

Boletín Semanal

23 de junio de 2023

Análisis Económico

En México, Banxico dejó la tasa de referencia sin cambios en 11.25%, con el lenguaje en la guía futura sugiriendo un mayor tiempo para el primer recorte. En la semana la atención estará en el IGAE de abril, esperando +0.5% m/m, y en la tasa de desempleo de mayo con un ligero aumento a 2.88%, aunque con la resiliencia del mercado laboral continuando. En el entorno internacional, la atención estará en los discursos de los miembros del Fed, en especial las intervenciones de Powell. En cuanto a cifras económicas, las miradas estarán en el deflactor de precios *PCE* en EE.UU.

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Esta semana, el desempeño de los Bonos M sobresalió con un *rally* de 20pb s/s, en promedio, separándose de la dinámica de sus pares desarrollados. Fueron impulsados por una mejoría en la [inflación](#), en línea con nuestras expectativas, y cierto desacoplamiento en la política monetaria entre países emergentes y desarrollados. Tras el reporte de inflación, [tomamos utilidades](#) a nuestra recomendación de corto plazo de [posiciones largas en el Bono M de 2 años \(Dic'24\)](#), resultando en una ganancia de capital de 13pb. Esperamos que los Bonos M de muy corto plazo se ajusten ya que la visión del mercado (-88pb en 2S23) es muy agresiva vs nuestra expectativa de política monetaria. En el cambiario, el dólar se fortaleció (BBDXY +0.8% s/s), siguiendo la perspectiva de tasas de interés más altas. Por su parte, el peso mexicano mostró una baja volatilidad, cerrando en 17.17 por dólar (-0.5% s/s). Consideramos que el MXN seguirá respaldado conforme el mercado diluya las expectativas de recortes. Para la siguiente semana, esperamos que el peso cotice entre 17.00 y 17.45 por dólar.

En el Mercado Accionario

La semana concluye con un claro sentimiento de aversión al riesgo, lo que se vio reflejado en rendimientos negativos casi generalizados en los índices accionarios. Lo anterior fue resultado de un tono más restrictivo de diferentes banqueros centrales que aluden a que el apretamiento monetario aún no ha terminado, incrementándose los temores de recesión. Por otro lado, a pesar de las recientes revisiones al alza en los pronósticos para el nivel del S&P 500 para 2023, los inversionistas se cuestionan si las valuaciones son sostenibles tras el reciente *rally* observado en los mercados. En México, por el contrario, aún con pocos catalizadores claros en el corto plazo, la valuación con un FV/EBITDA de 6.0x luce a nuestro parecer muy atractiva. A la espera de un mayor flujo de información hacia delante, para la semana que inicia prevemos un rango de operación entre los 52,500 y 54,400pts.

En el Mercado de Deuda Corporativa

En la semana que concluyó se colocó el bono estructurado de HIR Casa por \$1,500 millones a una tasa de THIE-28 + 215pb -rango esperado- y una demanda de 1.16x. Para la siguiente semana, se espera que continúe la actividad de colocaciones, con diez emisiones de largo plazo programados, por parte de CFE, Betterware de México, IDEI (Internacional de Inversiones, nuevo emisor), Inversiones CMPC (nuevo emisor), así como una emisión estructurada de Arrendamás, con un monto conjunto de hasta \$18,750 millones. En el mercado de corto plazo se colocaron \$4,652 millones; destacando por monto la participación de Volkswagen Leasing, GM Financiera de México y Financiera Bepensa.

Índice

Carta al inversionista	4
Estrategia de Mercados	7
Análisis Técnico	13
México	16
Estados Unidos	18
Anexos	20
Últimas notas relevantes	25

Alejandro Padilla Santana

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

Juan Carlos Alderete Macal, CFA

Director Ejecutivo de Análisis Económico y
Estrategia Financiera de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com

Alejandro Cervantes Llamas

Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo
alejandro.cervantes@banorte.com

Manuel Jiménez Zaldívar

Director de Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

Francisco José Flores Serrano

Director Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com

Katia Celina Goya Ostos

Director Economía Internacional
katia.goya@banorte.com

Marissa Garza Ostos

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



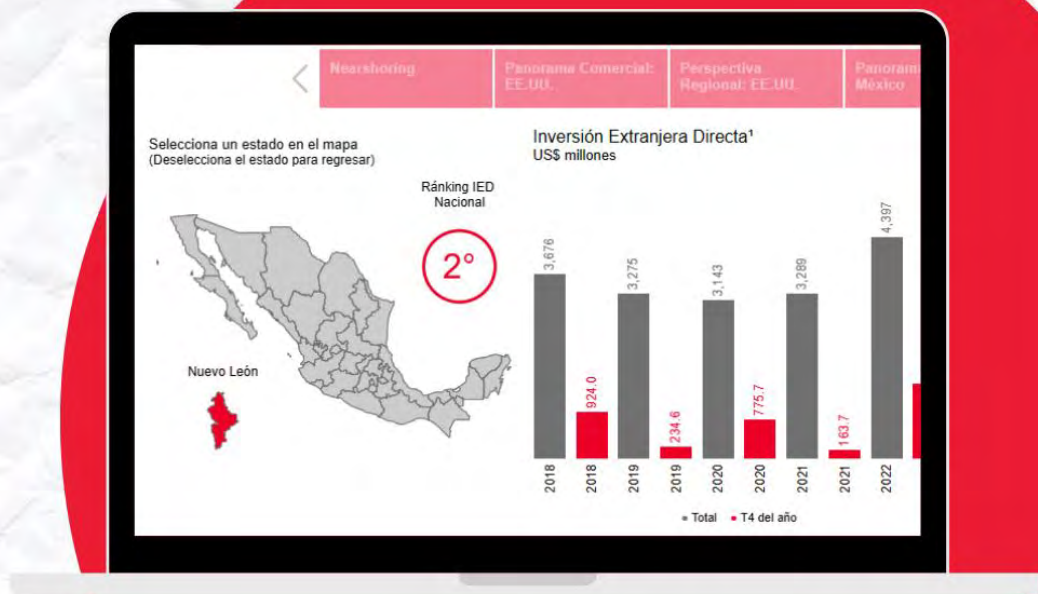
Síguenos en Twitter en @Analisis_Fundam

VISITA NUESTRA
NUEVA

PÁGINA DE INTERNET

BANORTE.COM/ANALISISECONOMICO

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



Calendario Información Económica Global

Semana del 25 al 30 de junio de 2023

	Hora		Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Dom 25	07:15	EUA	Williams del Fed, habla en el Banco de Pagos Internacionales					
		EUR	Comienza foro anual de la banca central del ECB en Sintra, Portugal					
Lun 26	02:00	ALE	Encuesta IFO (clima de negocios)*	jun	índice	--	90.6	91.7
	06:00	MEX	Indicador global de actividad económica (IGAE)	abr	% a/a	1.9	--	2.7
	06:00	MEX	Indicador global de actividad económica (IGAE)*	abr	% m/m	0.5	--	-0.3
	05:00	BRA	Minutas del COPOM					
	06:00	MEX	Balanza comercial	may	mdd	-1,028.4	--	-1,508.5
	06:00	BRA	Precios al consumidor	jun	% 2s/2s	--	--	0.51
	06:00	BRA	Precios al consumidor	jun	% 2s/2s	--	--	4.07
	06:30	EUA	Ordenes de bienes duraderos*	may (P)	% m/m	--	-0.9	1.1
	06:30	EUA	Ex transporte*	may (P)	% m/m	--	0.0	-0.3
	07:00	EUA	Índice de precios S&P/CoreLogic	abr	% a/a	--	-2.6	-1.2
	08:00	EUA	Venta de casas nuevas**	may	Miles	--	675	683
	08:00	EUA	Confianza del consumidor*	jun	Índice	103.4	104.0	102.3
	09:00	MEX	Reservas internacionales	23 jun	Mmd	--	--	203.3
	11:30	MEX	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M 10 años (May'33), Udibono 20 años (Nov'43) y Bondes F 2 y 5 años					
Mié 28	02:00	EUR	Agregados monetarios (M3)*	may	Mme	--	1.5	1.9
	06:30	EUA	Balanza comercial*	may	Mmd	--	-93.4	-96.8
	07:30	EUR	Jerome Powell (Fed), Christine Lagarde (ECB), Kazuo Ueda (BoJ) y Andrew Bailey (BoE) hablan en reunión anual del ECB en Sintra, Portugal					
	00:30	EUA	Powell del Fed, participa en una discusión en el Banco de España					
	03:00	EUR	Confianza del consumidor*	jun (F)	Índice	--	--	-16.1
	03:00	EUR	Confianza en la economía*	jun	Índice	--	96.0	96.5
	04:00	EUA	Bostic del Fed, habla sobre el panorama económico					
	05:00	BRA	Reporte trimestral de inflación					
Jue 29	06:00	ALE	Precios al consumidor	jun (P)	% a/a	--	6.3	6.1
	06:30	EUA	Producto interno bruto**	1T23	% t/t	1.3	1.4	1.3
	06:30	EUA	Consumo personal**	1T23	% t/t	--	3.8	3.8
	06:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo*	24 jun	Miles	263	265	264
	19:30	CHI	PMI manufacturero*	jun	Índice	--	49.0	48.8
	19:30	CHI	PMI no manufacturero*	jun	Índice	--	53.7	54.5
	19:30	CHI	PMI compuesto*	jun	Índice	--	--	52.9
	00:00	GBR	Producto interno bruto	1T23 (F)	% a/a	--	0.2	0.2
	00:00	GBR	Producto interno bruto*	1T23 (F)	% t/t	--	0.1	0.1
	03:00	EUR	Precios al consumidor	jun (P)	% a/a	--	5.6	6.1
	03:00	EUR	Subyacente	jun (P)	% a/a	--	5.5	5.3
	03:00	EUR	Tasa de desempleo*	may	%	--	6.5	6.5
	06:00	MEX	Tasa de desempleo	may	%	2.88	--	2.82
	06:00	BRA	Tasa de desempleo	may	%	--	--	8.5
	06:30	EUA	Ingreso personal*	may	% m/m	--	0.4	0.4
	06:30	EUA	Gasto de consumo*	may	% m/m	0.3	0.2	0.8
	06:30	EUA	Gasto de consumo real*	may	% m/m	0.2	0.1	0.5
	06:30	EUA	Deflactor del PCE*	may	% m/m	0.1	0.1	0.4
	06:30	EUA	Subyacente*	may	% m/m	0.4	0.4	0.4
	06:30	EUA	Deflactor del PCE	may	% a/a	3.8	3.8	4.4
	06:30	EUA	Subyacente	may	% a/a	4.7	4.7	4.7
	08:00	EUA	Sentimiento de los consumidores de la U. de Michigan*	jun (F)	índice	63.9	63.9	63.9
	09:00	MEX	Crédito bancario	may	% a/a	5.4	--	5.5
	12:00	COL	Decisión de política monetaria (Banco de la República)	30 jun	%	--	13.25	13.25
	14:30	MEX	Finanzas públicas (RFSP, acumulado del año)	may	mmp	--	--	-115.9

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,

La información sobre bancos centrales continuó moldeando el comportamiento de los mercados financieros internacionales, en donde se mantiene cierta divergencia entre economías emergentes –afianzando el fin del ciclo de alzas– y aquellas avanzadas –aun con indicios de continuar la restricción monetaria. El Banco de Inglaterra, junto con las autoridades de Suiza y Noruega optaron por aumentar sus tasas de referencia, con una narrativa *hawkish*, mientras que los bancos centrales de Chile, Brasil y México dejaron sin cambios su postura monetaria. Además, las comparecencias de Jerome Powell ante legisladores, junto con los comentarios de otros miembros del Fed, aducen a una tasa de interés más elevada en EE.UU. en los próximos meses.

Dada esta discusión en torno al rumbo de la política monetaria en el mundo, la próxima semana el foco de atención principal será la publicación de los reportes de inflación en la Eurozona, Alemania y Brasil, junto con el deflactor PCE en Estados Unidos. Además, también estaremos atentos al Foro Anual de Banca Central del ECB con la participación de los principales banqueros centrales, destacando Powell, Bailey, Lagarde y Ueda. Asimismo, habrá decisiones de política monetaria en Suecia y Colombia. Este domingo el Banco de Pagos Internacionales publicará su *Informe Económico Anual 2023*. En él se discutirán los retos que enfrentan los bancos centrales y los riesgos para la estabilidad financiera ante la lucha contra la inflación.

En el frente económico, en [EE.UU.](#) se darán a conocer la tercera estimación del PIB del 1T23, información del sector residencial, balanza comercial, órdenes de bienes durables, ingreso y gasto personal, así como la confianza del consumidor. En otras regiones sobresalen tasa de desempleo y confianza en la economía en la Eurozona, PIB del 1T23 en Reino Unido, indicadores PMI en China; minutas y el reporte trimestral de inflación en Brasil. En [México](#), lo más importante vendrá del IGAE, balanza comercial, tasa de desempleo, crédito bancario y el reporte de finanzas públicas.

Me despido recomendándote nuestra [nota sobre la decisión de Banxico de esta semana](#), en donde enfatizamos el debate en torno al término “periodo prolongado” y sus implicaciones para las acciones futuras del banco central.

Un fuerte abrazo,



Alejandro Padilla

Economía de México

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
PIB (% a/a)	4.7	3.0	<u>2.0</u>	1.9	2.4	4.3	3.5	3.7	<u>2.8</u>	<u>1.8</u>	<u>-0.1</u>
Consumo privado	7.5	6.1	<u>3.1</u>	7.0	6.7	6.3	4.5	4.8	<u>3.8</u>	<u>3.0</u>	<u>0.9</u>
Inversión fija	10.7	6.0	<u>4.6</u>	5.9	6.5	3.8	7.6	9.5	<u>5.0</u>	<u>4.5</u>	<u>-0.2</u>
Exportaciones	7.1	7.6	<u>0.0</u>	10.0	9.4	11.7	-0.1	-1.4	<u>-0.8</u>	<u>1.4</u>	<u>0.8</u>
Importaciones	15.6	8.7	<u>3.4</u>	6.1	11.7	11.3	5.5	9.6	<u>3.6</u>	<u>1.3</u>	<u>-0.2</u>
Tasa de referencia Banxico (%)	5.50	10.50	<u>11.25</u>	6.50	7.75	9.25	10.50	11.25	<u>11.25</u>	<u>11.25</u>	<u>11.25</u>
Precios al consumidor (% a/a)	7.4	7.8	<u>4.8</u>	7.5	8.0	8.7	8.4	6.8	<u>5.6</u>	<u>4.7</u>	<u>4.8</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	3.8	3.0	<u>3.6</u>	3.4	3.3	3.1	3.0	2.8	<u>3.0</u>	<u>3.3</u>	<u>3.5</u>
Creación de empleos asociados al IMSS (miles)	846	753	<u>524</u>	386	63	341	-36	423	<u>62</u>	<u>125</u>	<u>-86</u>

Cifras subrayadas indican pronósticos.

