

Boletín Semanal

24 de marzo de 2023

Análisis Económico

En México, esperamos que Banxico incremente la tasa de referencia en 25pb, llevándola a 11.25%. Pensamos que la decisión será unánime, aunque sin descartar disidentes a favor de +50pb. El comunicado podría ser menos *hawkish*, destacando datos favorables de inflación recientemente. Atención también en la presentación de los *Pre-Criterios 2024* por parte de la SHCP, con fecha límite el 1 de abril. En el entorno internacional, la atención estará en cifras de gasto e ingreso personal en EE.UU. y en las intervenciones de algunos miembros del Fed tras la decisión del FOMC de incrementar la tasa en 25pb.

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Los bonos soberanos concluyeron la semana con ligeras ganancias a medida que las preocupaciones por la crisis del sector bancario se moderaron. Sin embargo, continua la incertidumbre sobre las acciones que llevarán a cabo los bancos centrales para hacer frente a la elevada inflación sin deteriorar la estabilidad financiera. En este contexto, las expectativas extraídas de los instrumentos de renta fija apuntan a tasas terminales más bajas tanto en EE.UU. como en México. En el cambiario, el dólar se debilitó perforando su PM de 50 días y el peso mexicano se mantuvo resiliente, regresando a cotizar por debajo del psicológico de 18.50 a 18.44 por dólar (+2.5% s/s). En términos de estrategia, nos mantenemos cautelosos y sin posiciones direccionales ante la elevada incertidumbre en el frente monetario. Además, vemos factible que el MXN intente nuevamente perforar el piso técnico de 18.00 pesos. Por último, para la próxima semana esperamos que la divisa cotice entre 18.10 y 18.80.

En el Mercado Accionario

La semana termina con un desempeño positivo casi generalizado en las bolsas. Esto debido a que, a pesar de que continúan las preocupaciones por el sector bancario extendiéndose inclusive a Europa, se han registrado algunas compras de oportunidad de acciones de empresas tecnológicas. Los sectores del S&P500 que más avanzaron en la semana fueron el de telecomunicaciones seguido de energía y materiales. Por su parte, en México, el desempeño de nuestra selección de emisoras, asumiendo una cartera con ponderaciones equitativas, supera en 8.0pp el rendimiento acumulado del IPC en el año. Reiteramos nuestras favoritas que incluyen a: [Ac](#), [Asur](#), [Chdraui](#), [Femsa](#), [Lab](#) y [Oma](#), ya que a nuestro parecer representan opciones atractivas de inversión, al ser historias defensivas, con perspectivas positivas y valuaciones atractivas.

En el Mercado de Deuda Corporativa

Esta semana se observó dinamismo en el mercado de deuda de largo plazo, con la colocación de cinco bonos quirografarios por \$17,846 millones por parte de Grupo Aeroportuario del Pacífico y América Móvil, elevando el monto colocado de marzo a \$27,746 millones (+26.5% a/a) a la espera de las subastas de la última semana a del mes. Dentro de lo emitido en la semana, destacó la fuerte preferencia de los inversionistas por las series a tasa fija, como se ha observado desde las últimas colocaciones del año pasado. Asimismo, las sobretasas en las series a tasa variable se ubicaron en niveles cercanos a los esperados.

Índice

Carta al inversionista	3
Estrategia de Mercados	6
Análisis Técnico	12
México	15
Estados Unidos	17
Anexos	19
Últimas notas relevantes	24

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

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

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

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

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

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

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

www.banorte.com



Calendario Información Económica Global

Semana del 27 al 31 de marzo de 2023

	Hora	Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lun 27	02:00	ALE Encuesta IFO (clima de negocios)*	mar	índice	--	91.0	91.1
	02:00	EUR Agregados monetarios (M3)*	feb	% a/a	--	3.2	3.5
	06:00	MEX Balanza comercial	feb	mdd	1,520.3	1,099.0	-4,125.1
	15:00	EUA Jefferson del Fed, habla sobre política monetaria					
Mar 28	05:00	BRA Minutas de la reunión del COPOM					
	06:30	EUA Balanza comercial*	feb	mmd	--	-90.0	-91.5
	07:00	EUA Índice de precios S&P/CoreLogic	ene	% a/a	--	2.5	4.7
	08:00	EUA Barr del Fed, testifica ante el Comité Bancario del Senado					
	08:00	EUA Confianza del consumidor*	mar	índice	99.0	101.0	102.9
	09:00	MEX Reservas internacionales	24 mar	mmd	--	--	202.0
	11:30	MEX Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes 1, 3, 6 y 24 meses, Bono M 3 años (Mar'25), Udibono 3 años (Dic'26) y Bondes F 1 y 3 años					
Mie 29	08:00	EUA Barr del Fed, testifica ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara					
Jue 30	03:00	EUR Confianza del consumidor*	mar (F)	índice	--	--	-19.2
	03:00	EUR Confianza en la economía*	mar	índice	--	99.8	99.7
	05:00	BRA Reporte trimestral de inflación					
	06:00	BRA Producción industrial	ene	% a/a	--	0.6	-1.3
	06:00	BRA Producción industrial*	ene	% m/m	--	-0.1	0.0
	06:00	ALE Precios al consumidor	mar (P)	% a/a	--	7.3	8.7
	06:30	EUA Solicitudes de seguro por desempleo*	25 mar	miles	197	196	191
	06:30	EUA Producto interno bruto**	4T22	% t/t	2.8	2.7	2.7
	06:30	EUA Consumo personal**	4T22	% t/t	1.5	1.4	1.4
	10:45	EUA Barkin del Fed, habla en evento de del Consejo de CEOs de Virginia					
	10:45	EUA Collins del Fed, habla en la conferencia anual NABE en Washington					
	12:00	COL Decisión de política monetaria (BanRep)	30 mar	%	--	13.00	12.75
	13:00	MEX Decisión de política monetaria (Banxico)	30 mar	%	11.25	11.25	11.00
	19:30	CHI PMI manufacturero*	mar	índice	--	51.8	52.6
	19:30	CHI PMI no manufacturero*	mar	índice	--	54.3	56.3
	19:30	CHI PMI compuesto*	mar	índice	--	--	56.4
14:30	MEX Finanzas públicas (RFSP, acumulado del año)	feb	mmp	--	--	-15.9	
	SAR Decisión de política monetaria (Banco de Sudáfrica)	30 mar	%	--	7.50	7.25	
Vie 31	00:00	GBR Producto interno bruto	4T22 (F)	% t/t	--	0.0	0.0
	03:00	EUR Tasa de desempleo*	feb	%	--	6.6	6.6
	03:00	EUR Precios al consumidor	mar	% a/a	--	7.1	8.5
	03:00	EUR Subyacente	mar (P)	% a/a	--	5.7	5.6
	06:00	MEX Tasa de desempleo	feb	%	3.02	3.07	3.00
	06:00	BRA Tasa de desempleo	feb	%	--	8.7	8.4
	06:30	EUA Ingreso personal*	feb	% m/m	--	0.2	0.6
	06:30	EUA Gasto de consumo*	feb	% m/m	--	0.3	1.8
	06:30	EUA Gasto de consumo real*	feb	% m/m	-0.2	-0.2	1.1
	06:30	EUA Deflactor del PCE*	feb	% m/m	--	0.3	0.6
	06:30	EUA Subyacente del PCE*	feb	% m/m	--	0.4	0.6
	06:30	EUA Deflactor del PCE	feb	% a/a	--	5.1	5.4
	06:30	EUA Subyacente	feb	% a/a	--	4.7	4.7
	08:00	EUA Sentimiento de los consumidores de la U. de Michigan*	mar (F)	índice	62.8	63.4	63.4
	09:00	MEX Crédito bancario	feb	% a/a	4.7	--	4.8
	13:00	EUA Williams del Fed, habla sobre la política monetaria y las perspectivas económicas					
	14:00	EUA Waller del Fed, habla sobre la curva de Phillips					
	15:45	EUA Cook del Fed, habla sobre la economía de EE.UU. y política monetaria					
Sáb 1		MEX Fecha límite para la presentación de los Pre-Criterios 2024					

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

Carta al inversionista

Estimado inversionista,

El desempeño de los mercados esta semana fue determinado principalmente por la decisión de política monetaria de la Reserva Federal y los temores provocados por la crisis del sector bancario. En línea con nuestras expectativas, el [Fed incrementó en 25pb la tasa de referencia](#) a un rango de 4.75%-5.00% con un comunicado menos *hawkish*. Asimismo, Jerome Powell destacó que el apretamiento de las condiciones crediticias impactará a hogares y negocios y podría tener un efecto en la inflación. Tomando esto en cuenta, modificamos nuestra expectativa para la tasa de los *Fed funds*, ahora estimando sólo un alza más de 25pb en mayo (previo: alza de 25pb cada una, tanto en mayo como en junio). En México se publicó la [inflación](#), que resultó debajo de lo estimado. Esto podría representar un alivio parcial para Banxico, quien la próxima semana esperamos que aumente en 25pb su tasa a 11.25%.

Los participantes del mercado continuarán atentos al desenlace de las noticias del sector bancario en Estados Unidos y Europa ante los temores sobre la situación de otras instituciones, tales como *Deutsche Bank*. Dado el efecto de las tasas de interés sobre el desempeño de la banca global, la atención continuará centrada en información de bancos centrales, especialmente los comentarios de miembros del Fed (Barkin y Williams). Además de Banxico, también habrá decisiones de política monetaria por las autoridades de Hungría, República Checa, Tailandia, Colombia y Sudáfrica.

En [EE.UU.](#), se publicarán encuestas regionales de manufactura del Fed (Dallas y Richmond) y PMI de Chicago, balanza comercial, inventarios mayoristas, precios de vivienda, consumo personal, confianza del consumidor, solicitudes de seguro por desempleo, la tercera lectura del PIB 4T22, deflactor PCE, ingreso personal y gasto de consumo. En la Eurozona, se conocerá inflación, tasa de desempleo, confianza en la economía y encuesta IFO. En China destacan indicadores PMI y cuenta corriente y en Brasil la producción industrial. En [México](#), además de la decisión de política monetaria, se publicará balanza comercial, finanzas públicas, crédito bancario y tasa de desempleo. Asimismo, el 1º de abril es la fecha límite para la presentación de los Pre-Criterios de Política Económica 2024 por la SHCP.

Me despido recomendándote un nuevo episodio de nuestro podcast *Norte Económico*, con el análisis sobre el [nearshoring de Vladimiro de la Mora, presidente del American Chamber of Commerce de México](#).

Un fuerte abrazo,



Alejandro Padilla

Economía de México

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
PIB (% a/a)	4.7	3.1	<u>1.5</u>	1.9	2.4	4.4	3.6	<u>2.8</u>	<u>1.8</u>	<u>0.7</u>	<u>0.7</u>
Consumo privado	7.6	6.1	<u>1.7</u>	7.1	6.6	6.4	4.5	<u>2.5</u>	<u>1.5</u>	<u>1.4</u>	<u>1.6</u>
Inversión fija	10.5	6.0	<u>0.3</u>	6.0	6.5	3.9	7.8	<u>0.5</u>	<u>-0.5</u>	<u>-0.2</u>	<u>1.0</u>
Exportaciones	7.1	7.5	<u>2.3</u>	10.0	9.4	11.6	-0.1	<u>5.5</u>	<u>2.0</u>	<u>0.7</u>	<u>1.2</u>
Importaciones	15.6	8.8	<u>1.9</u>	6.4	12.1	11.5	5.6	<u>8.0</u>	<u>2.2</u>	<u>-2.2</u>	<u>0.5</u>
Tasa de referencia Banxico (%)	5.50	10.50	<u>11.75</u>	6.50	7.75	9.25	10.50	<u>11.25</u>	<u>11.75</u>	<u>11.75</u>	<u>11.75</u>
Precios al consumidor (% a/a)	7.4	7.8	<u>4.8</u>	7.5	8.0	8.7	8.4	<u>7.0</u>	<u>6.1</u>	<u>5.0</u>	<u>4.8</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	3.8	3.0	<u>3.6</u>	3.4	3.3	3.1	3.0	<u>3.3</u>	<u>3.5</u>	<u>3.8</u>	<u>3.6</u>
Creación de empleos asociados al IMSS (miles)	846	753	<u>396</u>	386	63	341	-36	<u>227</u>	<u>26</u>	<u>192</u>	<u>-49</u>

Cifras subrayadas indican pronósticos.

