzo pasado
FedEx Corp	FDX	259.67	253.84	248.01	265.55	271.43	-2.25	-4.49	2.26	4.53	66	7.51	Alza	M	Presiona máximos de 2022
Procter & Gamble Co.	PG	152.93	149.49	146.05	155.02	167.11	-2.25	-4.50	1.37	2.73	67	0.50	Alza	M	Busca los máximos de 2 meses
Wal-Mart Stores Inc.	WMT	158.37	155.04	151.71	160.24	162.11	-2.10	-4.21	1.18	2.36	67	0.83	Alza	M	Presiona los máximos recientes
Paypal Holdings Inc	PYPL	72.99	71.53	70.08	74.74	76.50	-2.00	-3.99	2.40	4.80	68	2.04	Alza	M	Busca la zona objetivo, PM 200 días
eBay Inc	EBAY	48.34	46.32	44.31	49.85	51.37	-4.17	-8.34	3.13	6.26	68	1.01	Alza	M	Rompe máximos de marzo pasado
Uber Technologies Inc	UBER	47.23	45.19	43.14	48.59	49.94	-4.33	-8.65	2.87	5.74	68	1.56	Alza	M	Presiona máximos de octubre 2021
Royal Caribbean Cruises Ltd	RCL	102.38	98.83	95.28	104.40	106.42	-3.47	-6.93	1.97	3.95	68	2.37	Alza	M	Busca validar el soporte, PM E34 días
Wells Fargo & Company	WFC	45.96	43.76	41.56	47.70	49.44	-4.79	-9.57	3.79	7.57	68	1.24	Alza	M	Supera la resistencia, PM 200 semanas
Caterpillar Inc.	CAT	257.65	251.31	244.96	264.70	271.74	-2.46	-4.92	2.73	5.47	68	7.32	Alza	M	Busca presionar máximos históricos
United Airlines Holdings Inc	UAL	57.61	54.30	51.00	59.57	61.54	-5.74	-11.48	3.41	6.82	68	1.22	Alza	M	Presiona la zona objetivo, PM 100 meses
Booking Holding	BKNG	2,923.24	2,834.86	2,746.49	3,004.81	3,086.38	-3.02	-6.05	2.79	5.58	69	77.05	Alza	M	Se ubica en máximos históricos
Home Depot Inc	HD	320.47	314.44	308.41	324.20	327.92	-1.88	-3.76	1.16	2.33	69	5.09	Alza	M	Habilita máximos de febrero
International Business Machines Corp	IBM	138.94	134.48	130.02	141.86	144.78	-3.21	-6.42	2.10	4.20	70	1.32	Alza	M	Presiona máximos de junio pasado
National Oilwell Varco, Inc.	NOV	18.44	17.80	17.17	18.95	19.47	-3.45	-6.89	2.78	5.56	71	0.74	Alza	M	Busca la zona objetivo, PM 200 días
Schlumberger NV	SLB	56.01	54.50	53.00	57.71	59.42	-2.69	-5.38	3.04	6.08	71	2.58	Alza	M	Presiona máximos de febrero pasado
Delta Air Lines Inc	DAL	48.55	46.63	44.70	49.79	51.02	-3.96	-7.93	2.54	5.09	72	1.91	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 meses
MGM Resorts International	MGM	49.62	48.08	46.53	50.71	51.79	-3.11	-6.22	2.19	4.38	75	1.97	Alza	M	Presiona máximos de 2021
Abbott Laboratories	ABT	114.29	108.57	102.85	117.40	120.51	-5.00	-10.01	2.72	5.44	76	1.19	Alza	M	Busca presionar los máximos del año
JPMorgan Chase & Co.	JPM	64.95	60.04	55.14	68.22	71.50	-3.17	-6.33	2.11	4.23	76	3.82	Alza	M	Habilita máximos de febrero 2022
Morgan Stanley	MS	94.01	88.25	82.48	97.09	101.16	-6.13	-12.26	3.27	6.55	78	1.87	Alza	M	Supera máximos de abril pasado
3D Systems Corp	DDD	8.99	8.43	7.88	10.07	11.16	-6.19	-12.38	2.05	4.10	43	0.03	Lateral	M	Rompe el soporte, PM 50 días
Las Vegas Sands Corp.	LVS	55.97	53.94	51.90	59.62	63.26	-3.63	-7.27	6.52	13.03	44	-0.04	Lateral	M	Ingresar al canal de lateralidad
Cleveland-Cliffs Inc	CLF	15.99	15.56	15.14	16.78	17.58	-2.67	-5.34	4.96	9.92	49	0.16	Lateral	M	Respetar la resistencia, PM 200 días
The Boeing Company	BA	211.80	207.68												