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

Economía de Estados Unidos

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
PIB¹	5.7	2.1	<u>1.7</u>	-1.6	-0.6	3.2	2.6	<u>1.3</u>	<u>1.8</u>	<u>1.2</u>	<u>0.9</u>
Consumo privado	7.9	2.7	<u>1.9</u>	1.3	2.0	2.3	1.0	<u>3.8</u>	<u>0.8</u>	<u>1.6</u>	<u>0.5</u>
Inversión fija	7.8	-0.2	<u>-2.6</u>	4.8	-5.0	-3.5	-3.8	<u>-0.2</u>	<u>-1.6</u>	<u>-3.9</u>	<u>-3.8</u>
Exportaciones	3.6	7.1	<u>3.1</u>	-4.6	13.8	14.6	-3.7	<u>5.2</u>	<u>3.2</u>	<u>-2.4</u>	<u>-3.6</u>
Importaciones	14.0	7.8	<u>-2.4</u>	18.4	2.3	-7.3	-5.5	<u>4.0</u>	<u>-1.6</u>	<u>-6.2</u>	<u>-6.6</u>
Tasa Fed funds (%)²	0.25	4.50	5.25	0.50	1.75	3.25	4.50	5.00	5.25	<u>5.50</u>	<u>5.50</u>
Precios al consumidor (% a/a)³	4.7	8.0	<u>4.3</u>	8.0	8.6	8.3	7.1	5.8	<u>4.2</u>	<u>4.3</u>	<u>4.3</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	3.9	3.5	<u>4.2</u>	3.6	3.6	3.5	3.5	3.5	<u>3.7</u>	<u>4.0</u>	<u>4.1</u>
Creación de empleos formales (miles)	6,665	4,793	<u>2,547</u>	1,682	988	1,270	853	937	<u>810</u>	<u>500</u>	<u>300</u>

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

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

Mercados Financieros – Nacional

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

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

Mercados Financieros – Internacional

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

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

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

Mercados Financieros Internacionales

MERCADO DE CAPITALES	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos*	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	53,342	-2.7	1.1	10.1	0.4	14.3
INTERNACIONAL						
IBOVESPA	118,977	0.2	9.8	8.4	8.2	21.3
IPSA (Chile)	5,680	-1.1	3.8	7.9	-0.1	15.1
Dow Jones (EE.UU.)	33,727	-2.0	2.5	1.8	2.0	9.9
NASDAQ (EE.UU)	13,493	-2.1	4.3	28.9	7.4	20.1
S&P 500 (EE.UU)	4,348	-1.8	4.0	13.3	4.9	14.6
TSE 300 (Canada)	19,418	-2.8	-0.8	0.2	-3.6	3.7
EuroStoxx50 (Europa)	4,272	-2.8	1.3	12.6	-1.6	24.3
CAC 40 (Francia)	7,163	-3.0	0.9	10.7	-2.9	21.8
DAX (Alemania)	15,830	-3.2	1.1	13.7	-2.0	22.6
FT-100 (Londres)	7,462	-2.4	0.2	0.1	-3.9	6.3
Hang Seng (Hong Kong)	18,890	-4.7	3.6	-4.5	0.8	-13.0
Shenzhen (China)	3,864	0.0	1.7	-0.2	-2.7	-9.5
Nikkei225 (Japón)	32,782	-2.7	6.1	25.6	6.0	23.7
MERCADO DE DIVISAS (divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	17.17	-0.5	3.0	13.5	4.7	16.5
Dólar canadiense	1.32	0.1	3.0	2.8	2.4	-1.4
Libra esterlina	1.27	-0.8	2.2	5.2	2.4	3.7
Euro	1.09	-0.4	1.9	1.8	1.2	3.5
Yen japonés	143.70	-1.3	-3.0	-8.8	-3.6	-6.1
Real brasileño	4.78	0.8	5.7	10.5	3.9	9.5
MERCADO DE METALES (dólares por onza)						
Oro-Londres	1,928	-0.4	-1.6	6.4	-2.7	5.5
Plata-Londres	22.62	-3.4	-2.7	-5.5	-5.2	5.6
Petróleo (dólares por barril)						
Barril de Brent	74.3	-3.1	2.2	-13.5	-3.3	-32.5
Barril de WTI	69.2	-2.1	1.6	-13.8	-5.1	-33.7
MERCADO DE DINERO	Nivel (%)		Cambio en pb			Últimos
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
LIBOR 3 meses	5.54	1	3	77	17	336
Treasury 2 años	4.74	1	34	32	43	173
Treasury 5 años	3.99	0	24	-1	25	84
Treasury 10 años	3.73	-1	9	-14	4	65
NACIONAL						
Cetes 28d	11.11	-16	-5	102	-16	335
Bono M 3 años	9.26	-19	-106	-67	-116	-24
Bono M 10 años	8.59	-19	-19	-49	-36	-37
Bono M 30 años	8.88	-12	-15	-18	-31	-5
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	640.11	0.46	1.08	5.90	1.53	11.72
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Variable	473.63	0.09	0.66	5.68	0.92	11.15
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija Real	822.66	0.25	0.85	2.52	0.94	7.64
S&P/BMV Corporativo	416.98	0.54	0.80	5.59	1.24	11.42
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,050.42	-0.13	-0.29	2.77	0.91	1.16
US Corporate High Yield Bond Index	2,290.07	-0.52	0.76	4.76	1.40	7.08
EM Investment Grade	473.69	0.14	0.13	3.05	0.74	2.55
EM High Yield	1,270.07	0.16	3.02	3.07	3.83	7.83

Estrategia de Mercados

- **Atención a las intervenciones de banqueros centrales en el Foro del ECB, inflación en la Eurozona y cifras económicas en EE.UU. y otros países. En México estaremos atentos al IGAE y la tasa de desempleo**
- **Desempeño defensivo de Bonos M ante una mejoría en la inflación y cierto desacoplamiento en la política monetaria entre países emergentes y desarrollados. En tanto, el peso frenó cuatro semanas de ganancias**
- **Toma de utilidades en las bolsas ante la posibilidad de que continúe el apretamiento monetario en algunos países desarrollados. Los temores de recesión subieron, lo que hace cuestionar si las valuaciones son sostenibles**
- **En la semana se colocó el bono estructurado de HIR Casa por \$1,500 millones, incrementando el monto emitido de junio a \$24,432 millones**

La atención continuó centrada en la política monetaria, los mercados reflejaron las sorpresivas alzas en las tasas de referencia del BoE y en Noruega. Asimismo, los inversionistas digirieron comentarios de miembros del Fed y otros banqueros centrales. Jerome Powell ante el Congreso explicó las razones tras la reciente pausa del FOMC, reiteró su compromiso de llevar la inflación al objetivo y mencionó la necesidad de más alzas en las tasas de interés. Aunque Janet Yellen dijo que ve menos riesgo de recesión en EE.UU., los inversionistas se mostraron preocupados por el impacto que tendrá la política monetaria en la actividad económica global. A nivel local, [Banxico mantuvo sin cambios la tasa de referencia en 11.25%](#) y la atención se centró en la guía prospectiva para tratar de determinar cuándo podrían iniciar los recortes. Con ello, consideramos que es agresivo el descuento que incorporan los *swaps*. Además, la [inflación de la 1ª quincena de junio](#) sorprendió y las [ventas al menudeo](#) rebotaron. Con la sorpresa en la inflación, los Bonos M de corto plazo avanzaron con fuerza. En este contexto, la curva de *Treasuries* cerró con un ligero aplanamiento, el petróleo cayó 3.4%, los Bonos M se mostraron más defensivos al finalizar con ganancias de 20pb, el peso mexicano se depreció 0.5% a 17.17 por dólar y la bolsa bajó 2.7% a 53,342pts. La próxima semana, la atención estará en las decisiones de política monetaria de Suecia y Colombia, discursos durante el Foro Anual de Banca Central del ECB, inflación en la Eurozona y una plétora de datos en EE.UU. En México, se publicarán las cifras del IGAE, balanza comercial, tasa de desempleo, crédito bancario y el reporte de finanzas públicas.

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

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

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

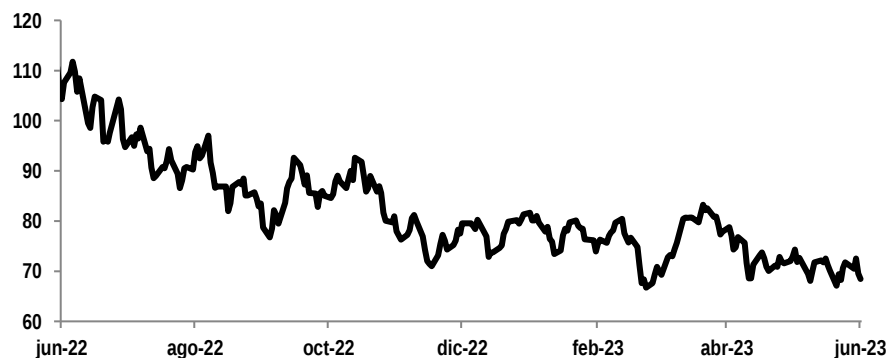
Marissa Garza Ostos
Director Análisis Bursátil
marissa.garza@banorte.com

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

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

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

WTI
US\$/bbl



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

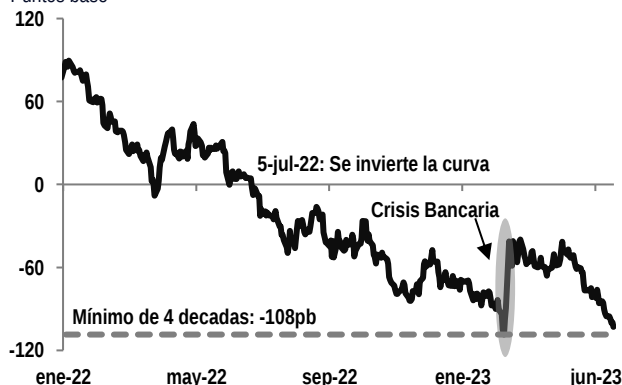
TASAS Y DIVISAS: Mejor desempeño de Bonos M vs sus pares de economías desarrolladas

Durante la semana, el mercado de renta fija asimiló una retórica más *hawkish* de bancos centrales de países desarrollados para frenar la inflación. En este sentido, Powell durante su informe semestral ante el Congreso señaló que dos alzas más de 25pb en el año sería un buen estimado; sin embargo, reiteró que las decisiones del Fed serán analizadas junta por junta. Con ello, el *Treasury* de 2 años regresó a cotizar muy cerca de 4.80%, máximos desde marzo. En otras latitudes, Reino Unido y Noruega sorprendieron con un alza mayor a la esperada de 50pb (vs 25pb). En particular, los *GILTS* de 2 años repuntaron a máximos desde 2008 de 5.18% (+23pb s/s) y el diferencial entre este instrumento y la referencia de 10 años cerró en niveles no vistos en los últimos 23 años de -86pb desde -18pb a inicios de mes. Sin embargo, el viernes los bonos soberanos registraron un *rally*, liderado por Europa, tras señales de una desaceleración económica.

Bajo esta coyuntura, la curva de *Treasuries* registró un ligero aplanamiento como resultado de modestas pérdidas en el extremo corto y ganancias en la parte larga de 3pb. Con ello, la curva se mantiene invertida por casi un año, con el diferencial 2/10 en -102pb, acercándose a los mínimos de cuatro décadas que vimos antes de la crisis bancaria (-108pb).

Diferencial 2/10 en *Treasuries*

Puntos base



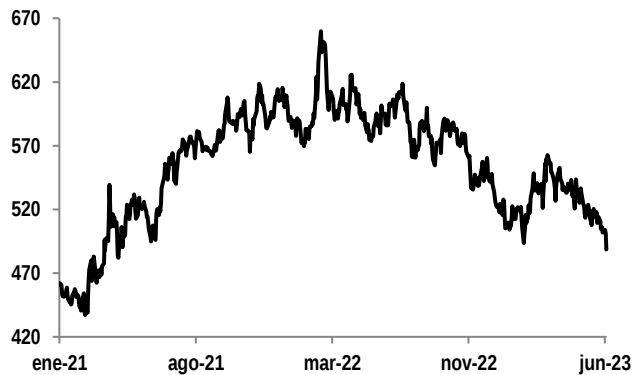
Fuente: Banorte, Bloomberg

En México, los instrumentos de renta fija registraron un mejor desempeño vs sus pares desarrollados impulsados por un reporte de [inflación](#) favorable, en línea con nuestras expectativas. Los Bonos M marcaron un *rally* de 20pb en promedio, donde los de menor plazo fueron los más beneficiados (-28pb).

Con ello, los diferenciales entre estos instrumentos y los *Treasuries* se comprimieron, con el de 10 años regresando a mínimos de abril 2021 de 485pb desde 502 la semana pasada.

Diferencial de bonos de 10 años entre México y EE.UU.

Puntos base



Fuente: Banorte, PiP, Bloomberg

En tanto, la curva de *swaps* registró pocos cambios en el extremo corto y ganancias de 10pb en el otro extremo. Vale la pena mencionar que estos instrumentos no registraron cambios significativos tras la decisión de Banxico ya que el mercado estaba convencido de que la tasa se mantendría sin cambios. En este sentido, las apuestas de los inversionistas siguen ancladas a que Banxico mantendrá la tasa en 11.25% en agosto. Sin embargo, dada la sorpresa positiva en la inflación, se han inclinado por más recortes hacia fin de 2023. Ahora, los *swaps* descuentan -88pb desde -65pb la semana pasada. Tras el reporte de inflación, [tomamos utilidades](#) a nuestra recomendación de corto plazo de [posiciones largas en el Bono M de 2 años \(Dic'24\)](#) iniciada el 16 de junio con un nivel de entrada de 10.64%, resultando en una ganancia de capital de 13pb. Cerramos esta recomendación táctica por los riesgos del tono *hawkish* del Fed, en especial dada la alta correlación de los Bonos M con los *Treasuries* (~60% para el plazo de 2 años).

Hacia delante esperamos que los instrumentos de muy corto plazo se ajusten ya que la visión del mercado de al menos tres recortes de 25pb en las últimas reuniones del año es muy agresiva respecto [a nuestra expectativa de política monetaria](#). Incluso ante la posibilidad de un primer recorte en noviembre o diciembre de acuerdo con los comentarios de los miembros de la Junta de Gobierno de Banxico. Por último, esperamos que el Bono M de 10 años, May'33, entre 8.50% y 8.78% la próxima semana.

El peso mexicano mantuvo un rango acotado en la operación semanal

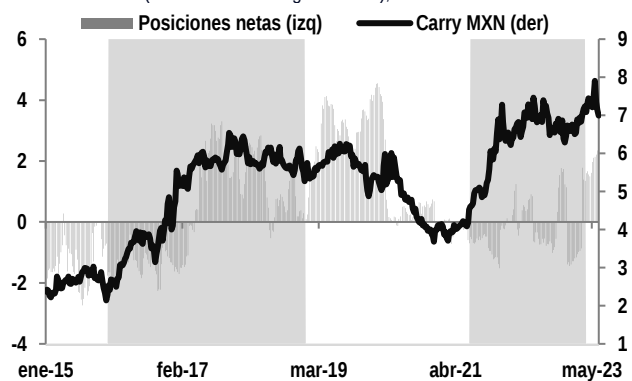
El desempeño del mercado cambiario fue determinado principalmente por el tono *hawkish* de los miembros del Fed y otros bancos centrales. Además, los riesgos de recesión influyeron en el ánimo de los inversionistas. En este contexto, el dólar se fortaleció con los índices DXY y BBDXY aumentando 0.6% y 0.8% s/s, respectivamente. Con la perspectiva del mercado de un alza adicional en la tasa de *Fed funds*, ambos índices ingresaron a la zona delimitada por el PM de 50 y 100 días frenando la depreciación de semanas anteriores. En las divisas de países desarrollados, el desempeño fue negativo y la más débil fue AUD (-2.8%), afectada por los riesgos de recesión. Asimismo, GBP (-0.8%) asumió una lectura de inflación mayor a la esperada y la sorpresa del BoE. En EM se observaron variaciones mixtas, la operación estuvo acotada por BRL (+0.8%) y TRY (-6.4%). La lira turca reaccionó negativamente a un alza menor a la esperada en la tasa de referencia (15% vs 20% del consenso) y la ausencia de intervenciones en el mercado por parte de las instituciones gubernamentales. En tanto, CLP (-1.5%) fue la más débil de Latam ante la perspectiva de un pronto inicio de recortes en la tasa de referencia.