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

Economía de Estados Unidos

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
PIB ¹	5.7	<u>2.1</u>	<u>0.8</u>	-1.6	-0.6	3.2	<u>2.7</u>	<u>2.1</u>	<u>-2.4</u>	<u>-1.7</u>	<u>0.9</u>
Consumo privado	7.9	<u>2.8</u>	<u>2.1</u>	1.3	2.0	2.3	<u>1.4</u>	<u>3.2</u>	<u>0.5</u>	<u>2.4</u>	<u>3.5</u>
Inversión fija	7.8	<u>-0.2</u>	<u>-4.3</u>	4.8	-5.0	-3.5	<u>-4.6</u>	<u>-5.5</u>	<u>-7.4</u>	<u>0.0</u>	<u>2.0</u>
Exportaciones	3.6	<u>7.2</u>	<u>-0.5</u>	-4.6	13.8	14.6	<u>-1.6</u>	<u>-3.9</u>	<u>-7.4</u>	<u>-2.0</u>	<u>-0.4</u>
Importaciones	14.0	<u>7.4</u>	<u>-4.7</u>	18.4	2.3	-7.3	<u>-4.2</u>	<u>-7.4</u>	<u>-7.8</u>	<u>0.4</u>	<u>3.2</u>
Tasa Fed funds (%) ²	0.25	4.50	5.50	0.50	1.75	3.25	4.50	<u>5.00</u>	<u>5.50</u>	<u>5.50</u>	<u>5.50</u>
Precios al consumidor (% a/a) ³	4.7	8.0	<u>4.3</u>	8.0	8.6	8.3	7.1	<u>5.9</u>	<u>4.0</u>	<u>3.7</u>	<u>3.6</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	3.9	3.5	<u>4.2</u>	3.6	3.6	3.5	3.5	<u>3.7</u>	<u>4.0</u>	<u>4.2</u>	<u>4.2</u>
Creación de empleos formales (miles)	6,665	4,793	<u>1,965</u>	1,682	988	1,270	853	<u>1,015</u>	<u>450</u>	<u>300</u>	<u>200</u>

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

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

Mercados Financieros – Nacional

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Cetes – 28 días (% a/a)	5.51	10.09	<u>11.79</u>	6.47	7.70	9.30	10.09	<u>11.35</u>	<u>11.83</u>	<u>11.81</u>	<u>11.79</u>
TIIIE – 28 días (% a/a)	5.72	10.77	<u>11.95</u>	6.72	8.03	9.54	10.77	<u>11.53</u>	<u>12.00</u>	<u>11.98</u>	<u>11.95</u>
IPC (pts)	53,272	48,464	<u>59,000</u>	56,537	47,524	44,627	48,464				<u>59,000</u>
USD/MXN (pesos por dólar)	20.53	19.50	<u>18.70</u>	19.87	20.12	20.14	19.50	<u>18.25</u>	<u>17.85</u>	<u>19.50</u>	<u>18.70</u>
EUR/MXN (pesos por euro)	23.34	20.87	<u>20.57</u>	21.99	21.09	19.74	20.87	<u>19.35</u>	<u>19.10</u>	<u>21.26</u>	<u>20.57</u>

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

Mercados Financieros – Internacional

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

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

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

Mercados Financieros Internacionales

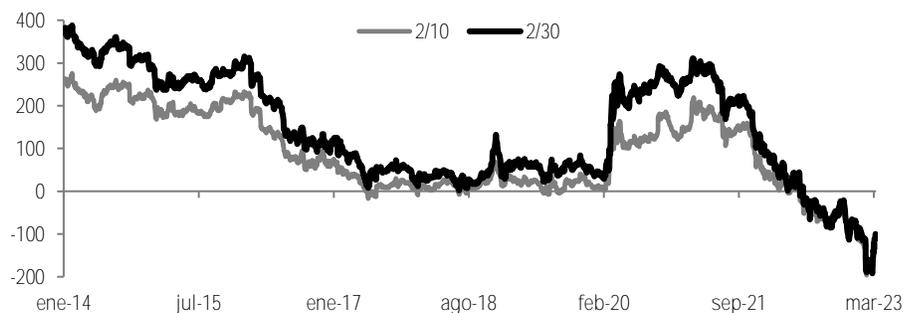
MERCADO DE CAPITALES	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos*	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	52,771	0.5	0.0	8.9	0.2	-5.5
INTERNACIONAL						
IBOVESPA	98,829	-3.1	-5.8	-9.9	-6.6	-17.0
IPSA (Chile)	5,249	2.7	-2.7	-0.2	-1.6	5.9
Dow Jones (EE.UU.)	32,238	1.2	-1.3	-2.7	-1.8	-7.1
NASDAQ (EE.UU.)	11,824	1.7	3.2	13.0	3.8	-16.7
S&P 500 (EE.UU.)	3,971	1.4	0.0	3.4	0.0	-12.1
TSE 300 (Canada)	19,501	0.6	-3.6	0.6	-3.5	-11.1
EuroStoxx50 (Europa)	4,131	1.6	-2.5	8.9	-1.2	6.9
CAC 40 (Francia)	7,015	1.3	-3.5	8.4	-2.4	7.0
DAX (Alemania)	14,957	1.3	-2.7	7.4	-1.7	4.8
FT-100 (Londres)	7,405	1.0	-6.0	-0.6	-6.0	-0.8
Hang Seng (Hong Kong)	19,916	2.0	0.7	0.7	-0.1	-7.0
Shenzhen (China)	4,027	1.7	-1.0	4.0	-0.4	-3.5
Nikkei225 (Japón)	27,385	1.4	-0.2	4.9	-0.1	-2.7
MERCADO DE DIVISAS (divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	18.44	2.5	-0.8	5.7	-0.1	8.9
Dólar canadiense	1.37	-0.1	-0.7	-1.4	-1.0	-8.9
Libra esterlina	1.22	0.5	1.8	1.2	2.4	-7.2
Euro	1.08	0.8	1.7	0.5	2.0	-2.2
Yen japonés	130.73	0.9	4.2	0.3	4.4	-6.4
Real brasileño	5.25	0.6	-0.2	0.6	-0.9	-8.0
MERCADO DE METALES (dólares por onza)						
Oro-Londres	1,978	3.0	9.2	9.1	8.2	2.4
Plata-Londres	22.90	4.0	11.6	-4.4	6.4	-8.5
Petróleo (dólares por barril)						
Barril de Brent	75.0	2.8	-10.6	-12.7	-9.8	-37.0
Barril de WTI	69.3	3.8	-10.1	-13.7	-9.3	-38.3
MERCADO DE DINERO						
	Nivel (%)	Cambio en pb			Últimos	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
LIBOR 3 meses	5.13	3	16	37	18	417
Treasury 2 años	3.77	-2	-105	-66	-105	163
Treasury 5 años	3.41	-3	-77	-60	-81	101
Treasury 10 años	3.38	-2	-54	-50	-57	100
NACIONAL						
Cetes 28d	11.23	-3	28	114	19	470
Bono M 3 años	10.34	2	-81	41	-81	178
Bono M 10 años	8.87	-19	-46	-21	-53	38
Bono M 30 años	9.18	-4	-7	13	-23	58
MERCADO DE DEUDA						
	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
S&P/VMR Corporativo	619.84	0.49	2.21	2.54	2.48	9.30
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Variable	459.79	0.10	0.71	2.59	0.94	9.99
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Fija	736.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Fija Real	807.93	-0.67	0.18	0.68	0.50	7.07
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,067.13	0.85	3.20	3.33	2.60	-4.93
US Corporate High Yield Bond Index	2,232.87	0.69	-0.13	2.14	0.51	-3.96
EM Investment Grade	470.92	0.38	2.27	2.45	2.17	-3.73
EM High Yield	1,236.86	0.75	-0.75	0.38	-0.33	-3.93

Estrategia de Mercados

- **Atención a decisiones de bancos centrales, intervenciones de miembros del Fed y cifras económicas. En el mercado local, estaremos atentos a la decisión de Banxico en la que esperamos un incremento de 25pb**
- **Las expectativas extraídas de los instrumentos financieros señalan tasas terminales más bajas en EE.UU. y México ante los problemas en el sector bancario. Con ello, el dólar se debilitó por segunda semana consecutiva**
- **Desempeño positivo en las bolsas, mostrando cierta recuperación y con algunas compras de oportunidad en las grandes tecnológicas. Mientras, continúa la alta volatilidad en las financieras ante el complejo entorno**
- **En el mercado de deuda se observó dinamismo con la colocación de \$17,846 millones por parte de GAP y América Móvil**

Los mercados concluyeron la semana con rendimientos positivos en activos de riesgo. Los factores que más influyeron en el desempeño fueron: (1) La decisión de política monetaria del Fed; (2) menor preocupación por la crisis del sector bancario en EE.UU.; y (3) la fusión entre UBS y *Credit Suisse* orquestada por el banco central de Suiza (SNB). En política monetaria, el [Fed incrementó en 25pb la tasa de referencia](#) a un rango entre 4.75%-5.00%, en línea con nuestras expectativas, aunque el tono del comunicado fue menos *hawkish*. Powell en la conferencia de prensa mostró cautela ante el impacto que tendrá la crisis bancaria y mencionó que las condiciones crediticias se podrían endurecer para hogares y negocios. En general observamos menor preocupación por la crisis bancaria derivado de las medidas de emergencia implementadas por las autoridades; no obstante, los riesgos continúan latentes ante la fragilidad de algunos bancos. Por otro lado, la decisión del SNB de llevar el valor de los bonos AT1 de *Credit Suisse* a cero tendrá repercusiones importantes en este mercado. En México, la [inflación general](#) resultó menor a lo esperado. En el balance semanal, los *Treasuries* de corto plazo ganaron 10pb, los Bonos M promediaron un avance de 12pb, el peso mexicano se apreció 2.5% a 18.44 por dólar y la bolsa ganó 1.6% a 52,771pts. La próxima semana estaremos atentos a la decisión de Banxico en la que esperamos un alza de 25pb a 11.25%. Un tono menos restrictivo en el comunicado podría influir en las expectativas del mercado y extender la disminución en el grado inversión de la curva de Bonos M. Adicionalmente, los mercados estarán atentos a las intervenciones de miembros del Fed y otros bancos centrales.

Diferencial entre Bonos M
Puntos base



Fuente: PIP, Banorte

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

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

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

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

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

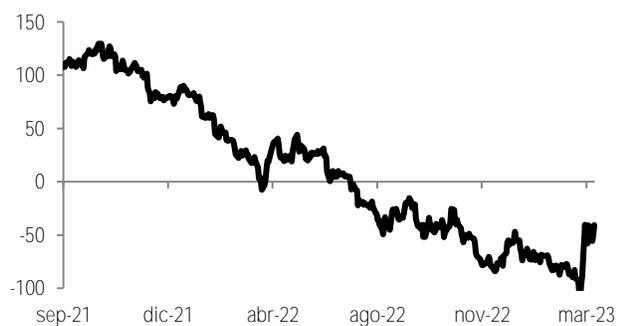
Leslie Thalía Orozco Vélez
Subdirector Estrategia de Renta Fija
y Tipo de Cambio
leslie.orozco.velez@banorte.com

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

TASAS Y DIVISAS: El mercado espera tasas terminales más bajas tanto en EE.UU. como en México después de la agitación financiera

Los bonos soberanos concluyeron la semana con ligeras ganancias a medida que las preocupaciones por la crisis del sector bancario se moderaron. Sin embargo, continua la incertidumbre sobre las acciones que llevarán a cabo los bancos centrales para hacer frente a la elevada inflación sin deteriorar la estabilidad financiera. En este sentido, el mercado percibió el tono del comunicado del [Fed](#) como menos *hawkish* por lo que sigue evaluando si habrá una pausa en el ciclo restrictivo o continuarán con el ritmo de alzas en la decisión de mayo (+25pb), asignando a este último escenario la menor probabilidad (24%). Además, incorporan una disminución en la tasa de referencia de alrededor de 100pb en lo que resta del año a partir de junio, a pesar de que Jerome Powell señaló que no ven recortes en su escenario base. Los *Treasuries* de menor plazo registraron un *rally* tras la decisión del Fed, prolongando el respiro a los siguientes días. Con ello, la curva de rendimientos extendió el empinamiento observado en las últimas semanas, ganando en el extremo corto 10pb y registrando pocos cambios en la parte larga. El diferencial 2/10 se ubicó en -40pb desde -108pb antes de la quiebra de *Silicon Valley Bank*.