Calendario de Dividendos

México – Derechos vigentes

Emisora / Serie	Derecho	Precio	Rendimiento	Fecha	
		21-jul		Ex cupón	Pago
OMA B	Dividendo en efectivo de \$1.29	\$186.35	0.69%	28/09/2023	30/09/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$39.68	1.02%	03/10/2023	05/10/2023
LIVEPOL C	Dividendo en efectivo de \$1.04	\$105.49	0.99%	11/10/2023	13/10/2023
KOF UBL	Dividendo en efectivo de \$2.90	\$141.35	2.05%	01/11/2023	03/11/2023
FEMSA UBD	Dividendo en efectivo de \$1.83	\$182.95	1.00%	03/11/2023	07/11/2023
AMX B	Dividendo en efectivo de \$0.23	\$17.49	1.32%	09/11/2023	13/11/2023
ASUR B	Dividendo en efectivo de \$10.00	\$468.00	2.14%	27/11/2023	29/11/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$68.42	0.60%	27/11/2023	29/11/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.97	\$68.42	1.42%	04/12/2023	06/12/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$39.68	1.02%	05/12/2023	07/12/2023

Fuente: BMV

Últimas recomendaciones de renta fija

Ideas de inversión más recientes

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

G = Ganancia, P = Pérdida

Registro histórico de recomendaciones direccionales de renta fija

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

¹ Ganancias de carry y roll-down de 77pb

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

Últimas recomendaciones en el mercado cambiario

Ideas de inversión tácticas de corto plazo

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

Fuente: Banorte

Registro histórico de recomendaciones direccionales en el mercado cambiario*

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

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

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

Últimas notas relevantes

Economía de México

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

Economía de Estados Unidos

- *Mercado laboral – El empleo se mantiene sólido y con presiones en los salarios*, 7 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Minutas del FOMC – El ciclo alcista no ha terminado, aunque hay divisiones sobre el ritmo más adecuado*, 5 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Decisión del FOMC – No se ha tocado la tasa terminal, pero el ritmo de alzas es incierto*, 14 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Inflación mayo – Moderación en la inflación, pero se mantienen presiones en la subyacente*, 13 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *PIB 1T23 (preliminar) – La actividad económica creció 1.1% en el primer trimestre del año*, 27 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *El ciclo alcista de tasas del Fed se pone en riesgo por problemas de algunos bancos en EE.UU.*, 13 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Elecciones Intermedias: Gobierno dividido, pero no la esperada “Ola Republicana”*, 9 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Jackson Hole – Powell mostró un tono más hawkish de lo anticipado*, 26 de agosto de 2022, [<pdf>](#)
- *Jerome Powell es nominado para un segundo mandato al frente del Fed*, 22 de noviembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Jackson Hole – El tapering iniciará este año, pero sin claras señales sobre el momento preciso*, 27 de agosto de 2021, [<pdf>](#)
- *Históricas acciones en los primeros 100 días de Biden*, 30 de abril de 2021, [<pdf>](#)
- *Se aprueba un nuevo paquete de estímulo fiscal equivalente a 8.4% del PIB*, 10 de marzo de 2021, [<pdf>](#)

Economía Global

- *BCB – Mantenemos nuestra expectativa de que los recortes en tasas iniciarán en 4T23*, 21 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *ECB – No se ha llegado a la tasa terminal*, 15 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Perspectivas de la Economía Mundial del FMI – La caída de la inflación tardará más de lo previsto*, 11 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Reuniones del FMI y Banco Mundial – Mayor necesidad de cooperación ante los riesgos de recesión global*, 17 de octubre de 2022, [<pdf>](#)