El peso mexicano mostró una baja volatilidad en este entorno y una reacción prácticamente nula a la decisión de Banxico. La divisa local cerró el viernes en 17.17 por dólar, equivalente a una depreciación de 0.5% s/s. Además, el rango de operación fue de 21 centavos, igualando el mínimo en lo que va del año y la volatilidad implícita de 3 meses se mantuvo sin cambios en 10.4% vs la semana previa. En términos técnicos, el MXN está consolidando en la base del canal primario de apreciación. Consideramos que el MXN seguirá respaldado conforme el mercado diluya la expectativa de recortes en 2S23 al incorporar la guía prospectiva de Banxico. En el mismo sentido, los especuladores siguen anticipando un fortalecimiento adicional del peso. Al 20 de junio, la posición del MXN registró un neto largo de US\$ 2,896 millones (+27% vs la semana previa). Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, el *carry* (calculado con base en *forwards* de 3 meses) en niveles de 7.10% se ha reflejado en posiciones netas largas que han fluctuado alrededor de US\$ 1,900 millones en las últimas 14

semanas. También destaca en la gráfica que a pesar de un ciclo acelerado y un mayor nivel en el *carry* (vs el ciclo restrictivo anterior), las posiciones netas largas no han sido tan profundas como en 2019, donde superaron niveles de US\$3,000 millones. Como mencionamos la semana previa, el principal riesgo para el MXN sería un evento cuyo origen sea en EE.UU. Sin embargo, nuestro caso base es que dicho país continúe resiliente. La próxima semana, estimamos un rango de operación entre USD/MXN 17.00 y 17.45.

Posiciones netas del MXN vs Carry*

Millones dólares (Positivo = Neto largo en MXN), %



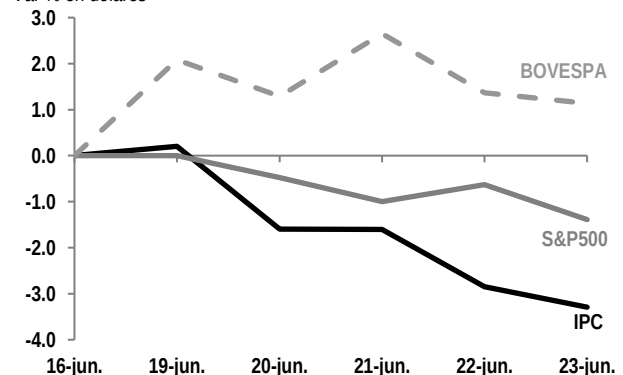
*Carry: tasa anualizada con base en *forwards* de 3 meses; área gris: ciclos restrictivos de Banxico

Fuente: Banorte, Bloomberg

MERCADOS ACCIONARIOS: Caídas casi generalizadas en los índices accionarios ante las preocupaciones del efecto que tendrían mayores tasas de interés en el crecimiento económico y en las utilidades de empresas

Rendimientos semanales

Var % en dólares



Fuente: Bloomberg

En la semana que concluyó hubo una clara aversión por activos de riesgo, lo que se reflejó en rendimientos negativos casi generalizados en las bolsas.

El sentimiento de los mercados se vio impactado por comentarios de banqueros centrales que aluden a la posibilidad de que todavía serían necesarias más alzas en tasas de interés para reducir los niveles de inflación. Lo anterior aunado a la publicación de débiles datos económicos, incrementaron los temores de recesión ante los efectos que tendría la probable continuación del ciclo restrictivo.

Así, los participantes mostraron preocupación y optaron por tomar utilidades, sobre todo en las acciones del sector de tecnología, considerando que las valuaciones lucen extendidas tras el reciente *rally*, y más aun tomando en cuenta la expectativa que apunta a una disminución en utilidades para el 2T23 de ~8.5% para las empresas del S&P500. Aunque la volatilidad ha permanecido en niveles bajos, incluso con un VIX –Índice de Volatilidad del CBOE (Mercado de Opciones de Chicago)– ubicándose en 12.9 pts (22 de junio), nivel no visto desde enero de 2020, esta podría aumentar si se acentúan los riesgos en el entorno.

De esta manera, las bolsas en EE.UU. mostraron su peor semana desde marzo pasado, con caídas de 1.7% en el Dow, así como de 1.4% tanto en el Nasdaq como en el S&P500. Cabe mencionar que, estos últimos dos índices rompieron la racha que tenían de subir de forma consecutiva 8 y 5 semanas, respectivamente, tras los máximos alcanzados el pasado 16 de junio. Ante el contexto actual, no descartamos ajustes adicionales en los índices accionarios en el corto plazo. En nuestra opinión, los inversionistas seguirán muy atentos a cualquier actualización sobre las perspectivas de política monetaria, mientras continúan evaluando los riesgos para el crecimiento económico y para la generación de utilidades corporativas.

En México, el IPC registró una disminución de 2.7% (-3.3% en dólares) al situarse en 53,342 puntos. Ante falta de catalizadores e corto plazo, para la siguiente semana anticipamos un rango de operación entre los 52,500 y los 54,400 puntos.

A pesar de ajustes al alza en los pronósticos del S&P500, las valuaciones en EE.UU. comienzan a lucir más apretadas. Hemos visto recientemente revisiones al alza en los niveles del S&P500, teniendo en cuenta que ahora el promedio del consenso de Bloomberg se ubica en 4,091pts vs el previo de 4,017pts. En ese sentido, entre las grandes firmas que destacan, *Goldman Sachs* subió su objetivo a 4,500pts (vs previo de 4,000pts), seguido por *Evercore* a 4,450pts (vs previo de 4,150pts) y *Bank of America* a 4,300pts (vs previo de 4,000pts). Lo anterior ante la resiliencia que en general se ha mostrado hasta el momento en las utilidades y mientras algunos participantes del mercado apuestan a que el Fed eventualmente podría comenzar a reducir tasas para evitar una recesión.

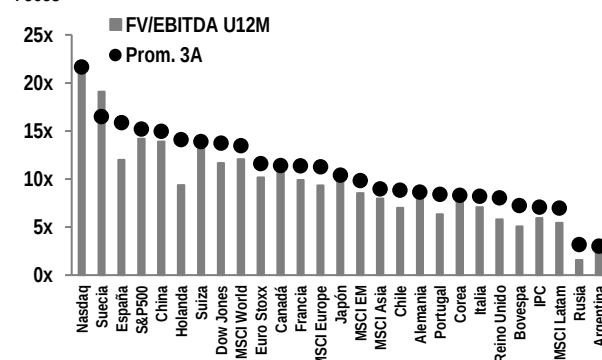
Pronóstico S&P500 – Consenso 2023

Correduría	S&P500 (puntos)	Rendimiento estimado (%)
Bank of America	4,300	-1.1
J.P. Morgan	4,200	-3.4
Credit Suisse	4,050	-6.9
Morgan Stanley	3,900	-10.3
Barclays	3,725	-14.3
Promedio*	4,091	-5.6

Fuente: Bloomberg. *Promedio de una encuesta a 22 corredurías llevada a cabo por Bloomberg al 15 de junio de 2023

No obstante, los inversionistas están cuestionándose si las valuaciones son sostenibles. Como se puede observar en la siguiente gráfica, actualmente se registra un descuento promedio, entre el FV/EBITDA actual y la media de los U3A, de 12.2% para una muestra de 27 índices.

Índices Internacionales – FV/EBITDA U12m vs. Promedio 3 años



Fuente: Banorte, Bloomberg

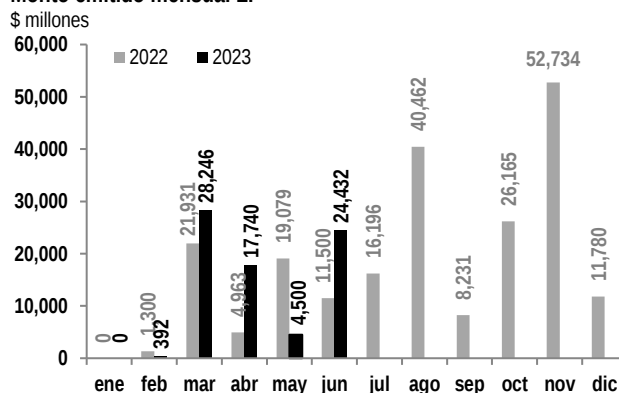
Las bolsas en EE.UU. apenas cotizan a un múltiplo promedio FV/EBITDA 6.3% por debajo del promedio de los U3A. Particularmente, el Nasdaq registra un múltiplo FV/EBITDA de 22.3x, por arriba de la media U3A de 21.6x, representando un premio de 2.8%, lo cual refleja la importante apreciación que han tenido las compañías tecnológicas, especialmente las ligadas a inteligencia artificial aunado a la fuerte resiliencia que se ha visto en la generación de utilidades. Además, destaca el S&P500, al colocarse en 14.2x, 6.6% por debajo del promedio de 15.2x, y finalmente, el Dow al ubicarse en 11.7x, reflejando un descuento de 15.1%. Mientras tanto, el FV/EBITDA del IPC se posiciona en 5.9x, 16.2% por debajo del promedio U3A, manteniendo a nuestro parecer una valuación muy atractiva.

Desde nuestro punto de vista y considerando lo anterior, ante un contexto retador, el apetito por activos de riesgo podría estar más acotado de corto plazo, mientras no logre definirse si continuará la política restrictiva de los bancos centrales o no, en tanto que la atención de los participantes irá volcándose gradualmente hacia los resultados trimestrales durante julio.

DEUDA CORPORATIVA: Para la siguiente semana, se esperan diez emisiones de largo plazo

Resumen de mercado. En la semana que concluyó se colocó el bono estructurado de HIR Casa por \$1,500 millones a una tasa de TIIE-28+215pb –rango esperado– y una demanda de 1.16x. Para la siguiente semana, se espera que continúe la actividad de colocaciones, con diez emisiones de largo plazo programados, por parte de CFE, Betterware de México, IDEI (Internacional de Inversiones, nuevo emisor), Inversiones CMPC (nuevo emisor), así como una emisión estructurada de Arrendamás, con un monto conjunto de hasta \$18,750 millones. En el caso de emisores que buscan colocar dos o más bonos mediante vasos comunicantes, creemos que se inclinarán más por una tasa fija derivado de la situación macroeconómica actual. En el mercado de corto plazo se colocaron \$4,652 millones; destacando por monto la participación de Volkswagen Leasing, GM Financial de México y Financiera Bepensa.

Monto emitido mensual LP

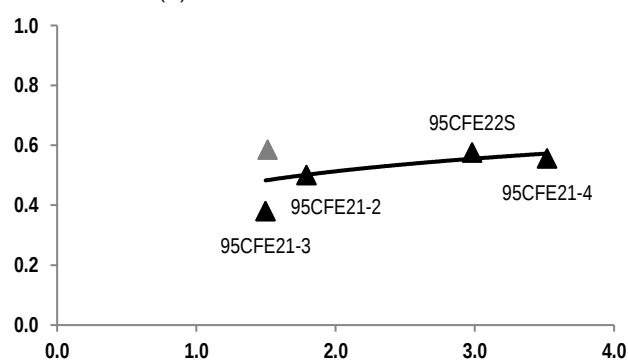


Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP.

CFE 23X / 22-2S / 22UV (Comisión Federal de Electricidad). Las emisiones se pretenden colocar en conjunto por un monto objetivo de \$7,000 millones (máx. \$10,000 millones). La serie sustentable 23X tendrá un plazo de 1.5 años y pagará una tasa variable referenciada a TIIE-28; por su parte, la primera reapertura del bono social CFE 22-2S tiene un plazo restante de 7.4 años y pagará una tasa fija de 10.82%; y la primera reapertura del bono social CFE 22UV tendrá un plazo remanente de 9.8 años y pagará una tasa fija real de 6.30%. La CFE planea utilizar los recursos para refinanciar deuda bancaria y los CBs con fecha de vencimiento en 2023 (CFE 13), y para financiar nuevos proyectos en materia ambiental y social, de acuerdo con su plan de negocios 2023-2027. Las emisiones están calificadas en ‘mxAAA’ por [S&P Global](#), ‘AAA.mx’ por [Moody’s Local](#) y en ‘AAA(mex)’ por [Fitch Ratings](#).

CFE 23 – TIIE-28

AxV vs. Sobretasa (%)

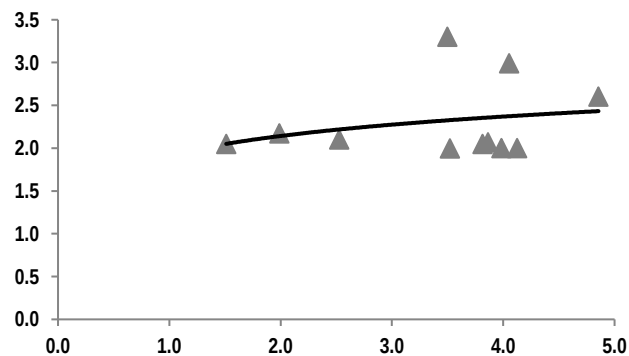


Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PiP. Viñetas Grises: Empresas Productivas del Estado AAA; Viñetas Negras: CFE

ARRENCB 23 (Arrendamás). La emisión se pretende colocar por un monto de hasta \$750 millones y tendrá un plazo de 60 meses (5 años), compuestos por un periodo de revolvencia de 27 meses, seguidos de 33 meses donde se amortizará el bono con la totalidad de los recursos del fideicomiso (*full turbo*) y pagará una tasa variable referenciada a TIIE-28. Los certificados estarán respaldados por un portafolio de contratos de arrendamiento originados por Arrendadora y Soluciones de Negocios y Arrendamiento y Soluciones en Activos (Arrendamás). Las calificaciones asignadas fueron de ‘mxAAA’ por [S&P Global](#) y ‘HR AAA’ por [HR Ratings](#).

ARRENCB 23 – TIIE-28

AxV vs. Sobretasa (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PiP. Viñetas Grises: Estructurados ABS AAA.

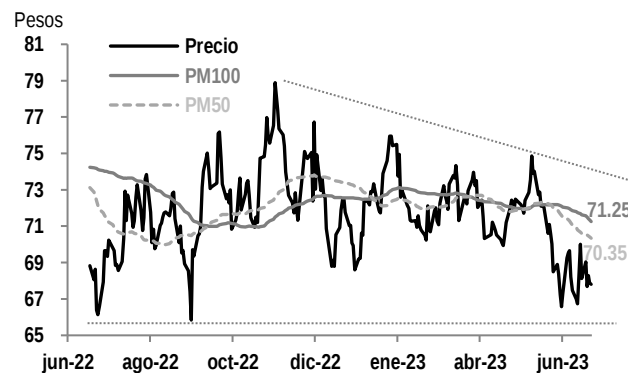
Análisis Técnico*

- Desde el punto de vista técnico, para las emisoras en México vemos oportuno subir posiciones en WALMEX*; mantiene activo un doble valle intermedio, formación técnica con implicaciones positivas
- En EE.UU. consideramos adecuado aumentar posiciones en JOHNSON & JOHNSON y MICRON TECH; el rompimiento del PM de 200 y 50 días, respectivamente, genera confianza para ampliar la recuperación

Víctor Hugo Cortes Castro

Subdirector Análisis Técnico
victorh.cortes@banorte.com

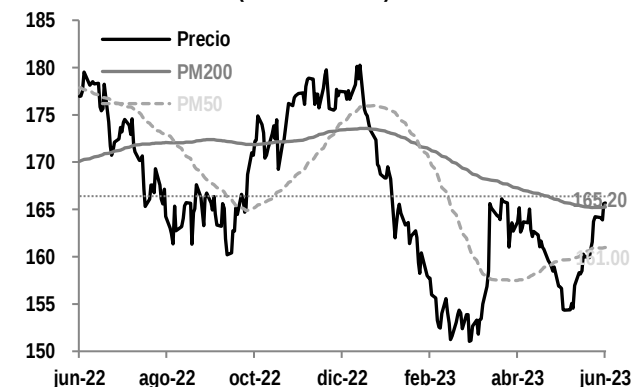
Wal Mart de México SAB de CV (WALMEX * \$67.71)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Wal Mart de México SAB de CV: (WALMEX * \$67.71). Objetivo: \$71.00-\$71.60. Soporte: \$66.00 - \$65.00. Extiende los altibajos cerca del apoyo ubicado en \$66.00. De seguir respetando en cierre este nivel podría detonarse una recuperación. En este contexto, vemos prudente aumentar posiciones. La resistencia más cercana que deberá vencer para generar confianza es el psicológico de los \$69.00. Cabe mencionar que la emisora validó un doble valle, figura técnica que tiene implicaciones positivas de corto plazo. La tendencia primaria se mantiene a la baja.