Diferencial 2/10 entre Treasuries
Puntos base



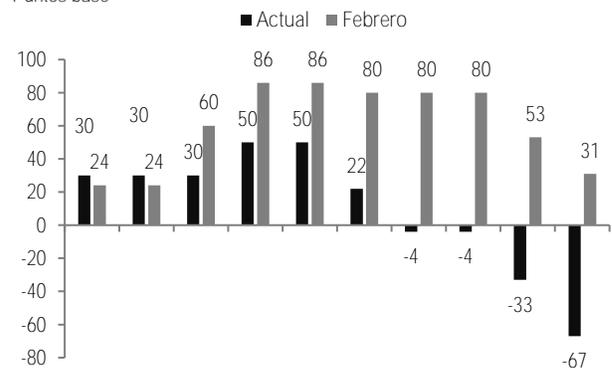
Fuente: Banorte, Bloomberg

En México, los Bonos M avanzaron 12pb, en promedio, mientras los *swaps* de TIIIE-28 ganaron hasta 21pb en la parte larga y los Udibonos perdieron 6pb. Como resultado de estos movimientos, los *breakevens* de inflación han disminuido, sobre todo los de menor plazo, en un entorno donde la [presión en precios continúa cediendo](#). Por ejemplo, la lectura de 3 años se ubica en 4.86%, 76pb por debajo de los

niveles vistos el mes previo. Sin embargo, se mantiene por arriba del objetivo de inflación de Banxico de 3.0%. En términos relativos seguimos prefiriendo tasas nominales vs reales, especialmente si la inflación continúa moderándose.

La siguiente semana, la atención estará en la decisión de Banxico el jueves. El mercado mantiene una fuerte convicción de que la tasa de referencia incrementará 25pb a 11.25%. Sin embargo, las expectativas se han sesgado hacia una tasa terminal más baja de 11.50% con recortes acumulados para el 2S23 de 117pb vs el escenario previo de una tasa por arriba de 11.75% que se mantendría prácticamente a lo largo de todo el año.

Movimientos implícitos descontados por el mercado para Banxico
Puntos base



Fuente: Banorte, Bloomberg

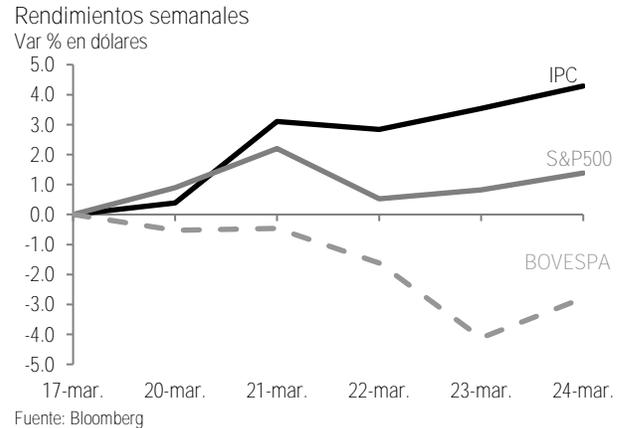
En términos de estrategia, nos mantenemos cautelosos y sin posiciones direccionales ante la elevada incertidumbre en el frente monetario. Además, consideramos que la operación en el corto plazo seguirá siendo errática y creemos que se han reinsertado riesgos de correcciones al alza en tasas por los recortes relativamente agresivos que incorporan los mercados hacia el 2S23 en un entorno de inflación todavía elevada. Esto revertiría parte de la corrección en el grado de inversión de las curvas observado en las últimas semanas. Por su parte, consideramos que el atractivo en Bonos M de corto plazo y en recibir *swaps* de TIIIE-28 en la parte corta ha disminuido ante los ajustes registrados este mes. También, creemos que los Bonos M a partir del vencimiento Nov'38 se beneficiarán de una mejora en las expectativas de inflación de largo plazo tras los esfuerzos de Banco de México, con niveles atractivos cercanos a $+2\sigma$ de su promedio móvil de 90 días, equivalente a 9.45%. Por último, esperamos que el Bono M de 10 años, May'33, cotice entre 8.70% y 9.05%

El dólar se debilitó al acercarse el fin del ciclo restrictivo del Fed

Los participantes del mercado cambiario asimilaron la decisión de política monetaria de la Reserva Federal y la evolución de la crisis bancaria en EE.UU. La expectativa de una tasa terminal menor y el descuento de recortes en la segunda mitad del año se reflejó en una preferencia por activos de riesgo lo que debilitó al dólar. Los índices DXY y BBDXY terminaron la semana con caídas de 0.6% y 0.8%, respectivamente. Con esta dinámica, los índices perforaron a la baja el PM de 50 días dejando la puerta abierta para ajustes adicionales. En nuestra opinión, los índices podrían buscar los niveles mínimos intradía de febrero, lo que representaría un ajuste potencial adicional de -1.8% en el DXY y de -1.9% en el BBDXY. En tanto, las divisas desarrolladas y emergentes operaron con un sesgo positivo. En el primer grupo, NOK (+2.0%) lideró las alzas y en el segundo, la operación estuvo acotada por HUF (+4.3%) y ARS (-1.2%). Vale la pena mencionar que el tono *hawkish* en la última decisión del ECB y el *pricing* del mercado con alzas implícitas acumuladas mayores (+30pb a junio) a lo que se espera para el Fed (+6pb a mayo) han dado un soporte al EUR. En este sentido, la divisa europea podría buscar los máximos registrados en febrero (1.0990 de cierre).

El peso mexicano fue impulsado por el apetito por activos de riesgo siendo la segunda más fuerte entre sus pares. Durante la semana, el MXN perforó el PM de 50 días (18.60) y el nivel psicológico de 18.50 marcando su nivel más fuerte en 18.38 para cerrar el viernes en 18.44 con una apreciación de 2.5% s/s. El rango de operación fue de 85 centavos menor a los 94 centavos de la semana previa. Además, la volatilidad implícita de 1 mes disminuyó a 14.3% desde 17.8% el pasado martes. Es importante mencionar que en nuestro escenario base, los problemas bancarios en EE.UU. permanecen contenidos. Si a esto sumamos la reciente dinámica en el dólar, los sólidos fundamentos macroeconómicos y la perspectiva positiva de entradas de flujos por exportaciones, remesas, turismo e inversiones relacionadas a *nearshoring*, vemos factible hacia delante un nuevo intento de rompimiento del piso técnico de 18.00 pesos por dólar. Estimamos un rango de operación semanal entre USD/MXN de 18.10 a 18.80.

MERCADOS ACCIONARIOS: Las bolsas muestran cierta recuperación, apoyadas por algunas compras de oportunidad de compañías tecnológicas. La volatilidad e incertidumbre continúa en las financieras de EE.UU. y Europa

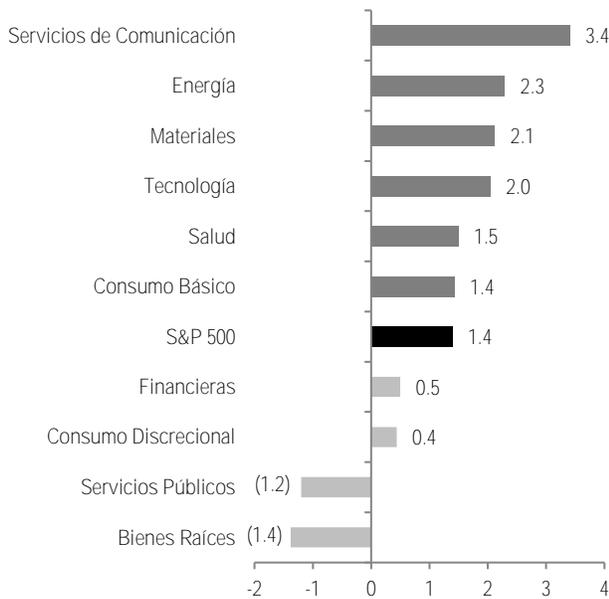


Concluye la semana con rendimientos positivos casi generalizados en los mercados accionarios, apoyados por algunas compras de oportunidad en empresas tecnológicas. No obstante, continuó cierta cautela derivada de los temores sobre la situación del sector financiero en EE.UU. y Europa, así como ciertas preocupaciones de recesión. Incluso el viernes, los participantes mostraron nerviosismo después de que las acciones de *Deutsche Bank* cayeran 8.5% tras anunciar un plan para recomprar deuda, y ocasionando nerviosismo hacia los bancos con alta exposición a corporativos, lo cual, se sumó a las presiones que persisten para la industria de bancos regionales en EE.UU. Esto a pesar de los comentarios de la Secretaría del Tesoro, Janet Yellen, de que los reguladores estarían preparados para tomar nuevas medidas para proteger los depósitos si fuera necesario. Bajo este contexto, las ganancias de la semana fueron lideradas por el Nasdaq con 1.7%, seguido por el S&P500 con 1.4% y el Dow con 1.2%.

El apetito por acciones de empresas tecnológicas ha aumentado ante la expectativa de beneficios por valuación, aunado a que han sido consideradas como una opción de refugio ante el complejo entorno. En ese sentido, en la siguiente gráfica se puede observar que el sector de telecomunicaciones registró el mayor incremento semanal con +3.4%, seguido de energía con +2.3%, materiales con +2.1% y tecnología con +2.0%.

Por el contrario, se presentaron caídas en los sectores de bienes raíces de 1.4% y en servicios públicos de 1.2%, mientras las financieras permanecieron con una variación marginal de +0.5%, recordando que en las semanas previas habrían registrado caídas muy relevantes, reflejando los retos que prevalecen en un entorno de elevadas tasas de interés.

Sectores del S&P500 - Rendimiento semanal
Var % en dólares



Fuente: Bloomberg

Ante la coyuntura mencionada, en el sector de Servicios de Comunicación destacaron las alzas en la semana de *Match Group* de 9.5%, *Netflix* de 8.2%, *Activision Blizzard* de 6.8%, *Meta Platforms* de 5.3%, *Electronic Arts* de 5.0%, *Alphabet* de 3.8% y *AT&T* de 2.7%.

Consideramos que la volatilidad continuará mientras prevalezca la incertidumbre en torno a la crisis financiera y el impacto que esto pudiera tener sobre las decisiones de política monetaria de los bancos centrales, en un contexto de altas tasas de interés e inflación persistente. De esta forma, creemos que los inversionistas estarán favoreciendo sectores defensivos, como lo son consumo básico y salud, además de las grandes tecnológicas por lo previamente señalado.