Economía Regional

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

Renta fija, tipo de cambio y commodities

- *Panorama de los Fondos de Pensiones a junio 2023*, 20 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Perspectiva Semanal de Renta Fija y Tipo de Cambio*, 17 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Calendario de emisiones 3T23: Menores montos en Udibonos*, 29 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Toma de utilidades en largos tácticos sobre el Bono M de Dic'24*, 22 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *OPEP+: Arabia Saudita realizará un recorte unilateral de 1 Mbbbl/d a partir de julio*, 5 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *PAF 2023: El mercado local continuará siendo la principal fuente de recursos*, 15 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)

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

Mercado accionario

- *AC, Resultados 2T23: Se consolida en favoritas ante mayor rentabilidad*, 21 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash FIBRAPL, Resultados 2T23: El nearshoring continúa potenciando los crecimientos*, 19 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *LIVEPOL, Resultados 2T23: Avances por estrategias comerciales y operativas*, 18 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Preliminar 2T23: Crecimiento en EBITDA luego de tres trimestres consecutivos de caídas*, 12 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *AMX, Resultados 2T23: Destaca mejora en rentabilidad en países principales*, 11 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *AEROPUERTOS: Sorprende mayor ritmo de crecimiento en junio*, 7 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash VOLAR: El tráfico internacional sigue siendo el principal impulsor*, 7 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash ALSEA: Alsea continúa enfocada en mejorar la rentabilidad y acuerda en vender El Portón*, 13 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Femsa sigue avanzando en su plan de largo plazo, vendiendo negocios no estratégicos*, 31 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Femsa continúa vendiendo su posición en Heineken, apalancando negocios estratégicos*, 30 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash ALFA: Anuncian finalmente inicio de cotización de 'Controladora Axtel'*, 19 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *RESULTADOS 1T23: Señales de una mayor recuperación en lo que resta del año*, 10 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Alsea expande operaciones de Starbucks a Paraguay*, 19 de Abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash AC: Anuncia plan de inversión 2023*, 30 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash ALSEA Day: Impulsando la transformación digital, mientras apalancan expansión orgánica*, 30 de marzo de 2023, [<pdf>](#)

Deuda Corporativa

- *Fitch Ratings bajó la calificación internacional de Pemex a 'B+', 18 de julio de 2023, [<pdf>](#)*
- *Parámetro, 17 de julio de 2023, [<pdf>](#)*
- *Lo Último en Deuda Corporativa: JUNIO 2023, 7 de julio de 2023, [<pdf>](#)*
- *Sectorial arrendadoras y crédito automotriz IT23, 14 de junio de 2023, [<pdf>](#)*
- *Evolución TFOVIS / FOVISCB: IT23, 19 de mayo de 2023, [<pdf>](#)*
- *PEMEX – Desarrollo de campos nuevos resulta en mayor producción, 4 de mayo de 2023, [<pdf>](#)*
- *SHCP anunció estrategia de apoyo en favor de PEMEX, 6 de diciembre de 2021, [<pdf>](#)*
- *Moody's redujo calificaciones de PEMEX y mantiene perspectiva en Negativa, 28 de julio de 2021, [<pdf>](#)*
- *Pemex recibió un estímulo fiscal adicional por \$73,280 millones, 22 de febrero de 2021, [<pdf>](#)*
- *Evolución de Spreads: Enero 2021, 9 de febrero de 2021, [<pdf>](#)*
- *Impactos de la pandemia en 2020, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)*
- *Tutorial de Calificaciones Crediticias, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)*
- *Intercambio de activos de Pemex por Bonos de Desarrollo del Gob Federal, 15 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)*

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

Glosario de términos y anglicismos

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

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

Certificación de los Analistas.

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

Declaraciones relevantes.

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

Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

Guía para las recomendaciones de inversión.

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

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

Determinación de precios objetivo

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

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

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

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	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
Cintía Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Juan Carlos Mercado Garduño	Gerente Análisis Bursátil	juan.mercado.garduno@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	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
Jazmín Daniela Cuautencos Mora	Gerente Análisis Cuantitativo	jazmin.cuautencos.mora@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Andrea Muñoz Sánchez	Analista Análisis Cuantitativo	andrea.munoz.sanchez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899