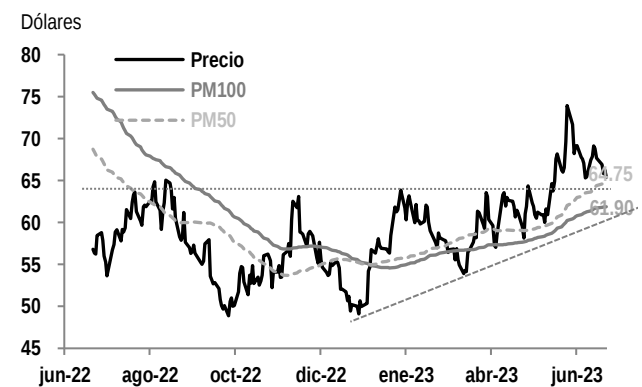
JOHNSON & JOHNSON (JNJ US\$165.48)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Johnson & Johnson (JNJ US\$165.48). Objetivo: US\$174.00-US\$174.50. Soporte: US\$160.00-US\$158.00. Está superando el PM de 200 días en US\$162.00; de confirmar el rompimiento de esta referencia tiene espacio para ampliar las ganancias. Bajo este escenario, consideramos oportuno subir posiciones. Por su parte, el nivel que servirá de soporte son los US\$160.00. Es importante mencionar que la emisora respetó los mínimos que registró en marzo pasado. Destacamos que los PM de corto, mediano y largo plazo fluctúan debajo de la línea de precios.

Micron Tech, Inc. (MU US\$65.28)

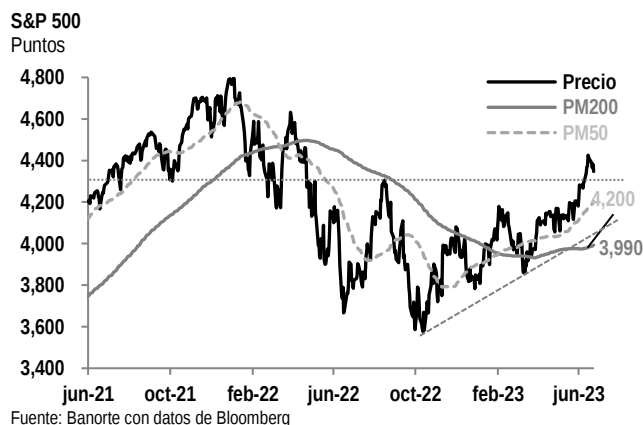


Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Micron Tech, Inc. (MU US\$65.28). Objetivo: US\$68.70-US\$70.50. Soporte: US\$64.00-US\$63.30. Se aproxima al PM de 50 días y el soporte que identificamos en US\$64.00; de respetar esta referencia llevará a cabo una recuperación. En este sentido, es adecuado subir posiciones para buscar el rebote técnico. La resistencia más cercana que deberá vencer para fortalecer el impulso son los US\$67.00. Es importante destacar que la emisora está en proceso de confirmar el rompimiento de una figura con implicaciones positivas. Sobresale que los PM de corto, mediano y largo plazo están fluctuando debajo de la línea de precios.

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

Principales Indicadores en EE.UU.

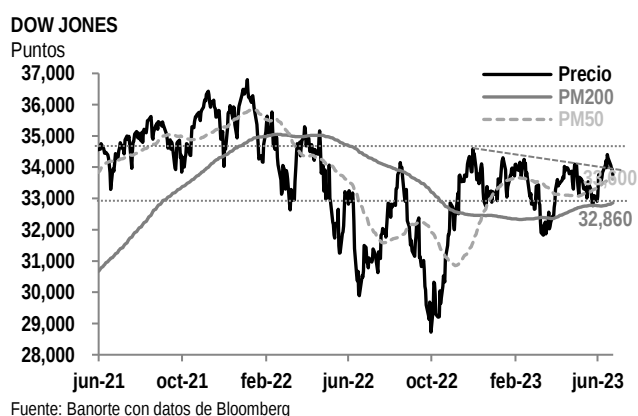


Tendencia ascendente

Objetivo: 4,450 – 4,500pts

Soporte: 4,300 – 4,260pts

Moderó el avance después encontrar resistencia en los 4,450 puntos. Se acerca a los 4,330 enteros; si vulnera esta referencia le dará forma a una corrección ordenada dentro del canal primario ascendente. En este sentido, el soporte que buscará se localiza en 4,300 puntos.

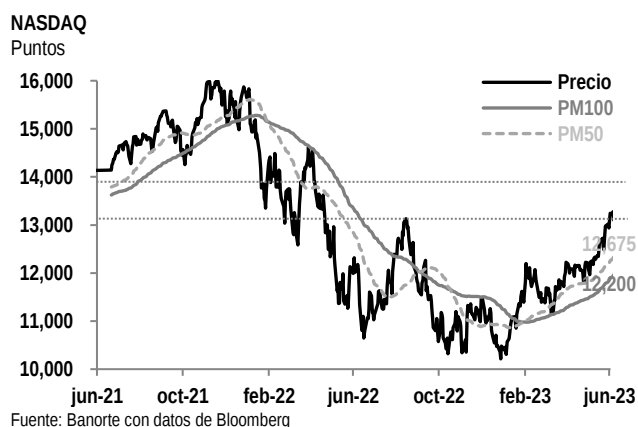


Tendencia ascendente

Objetivo: 34,400 – 34,600pts

Soporte: 33,400 – 33,000pts

Acotó el impulso al confirmar una resistencia en los 34,400 enteros. Estará poniendo a prueba el PM de 50 días en 33,600 enteros. Si falla en respetar este nivel tiene espacio para extender la corrección hacia los 33,400 puntos.

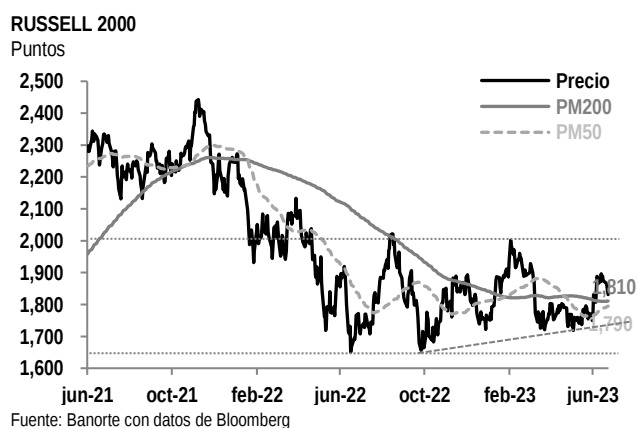


Tendencia ascendente

Objetivo: 13,900 – 14,200pts

Soporte: 13,300 – 13,000pts

Suaviza la presión ascendente después de confirmar una resistencia en los 13,900 puntos. El apoyo que buscará respetar se localiza en los 13,300 enteros. En nuestra opinión, solo si vulnera esta referencia se fortalecería el movimiento correctivo.



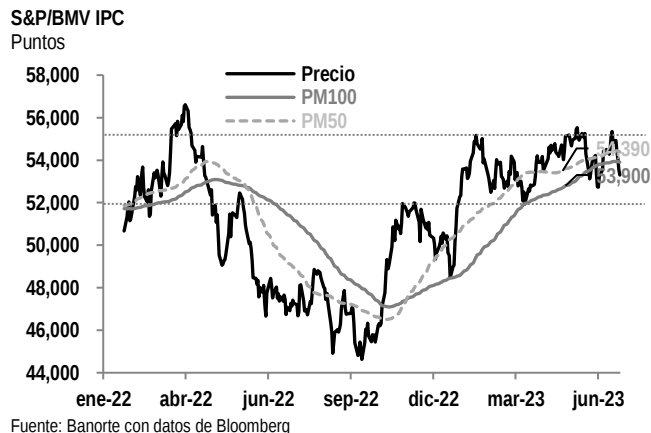
Patrón de consolidación

Objetivo: 1,900 – 1,940pts

Soporte: 1,800 – 1,760pts

Moderó el impulso y se aproxima al soporte que identificamos en 1,800 puntos. En nuestra opinión, si confirma esta referencia llevará a cabo una recuperación. Bajo este escenario, la resistencia que buscará está en los 1,900 enteros.

Principales Indicadores en México y Otros

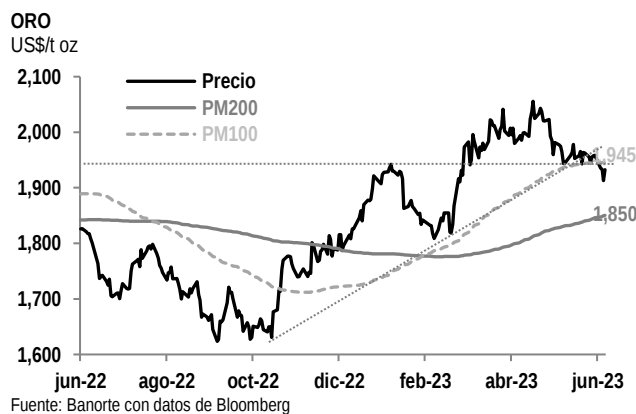


Patrón de consolidación

Objetivo: 54,400 – 55,000pts

Soporte: 52,500 – 52,000pts

Moderó la recuperación al respetar los máximos de mayo pasado. El soporte que buscará respetar lo identificamos en 52,400 puntos; cotizaciones en cierre sobre esta referencia probablemente conducirían a una recuperación. En este sentido, el nivel que servirá de resistencia son los 54,400 enteros.

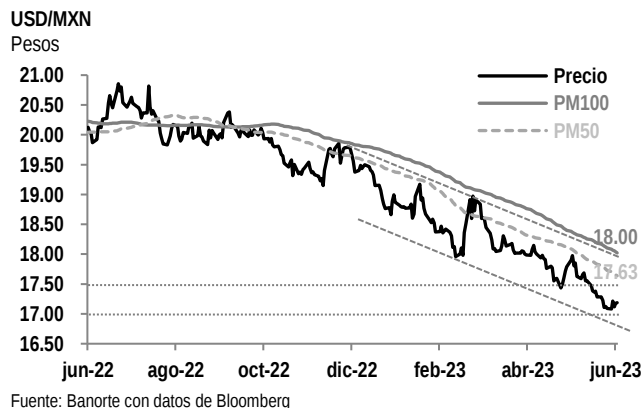


Tendencia descendente

Objetivo: 1,990 – 2,030 US\$/t oz

Soporte: 1,900 – 1,850 US\$/t oz

Fortalece el escenario descendente después de vulnerar el PM de 100 días. El soporte que buscará presionar es el psicológico de los 1,900 US\$/t oz. Por su parte, el nivel que servirá de resistencia son los 1,990 US\$/t oz.

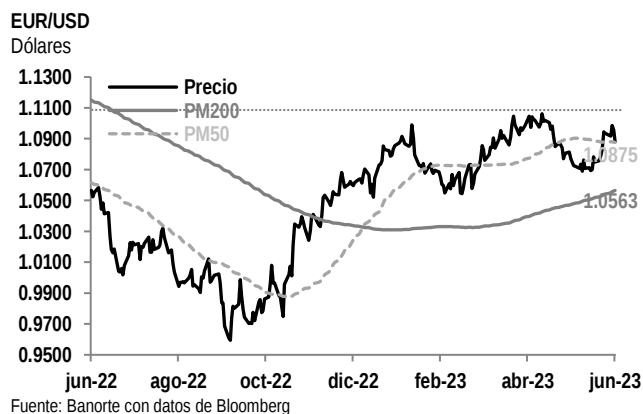


Tendencia descendente

Soporte: \$17.40 – \$17.50

Objetivo: \$17.08 – \$16.90

Modera la presión descendente al respetar la zona de \$17.08; de seguir consolidando sobre esta referencia tiene la posibilidad de llevar a cabo una reacción al alza. En este sentido, el nivel que servirá de soporte lo ubicamos en \$17.40.



Tendencia ascendente

Objetivo: US\$1.1095 – US\$1.1185

Soporte: US\$1.0800 – US\$1.0810

Consolida el rompimiento del PM de 50 días; la resistencia que buscará presionar es el US\$1.1095. En nuestra opinión, es indispensable la superación de este nivel para fortalecer el escenario ascendente. Por su parte, el soporte que deberá respetar es el US\$1.0800.

México

- Banxico mantuvo la tasa de referencia en 11.25%, sugiriendo que se quedará ahí por un ‘periodo prolongado’ por segunda reunión al hilo
- Esperamos una recuperación de la actividad económica en abril, impulsada por los servicios
- La resiliencia del mercado laboral habría continuado en mayo, a pesar de un ligero incremento en la tasa de desempleo

El jueves, Banxico llevó a cabo su cuarta reunión del año, manteniendo la tasa de referencia sin cambios en 11.25%, en línea con lo esperado. Pensamos que el tono fue similar al [comunicado previo](#), considerando: (1) Ciertos ajustes en el lenguaje sobre la postura monetaria global y una mejor perspectiva para la actividad económica; y (2) la reducción en los estimados de inflación, con la general más baja en 18pb en promedio para los próximos cuatro trimestres. A pesar de esto, el balance de riesgos para los precios sigue sesgado al alza. En nuestra opinión, lo más relevante fue el lenguaje en la guía prospectiva, refrendando que “...será necesario mantener la tasa de referencia en su nivel actual durante un periodo prolongado...”.

Dado que la duda se concentra en cuánto tiempo podría significar esto, resaltamos los últimos comentarios de algunos miembros que dan un valor numérico (en decisiones) a esto. En el [Informe Trimestral](#), la Gobernadora Rodríguez elaboró que podría referirse a dos reuniones sin cambios. Por su parte, el Subgobernador Heath, en un evento de la BMV, comentó que “...si decimos por un tiempo prolongado, pues la interpretación es de mínimo tres...”. Esto nos hace pensar que: (1) Se refieren a un lapso fijo; y que (2) al repetirlo, la ventana se recorre. En consecuencia, la probabilidad de un recorte en septiembre disminuye con fuerza. Sin embargo, se mantiene ‘viva’ la posibilidad de una primera baja en noviembre o diciembre. Por otro lado, cabe resaltar que los comentarios fueron antes de la [última decisión del Fed](#), donde aludieron a un aumento acumulado adicional de 50pb. Aunque la ponderación de la postura monetaria relativa en la función de reacción de Banxico ha disminuido, sí creemos que reduce el margen de maniobra para recortar mucho antes y/o en mayor magnitud. Además, la dinámica de la inflación subyacente seguirá siendo difícil, lo cual amerita mayor cautela ante [riesgos para la no subyacente](#). Así, mantenemos nuestra visión de que la tasa cerrará el año en 11.25%, con el primer recorte ocurriendo en febrero del 2024. Esperaremos las minutas por si hay más detalles sobre el ‘periodo prolongado’ y/o una actualización de las opiniones tras los últimos eventos y datos.