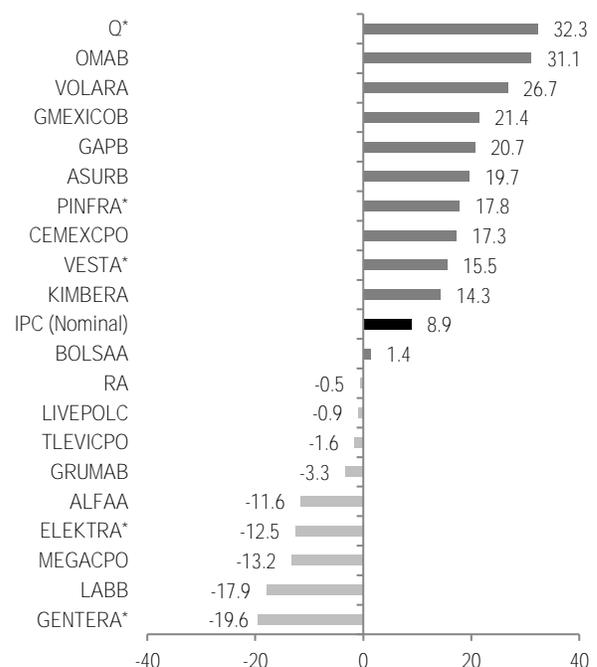
Desempeño positivo en la mayoría de las emisoras del IPC. En México, el IPC registró un avance semanal de 1.6% en términos nominales y 4.2% en dólares, luego de tres semanas previas consecutivas a

la baja, colocándose en los 52,771pts. Mientras tanto, en el acumulado del año, el índice ha mostrado un alza del 14.9% en dólares y del 8.9% en términos nominales. Es importante mencionar que, considerando a las compañías que integran al índice, las variaciones positivas predominan (26), aunque la amplitud entre los rendimientos es relevante.

Sobresalen las empresas en sectores con crecimientos interesantes y perspectivas positivas, así como aquellas con una expectativa de recuperación importante, historias defensivas y algunas beneficiadas por el *nearshoring*. En ese sentido, destacan algunas dentro de nuestra selección como **Oma (+31.1%)** y **Asur (+19.7%)**. Asimismo, resaltan **Q (+32.3%)**, **Volar (+26.7%)**, **Gmexico (+21.4%)** y **Gap (+20.7%)**. Mientras tanto, los mayores ajustes se observaron en **Gentera (-19.6%)**, **Lab (-17.9%)**, **Mega (-13.2%)**, **Elektra (-12.5%)** y **Alfa (-11.6%)**. Cabe señalar que, a pesar del débil reporte del 4T22 de Lab por temas coyunturales, la valuación atractiva y medidas de producción encaminadas a desarrollar eficiencias operativas, la reafirman como una de nuestras favoritas.

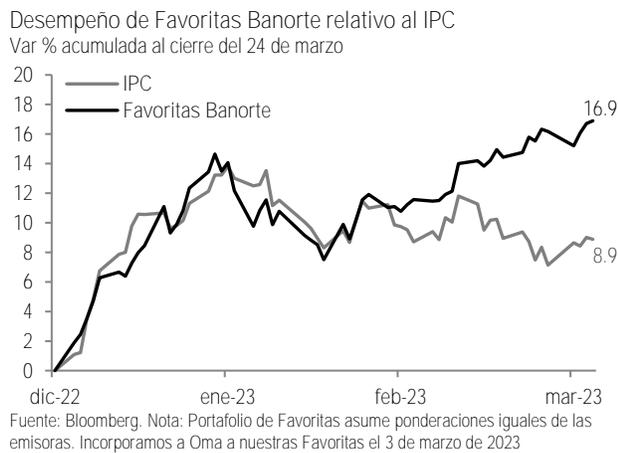
En la siguiente gráfica se pueden observar las mayores alzas y bajas en precios en este 2023 de las empresas en cuestión.

Mayores variaciones en precios de emisoras del IPC en 2023
Var % acumulada al cierre del 24 de marzo



Fuente: Bloomberg

Nuestra Selección de Emisoras refleja un atractivo rendimiento. Hemos hecho hincapié en un conjunto de emisoras: [Ac](#), [Asur](#), [Chdraui](#), [Femsa](#), [Lab](#) y [Oma](#), que a nuestro parecer representan opciones atractivas de inversión. Estas, incluyen historias defensivas y cuentan con perspectivas positivas, además de ser acciones de alta liquidez y con valuaciones atractivas. Tal y como puede observarse en la siguiente gráfica, en el acumulado del año, el desempeño de un portafolio teórico integrado por dichas empresas (asumiendo ponderaciones iguales) ha sido muy favorable, rebasando en 8.0pp al del IPC, y reflejando un rendimiento de +16.9%.



Considerando los retos que prevalecen en el entorno, reiteramos nuestras favoritas y también la importancia de mantener estrategias de inversión activas, ante potenciales ajustes que seguirán presentes.

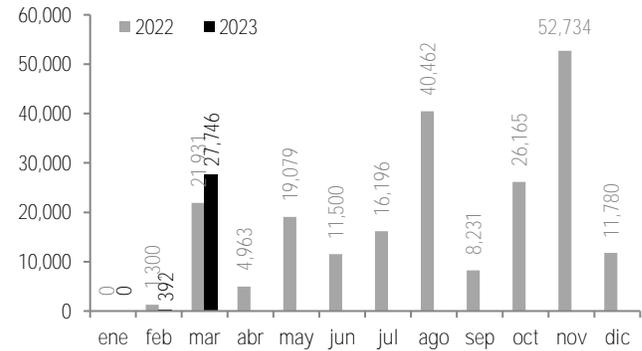
De cara a la decisión de política monetaria de Banxico, para la siguiente semana anticipamos un rango de operación para el IPC entre los 51,500 y los 53,500 puntos.

DEUDA CORPORATIVA: Esperamos actividad de colocaciones previo al periodo vacacional

Resumen de mercado. Esta semana se observó dinamismo en el mercado de deuda de largo plazo, con la colocación de cinco bonos quirografarios por \$17,846 millones por parte de Grupo Aeroportuario del Pacífico y América Móvil, elevando el monto colocado durante marzo a \$27,746 millones (+26.5% a/a) a la espera de las subastas de la última semana del mes. Dentro de lo emitido en la semana, destacó la fuerte preferencia de los inversionistas por las series a tasa fija, como se ha observado desde las

últimas emisiones del año pasado. Asimismo, las sobretasas en las series a tasa variable se ubicaron en niveles cercanos a los esperados. La siguiente semana esperamos que se mantenga la actividad de colocaciones previo a la baja en el dinamismo por el periodo vacacional con la subasta de cuatro bonos por parte de Grupo Elektra, Genomma Lab y Firma Car. Adicionalmente, esperamos la colocación de cuatro bonos bancarios por parte de Banco Actinver y Banco Santander México.

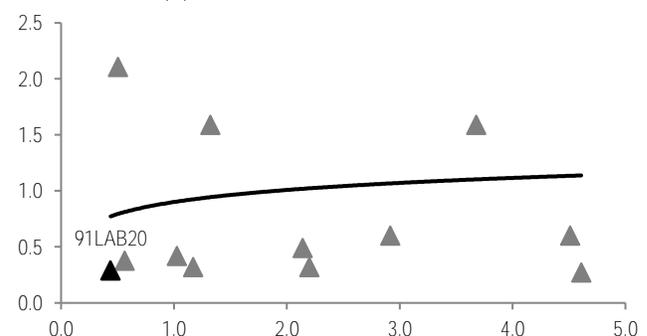
Monto emitido mensual LP
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP

LAB 23 / 23-2. Genomma Lab colocará dos emisiones de manera conjunta por un monto de hasta \$1,500 millones a través de vasos comunicantes. Ambas series pagarán una tasa variable referenciada a TIIIE-28 más una sobretasa a definirse, con un plazo de tres años para la serie 23 y de cuatro años para la serie 23-2. La amortización se llevará a cabo mediante un solo pago en la fecha de vencimiento (*bullet*) y las calificaciones asignadas fueron de ‘AA+(mex)’ por Fitch Ratings y ‘HR AA+’ por HR Ratings. Los recursos obtenidos por la emisión serán utilizados para el refinanciamiento de pasivos de la emisora.

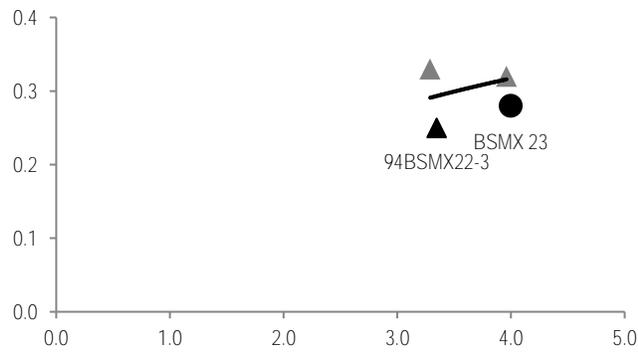
LAB 23 / 23-2 (TIIIE-28) – Relative Value
AxV vs. Sobretasa (%)



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

BSMX 23 / 23-3. Banco Santander México pretende llevar a cabo la colocación de dos bonos bancarios por un monto objetivo de \$5,000 millones y máximo de \$10,000 millones. La serie 23 contará con un plazo de 4 años y pagará una tasa variable referenciada a la TIIE de Fondeo a 1 día, mientras que la serie 23-2 tendrá un plazo de 10 años en los que pagará una tasa fija. La amortización se hará mediante un pago en la fecha de vencimiento (*bullet*) y las emisiones cuentan con calificaciones de ‘AAA.mx/AAA(mex)’ por parte de Moody’s Local MX y Fitch Ratings.

BSMX 23X (TIIE F) – Relative Value
AxV vs. Sobretasa



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. **Viñetas Grises:** Emisiones Banca Privada AAA; **Viñetas Negras:** BSMX

Análisis Técnico*

- Desde el punto de vista técnico, para las emisoras en México consideramos prudente subir posiciones en **ALSEA *** y **VOLAR A**; vemos con agrado la validación del PM de 200 observaciones
- En EE.UU. vemos oportuno aumentar posiciones en **QUALCOMM INC**; la confirmación de un soporte creciente confirma la tendencia ascendente de corto plazo

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

Alsea SAB de CV (ALSEA * \$39.92)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Alsea SAB de CV: (ALSEA* \$39.92). Objetivo: \$41.60-\$42.40. Soporte: \$38.50 - \$38.00. Consolida sobre el PM de 200 días en \$39.20 y una directriz inferior ascendente. De respetar esta referencia tiene la posibilidad de llevar a cabo un rebote técnico. La resistencia que deberá vencer para fortalecer el escenario ascendente son los \$40.50. En este sentido, es oportuno aumentar posiciones. Consideramos que la emisora buscará confirmar un nuevo mínimo creciente. Desde el 26 de enero acumula un decremento del 11.33%.

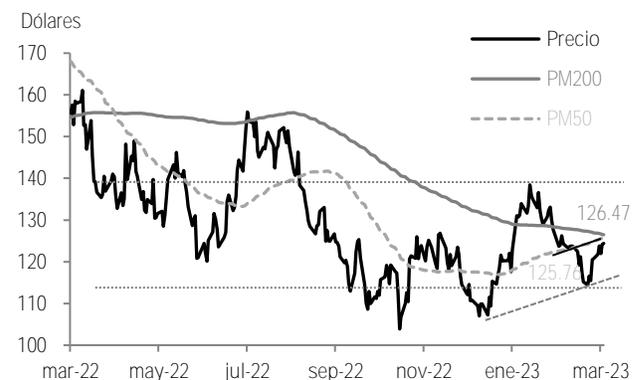
Controladora Vuela Compañía de Aviación SAB de CV (VOLAR A \$20.67)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Controladora Vuela de Aviación SAB de CV: (VOLAR A \$20.67). Objetivo: \$22.00-\$22.60. Soporte: \$19.70 - \$19.30. Está desarrollando una pausa cerca del PM de 200 días en \$19.30. De respetar esta referencia abre la posibilidad de llevar a cabo un rebote técnico. En este contexto, consideramos prudente subir posiciones. La resistencia más cercana que deberá romper para fortalecer el impulso son los \$21.00. Cabe destacar que recientemente se llevó a cabo un intercambio positivo entre el PM de 100 y 200 días.