Pronósticos de inflación

% a/a, promedio trimestral

	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25
General										
Actual	7.5*	5.7	5.0	4.6	4.1	3.7	3.4	3.1	3.1	3.1
Previo	7.5*	6.0	5.2	4.7	4.2	3.7	3.4	3.1	3.1	--
Diferencia (pb)		-30	-20	-10	-10	0	0	0	0	--
Subyacente										
Actual	8.3*	7.3	6.2	5.0	4.1	3.5	3.2	3.1	3.1	3.1
Previo	8.3*	7.4	6.2	5.0	4.1	3.5	3.2	3.1	3.1	--
Diferencia (pb)		-10	0	0	0	0	0	0	0	--

Fuente: Banco de México. * Datos observados

Juan Carlos Alderete Macal, CFA

Director Ejecutivo de Análisis Económico y
Estrategia Financiera de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com

Francisco José Flores Serrano

Director de Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com

Yazmín Selene Pérez Enríquez

Subdirector de Economía Nacional
yazmin.perez.enriquez@banorte.com

Cintia Gisela Nava Roa

Subdirector de Economía Nacional
cintia.nava.roa@banorte.com

Rebote de la economía en abril, con los servicios fuertes

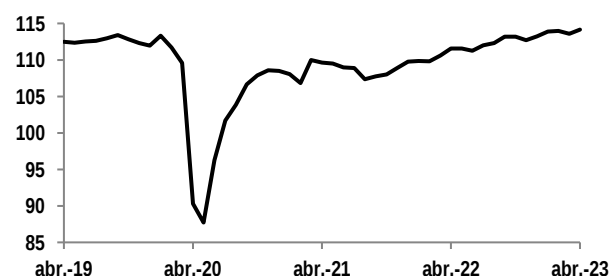
Anticipamos el IGAE del cuarto mes del año en 1.9% a/a, moderándose con respecto al 2.7% del mes previo ante una base más retadora. De manera más relevante, anticipamos +0.5% m/m, rebotando tras el -0.3% del mes anterior. Esto apoyaría otros resultados que sugieren que la economía siguió creciendo en el 2T23, aunque a un ritmo más moderado. En la dinámica mensual esperamos alzas en los tres rubros, con la contribución más relevante viniendo de los servicios.

Como ya sabemos, la [producción industrial](#) rebotó 0.4% m/m (0.7% a/a), apoyada por las manufacturas y la minería, resultando en +2.1% y +0.3% respectivamente. No obstante, la construcción cayó 2.0%. Por su parte, esperamos +1.0% en actividades primarias (2.7% a/a), con señales favorables en las exportaciones y cierta estabilidad en [precios](#).

Los datos para servicios son positivos en el margen, anticipando un rebote de 0.5% (2.4% a/a). Los fundamentales siguieron resilientes, particularmente las [remesas](#), aunque con el [empleo](#) moderándose tras ganancias importantes. La inflación se mantuvo a la baja, apoyando las ganancias salariales reales. De manera más general, el indicador no manufacturero del IMEF se ubicó en 52.0pts (-1.2pts), todavía en expansión. A nivel sectorial, [las ventas al menudeo subieron 1.5%](#), aunque tomando el dato con cautela por el cambio de año base en dicho indicador. En el turismo, el tráfico aéreo de pasajeros se moderó en la comparación anual, mientras que la ocupación hotelera fue más estable. Respecto a otras categorías, estaremos atentos en el comercio al por mayor y esparcimiento, no descartando una moderación. Finalmente, esperamos un rebote en el transporte (particularmente de mercancías), tomando en cuenta el mayor dinamismo en las manufacturas.

IGAE

Índice (cifras ajustadas por estacionalidad)



Fuente: INEGI, Banorte

Resiliencia del mercado laboral habría continuado en mayo

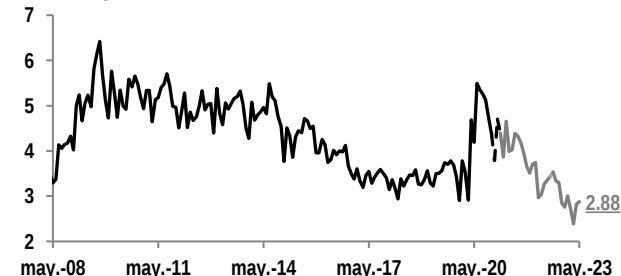
Esperamos la tasa de desempleo en mayo en 2.88%, incrementándose relativo al 2.82% del mes previo. El alza se debería a factores más coyunturales, con la estacionalidad relativamente similar al mes previo. Consistente con esto, anticipamos un aumento a 2.92% desde 2.83% con cifras ajustadas por estacionalidad. Los indicadores oportunos fueron mixtos, aunque menos positivos en el margen. De vuelta a cifras originales, el empleo suele retroceder en el periodo, aunque considerando el ajuste a la baja en abril, no descartamos un aumento. La Población Económicamente Activa podría disminuir, resultando en una menor tasa de participación. Los salarios seguirían creciendo, con el 'efecto faro' del salario mínimo y la inflación acumulada en años previos todavía influyendo en su desempeño.

En este contexto, el IMSS reportó 42.6 mil nuevos empleos. Con cifras ajustadas por estacionalidad el total fue mejor, en 125.7 mil. Los componentes de empleo dentro de los indicadores de tendencia agregada para los cuatro grandes sectores se deterioraron (construcción, manufacturas, comercio y servicios no financieros). Consistente con lo último, el empleo dentro del PMI manufacturero de S&P Global también se desaceleró, con el reporte mencionando que "...el ritmo general de creación de puestos de trabajo fue tan solo marginal...". Por el contrario, los rubros de empleo en los dos indicadores del IMEF mejoraron.

Hacia delante, pensamos que el mercado laboral se mantendrá fuerte. Sin embargo, la tasa de desempleo podría ajustarse al alza en los próximos meses. A pesar de lo anterior, se mantendría debajo del promedio histórico, lo que seguirá siendo favorable para el consumo y la demanda doméstica.

Tasa de desempleo

%, cifras originales



Fuente: INEGI, Banorte

Estados Unidos

- **Empiezan a observarse señales de estabilidad en el sector residencial**
- **Ante esta situación, el PIB de 2T23 se verá favorecido y las probabilidades de una recesión son cada vez menores**

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

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

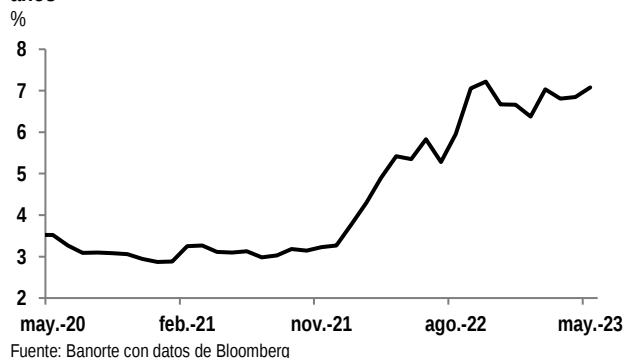
El sector residencial se vio fuertemente afectado por la pandemia, lo que se reflejó en contracciones importantes desde el 2T21 en la inversión. Empiezan a observarse señales de estabilidad, pero en un contexto de reducidos inventarios y mayores tasas de interés en créditos hipotecarios, las ventas se mantienen bajas. A pesar de los mayores costos de financiamiento, hemos visto avances importantes en los inicios y permisos de construcción de casas y se espera que la inversión residencial reste menos al PIB del 2T23 de lo que se anticipaba.

De acuerdo con la *National Association of Realtors*, las ventas de viviendas previamente ocupadas subieron 0.2% m/m en mayo, pero la variación anual mostró una fuerte contracción de 20.4%, lo que marca 10 meses consecutivos de caídas anuales de 20% o más. Esto debido a una oferta de propiedades disponibles cerca de mínimos históricos. Si bien la demanda se ha visto favorecida por bajas en los precios, con el costo de venta medio nacional registrando su mayor contracción anual en más de una década (-3.1% a/a), no existe oferta suficiente. En total, 1.08 millones de viviendas estaban disponibles en el mercado a fines de mayo, un aumento de 3.8% desde abril, pero 6.1% menos que el año anterior. Las casas listadas para venta en mayo se vendieron en promedio en sólo 18 días, mientras que el 74% estuvo en el mercado menos de un mes. En contraste, las ventas de casas nuevas aumentaron inesperadamente en abril al nivel más alto desde marzo de 2022, mientras los precios bajaron 8.2% a/a, lo que marca la mayor caída desde abril de 2020. De corto plazo, el gran riesgo es que la inflación vuelva a repuntar ante este desbalance entre poca oferta y una demanda robusta, haciendo aún más difícil al Fed alcanzar su objetivo de inflación. Bajo esta óptica, nos parece que las advertencias de Powell sobre la dinámica de precios y los riesgos es adecuada. Por otro lado, destaca la urgente necesidad de tomar en cuenta también los efectos que la política monetaria restrictiva puede tener también en la oferta agregada, no únicamente en el canal típico de transmisión de la demanda. El presidente del BIS, Agustín Carstens, además de otros académicos e importantes responsables de las políticas económicas, han hecho cada vez más hincapié en esto.

En medio de este escenario de muy bajos inventarios, los inicios de construcción de viviendas aumentaron inesperadamente en mayo a un máximo desde 2016. Esto a pesar de que las tasas hipotecarias de tasa fija a 30 años están a poco más del doble de los niveles que mostraron a finales del 2021, de acuerdo con *Bankrate.com*. (ver gráfica página siguiente)

Por su parte, la confianza de los constructores se sitúa en un máximo de 10 meses. La tasa de crecimiento fue de 21.7% m/m, con una variación anual de 5.7%, mientras que los permisos de construcción, que son un aproximado de construcción futura, aumentaron a un ritmo de 5.2% m/m, pero la métrica anual se mantiene negativa.

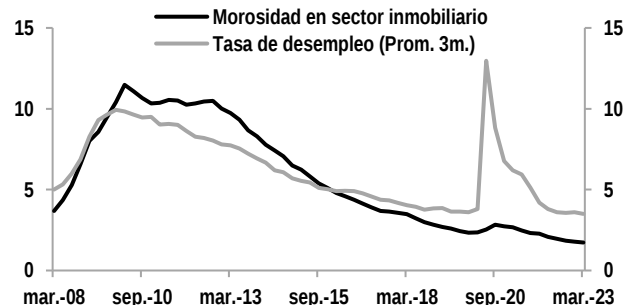
Promedio nacional de las tasas de las hipotecas de tasa fija a 30 años



Las tasas hipotecarias más altas pueden agregar cientos de dólares al mes en costos para los compradores de viviendas. A esto habría que añadir que los precios de las viviendas ya son altos. En ese sentido, una de las razones por las que la oferta de viviendas en venta ha sido obstinadamente baja radica en que los propietarios se desalientan a vender tras haber asegurado tasas bajas hace dos años. La construcción ahora representa casi un tercio del inventario de viviendas. Los constructores están enfrentando un inventario limitado, un fortalecimiento en la demanda, menores costos de los materiales y la reducción en las presiones en las cadenas de suministro. Todo esto alude a un posible repunte del sector. Por lo pronto, las preocupaciones radican en si esto pudiera traducirse en nuevas presiones en precios, sobre todo ante el retraso que existe desde el inicio de una construcción hasta que es puesta en venta al mercado.

A pesar de todo lo anterior, consideramos que una buena medida de la confluencia de estas fuerzas, el estado y perspectiva del mercado de vivienda, es la tasa de morosidad, la cual está cayendo de forma pronunciada. Creemos que esto viene de la mano, en buena medida, de la fortaleza del mercado laboral como se observa en la siguiente gráfica.

Tasas de morosidad residencial para todos los bancos y tasa de desempleo*



* Nota: Para el caso de la tasa de desempleo se realizó el promedio de cada trimestre para que fuera comparable con la tasa de morosidad residencial que se publica trimestralmente.
 Fuente: Banorte con datos de la Reserva Federal y Bloomberg

Después de estos informes, el pronóstico del *GDPNow* del Fed de Atlanta para el PIB de 2T23 se ubica en 1.9%, con el estimado de crecimiento de la inversión residencial real en +2.2% desde -2.1% antes de la publicación de algunas de estas cifras.

Estos datos se suman a una serie de indicadores que fortalecen nuestra expectativa de que no habrá una recesión en EE.UU. El consenso parece estar alineándose a esta perspectiva. De acuerdo con la última encuesta de *Bloomberg*, el PIB sólo se va a contraer en los últimos tres meses del año, mientras que sólo se estancará en 3T23 (en contraste con la contracción anticipada en la encuesta previa). Los ajustes se debieron a alzas en los estimados de consumo e inversión. Para 2T23 se elevó la proyección de 0.5% t/t anualizado a 1.2%. Nuestra proyección para el segundo trimestre es de 1.8%.

Aun en el escenario de que el Fed elevará las tasas en dos ocasiones más de 25pb cada una, seguimos pensando que EE.UU. no caerá en una recesión. La mayoría de los indicadores siguen sorprendiendo al alza, el mercado laboral se mantiene muy fuerte, el consumo sigue resiliente, la confianza de los consumidores se ha recuperado y las exportaciones están creciendo. Estimamos una moderación hacia delante, pero no vemos ningún trimestre en contracción.