Qualcomm Inc. (QCOM US\$124.76)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Qualcomm Inc.: (QCOM US\$124.76). Objetivo: US\$132.00-US\$135.00. Soporte: US\$118.00-US\$115.00. Está presionando el PM de 200 días en US\$126.60, el rompimiento de esta referencia fortalecerá el escenario de alza. En este contexto, vemos oportuno incrementar posiciones. Por su parte, el nivel que estará sirviendo como apoyo son los US\$117.00. Cabe mencionar que la emisora confirmó un soporte creciente en US\$114.40. Se aproxima un intercambio positivo entre el PM de 50 y 200 observaciones; esta lectura fortalece la tendencia ascendente que viene desarrollando desde noviembre pasado.

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

Principales Indicadores en EE.UU.



Tendencia descendente

Objetivo: 4,040 – 4,100pts

Soporte: 3,860 – 3,800pts

Buscará presionar el psicológico de los 4,000 enteros. La superación de esta referencia sumará una señal positiva para ingresar al escenario ascendente. Por su parte, el nivel que servirá de soporte para amortiguar un ajuste son los 3,860 puntos.

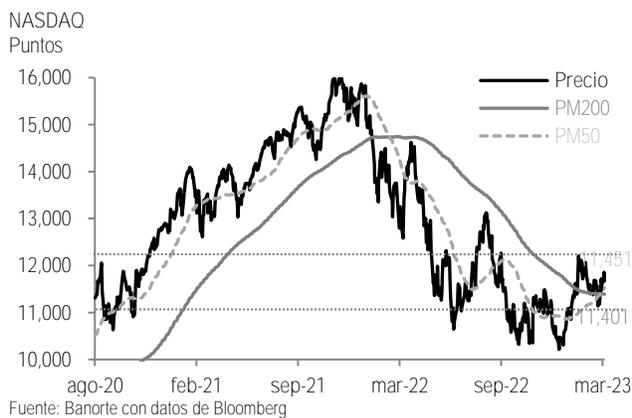


Tendencia descendente

Objetivo: 32,700 – 33,200pts

Soporte: 31,400 – 30,800pts

Modera la presión descendente al encontrar soporte en los 31,800 puntos; cotizaciones sobre esta referencia podrían conducir a una reacción al alza. En este sentido, deberá superar el PM de 200 observaciones ubicado en 32,392 enteros para fortalecer el impulso.



Tendencia ascendente

Objetivo: 12,000 – 12,300pts

Soporte: 11,400 – 11,200pts

Conserva la posibilidad de buscar y presionar la barrera de los 12,000 puntos. El rompimiento de esta referencia conduciría a un siguiente trayecto ascendente hacia los máximos del año. Por su parte, los 11,500 enteros deberán servir de apoyo.



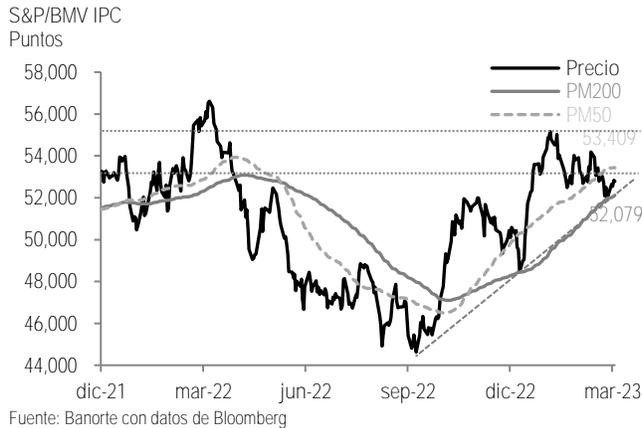
Tendencia descendente

Objetivo: 1,760 – 1,830pts

Soporte: 1,640 – 1,600pts

Conserva la presión descendente donde el soporte crítico que deberá respetar está en los 1,640 puntos. En nuestra opinión, si logra consolidar sobre esta referencia llevará a cabo una reacción al alza. En este contexto, buscará un primer objetivo que identificamos en 1,760 enteros.

Principales Indicadores en México y Otros

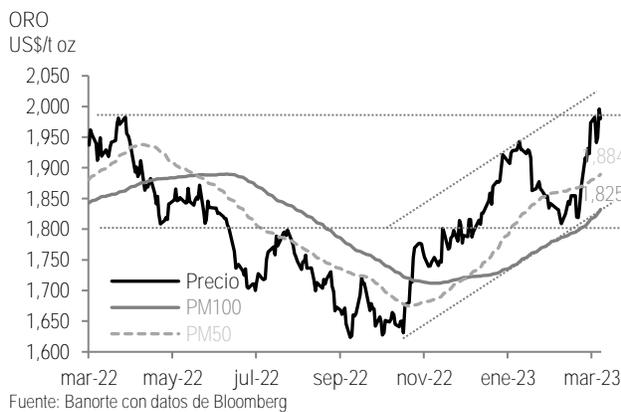


Tendencia descendente

Objetivo: 53,500 – 53,800pts

Soporte: 51,500 – 51,200pts

Modera el movimiento secundario de baja, el soporte que está respetando son los 51,500 puntos. En nuestra opinión, cotizaciones sobre esta referencia conducirán a un rebote técnico. En este contexto, el objetivo más cercano que buscará presionar es el PM de 50 días y los 53,500 enteros.



Tendencia ascendente

Objetivo: 2,080 – 2,120 US\$/t oz

Soporte: 1,915 – 1,890 US\$/t oz

Mantiene el impulso y se aproxima a la resistencia que se localiza en los 2,015 US\$/t oz. La superación de esta referencia impulsará a la línea de precios hacia los máximos históricos. Por su parte, los 1,920 US\$/t oz deberán servir como soporte para acotar un ajuste.

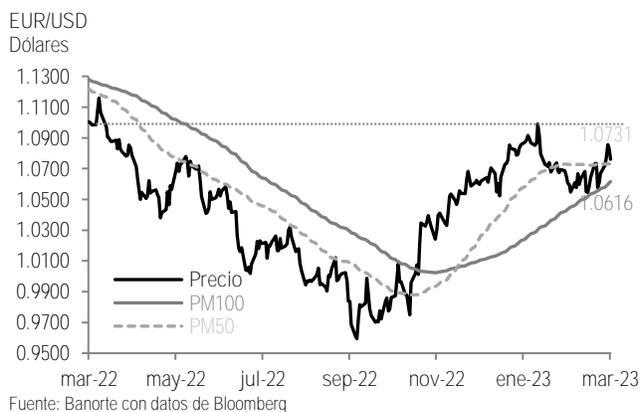


Tendencia ascendente

Soporte: \$19.04 – \$19.25

Objetivo: \$18.20 – \$18.00

Modera la presión alcista al respetar el PM de 100 días en \$19.04. Ahora está perforando el PM de 50 días en \$18.61, de confirmar el rompimiento fortalecerá la apreciación. Bajo este escenario, tomará rumbo hacia la resistencia que se localiza en \$18.20.



Tendencia ascendente

Objetivo: US\$1.1032 – US\$1.1180

Soporte: US\$1.0614 – US\$1.0515

Fortaleció el impulso al superar el PM de 50 días en US\$1.0731. Cotizaciones sobre este nivel buscarán presionar los máximos que registró en febrero pasado. Ahora el nivel que servirá de soporte es US\$1.0614. Ubica su cotización sobre el PM de 50 y 100 observaciones.

México

- **Esperamos que Banxico incremente la tasa de referencia en 25pb, llevándola a 11.25% en una decisión unánime**
- **El comunicado podría ser menos *hawkish*, destacando datos favorables de inflación recientemente**
- **Atención a los Pre-Criterios 2024, con fecha límite el 1 de abril**

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

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

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

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

El jueves, Banxico llevará a cabo su segunda decisión de política monetaria del año, donde esperamos un incremento de 25pb, llevando la tasa de referencia a 11.25%, en línea con el consenso. Esperamos una decisión unánime, cumpliendo con la guía del [comunicado previo](#) de que “...*el incremento en la tasa de referencia en la próxima reunión podrá ser de menor magnitud...*”. En nuestra opinión, las condiciones han mejorado lo suficiente en el margen para justificar esto, especialmente la dinámica de inflación. No obstante, no descartamos uno o dos votos disidentes de los miembros *hawkish*, los Subgobernadores Espinosa o Heath. Creemos que el tono del comunicado podría ser menos restrictivo, esperando evidencia para decidir las próximas acciones y el posible punto terminal del ciclo de alzas, que pensamos está muy cerca.

La perspectiva sobre los precios parece haber mejorado, incluyendo el [último dato](#) en el cual la inflación anual se moderó a 7.12%, añadiendo cuatro quincenas consecutivas de bajas. Parte de esto está explicado por una base más favorable. No obstante, varios factores positivos han comenzado a materializarse, con el principal siendo el efecto de la fortaleza del peso. Como tal, la inflación general ha promediado 7.6% hasta ahora en el trimestre, ya menor que el estimado del banco central de 7.7%. Sin embargo, el optimismo podría estar limitado por la subyacente, con efectos prevalecientes en los alimentos procesados y con los servicios mostrando presiones adicionales –en nuestra opinión con un impulso relevante de mayores costos laborales. Esto es consistente con algunas de las preocupaciones expresadas recientemente por la Subgobernadora Espinosa. En una entrevista con *Bloomberg*, ella mencionó que “...*la inflación subyacente ha sido muy resistente a la baja...*”, además añadiendo que “...*estamos en una situación muy compleja e incierta...*”. En este sentido, este componente ha promediado 8.3% en lo que va del trimestre vs. su estimado de 8.2%. En este contexto, las revisiones a los estimados de corto plazo probablemente serán mixtas y moderadas, esperando un ajuste a la baja para la general de alrededor de 20pb, con la subyacente estable en el mejor de los casos. Actualmente, el banco central considera que el balance de riesgos sigue sesgado al alza. No nos sorprendería si es modificado a estable considerando nuestro pronóstico al cierre del año de 4.8%. No obstante, cierta precaución podría permanecer dado que es más probable que la subyacente se revise al alza, especialmente al comparar nuestro estimado de 5.6% relativo al realizado por el banco central (ver tabla abajo).

Pronósticos de inflación
 % a/a, promedio trimestral

	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24
General	8.0*	7.7	6.4	5.3	4.9	4.2	3.7	3.4	3.1
Subyacente	8.4*	8.2	7.3	6.2	5.0	4.1	3.5	3.2	3.1

Fuente: Banco de México. * Datos observados. En el 4T22, los promedios fueron de 8.0% y 8.4% para la general y subyacente, respectivamente.

La función de reacción de la Junta de Gobierno parece estar poniendo un menor peso a las acciones del Fed –especialmente al considerar la sorpresa en la decisión previa. A pesar de esto, creemos que la última alza de 25pb de dicha institución también ayudará a Banxico a reducir el ritmo. En nuestra opinión, el elevado diferencial de tasas entre México y EE.UU. ha sido clave para evitar una depreciación más significativa del tipo de cambio –teniendo un mejor desempeño que la mayoría de las divisas de países emergentes– en un entorno de mayor aversión al riesgo por las preocupaciones en torno al sector bancario en EE.UU. y Europa. A pesar de su reciente caída –desde un mínimo de 17.96 por dólar el 3 de marzo– a 18.45 por dólar, permanece bastante resiliente y más fuerte que su nivel promedio de 20.11 en 2022. En este contexto, la Gobernadora Rodríguez mencionó en la Convención Bancaria que “...tomaremos en cuenta la decisión del Fed y muchos otros factores, en la medida que afecten el panorama de inflación...”. Sobre el sector bancario doméstico, ella mencionó que “...en este momento no vemos riesgos para nuestro sistema financiero...”. Mientras tanto, la Subgobernadora Borja –en el mismo evento– tuvo comentarios similares, mencionando que Banxico seguirá su propio ritmo en las próximas decisiones.