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) Precio 23-Jun	(B) Soporte S1	(C) S2	(D) Resistencia R1	(E) R2	(B) vs (A)	(C) vs (A)	(D) vs (A)	(E) vs (A)	Rendimiento		RSI		Indicador M.A.C.D	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Señales técnicas relevantes
	S1	S2	R1	R2	Mes	Año	14 días >70=SC <30=SV											
BIMBOA	9194	89.99	88.03	93.95	95.95	-2.12	-4.25	2.18	4.37	-2.77	1163	45	-0.38	Alza	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM 100 días	
FIBRAMQ 12	29.72	28.81	27.91	31.44	33.17	-3.05	-6.10	5.80	1160	-0.97	4.50	47	0.30	Alza	Neutral	M/C	Pondrá a prueba el soporte, PM 50 días	
GMEXICO B	83.22	80.60	77.99	86.75	90.29	-3.14	-6.29	4.25	8.49	6.00	2165	45	0.14	Alza	Neutral	M/C	Modera la presión ascendente	
AMX B	18.54	18.25	17.96	18.97	19.40	-1.56	-3.13	2.32	4.64	-1.80	4.86	40	-0.19	Lateral	Neutral	M/C	Regresa a validar el soporte, PM 200 días	
BOLSA A	35.73	34.96	34.19	36.84	37.95	-2.16	-4.31	3.11	6.21	-4.29	-5.02	27	-0.48	Lateral	Neutral	M/C	Respetar una LT inferior ascendente	
TERRA 13	33.40	32.33	31.26	34.44	35.48	-3.20	-6.41	3.11	6.23	3.82	19.24	54	0.21	Lateral	Positivo	M/C	Supera la resistencia, PM 50 días	
GENTERA *	18.13	17.42	16.70	18.89	19.64	-3.93	-7.87	4.17	8.35	-4.63	-17.37	38	-0.41	Baja	Débil	M/C	Respetar los mínimos de marzo	
WALMEX *	67.71	66.32	64.94	69.64	71.58	-2.05	-4.10	2.86	5.71	0.73	-12.48	44	-0.68	Baja	Neutral	M/C	Valida un doble valle intermedio	
CEMEX CPO	118.9	115.5	112.0	124.2	129.4	-2.89	-5.78	4.43	8.86	11.75	50.89	53	0.26	Alza	Débil	M	Busca el soporte, PM 50 días	
GFIBUR O	4167	40.05	38.42	44.25	46.82	-3.90	-7.79	6.18	12.37	6.06	26.89	44	0.39	Alza	Débil	M	Presiona el soporte, PM 100 días	
AC *	177.93	175.58	173.24	180.73	183.54	-1.32	-2.64	1.58	3.16	-0.50	12.44	53	0.93	Alza	Neutral	M	Consolida cerca de máximos históricos	
FUNO 11	24.17	23.40	22.62	25.55	26.92	-3.20	-6.40	5.70	1139	-5.88	5.27	39	0.14	Alza	Neutral	M	Pondrá a prueba el soporte, PM 200 días	
GCARSO A1	120.50	117.62	114.75	122.62	124.75	-2.39	-4.77	1.76	3.52	14.51	47.36	71	4.31	Alza	Neutral	M	Se ubica en máximos históricos	
KIMBER A	38.91	38.15	37.38	40.09	41.26	-1.96	-3.92	3.02	6.05	8.14	17.66	50	0.44	Alza	Neutral	M	Respetar los máximos de mayo pasado	
Q *	119.48	118.02	116.56	120.87	122.26	-1.22	-2.44	1.16	2.33	0.00	39.06	57	0.62	Alza	Neutral	M	Se acerca a la zona de máximos históricos	
SISTE1A1	16.20	15.76	15.33	16.97	17.75	-2.70	-5.39	4.77	9.55	3.85	-5.49	48	0.17	Alza	Neutral	M	Modera el impulso en resistencia	
VOLAR A	23.98	23.16	22.33	25.17	26.35	-3.43	-6.87	4.95	9.90	-1.72	47.03	48	0.37	Alza	Neutral	M	Presiona el soporte, PME34 días	
ALSEA *	58.22	57.23	56.23	59.81	61.39	-1.71	-3.41	2.73	5.45	13.47	57.95	67	2.36	Alza	Positivo	M	Rompe máximos de noviembre 2019	
FCFE 18	28.15	27.94	27.74	28.40	28.66	-0.73	-1.47	0.90	1.80	0.72	7.61	56	0.13	Alza	Positivo	M	Se ubica en máximos históricos	
FEMSA UBD	186.07	181.38	176.69	191.38	196.69	-2.52	-5.04	2.85	5.71	4.46	22.71	58	3.44	Alza	Positivo	M	Presiona la zona de máximo histórico	
GAP B	307.67	297.67	287.68	326.81	345.96	-3.25	-6.50	6.22	12.44	-1.69	10.22	43	-0.95	Lateral	Débil	M	Rompe el soporte, PM 200 días	
GCC *	143.33	137.31	131.29	153.33	163.33	-4.20	-8.40	6.98	13.95	5.94	9.92	44	1.79	Lateral	Débil	M	Rompe el apoyo, PM 50 días	
PINFRA *	175.45	171.30	167.15	183.30	191.15	-2.37	-4.73	4.47	8.95	2.72	9.96	40	0.04	Lateral	Débil	M	Vulneró los PM de 50 y 100 días	
VESTA *	55.09	53.20	51.32	57.89	60.70	-3.42	-6.85	5.09	10.18	-1.84	18.45	36	0.19	Lateral	Débil	M	Rompe el soporte, PM 100 días	
ALFA A	10.93	10.73	10.54	11.17	11.42	-1.80	-3.60	2.23	4.45	0.92	-9.44	45	-0.03	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos	
BACHOCOB	82.00	80.17	78.33	84.17	86.33	-2.24	-4.47	2.84	5.28	0.74	-2.18	52	0.43	Lateral	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM 100 días	
ELEKTRA *	1,127.46	1108.35	1089.23	1149.30	1171.13	-1.70	-3.39	1.94	3.87	-2.97	2.52	42	-5.83	Lateral	Neutral	M	Consolida con sesgo descendente	
HERDEZ *	44.11	42.33	40.55	46.96	49.81	-4.04	-8.07	6.46	12.92	-0.14	10.5	40	-0.11	Lateral	Neutral	M	Busca validar el apoyo, PM 200 días	
KOF UBL	149.07	146.47	143.88	152.19	155.32	-1.74	-3.48	2.10	4.19	2.60	13.07	44	-0.19	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días	
LACOMER	38.21	37.41	36.61	39.66	41.11	-2.09	-4.19	3.79	7.59	-0.18	0.13	37	-0.10	Lateral	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM 100 días	
NAFTRAC	53.56	52.83	52.09	54.87	56.17	-1.37	-2.74	2.44	4.88	1.67	10.68	41	0.04	Lateral	Neutral	M	Regresa a validar la zona de apoyo	
CUERVO *	41.97	41.02	40.08	42.97	43.98	-2.26	-4.51	2.39	4.78	0.91	-0.94	53	-0.14	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 200 días	
LIVPOL C-1	106.86	103.60	100.35	112.10	117.35	-3.05	-6.10	4.91	9.81	2.92	-7.01	44	0.50	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 100 días	
TLEVISA CPO	17.22	16.75	16.29	18.04	18.87	-2.71	-5.42	4.78	9.56	1.65	-2.82	45	0.05	Lateral	Positivo	M	Falla en superar el PM 50 días	
AZTECA CPO	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-38.27	37	-0.01	Baja	Débil	M	Conserva la presión descendente	
MEGA CPO	40.46	39.31	38.17	42.66	44.87	-2.83	-5.67	5.45	10.89	-1.32	-21.86	34	-0.81	Baja	Débil	M	Busca respetar los mínimos de octubre pasado	
OMA B	180.32	173.26	166.19	190.13	199.93	-3.92	-7.83	5.44	10.88	-1.57	20.16	41	-2.25	Baja	Débil	M	Se aproxima al soporte, PM 200 días	
AXTEL CPO	0.80	0.75	0.70	0.87	0.94	-6.25	-12.50	8.75	17.50	-25.93	-41.61	31	-0.10	Baja	Neutral	M	Consolida con sesgo descendente	
CHDRAUI B	98.91	95.66	92.42	101.05	103.20	-3.28	-6.56	2.17	4.33	7.93	18.91	54	-0.15	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días	
LAB B	14.17	13.90	13.62	14.51	14.84	-1.93	-3.86	2.38	4.75	-4.58	-16.35	40	-0.20	Baja	Neutral	M	Consolida sobre un LT inferior de alza	
NEMAKA	3.94	3.78	3.61	4.19	4.43	-4.15	-8.29	6.26	12.52	-4.83	-29.14	30	-0.07	Baja	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM 50 días	
GMXT *	38.50	37.57	36.63	39.92	41.33	-2.42	-4.85	3.68	7.36	-2.48	164	42	-0.33	Lateral	Débil	P	Rompe el soporte, PM 200 días	
ALPEKA *	17.05	16.50	15.94	17.69	18.32	-3.25	-6.49	3.73	7.47	-3.78	-38.20	33	-0.46	Baja	Débil	P	Presiona los mínimos de abril pasado	
ASUR B	480.73	468.10	455.46	503.26	525.78	-2.63	-5.26	4.69	9.37	-2.97	5.73	35	-4.43	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM 200 días	
BBAJIO O	51.98	50.44	48.89	54.69	57.39	-2.97	-5.94	5.21	10.41	-6.19	-15.55	26	-1.28	Baja	Débil	P	Busca el soporte crítico, PM 100 semanas	
ORBIA *	36.50	35.39	34.28	38.24	39.98	-3.04	-6.08	4.77	9.53	-0.60	5.80	37	-0.52	Baja	Débil	P	Consolida debajo del PM 200 días	
PEOLES *	247.03	235.00	222.97	266.75	286.47	-4.87	-9.74	7.98	15.97	-8.74	3.08	35	-4.86	Baja	Débil	P	Rompe el apoyo, PM 200 días	
R A	122.67	115.87	109.08	133.61	144.56	-5.54	-11.08	8.92	17.84	-10.87	-12.43	31	-2.90	Baja	Débil	P	Busca respetar los mínimos de abril	
SORIANA B	28.86	27.49	26.13	30.01	31.17	-4.74	-9.47	4.00	7.99	-3.80	-7.74	33	-0.45	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM 200 días	

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

Indicadores Técnicos (ETF's)

Emisora	Clave	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	B) vs (A/C) vs (A/D) vs (A/E) vs (A/		RSI	idicadendencia	MACD	Corto	Señal	Señales técnicas relevantes	
		Precio 23-Jun Dólar	Soporte S1	S2	Resistencia R1	R2	Variación % S1	S2							Variación % R1
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	DIA	337.16	333.68	330.19	343.19	349.21	-103	-2.07	179	3.57	50	163	Alza	M/C	Presiona máximos de febrero pasado
Financial Select Sector SPDR	XLF	32.74	32.23	31.71	33.54	34.34	-157	-3.14	245	4.90	50	0.18	Lateral	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI India ETF	INDA	42.58	42.29	41.99	43.05	43.51	-0.69	-1.38	110	2.19	58	0.45	Alza	M	Presiona los máximos del año
iShares MSCI Mexico ETF	EWV	61.66	60.59	59.51	63.53	65.39	-174	-3.48	3.03	6.05	48	0.50	Alza	M	Se aproxima al soporte, PM 50 días
First Trust NASDAQ Clean Edge Green En	QCLN	48.27	46.99	45.70	50.81	53.34	-2.66	-5.32	5.25	10.51	47	0.58	Alza	M	Presiona el soporte, PM 50 días
iShares S&P MidCap 400 Growth Index	IJK	72.01	71.28	70.54	73.47	74.93	-102	-2.04	2.03	4.05	50	0.59	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
Materials Select Sector SPDR Fund	XLB	79.67	78.57	77.46	81.28	82.89	-139	-2.77	2.02	4.04	52	0.59	Alza	M	Modera la presión ascendente
iShares MSCI ACWI ETF	ACWI	93.91	92.84	91.78	95.89	97.88	-114	-2.27	2.11	4.22	53	0.60	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
iShares MSCI Japan Index	EWJ	60.91	59.86	58.80	62.87	64.82	-173	-3.46	3.21	6.42	47	0.62	Alza	M	Busca validar el soporte, PM 50 días
SPDR S&P Biotech ETF	XBI	85.12	83.36	81.59	88.49	91.85	-2.07	-4.14	3.96	7.91	45	0.68	Alza	M	Respete la resistencia, PM 100 semanas
Global X Robotics & Artificial Intelligence E	BOTZ	27.94	27.20	26.47	29.34	30.74	-2.64	-5.27	5.00	10.01	51	0.68	Alza	M	Busca el soporte, PM E34 días
iShares Global 100 ETF	IOO	74.88	74.16	73.43	76.12	77.35	-0.97	-1.93	1.65	3.30	56	0.69	Alza	M	Presiona máximos de abril 2022
iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	47.14	46.46	45.78	48.27	49.41	-145	-2.89	2.40	4.81	54	0.70	Alza	M	Se aproxima al soporte, PM E34 días
iShares MSCI South Korea Capped ETF	EWY	63.31	62.03	60.74	65.75	68.19	-2.03	-4.05	3.86	7.71	45	0.72	Alza	M	Pondrá a prueba el apoyo, PM 50 días
iShares MSCI Brazil Index	EWZ	32.69	32.11	31.53	33.26	33.83	-177	-3.54	1.74	3.48	69	0.94	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 semanas
Communication Services Select Sector SP	XLK	64.06	63.02	61.97	65.36	66.65	-163	-3.26	2.02	4.05	62	1.02	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 semanas
iShares Russell 2000 Value ETF	IWN	135.79	132.97	130.14	140.69	145.58	-2.08	-4.16	3.61	7.21	47	1.21	Alza	M	Presiona el soporte, PM 50 días
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	103.28	101.92	100.57	105.62	107.96	-131	-2.63	2.26	4.53	56	1.38	Alza	M	Presiona máximos de 2022
iShares Russell 2000 Index	IWM	180.57	177.56	174.56	186.06	191.56	-167	-3.33	3.04	6.08	49	1.96	Alza	M	Regresa a validar el soporte, PM 50 días
iShares S&P MidCap 400 Index	IJH	250.62	247.49	244.37	256.62	262.63	-125	-2.50	2.40	4.79	50	2.29	Alza	M	Respete la resistencia, PM 100 semanas
iShares US Technology ETF	IYW	106.29	104.48	102.67	109.24	112.19	-170	-3.41	2.78	5.55	62	2.69	Alza	M	Modera la presión ascendente
Vanguard Total Stock Market Index Fund	VTI	214.94	212.54	210.14	219.38	223.82	-112	-2.23	2.07	4.13	58	2.92	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 semanas
Technology Select Sector SPDR	XLK	166.65	165.63	162.60	173.99	179.32	-179	-3.59	3.16	6.33	60	3.96	Alza	M	Respete los máximos históricos
Consumer Discret Select Sector SPDR	XLY	165.45	163.73	162.00	167.52	169.59	-104	-2.09	1.25	2.50	68	4.41	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
iShares Russell 1000 Growth ETF	IWF	269.25	266.44	263.64	273.98	278.72	-104	-2.08	1.76	3.52	63	5.16	Alza	M	Modera la presión ascendente
Vanguard 500 Index Fund	VOO	399.61	396.11	392.60	405.94	412.26	-0.88	-1.75	1.58	3.17	61	5.56	Alza	M	Habilita máximos de abril 2022
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	433.21	429.25	425.29	440.39	447.57	-0.91	-1.83	1.66	3.31	59	5.62	Alza	M	Modera la presión ascendente
iShares Core S&P 500 ETF	IVV	435.46	431.65	427.83	442.38	449.29	-0.88	-1.75	1.59	3.18	60	5.71	Alza	M	Presiona máximos de abril 2022
PowerShares QQQ Trust Series 1	QQQ	362.54	357.56	352.57	370.19	377.83	-137	-2.75	2.11	4.22	64	8.70	Alza	M	Modera la presión ascendente
iShares Semiconductor ETF	SOXX	484.72	472.34	459.96	507.27	529.82	-2.55	-5.11	4.65	9.30	55	14.31	Alza	M	Busca el soporte, PM E34 días
Invesco Solar ETF	TAN	68.04	65.53	63.03	72.41	76.79	-3.68	-7.37	6.43	12.86	39	-0.53	Lateral	M	Se aproxima al soporte, PM 200 semanas
iShares MSCI China ETF	MCHI	44.18	42.73	41.29	46.93	49.69	-3.27	-6.55	6.23	12.46	41	-0.26	Lateral	M	Modera la presión ascendente
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	73.78	73.01	72.24	74.80	75.82	-104	-2.09	1.38	2.76	46	-0.24	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Vanguard FTSE Europe ETF	VGK	60.20	58.95	57.71	62.56	64.93	-2.07	-4.14	3.93	7.85	38	-0.21	Lateral	M	Respete los máximos de abril pasado
iShares MSCI Indonesia ETF	EIDO	22.92	22.71	22.49	23.24	23.55	-0.93	-1.86	1.38	2.76	35	-0.18	Lateral	M	Consolida sobre el apoyo, PM 200 días
iShares MSCI United Kingdom ETF	EUWJ	31.99	31.55	31.11	32.79	33.59	-137	-2.74	2.50	5.00	41	-0.16	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI EMU Index	EZU	44.31	43.63	42.96	45.54	46.78	-153	-3.05	2.78	5.57	41	-0.12	Lateral	M	Respete la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI EAFE ETF	EFA	70.96	69.88	68.79	72.98	74.99	-153	-3.05	2.84	5.68	41	-0.11	Lateral	M	Respete máximos de mayo pasado
iShares MSCI Germany Index	EWG	27.93	27.44	26.95	28.77	29.61	-175	-3.51	3.01	6.01	41	-0.10	Lateral	M	Respete la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Chile ETF	ECH	28.58	28.22	27.86	29.26	29.94	-126	-2.52	2.38	4.76	46	-0.09	Lateral	M	Consolida sobre una directriz de baja
iShares MSCI Canada ETF	EWC	33.81	33.36	32.91	34.62	35.43	-133	-2.66	2.40	4.79	43	-0.07	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares FTSE China 25 Index Fund	FXI	26.87	26.00	25.14	28.49	30.12	-3.23	-6.45	6.04	12.08	43	-0.06	Lateral	M	Respete la resistencia, PM 100 días
SPDR Euro Stoxx 50 ETF	FEZ	44.37	43.39	42.40	46.18	47.98	-2.22	-4.43	4.07	8.14	41	-0.04	Lateral	M	Rompe el soporte, PM 100 días
SPDR S&P Metals & Mining ETF	XME	48.69	48.10	47.52	49.75	50.82	-120	-2.41	2.18	4.37	0	0.00	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares Core High Dividend ETF	HDV	98.46	97.23	96.00	100.82	103.17	-125	-2.50	2.39	4.79	42	0.00	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI All Peru Capped Index	EPUP	30.05	29.55	29.06	31.04	32.04	-165	-3.31	3.31	6.61	44	0.06	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Spain Capped ETF	EWP	27.65	27.27	26.89	28.37	29.08	-137	-2.75	2.59	5.17	46	0.06	Lateral	M	Modera la presión ascendente
iShares Nasdaq Biotechnology ETF	IBB	128.50	126.68	124.86	131.76	135.01	-142	-2.83	2.53	5.07	44	0.11	Lateral	M	Presiona una LT superior de baja
iShares MSCI BRIC Index	BKF	33.65	33.00	32.34	34.87	36.09	-194	-3.88	3.63	7.26	46	0.12	Lateral	M	Rompe el soporte, PM 200 días
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Produc	XOP	121.68	118.61	115.55	126.55	131.43	-2.52	-5.04	4.01	8.01	47	0.16	Lateral	M	Respete la resistencia, PM 100 días
iShares MSCI Emerging Markets Index	EEM	39.17	38.46	37.74	40.49	41.80	-182	-3.64	3.36	6.72	46	0.23	Lateral	M	Modera la presión ascendente
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	48.73	47.90	47.07	50.27	51.80	-170	-3.41	3.15	6.30	46	0.30	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 100 días
Health Care Select Sector SPDR Fund	XLV	132.00	130.51	129.02	133.37	134.74	-113	-2.26	1.04	2.08	54	0.33	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
SPDR S&P Emerging Asia Pacific	GMF	97.75	95.86	93.98	101.37	105.00	-193	-3.85	3.71	7.42	43	0.38	Lateral	M	Busca validar el soporte, PM 200 días
SPDR S&P Retail ETF	XRT	61.83	60.88	59.94	63.46	65.09	-153	-3.06	2.63	5.27	53	0.56	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares S&P SmallCap 600 Index	IJR	95.54	93.90	92.27	98.56	101.59	-171	-3.43	3.16	6.33	47	0.85	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 50 días
Vanguard Health Care Index Fund	VHT	244.53	242.29	240.05	246.68	248.83	-0.92	-1.83	0.88	1.76	55	0.91	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares US Financial Services ETF	IYG	62.53	149.88	147.24	156.73	160.94	-174	-3.47	2.76	5.51	49	0.97	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	77.36	75.55	73.74	80.34	83.32	-2.34	-4.68	3.85	7.70	41	-0.48	Baja	M	Respete la resistencia, PM 50 días
SPDR S&P China ETF	GXC	72.9095	70.48	68.06	77.51	82.12	-3.33	-6.66	6.31	12.63	40	-0.47	Baja	M	Se aproxima a los mínimos del mes
Vanguard Utilities Index Fund	VPU	142.19	140.41	138.62	145.65	149.10	-125	-2.51	2.43	4.86	41	-0.29	Baja	M	Respete la resistencia, PM 50 días
iShares Europe ETF	IEV	49.32	48.63	47.94	50.60	51.88	-140	-2.80	2.60	5.19	40	-0.25	Baja	M	Presiona los mínimos del mes
iShares US Energy ETF	IYE	40.84	40.04	39.23	42.18	43.51	-197	-3.93	3.27	6.55	42	-0.22	Baja	M	Busca validar los mínimos de marzo
Utilities Select Sector SPDR	XLU	65.03	64.04	63.04	66.93	68.83	-153	-3.06	2.92	5.85	40	-0.22	Baja	M	Respete la resistencia, PM 50 días
iShares Select Dividend ETF	DVY	10.50	10.87	10.724	11.58	11.66	-148	-2.95	2.79	5.57	41	-0.10	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares Global Healthcare ETF	IHX	84.57	83.89	83.21	85.46	86.34	-0.80	-1.60	1.05	2.10	48	-0.05	Baja	M	Respete el soporte, PM 200 días
iShares MSCI Pacific ex-Japan	EPP	41.59	40.71	39.82	43.23	44.86	-2.12	-4.25	3.94	7.87	40	-0.12	Lateral	P	Rompe el soporte, PM 200 días
SPDR Gold Shares	GLD	178.20	176.35	174.49	181.34	184.47	-104	-2.08	1.76	3.52	35	-1.32	Baja	P	Rompe el apoyo, PM 100 días
Market Vectors Gold Miners ETF	GDX	29.79	28.97	28.15	31.17	32.56	-2.76	-5.52	4.64	9.29	32	-0.64	Baja	P	Presiona el soporte, PM 200 días
iShares Silver Trust	SLV	20.58	19.95	19.33	21.71	22.85	-3.05	-6.09	5.51	11.01	33	-0.30	Baja	P	Presiona el soporte, PM 200 días
iShares Gold Trust	IAU	36.35	35.98	35.60	36.99	37.63	-103	-2.05	1.77	3.53	35	-0.27	Baja	P	Vulnera el soporte, PM 100 días
ProShares Short Dow30	DOG	32.92	32.53	32.13	33.18	33.43	-119	-2.39	0.78	1.56	46	-0.19	Baja	P	Presiona mínimos de abril pasado
iShares Global Clean Energy ETF	ICLN	17.78	17.35	16.91	18.62	19.45	-2.44	-4.87	4.71	9.41	36	-0.16	Baja	P	Rompe los mínimos de mayo

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg.

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

Indicadores Técnicos (SIC)

Emisora	Clave	(A) Precio 23-Jun Dólares	(B) Soporte S1	(C) S2	(D) Resistencia R1	(E) R2	(B) vs (A)(C) vs (A)(D) vs (A)(E) Variació S1 S2 R1 R2	RSI 14 días >70=SC <30=SV	MACD Signal Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
The Boeing Company	BA	205.41	197.35	189.29	218.67	231.93	-3.92 -7.85 6.46 12.91	44	141	Alza	M/C Busca validar el apoyo, PM E34 semanas
Micron Technology Inc.	MU	65.28	63.25	61.21	68.91	72.53	-3.11 -6.23 5.56 11.11	47	0.34	Alza	M/C Consolida sobre el PM50 días
Wells Fargo & Company	WFC	40.61	39.69	38.77	42.44	43.66	-2.27 -4.53 3.76 7.51	47	0.36	Alza	M/C Consolida sobre el apoyo, PM50 días
McDonald's Corp.	MCD	289.91	287.31	284.70	294.85	299.78	-0.90 -1.80 1.70 3.41	48	0.79	Alza	M/C Supera la resistencia, PM50 días
SalesForce.Com Inc	CRM	210.09	206.18	202.26	216.90	221.71	-1.86 -3.73 2.77 5.53	52	174	Alza	M/C Busca validar el soporte, PM50 días
American Airlines Group Inc	AAL	16.26	15.88	15.50	16.88	17.10	-2.34 -4.67 2.58 5.17	53	0.56	Alza	M/C Rompe la resistencia, PM100 días
Medtronic, Inc.	MDT	87.48	86.42	85.36	89.33	90.78	-1.21 -2.42 1.89 3.77	53	0.54	Alza	M/C Supera la resistencia, PM50 días
Caterpillar Inc.	CAT	234.44	226.85	219.26	246.46	258.48	-3.24 -6.48 5.13 10.25	55	6.40	Alza	M/C Regresa a validar el soporte, PM100 días
Corning Inc.	GLW	33.86	33.09	32.32	35.32	36.78	-2.27 -4.54 4.32 8.63	58	0.72	Alza	M/C Regresa a validar el apoyo, PM100 días
Costco Wholesale Corporation	COST	524.44	517.18	509.92	531.06	537.68	-1.38 -2.77 1.26 2.52	64	6.27	Alza	M/C Presiona máximos del año
Southern Copper Corp.	SCCO	7.125	69.77	68.28	73.60	75.94	-2.08 -4.16 3.29 6.59	46	0.39	Lateral	M/C Presiona la resistencia, PM100 días
Procter & Gamble Co.	PG	148.46	147.19	145.91	150.42	152.37	-0.86 -1.72 1.32 2.64	49	-0.26	Lateral	M/C Señal positiva si supera el PM50 días
Mastercard Incorporated	MA	379.81	374.39	368.96	384.07	388.32	-1.43 -2.86 1.12 2.24	56	0.66	Lateral	M/C Rompe la resistencia, PM50 días
Best Buy Co Inc	BBY	79.13	77.97	76.81	80.56	81.99	-1.47 -2.93 1.81 3.61	65	1.70	Lateral	M/C Rompe la resistencia, PM100 días
Nike, Inc.	NKE	109.52	106.29	103.07	113.75	117.99	-2.95 -5.89 3.87 7.73	43	-1.32	Baja	M/C Presiona la resistencia, PM200 días
International Business Machines Corporation	IBM	129.43	125.92	122.40	136.21	142.98	-2.71 -5.43 5.24 10.47	44	155	Alza	M/ Regresa a validar el apoyo, PM50 días
QUALCOMM Incorporated	QCOM	113.43	109.31	105.20	121.26	129.10	-3.63 -7.26 6.91 13.81	45	164	Alza	M/ Regresa a validar el apoyo, PM50 días
Chipotle Mexican Grill Inc	CMG	2,043.68	2,019.44	1,995.21	2,080.21	2,116.75	-1.19 -2.37 1.79 3.58	47	12.09	Alza	M/ Consolida sobre el PM50 días
Advanced Micro Devices, Inc.	AMD	110.01	103.03	96.05	121.42	132.83	-6.34 -12.69 10.37 20.74	48	2.41	Alza	M/ Presiona el soporte, PM E34 días
General Electric Company	GE	103.78	101.31	98.85	107.57	111.37	-2.38 -4.75 3.66 7.31	48	0.93	Alza	M/ Señal positiva si rompe el PM100 meses
Intel Corporation	INTC	33.00	30.98	28.97	36.06	39.13	-6.11 -12.22 9.28 18.57	53	1.01	Alza	M/ Regresa a validar el soporte, PM50 días
Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc	FCX	38.37	37.46	36.55	39.72	41.06	-2.37 -4.74 3.51 7.01	54	0.81	Alza	M/ Busca validar el soporte, PM200 días
General Motors Company	GM	36.18	35.24	34.29	37.69	39.19	-2.61 -5.21 4.16 8.33	56	0.95	Alza	M/ Busca validar el apoyo, PM E34 días
Microsoft Corporation	MSFT	335.02	327.57	320.12	346.97	358.92	-2.22 -4.45 3.57 7.13	56	6.64	Alza	M/ Modera el impulso en máximos históricos
Cisco Systems Inc	CSCO	50.33	49.48	48.63	51.79	53.70	-1.69 -3.38 2.91 5.81	56	0.69	Alza	M/ Respeta los máximos del año
Alphabet Inc.	GOOGL	122.34	118.74	115.15	126.02	132.70	-2.34 -4.68 3.01 6.02	57	1.51	Alza	M/ Presiona el apoyo, PM E34 días
Baidu Inc.	BIDU	199.29	194.07	188.84	197.76	206.22	-3.75 -7.50 6.08 12.16	57	4.9	Alza	M/ Supera la resistencia, PM100 días
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	TSM	119.91	110.03	98.15	147.77	163.63	-1.85 -3.69 2.80 5.61	59	3.08	Alza	M/ Se aproxima al soporte, PM E34 días
Abbott Laboratories	ABT	108.05	105.80	103.55	109.40	110.75	-2.08 -4.16 1.25 2.50	59	0.24	Alza	M/ Presiona la resistencia, PM50 días
Wal-Mart Stores Inc.	WMT	155.46	153.16	150.87	157.95	160.45	-1.48 -2.95 1.60 3.21	62	1.67	Alza	M/ Habilita zona de máximos históricos
Spotlight Technology SA	SPOT	157.49	149.03	140.03	161.26	165.03	-2.69 -5.37 2.39 4.79	62	3.41	Alza	M/ Rompe la resistencia, PM100 semanas
Shopify Inc.	SHOP	63.79	61.18	58.46	66.91	70.02	-4.18 -8.35 4.89 9.77	62	1.94	Alza	M/ Presiona la resistencia, PM E34 meses
Ford Motor Co.	F	14.02	13.74	13.45	14.46	14.89	-2.02 -4.04 3.11 6.23	65	0.59	Alza	M/ Presiona la resistencia, PM100 semanas
Petroleo Brasileiro	PBR	14.09	13.49	12.90	14.84	15.60	-4.23 -8.47 5.35 10.69	65	0.74	Alza	M/ Busca máximos de 2022
Netflix Inc.	NFLX	424.02	412.00	399.97	441.78	459.53	-2.84 -5.67 4.19 8.38	66	19.14	Alza	M/ Modera la presión ascendente
Uber Technologies Inc	UBER	43.34	42.12	40.89	44.22	45.08	-2.82 -5.65 2.02 4.05	68	1.60	Alza	M/ Presiona máximos de enero 2022
Nvidia Corp.	NVDA	422.09	414.86	407.63	434.61	447.13	-1.71 -3.43 2.97 5.93	68	29.04	Alza	M/ Se ubica en máximos históricos
Amazon.com Inc	AMZN	129.33	125.17	121.02	132.16	135.00	-3.21 -6.43 2.19 4.38	69	3.90	Alza	M/ Presiona la resistencia, PM200 semanas
United Airlines Holdings Inc	UAL	52.65	51.63	50.61	53.86	55.08	-1.94 -3.88 2.30 4.61	69	1.81	Alza	M/ Habilita máximos del año
Tesla Motors Inc	TSLA	256.60	244.24	231.87	272.98	289.35	-4.82 -9.64 6.38 12.76	69	20.76	Alza	M/ Modera la presión ascendente
Apple Inc.	AAPL	186.68	182.91	180.26	187.88	190.20	-2.02 -4.04 0.64 1.29	71	3.64	Alza	M/ Se ubica en máximos históricos
Meta Platforms Inc	META	288.73	280.08	271.42	293.53	298.32	-3.00 -5.99 1.66 3.32	78	11.07	Alza	M/ Modera la presión ascendente
Delta Air Lines Inc	DAL	42.86	42.25	41.63	43.32	43.77	-1.43 -2.86 1.07 2.13	82	2.06	Alza	M/ Presiona la resistencia, PM100 meses
Royal Caribbean Cruises Ltd	RCL	97.92	95.49	93.07	99.35	100.78	-2.48 -4.95 1.46 2.92	83	5.63	Alza	M/ Rompe la resistencia, PM100 meses
Biogen Inc.	BIIB	284.52	277.40	270.27	298.22	311.91	-2.50 -5.01 4.81 9.63	30	-2.53	Lateral	M/ Rompe el soporte, PM100 días
Altria Group Inc.	MO	43.42	43.08	42.75	44.01	44.61	-0.78 -1.55 1.37 2.73	35	-0.45	Lateral	M/ Busca respetar los mínimos de marzo
The Goldman Sachs Group, Inc.	GS	314.71	305.39	296.06	332.72	350.72	-2.96 -5.93 5.72 11.44	36	-0.83	Lateral	M/ Regresa a validar mínimos de 1mes
Bank of America Corporation	BAC	27.75	27.00	26.25	29.09	30.42	-2.70 -5.39 4.82 9.63	40	-0.01	Lateral	M/ Vulnera el soporte, PM50 días
eBay Inc.	EBAY	43.37	42.40	41.43	45.05	46.72	-2.24 -4.47 3.86 7.72	41	-0.04	Lateral	M/ Presiona el soporte, PM200 días
Marathon Oil Corp	MRO	21.95	21.34	20.74	23.07	24.20	-2.76 -5.53 5.12 10.24	41	-0.19	Lateral	M/ Respeta la resistencia, PM50 días
Astrazeneca PLC	AZN	72.12	70.83	69.53	74.58	77.04	-1.79 -3.59 3.41 6.83	42	0.00	Lateral	M/ Consolida debajo del PM100 días
Morgan Stanley	MS	83.58	80.90	78.23	87.95	92.33	-3.20 -6.41 5.23 10.47	42	0.30	Lateral	M/ Respeta la resistencia, PM100 días
MGM Resorts International	MGM	41.38	40.40	39.42	43.06	44.73	-2.37 -4.74 4.05 8.10	44	0.17	Lateral	M/ Consolida debajo del PM50 días
JD.com Inc	JD	34.87	32.75	30.64	38.83	42.80	-6.07 -12.14 11.37 22.73	45	0.25	Lateral	M/ Rompe el soporte, PM50 días
3D Systems Corp	DDD	8.93	8.58	8.22	9.52	10.10	-3.96 -7.91 6.57 13.14	45	0.14	Lateral	M/ Respeta la resistencia, PM100 días
Pfizer Inc.	PFE	38.30	37.60	36.90	39.68	41.06	-1.83 -3.66 3.60 7.21	45	0.18	Lateral	M/ Presiona la resistencia, PM100 días
JPMorgan Chase & Co.	JPM	138.85	136.31	133.76	142.71	146.56	-1.83 -3.66 2.78 5.56	48	1.06	Lateral	M/ Presiona máximos del año
MercadoLibre, Inc.	MELI	1,226.49	1,191.66	1,156.83	1,251.66	1,276.83	-2.84 -5.68 2.05 4.10	48	-14.32	Lateral	M/ Consolida debajo del PM100 días
Roku Inc	ROKU	62.57	57.81	53.05	70.13	77.68	-7.61 -15.21 12.08 24.16	48	2.14	Lateral	M/ Regresa a validar el apoyo, PM200 días
Halliburton Co	HAL	30.89	29.65	28.40	32.53	34.17	-4.03 -8.06 5.31 10.62	49	0.24	Lateral	M/ Respeta la resistencia, PM200 días
Booking Holding	BKNG	2,623.93	2,591.20	2,558.46	2,679.44	2,734.94	-1.25 -2.49 2.12 4.23	49	3.03	Lateral	M/ Consolida sobre el PM100 días
3M Co.	MMM	100.72	98.50	96.29	103.91	107.11	-2.20 -4.40 3.17 6.34	49	0.35	Lateral	M/ Presiona la resistencia, PM100 días
Alibaba Group Holding Ltd	BABA	84.92	81.43	77.94	91.35	97.78	-4.11 -8.22 7.57 15.14	49	0.59	Lateral	M/ Respeta la resistencia, PM100 días
Illumina Inc	ILMN	201.67	194.66	187.65	210.58	219.50	-3.48 -6.95 4.42 8.84	50	-0.82	Lateral	M/ Respeta la resistencia, PM200 días
Paypal Holdings Inc	PYPL	66.94	65.04	63.14	69.02	71.10	-2.84 -5.68 3.11 6.21	52	0.45	Lateral	M/ Presiona la resistencia, PM50 días
Cleveland-Cliffs Inc	CLF	16.83	16.40	15.96	17.52	17.70	-2.75 -5.50 4.33 8.65	52	0.25	Lateral	M/ Consolida sobre el PM50 días
Chico's FAS Inc	CHS	5.32	5.13	4.93	5.48	5.63	-3.63 -7.27 2.94 5.89	53	0.04	Lateral	M/ Regresa a validar la zona de soporte
Honeywell International Inc	HON	200.09	196.80	193.50	204.70	209.31	-1.65 -3.29 2.30 4.61	53	1.56	Lateral	M/ Presiona máximos de 1mes
Home Depot Inc	HD	300.81	297.37	293.92	305.12	309.42	-1.14 -2.29 1.43 2.86	55	2.48	Lateral	M/ Consolida sobre el PM200 días
FedEx Corp	FDX	232.34	224.39	216.43	239.16	245.95	-3.42 -6.85 2.93 5.86	56	1.87	Lateral	M/ Regresa a validar el apoyo, PM100 días
Visa, Inc.	V	229.55	226.36	223.17	231.36	233.17	-1.39 -2.78 0.79 1.58	57	-0.01	Lateral	M/ Consolida debajo del PM100 días
Merck & Co., Inc.	MRK	114.60	110.78	106.96	116.67	118.73	-3.33 -6.67 1.80 3.60	58	-0.36	Lateral	M/ Presiona la resistencia, PM50 días
Walt Disney Co.	DIS	88.10	86.15	84.20	91.51	94.92	-2.21 -4.43 3.87 7.74	34	-1.22	Baja	M/ Respeta la resistencia, PM50 días
AT&T, Inc.	T	15.45	15.20	14.96	15.91	16.38	-1.60 -3.19 3.00 6.00	37	-0.28	Baja	M/ Modera la presión descendente
Under Armour Inc	UA	7.14	6.78	6.41	7.70	8.25	-5.09 -10.18 7.80 15.59	37	-0.12	Baja	M/ Pondrá a prueba los mínimos recientes
Moderna Inc	MRNA	185.50	182.76	180.03	188.70	193.90	-4.84 -9.68 8.61 17.22	37	-2.75	Baja	M/ Rompe los mínimos de mayo
Exxon Mobil Corporation	XOM	102.40	100.42	98.45	105.57	108.75	-1.93 -3.86 3.10 6.20	39	-1.13	Baja	M/ Presiona los mínimos de 1mes
Target Corp	TGT	131.83	128.75	125.66	136.49	141.14	-2.34 -4.68 3.53 7.06	41	-4.32	Baja	M/ Modera la presión de baja
International Paper Co	IP	30.60	29.87	29.15	31.68	32.77	-2.37 -4.75 3.54 7.08	41	-0.27	Baja	M/ Modera la presión descendente
Starbucks Corporation	SBUX	98.34	96.40	94.47	101.39	104.45	-1.97 -3.94 3.10 6.21	42	-0.77	Baja	M/ Consolida sobre los mínimos de marzo
Las Vegas Sands Corp.	LVS	57.28	55.82	54.36	59.17	61.06	-2.55 -5.10 3.30 6.60	42	-0.18	Baja	M/ Presiona la resistencia, PM50 días
Verizon Communications Inc.	VZ	35.51	35.10	34.69	36.30	37.10	-1.16 -2.32 2.23 4.47	43	-0.18	Baja	M/ Busca la resistencia, PM50 días
First Solar Inc	FSR	184.52	178.62	172.72	182.80	201.08	-3.20 -6.39 4.49 8.97	44	-3.80	Baja	M/ Presiona el soporte, PM E34 semanas
Tencent Holdings Ltd	TCEHY	42.44	41.01	39.57	45.17	47.89	-3.38 -6.75 6.42 12.85	47	0.18	Baja	M/ Respeta la resistencia, PM100 días
National Oilwell Varco, Inc.	NOV	15.20	14.70	14.19	15.86	16.52	-3.32 -6.64 4.34 8.68	47	-0.12	Baja	M/ Presiona la resistencia, PM E34 días
The Coca-Cola Company	KO	61.20	60.73	60.26	61.92	62.64	-0.77 -1.54 1.18 2.35	48	-0.16	Baja	M/ Presiona la resistencia, PM50 días
Wynn Resorts Ltd.	WYNN	104.20	101.68	99.16	106.93	109.66	-2.42 -4.84 2.62 5.24	49	-0.21	Baja	M/ Presiona la resistencia, PM50 días
Schlumberger NV	SLB	46.59	45.42	44.26	48.08	49.58	-2.50 -5.01 3.21 6.41	50	0.22	Baja	M/ Presiona la resistencia, PM200 días
Beyond Meat Inc	BYND	12.91	11.97	11.03	13.70	14.49	-7.28 -14.56 6.12 12.24	55	0.24	Baja	M/ Respeta la resistencia, PM200 días
United States Steel Corp.	X	23.33	22.85	22.36	23.84	24.					