Considerando toda la información disponible, creemos que el banco central evitará otra sorpresa, especialmente dado que los datos apoyan una moderación en el ritmo de alzas. Actualmente, creemos que este no será el último aumento. Sin embargo, una guía adicional en el comunicado y las minutas –a publicarse el 13 de abril– sobre las acciones hacia delante serán muy bienvenidas, particularmente dado que el panorama para la política monetaria se ha tornado más incierto a nivel global.

Atención a los Pre-Criterios 2024

En línea con lo que marca la Ley de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, esperamos que la Secretaría de Hacienda presente el documento de *Pre-Criterios de Política Económica* para el ejercicio fiscal 2024. La ley marca como fecha límite de entrega el 1 de abril.

El documento debe incluir: (1) Principales objetivos de la Ley de Ingresos y del Presupuesto de Egresos; (2) escenarios sobre las principales variables macroeconómicas para el siguiente año –incluyendo PIB, inflación, tasa de interés y precio del petróleo–; (3) escenarios sobre el monto total del Presupuesto de Egresos y su balance –ya sea superavitario o deficitario–; y (4) la enumeración de los programas prioritarios y sus montos. Además, la SHCP incluye un análisis detallado de la situación económica global y nacional, así como de las finanzas públicas hasta ese momento. En conjunto con los estimados para el siguiente año, también presentan ajustes para las expectativas del año en curso, tanto para las variables macroeconómicas como fiscales, incluyendo las proyecciones de ingresos y gasto.

El enfoque estará en dos temas. El primero, el PIB estimado de 2023, actualmente en 3.0% a/a. En nuestra opinión, la cifra podría ser revisada a la baja, acercándose a los estimados del mercado y de algunas instituciones internacionales. Segundo, a los posibles ajustes en los ingresos, gastos y el déficit fiscal proyectado. Considerando esto, no descartamos ajustes en las expectativas sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) y su Saldo Histórico (SHRFSP) –las medidas más amplias sobre el balance y la deuda pública–, actualmente en -4.1% y 49.4% del PIB, en el mismo orden.

Estados Unidos

- **Tras la decisión del Fed, estimamos un incremento más de 25pb en mayo**
- **No esperamos recortes en la tasa durante todo el 2023**
- **Estimamos una contracción de 0.2% m/m en el gasto personal real de febrero, derivado de un avance nulo en los servicios y una caída en el consumo de bienes**

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

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

Como esperábamos, esta semana el FOMC elevó la tasa de referencia en 25pb. Con esto, el rango de la tasa se ubica en 4.75% - 5.00%, acumulando +450pb desde que inició el ciclo hace un año. Consideramos que el comunicado que acompañó la decisión mostró cautela ante la crisis bancaria y un tono menos *hawkish*. Respecto al *forward guidance* eliminaron la frase donde decían que “*el Comité anticipa que será apropiado seguir subiendo el rango de la tasa de referencia*”. La sustituyeron por: “*el Comité anticipa que algo de restricción adicional de la política monetaria será necesario*”. Destacaron que el sistema bancario sigue sólido y resiliente. Los recientes acontecimientos probablemente resultarán en condiciones crediticias más apretadas para los hogares y las empresas y tendrán un impacto sobre la actividad económica, el empleo y la inflación. El Comité se mantiene muy atento a los riesgos para la inflación.

En línea con el *dot plot* y los estimados, el tono del Powell fue de cautela. Entre los mensajes más importantes destacamos: (1) Aún es muy pronto para saber cómo deben responder las tasas a la crisis bancaria; (2) consideraron hacer una pausa en el ciclo alcista, pero el alza estuvo apoyada por un amplio consenso; (3) el apretamiento en las condiciones crediticias producto de la crisis bancaria puede sustituir las alzas en tasas; (4) las condiciones financieras están más apretadas de lo que dicen los índices; (5) no ven recortes en tasas este año; y (6) si necesitan subir las tasas de interés por arriba de lo esperado, lo harán.

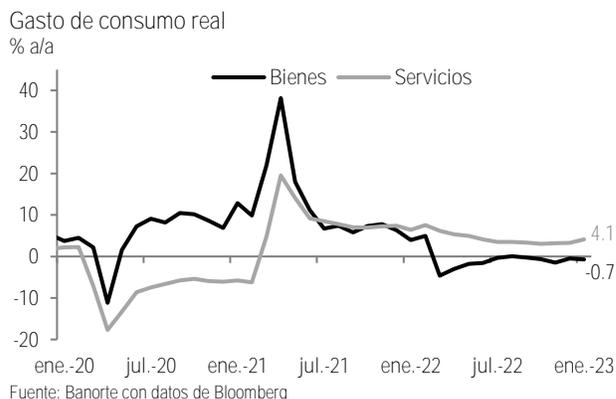
En medio de la fuerte incertidumbre que prevalece, se observaron mínimos ajustes en el *dot plot*. Con base en la mediana de los estimados, el gráfico anticipa una tasa terminal igual a la proyectada en diciembre. La mediana de 2023 se mantuvo en 5.125%, lo que implica 25pb más de incrementos. De ser así, el rango de la tasa se ubicaría entre 5.00%-5.25%. Destacamos que diez miembros estiman este escenario, tres entre 5.25%-5.50%, tres más en 5.50%-5.75% y uno entre 5.75% y 6.00%. Uno anticipa que el rango de la tasa se mantenga sin cambios en 4.75%-5.00%. En nuestra opinión, esto muestra la incertidumbre que prevalece en medio de la crisis bancaria, pero también parecería dejar en claro que el banco central estima que sea temporal. Para 2024 se incorpora un ciclo acomodaticio, pero menos pronunciado que lo esperado en diciembre, con la mediana en 4.25% desde 4.125%. En 2025 se ubica en 3.125%, mientras que la tasa de largo plazo se mantuvo en 2.50%.

Los bancos centrales se están enfrentando en estos momentos al dilema de luchar simultáneamente contra dos problemas: inestabilidad financiera y alta inflación. La pregunta es si las autoridades monetarias usarán sólo las herramientas de préstamos de emergencia y/o facilidades de liquidez para luchar contra el primero y poder seguir elevando las tasas de interés; o mantener las tasas en niveles más altos para luchar contra la segunda. La pregunta que queda sobre la mesa es si el enfoque de la política monetaria debe ser combatir el primer problema, de lo que también depende, en parte, su credibilidad para cumplir con sus objetivos de inflación. En este contexto, creemos que la decisión del Fed de elevar la tasa en 25pb deja en claro que consideran que la herramienta de las tasas de interés está principalmente encaminada a cumplir con el objetivo de inflación. Mientras tanto, han estado haciendo una serie de anuncios para proveer la liquidez necesaria. Sin embargo, como lo explicó Powell, el apretamiento de las condiciones financieras puede hacer parte del trabajo, sustituyendo algunos incrementos en tasas. Esto deja la puerta abierta a una tasa terminal menor. En este contexto, modificamos nuestra expectativa para la tasa de *Fed funds* tras la decisión. Estimamos sólo un alza más de 25pb en mayo (previo: dos alzas de 25pb cada una, en mayo y junio). Con esto la tasa terminal sería de 5.25% (parte alta del rango). Sin embargo, no dejamos de reconocer riesgos de un aumento adicional si las condiciones financieras se estabilizan. Por otra parte, a diferencia de lo que descuentan los mercados, consideramos que la situación no parece propicia para recortes en tasas durante todo el 2023 debido a los elevados niveles de inflación.

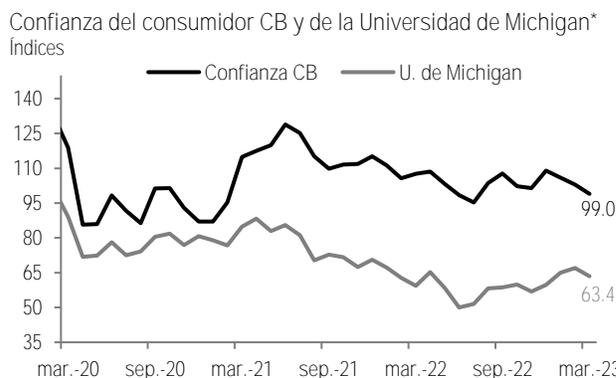
Se publicarán pocas cifras económicas

En los próximos días se publicará el reporte final del PIB de 4T22, el ingreso y gasto personal de febrero y la confianza de los consumidores en marzo. Consideramos muy relevantes las cifras de gasto personal real en un contexto en el cual el único rubro de servicios que incluyen las ventas al menudeo (restaurantes y bares) registró una fuerte contracción después de varios meses de fortaleza. Recordemos que el consumo de los hogares se ha mantenido más fuerte de lo anticipado a pesar del ciclo alcista del Fed en un contexto de un mercado laboral apretado. Sin embargo, la mayor resiliencia se ha concentrado en los servicios, mientras que el gasto en bienes ha

enviado señales mixtas. En enero, el gasto personal real avanzó a un ritmo sólido de 1.1% m/m, con los bienes resultando en +2.2% tras dos meses en contracción y los servicios en +0.6% luego de modestos avances los meses previos. La variación anual fue de -0.7% y de 4.1%, respectivamente (ver gráfica abajo). Estimamos una contracción de 0.2% m/m en el gasto personal real en el segundo mes del año, derivado de un avance nulo en los servicios y una caída en el consumo de bienes.



Por otro lado, se publicará la confianza de los consumidores del *Conference Board* de marzo. Estimamos 99.0pts desde 102.9pts previos. Recordemos que el sentimiento de los consumidores de la Universidad de Michigan cayó en el tercer mes del año en 3.6pts, ubicándose en 63.4pts. Esto a pesar de que la fecha del levantamiento de la encuesta no incluyó los sucesos que han acompañado al colapso de SVB. En este contexto, esperamos una baja en el indicador debido a la volatilidad en los mercados, los temores alrededor de un riesgo sistémico en el sector financiero y de que esto pueda generar una recesión. Del lado positivo, la expectativa de una tasa terminal menor, con los mercados apostando por recortes este año, podría limitar la baja.



* Nota: La cifra de marzo 2023 para el dato del *Conference Board* corresponde al estimado de Banorte.
 Fuente: Banorte con datos del Bloomberg

Indicadores Técnicos (BMV)

Niveles de soporte y resistencia

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

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

Emisora	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(B) vs (A)	(C) vs (A)	(D) vs (A)	(E) vs (A)	Rendimiento		RSI	Indicador	Tendencia	Lectura	Señal	Señales técnicas relevantes
	Precio 24-Mar	Soporte S1	S2	Resistencia R1	R2	S1	S2	R1	R2	Mes	Año	14 días >70=SC <30=SV	M.ACD	Corto Plazo	Indicadores Técnicos		
FEMSA UBD	65.78	63.07	60.36	67.43	69.08	-1.63	-3.27	1.00	1.99	-1.82	9.33	55	0.17	Alza	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM50 días
GAP B	336.85	330.18	323.51	342.34	347.83	-1.98	-3.96	1.63	3.26	-3.20	20.67	47	-1.92	Alza	Neutral	M/C	Respeto los mínimos de enero
GMEXICO B	83.08	80.03	76.97	85.07	87.05	-3.68	-7.35	2.39	4.78	1.21	21.44	52	-0.11	Alza	Neutral	M/C	Respeto el apoyo, PM200 días
VOLAR A	20.67	19.50	18.33	21.52	22.37	-5.66	-11.32	4.11	8.22	-4.79	26.73	48	-0.14	Alza	Neutral	M/C	Respeto el apoyo, PM200 días
CEMEX CPO	9.24	8.95	8.67	9.55	9.87	-3.10	-6.20	3.39	6.78	0.87	17.26	41	-0.05	Lateral	Neutral	M/C	Respeto el apoyo, PM100 días
WALMEX *	72.94	71.41	69.89	74.20	75.47	-2.09	-4.19	1.73	3.46	1.29	6.34	51	0.16	Lateral	Neutral	M/C	Respeto la línea de tendencia inferior de alza
ALSEA *	39.92	39.25	38.58	40.42	40.92	-1.68	-3.36	1.25	2.51	-1.29	8.30	35	-0.72	Baja	Neutral	M/C	Busca respetar el soporte, PM200 días
FCFE 18	27.65	27.43	27.21	27.93	28.21	-0.80	-1.59	1.01	2.03	-0.54	5.70	54	0.07	Alza	Débil	M	Consolida sobre el PM50 días
AMX B	19.18	18.28	17.37	20.32	21.45	-4.71	-9.42	5.93	11.85	10.5	8.48	51	0.05	Alza	Neutral	M	Respeto el soporte, PM50 días
CHDRAUI B	103.90	97.76	91.62	109.07	114.24	-5.91	-11.82	4.98	9.95	10.84	24.91	68	3.08	Alza	Neutral	M	Se ubica en máximos históricos
GMXT *	40.35	38.76	37.17	42.72	45.09	-3.94	-7.88	5.87	11.75	-1.10	6.52	43	0.00	Alza	Neutral	M	Presiona el apoyo, PM100 días
KIMBER A	37.80	36.31	34.81	39.29	40.77	-3.95	-7.90	3.93	7.87	2.97	14.30	56	0.41	Alza	Neutral	M	Presiona máximos de 2021
LACOMER	40.85	39.28	37.71	42.40	43.95	-3.84	-7.69	3.79	7.59	1.90	7.05	52	0.21	Alza	Neutral	M	Respeto el soporte, PM50 días
VESTA *	53.74	51.26	48.78	55.86	57.98	-4.61	-9.23	3.94	7.89	1.19	15.55	53	0.24	Alza	Neutral	M	Presiona el soporte, PM50 días
AC *	16.69	15.21	14.74	16.527	16.886	-2.15	-4.30	2.22	4.43	4.71	2.18	53	1.27	Alza	Positivo	M	Presiona una línea de tendencia superior de ba
ASUR B	54.45	52.79	51.13	56.130	57.45	-3.01	-6.01	3.15	6.30	3.68	19.68	59	5.91	Alza	Positivo	M	Se aproxima máximos históricos
BACHOCO B	9.14	88.44	85.74	95.36	99.58	-2.96	-5.92	4.63	9.26	10.77	8.72	64	2.86	Alza	Positivo	M	Se aproxima a máximos de 2019
KOF UBL	14.76	14.157	13.838	14.663	14.850	-2.20	-4.41	1.29	2.58	9.38	9.80	66	2.50	Alza	Positivo	M	Presiona máximos del año
OMA B	196.74	192.34	187.93	200.59	204.43	-2.24	-4.48	1.96	3.91	12.53	31.10	72	5.68	Alza	Positivo	M	Se ubica en máximos históricos
PEBOLES *	257.29	240.98	224.67	271.146	285.63	-6.34	-12.68	5.51	11.01	17.53	7.36	58	2.94	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM50 días
FIBRAMQ 12	28.92	28.19	27.46	30.97	33.01	-2.91	-5.82	7.08	14.15	-7.96	1.69	38	-0.71	Lateral	Débil	M	Consolida sobre el PM200 días
GCC *	40.18	38.21	36.25	43.43	46.69	-2.83	-5.66	2.32	4.64	-2.56	7.50	41	-2.16	Lateral	Débil	M	Consolida debajo del PM100 días
HERDEZ *	44.76	43.23	41.71	46.13	47.51	-3.41	-6.82	3.07	6.14	4.56	2.54	47	0.06	Lateral	Neutral	M	Respeto el soporte, PM50 días
NAFTRAC	52.64	51.89	51.14	53.19	53.74	-1.42	-2.85	1.04	2.09	-0.02	8.78	47	-0.18	Lateral	Neutral	M	Respeto el soporte, PM100 días
PINFRA *	188.02	182.26	176.51	192.44	196.87	-3.06	-6.12	2.35	4.71	5.36	17.84	60	1.93	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días
SORIANA B	30.51	29.85	29.19	31.24	31.97	-2.16	-4.33	2.39	4.79	0.76	-2.46	54	0.01	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
TERRA 13	33.42	31.95	30.48	34.44	35.46	-4.40	-8.80	3.05	6.10	-0.92	19.31	54	-0.07	Lateral	Neutral	M	Respeto el apoyo, PM100 días
CUERVO *	46.15	45.45	44.74	46.88	47.60	-1.52	-3.05	1.57	3.15	4.13	8.92	52	0.45	Lateral	Positivo	M	Supera la resistencia, PM50 días
AXTEL CPO	130	117	105	141	153	-9.74	-19.49	8.72	17.44	0.78	-5.11	42	-0.02	Baja	Débil	M	Consolida cerca de mínimos históricos
BBAJIO O	64.33	60.77	57.20	66.74	69.14	-5.54	-11.08	3.74	7.48	-8.13	4.52	42	-1.64	Baja	Débil	M	Respeto el soporte, PM34 semanas
GCARSO A1	85.77	83.25	80.73	87.56	89.35	-2.94	-5.88	2.09	4.17	-1.89	4.89	37	-1.51	Baja	Débil	M	Busca respetar el soporte, PM200 días
LAB B	13.90	13.36	12.81	14.61	15.31	-3.91	-7.82	5.08	10.17	-5.89	-17.95	29	-0.78	Baja	Débil	M	Respeto una directriz de baja de largo plazo
RA	139.32	133.27	127.23	143.62	147.93	-4.34	-8.68	3.09	6.18	-8.42	-0.55	35	-4.97	Baja	Débil	M	Busca respetar el soporte, PM200 días
TLEVISIA CPO	17.44	16.88	16.31	17.83	18.21	-3.23	-6.46	2.22	4.43	-4.75	-1.58	29	-0.89	Baja	Débil	M	Presiona los mínimos de diciembre
LIVELPOP C-1	113.90	111.47	109.04	116.11	118.32	-2.13	-4.27	1.94	3.88	2.36	-0.89	45	-0.38	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días
NEMAKA	4.40	4.18	3.95	4.56	4.71	-5.08	-10.15	3.56	7.12	-5.17	-20.86	35	-0.29	Baja	Neutral	M	Moderada la presión descendente
BOLSA A	38.16	37.01	35.85	39.56	40.95	-3.02	-6.04	3.66	7.32	7.25	1.44	51	0.05	Baja	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM50 días
Q *	113.66	111.31	108.96	116.82	117.98	-2.07	-4.14	1.90	3.80	-0.37	32.29	52	1.61	Alza	Débil	P	Busca presionar el apoyo, PM34 días
GFINBUR O	36.97	35.40	33.84	38.26	39.56	-4.24	-8.48	3.50	7.00	-2.63	12.58	40	-0.67	Lateral	Débil	P	Presiona el apoyo, PM200 días
ORBIA *	37.26	36.20	35.15	37.86	38.47	-2.84	-5.67	1.62	3.24	-2.49	8.00	48	-0.41	Lateral	Débil	P	Rompe el soporte, PM100 días
ALFA A	10.97	10.70	10.44	11.39	11.82	-2.43	-4.86	3.86	7.72	-8.12	-11.60	23	-0.44	Baja	Débil	P	Presiona mínimos de octubre de 2020
ALPEKA	20.53	19.20	17.87	23.01	25.49	-6.48	-12.96	12.08	24.16	-8.39	-25.59	25	-1.20	Baja	Débil	P	Rompe el apoyo, PM200 semanas
AZTECA CPO	0.68	0.51	0.34	0.80	0.93	-2.47	-4.93	18.11	36.22	-7.97	-15.93	43	-0.03	Baja	Débil	P	Moderada la presión descendente
BIMBO A	87.17	84.81	82.46	89.46	91.76	-2.70	-5.41	2.63	5.26	0.37	5.84	44	-0.49	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM100 días
ELEKTRA *	96.181	91.96	87.81	98.471	100.761	-4.35	-8.70	2.38	4.76	-0.26	-12.55	49	-11.07	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM100 meses
FUNO 11	24.65	23.70	22.76	25.17	25.70	-3.84	-7.68	2.12	4.25	-5.41	7.36	44	-0.41	Baja	Débil	P	Se aproxima al apoyo crítico, PM200 días
GENERATA *	17.64	17.17	16.70	18.10	18.56	-2.66	-5.33	2.61	5.22	-10.73	-19.60	30	-0.80	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM200 días
MEGA CPO	44.93	43.90	42.87	46.80	48.67	-2.29	-4.58	4.16	8.32	-4.44	-13.23	22	-2.23	Baja	Débil	P	Rompe el apoyo, PM200 días
SITES1A1	18.50	17.28	16.06	19.28	20.06	-6.59	-13.19	4.22	8.43	-1.02	-3.50	48	-0.54	Baja	Débil	P	Rompe los mínimos de diciembre

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

Indicadores Técnicos (ETF's)