Calendario de Dividendos

México – Derechos vigentes

Emisora / Serie	Derecho	Precio 23-Jun	Rendimiento	Fecha	
				Ex cupón	Pago
GCARSO A	Dividendo en efectivo de \$0.60	\$120.50	0.50%	28-06-2023	30-06-2023
ORBIA *	Dividendo en efectivo de \$0.53	\$36.50	1.45%	28-06-2023	30-06-2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$38.91	1.04%	04-07-2023	06-07-2023
GRUMA B	Dividendo en efectivo de \$1.35	\$269.63	0.50%	05-07-2023	07-07-2023
OMA B	Dividendo en efectivo de \$1.29	\$180.32	0.72%	28-09-2023	30-09-2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$38.91	1.04%	03-10-2023	05-10-2023
LIVEPOL C	Dividendo en efectivo de \$1.04	\$106.86	0.97%	11-10-2023	13-10-2023
KOF UBL	Dividendo en efectivo de \$2.90	\$149.07	1.95%	01-11-2023	03-11-2023
FEMSA UBD	Dividendo en efectivo de \$1.83	\$186.07	0.98%	03-11-2023	07-11-2023
ASUR B	Dividendo en efectivo de \$10.00	\$480.73	2.08%	27-11-2023	29-11-2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$67.71	0.61%	27-11-2023	29-11-2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.97	\$67.71	1.43%	04-12-2023	06-12-2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$38.91	1.04%	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 Udbono 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 Udbono Dic'25	G	23-jul.-20	10-ago.-20
Invertir en Udbono 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 Udbono Nov'28	G	31-ene.-20	12-feb.-20
Invertir en Udbono 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 Udbono 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 Udbono 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 Udbono 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 Udbono 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 Udbono 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 Udbono 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 Udbono 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 Udbono 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 Udbono 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 Udbono 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 Udbono Dic'12	+0.97%	-1.50%	+1.20%	-6.50%	G	1-may.-12	27-nov.-12
Invertir Udbono 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 17pb

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

Últimas recomendaciones en el mercado cambiario

Ideas de inversión tácticas de corto plazo

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

Fuente: Banorte

Registro histórico de recomendaciones direccionales en el mercado cambiario*

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

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

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

Últimas notas relevantes

Economía de México

- *Banxico – ‘Prolongado’ parece implicar que septiembre no es opción para un recorte*, 22 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Fitch ratifica calificación de México en ‘BBB-’ con perspectiva estable*, 16 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *PIB IT23 – Se corrobora el dinamismo, pero también las señales de moderación*, 26 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Pre-Criterios 2024 – Revisiones moderadas, con optimismo sobre la actividad económica*, 3 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *El nearshoring podría desatar el potencial de México*, 6 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Banxico – Omar Mejía Castelazo es ratificado como próximo Subgobernador*, 18 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *T-MEC – Resolución sobre reglas de origen en el sector automotriz favorable para México y Canadá*, 12 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Inflación diciembre – La inflación general cierra el año en 7.82%, ayudada por la no subyacente*, 9 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Salario mínimo – Aumento de 20% en 2023*, 1 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *El FMI ratifica la LCF de México en su revisión anual, manteniendo el monto sin cambios*, 17 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Acuerdo Complementario al PACIC – Acciones enfocadas en alimentos*, 3 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Moody’s baja calificación de México a ‘Baa2’, con la perspectiva de negativa a estable*, 8 de julio de 2022, [<pdf>](#)
- *S&P ratifica calificación de México en ‘BBB’ y mejora perspectiva a estable*, 6 de julio de 2022, [<pdf>](#)

Economía de Estados Unidos

- *Decisión del FOMC – No se ha tocado la tasa terminal, pero el ritmo de alzas es incierto*, 14 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Inflación mayo – Moderación en la inflación, pero se mantienen presiones en la subyacente*, 13 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Mercado laboral – Sólido reporte suma a las señales de que no habrá una recesión*, 2 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Minutas del FOMC – Se reavivan las dudas sobre la tasa terminal*, 24 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *PIB IT23 (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>](#)
- *Nueva estrategia del ECB – Más clara y poco más dovish, pero sin fuertes implicaciones inmediatas*, 14 de julio de 2021, [<pdf>](#)
- *Foro Económico Mundial Davos 2021 – Estrategias para enfrentar el “Gran Reinicio”*, 2 de febrero de 2021, [<pdf>](#)

Economía Regional

- *El comercio minorista continúa en expansión en la mayoría de las entidades durante abril*, 20 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *El turismo se desaceleró en las entidades federativas durante abril*, 19 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Política Monetaria del FED: Anticipamos un incremento de 25pb en la tasa de referencia en la reunión de julio*, 14 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *El dinamismo de todos los sectores impulsa el crecimiento de la actividad industrial en febrero 2023*, 8 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *La inflación continuó disminuyendo durante mayo*, 8 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Las remesas familiares en 1T23 mantienen una dinámica de crecimiento favorable en la mayoría de las entidades federativas*, 2 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *ITAAE – La economía de doce entidades impulsaron el crecimiento del país en 4T22*, 27 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Reducción marginal del comercio minorista en la mayoría de las entidades del país durante el segundo mes del año*, 20 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Hawkómetro: Cuantificando los discursos de los miembros del Fed bajo un enfoque de IA*, 17 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Inversión Extranjera Directa – Ciudad de México principal receptor en 2022*, 24 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Economía Regional 4T21*, 3 de junio de 2022, [<pdf>](#)
- *Las incidencias delictivas crecieron marginalmente en la mayoría de las entidades federativas durante abril*, 23 de mayo de 2022, [<pdf>](#)
- *Estudios Económicos: Evolución del financiamiento de las empresas en 2T21*, 19 de agosto de 2021, [<pdf>](#)
- *Panorama electoral 2021 – Una mirada regional*, 18 de junio de 2021, [<pdf>](#)
- *Estudios Económicos: Resultados seleccionados del Censo de Población y Vivienda 2020*, 27 de enero de 2021, [<pdf>](#)

Renta fija, tipo de cambio y commodities

- *Toma de utilidades en largos tácticos sobre el Bono M de Dic'24*, 22 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Panorama de los Fondos de Pensiones a mayo 2023*, 22 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Perspectiva Semanal de Renta Fija y Tipo de Cambio*, 19 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *OPEP+: Arabia Saudita realizará un recorte unilateral de 1 Mbbl/d a partir de julio*, 5 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Calendario de emisiones 2T23: Menores montos en tasas fijas*, 31 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *PAF 2023: El mercado local continuará siendo la principal fuente de recursos*, 15 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados de la emisión sindicada del nuevo Bono M de 10 años May'33*, 7 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *El peso mexicano es la tercera divisa más operada entre emergentes*, 4 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Cerramos recomendación: Pagar TIIE-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 Bondes 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 TIIE-IRS de 2 años (26x1)*, 4 de marzo de 2022, [<pdf>](#)
- *Nuevos niveles para proteger ganancias en recomendación de pagar TIIE-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 TIIE de Fondeo, Bondes F*, 18 de agosto de 2021, [<pdf>](#)

Mercado accionario

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

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

Deuda Corporativa

- *Parámetro*, 19 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Sectorial arrendadoras y crédito automotriz 1T23*, 14 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Lo Último en Deuda Corporativa: MAYO 2023*, 6 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Evolución TFOVIS / FOVISCB: 1T23*, 19 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *PEMEX – Desarrollo de campos nuevos resulta en mayor producción*, 4 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *En el Horno*, 24 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *SHCP anunció estrategia de apoyo en favor de PEMEX*, 6 de diciembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Moody's redujo calificaciones de PEMEX y mantiene perspectiva en Negativa*, 28 de julio de 2021, [<pdf>](#)
- *Evolución CEDEVIS: 4T20*, 9 de marzo de 2021, [<pdf>](#)
- *Pemex recibió un estímulo fiscal adicional por \$73,280 millones*, 22 de febrero de 2021, [<pdf>](#)
- *Evolución de Spreads: Enero 2021*, 9 de febrero de 2021, [<pdf>](#)
- *Impactos de la pandemia en 2020*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
- *Tutorial de Calificaciones Crediticias*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
- *Intercambio de activos de Pemex por Bonos de Desarrollo del Gob Federal*, 15 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)

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

Glosario de términos y anglicismos

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

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

Certificación de los Analistas.

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

Declaraciones relevantes.

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

Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

Guía para las recomendaciones de inversión.

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

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

Determinación de precios objetivo

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

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

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

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