Emisora	Clave	(A) Precio 24-Mar \$ USD	(B) Soporte S1	(C) S2	(D) Resistencia R1	(E) R2	B) vs (A,C) Variación % S1	vs (A,D) S2	vs (A,E) Variación % R1	vs (A, R2) S2	RSI 14 días >70=SC <30=SV	Indicador MACD	Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
iShares Global 100 ETF	IOO	67.79	66.51	65.22	68.92	70.04	-189	-3.79	166	3.32	54	0.11	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 50 días
Market Vectors Gold Miners ETF	GDJ	31.55	30.01	28.47	32.44	33.34	-4.89	-9.77	2.83	5.66	64	0.53	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 50 días
iShares US Technology ETF	IYW	90.05	87.87	85.70	91.78	93.52	-2.42	-4.83	192	3.85	62	1.54	Alza	M/C	Presiona máximos de febrero
Technology Select Sector SPDR	XLK	45.96	42.66	39.37	46.41	50.87	-2.26	-4.52	168	3.36	62	1.99	Alza	M/C	Presiona los máximos recientes
PowerShares QQQ Trust Series 1	QQQ	310.89	303.52	296.4	316.76	322.62	-2.37	-4.74	189	3.77	60	3.76	Alza	M/C	Regresa a presionar máximos de 1mes
iShares Semiconductores ETF	SOXX	429.45	420.50	415.56	440.64	451.84	-2.08	-4.17	2.61	5.21	54	5.80	Alza	M/C	Presiona máximos de febrero
iShares MSCI Spain Capped ETF	EWSP	26.49	25.55	24.62	27.41	28.34	-3.54	-7.07	3.49	6.97	45	-0.11	Alza	M	Falla en consolidar sobre el PM 50 días
ProShares Short Dow30	DOG	34.35	33.73	33.11	35.01	35.67	-1.80	-3.61	192	3.84	55	0.32	Alza	M	Falla en consolidar sobre el PM 200 días
Communication Services Select Sector SPDR	XLC	56.65	55.20	53.74	57.62	58.58	-2.57	-5.13	1.71	3.41	57	0.52	Alza	M	Respete el apoyo, PM 100 días
iShares Gold Trust	IAU	37.46	36.78	36.09	38.07	38.67	-1.82	-3.65	162	3.24	65	0.64	Alza	M	Rompe los máximos del año
SPDR Gold Shares	GLD	83.65	80.29	76.92	86.63	89.60	-1.83	-3.66	162	3.24	65	3.11	Alza	M	Rompe los máximos del año
Vanguard 500 Index Fund:ETF	VOO	363.56	357.11	350.67	370.61	377.67	-1.77	-3.55	194	3.88	47	-1.52	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Vanguard Total Stock Market Index Fund:ETF	VTI	96.93	93.25	89.57	201.01	205.08	-1.87	-3.74	2.07	4.14	45	-1.40	Lateral	M	Consolida sobre el PM 200 semanas
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	96.91	95.02	93.13	98.97	101.03	-1.95	-3.90	2.13	4.25	39	-1.23	Lateral	M	Respete el apoyo, PM 200 días
Consumer Discret Select Sector SPDR	XLV	141.58	138.70	135.82	145.51	149.44	-2.03	-4.07	2.78	5.55	43	-0.84	Lateral	M	Respete la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI EAFE ETF	EFA	68.82	67.08	65.35	70.39	71.96	-2.52	-5.05	2.28	4.56	46	-0.39	Lateral	M	Consolida sobre el PM 100 días
iShares MSCI Mexico ETF	EWWM	57.04	55.23	53.42	58.08	59.12	-3.17	-6.35	1.82	3.65	51	-0.30	Lateral	M	Consolida sobre el soporte, PM 100 días
iShares MSCI Chile ETF	ECH	27.80	26.70	25.61	28.70	29.61	-3.94	-7.89	3.25	6.50	47	-0.26	Lateral	M	Respete la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI All Peru Capped Index	EPUP	29.09	28.44	27.79	29.63	30.17	-2.24	-4.47	1.86	3.71	44	-0.25	Lateral	M	Respete el soporte, PM 200 días
iShares MSCI EMU Index	EZU	43.00	41.58	40.17	44.34	45.69	-3.29	-6.59	3.12	6.25	46	-0.19	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Germany Index	EWG	27.11	26.24	25.36	27.95	28.78	-3.22	-6.44	3.09	6.17	45	-0.12	Lateral	M	Respete la resistencia, PM 50 días
SPDR Euro Stoxx50 ETF	FEZ	42.76	41.29	39.83	44.09	45.43	-3.43	-6.86	3.12	6.24	48	-0.09	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Japan Index	EWJ	57.33	56.06	54.99	57.85	58.58	-1.88	-3.75	1.27	2.53	52	-0.04	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	44.50	44.06	42.62	46.39	47.29	-3.17	-6.34	1.96	3.93	60	0.15	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
iShares Silver Trust	SLV	21.22	20.39	19.55	21.82	22.41	-3.93	-7.85	2.81	5.62	66	0.26	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares Russell 1000 Growth ETF	IWM	236.72	232.13	227.54	241.89	245.86	-1.94	-3.88	1.89	3.78	55	1.26	Lateral	M	Regresa a presionar máximos de 1mes
iShares US Financial Services ETF	IYF	45.23	44.18	43.14	45.55	46.58	-2.79	-5.57	3.67	7.33	30	-6.05	Baja	M	Habilita mínimos de octubre
iShares S&P MidCap 400 Index	IJK	239.32	233.0	226.89	246.17	253.03	-2.60	-5.20	2.86	5.73	36	-5.62	Baja	M	Supera la resistencia, PM 200 días
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF 1D	INDA	322.32	317.13	311.95	327.53	332.75	-1.61	-3.22	1.62	3.23	44	-3.31	Baja	M	Rompe al alza el PM 200 días
iShares Select Dividend ETF	DIVY	12.56	10.97	10.639	11.98	11.91	-2.74	-5.48	3.04	6.08	36	-2.71	Baja	M	Respete el soporte, PM 200 semanas
iShares S&P SmallCap 600 Index	IJS	93.25	90.40	87.55	96.53	99.81	-3.06	-6.11	3.52	7.03	35	-2.43	Baja	M	Respete el apoyo, PM 200 semanas
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	395.75	388.70	381.66	402.64	409.54	-1.78	-3.56	1.74	3.48	48	-1.91	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares Core S&P 500 ETF	IVV	397.45	390.40	383.36	405.18	412.92	-1.77	-3.55	1.95	3.89	47	-1.76	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
SPDR S&P Metals & Mining ETF	XME	50.27	48.88	47.50	51.52	52.78	-2.76	-5.52	2.49	4.99	36	-1.57	Baja	M	Consolida sobre el PM 100 semanas
iShares Core High Dividend ETF	HDV	98.38	96.43	94.47	100.42	102.45	-1.99	-3.97	2.07	4.14	42	-1.24	Baja	M	Respete el apoyo, PM 200 semanas
Invesco Solar ETF	TAN	72.98	68.99	65.01	76.57	80.17	-5.46	-10.93	4.92	9.85	43	-1.21	Baja	M	Respete el apoyo, PM 200 semanas
iShares US Energy ETF	IYE	41.21	39.87	38.52	42.87	44.52	-3.26	-6.52	4.02	8.04	38	-1.19	Baja	M	Respete el apoyo, PM 100 semanas
iShares S&P MidCap 400 Growth Index	IJK	68.55	66.93	65.31	70.27	71.99	-2.36	-4.73	2.51	5.02	40	-1.12	Baja	M	Rompe la resistencia, PM 200 días
SPDR S&P China ETF	GXC	80.83	77.95	75.07	82.97	85.11	-3.56	-7.13	2.65	5.30	49	-0.97	Baja	M	Respete los mínimos de diciembre
iShares MSCI Brazil Index	EWVZ	25.67	24.88	24.09	26.58	27.48	-3.07	-6.14	3.53	7.06	36	-0.66	Baja	M	Presiona mínimos de diciembre
iShares MSCI China ETF	MCHI	48.79	46.83	44.88	50.21	51.64	-4.01	-8.02	2.92	5.83	49	-0.65	Baja	M	Supera la resistencia, PM 200 días
Vanguard FTSE Europe ETF	VGK	58.30	56.75	55.19	59.86	61.41	-2.66	-5.33	2.67	5.34	44	-0.45	Baja	M	Respete la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI AEWETF	ACWI	88.06	86.33	84.61	89.68	91.31	-1.96	-3.92	1.84	3.69	53	-0.40	Baja	M	Supera el PM de 200 días
iShares FTSE China 25 Index Fund	FXI	28.83	27.64	26.44	29.67	30.50	-4.14	-8.28	2.90	5.80	50	-0.38	Baja	M	Respete los mínimos de diciembre
iShares MSCI United Kingdom ETF	EWU	31.11	30.30	29.50	31.94	32.78	-2.59	-5.19	2.68	5.36	43	-0.32	Baja	M	Respete el apoyo, PM 200 días
iShares Europe ETF	IEV	47.85	46.45	45.04	49.17	50.48	-2.93	-5.87	2.75	5.50	46	-0.30	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares Global Clean Energy ETF	ICLN	18.77	18.18	17.59	19.35	19.92	-3.13	-6.27	3.07	6.14	41	-0.29	Baja	M	Respete el soporte, PM 200 semanas
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	72.97	71.92	70.87	73.58	74.19	-1.44	-2.88	0.84	1.67	54	-0.15	Baja	M	Consolida debajo del PM 200 días
iShares MSCI Indonesia ETF	EIDO	22.89	22.27	21.66	23.20	23.51	-2.69	-5.39	1.35	2.69	58	-0.12	Baja	M	Presiona la resistencia, PM E34 días
iShares Russell 2000 Index	IWM	171.79	166.77	161.75	177.50	183.20	-2.92	-5.84	3.32	6.64	35	-4.44	Baja	P	Rompe los mínimos de diciembre
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Produc	XOP	119.72	116.11	110.50	124.49	129.25	-3.85	-7.70	3.98	7.96	40	-4.44	Baja	P	Presiona el apoyo, PM 100 semanas
iShares Russell 2000 Value ETF	IWN	132.27	128.01	123.75	137.18	142.08	-3.22	-6.44	3.71	7.42	32	-4.41	Baja	P	Vulnera el apoyo, PM 200 semanas
SPDR S&P Biotech ETF	XBI	74.19	71.91	69.62	77.01	79.82	-3.08	-6.16	3.80	7.59	30	-2.67	Baja	P	Presiona mínimos de julio
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	77.89	75.53	73.16	80.53	83.17	-3.03	-6.07	3.39	6.78	38	-2.33	Baja	P	Se aproxima al apoyo, PM 100 semanas
Vanguard Health Care Index Fund:ETF	VHT	233.88	230.16	226.45	237.15	240.42	-1.59	-3.18	1.40	2.79	46	-2.07	Baja	P	Consolida debajo de los promedios móviles
SPDR S&P Retail ETF	XRT	60.21	58.56	56.91	62.27	64.32	-2.74	-5.48	3.41	6.83	28	-1.93	Baja	P	Presiona mínimos de diciembre
iShares Nasdaq Biotechnology ETF	IBB	125.87	123.85	121.83	127.29	128.71	-1.60	-3.21	1.13	2.26	44	-1.66	Baja	P	Presiona la resistencia, PM 200 días
Materials Select Sector SPDR Fund	XLB	76.81	75.21	73.61	78.26	79.71	-2.08	-4.17	1.89	3.78	40	-1.50	Baja	P	Rompe el soporte, PM 200 días
First Trust NASDAQ Clean Edge Green En	QCLN	49.29	47.16	45.02	51.48	53.66	-4.33	-8.66	4.44	8.87	39	-1.26	Baja	P	Rompe el apoyo, PM 200 semanas
Financial Select Sector SPDR	XLF	30.99	30.24	29.48	31.90	32.80	-2.43	-4.86	2.93	5.85	30	-1.25	Baja	P	Habilita mínimos de octubre
Vanguard Utilities Index Fund:ETF	VPU	43.34	43.64	43.13	47.65	48.16	-3.15	-6.29	3.15	6.30	46	-1.14	Baja	P	Presiona el apoyo, PM 200 semanas
Health Care Select Sector SPDR Fund	XLV	127.30	125.34	123.37	128.77	130.23	-1.54	-3.08	1.15	2.30	48	-1.10	Baja	P	Busca los mínimos de octubre
SPDR S&P Emerging Asia Pacific	GMF	98.78	96.40	94.02	100.58	102.38	-2.41	-4.82	1.82	3.64	48	-0.83	Baja	P	Consolida debajo del PM de 100 y 200 días
iShares MSCI Pacific ex-Japan	EPJ	42.45	41.83	41.20	43.22	43.98	-1.47	-2.94	1.81	3.61	36	-0.63	Baja	P	Rompe el apoyo, PM 200 días
Utilities Select Sector SPDR	XLU	65.69	63.51	61.34	67.73	69.78	-3.31	-6.63	3.11	6.22	48	-0.56	Baja	P	Presiona el soporte, PM 200 semanas
iShares MSCI Canada ETF	EWOC	32.82	32.00	31.37	33.29	33.96	-1.91	-3.82	2.06	4.12	36	-0.54	Baja	P	Presiona los mínimos de diciembre
iShares MSCI BRIC Index	BKX	33.88	33.09	32.29	34.56	35.23	-2.34	-4.68	2.00	3.99	45	-0.46	Baja	P	Consolida debajo de los promedios móviles
iShares MSCI India ETF	INDA	38.55	38.22	37.89	38.96	39.37	-0.85	-1.70	1.07	2.14	42	-0.46	Baja	P	Rompe el soporte, PM 200 semanas
iShares Global Healthcare ETF	IHX	81.58	80.29	78.99	82.40	83.22	-1.59	-3.17	1.01	2.01	52	-0.45	Baja	P	Rompe el soporte crítico, PM 200 días
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF IEMG	IEMG	47.85	46.68	45.52	48.75	49.66	-2.44	-4.88	1.89	3.78	48	-0.42	Baja	P	Vulnera el apoyo, PM 100 días
iShares MSCI Emerging Markets Index	EEM	38.67	37.67	36.67	39.44	40.21	-2.59	-5.17	1.99	3.98	48	-0.37	Baja	P	Rompe los mínimos de diciembre
iShares MSCI South Korea Capped ETF	EWY	59.69	58.24	56.78	61.21	62.72	-2.43	-4.87	2.54	5.08	49	-0.32	Baja	P	Presiona la resistencia, PM 50 días

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg.

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

Indicadores Técnicos (SIC)

Emisora	Clave	(A) Precio 24-Mar \$ usd	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	(B) vs (A) Variación % S1	(C) vs (A) Variación % S2	(D) vs (A) Variación % R1	(E) vs (A) Variación % R2	RSI 14 días >70=S / <30=SV	MCD Signal	MACD Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
Chico's FAS Inc	CHS	5.31	4.96	4.62	5.89	6.47	-6.53	-13.06	10.89	2178	39	0.04	Alza	M/C	Busca la base del canal ascendente
Amazon.com Inc	AMZN	98.13	95.19	92.24	10159	105.04	-3.00	-6.00	3.52	7.05	51	0.75	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 100 días
Cisco Systems Inc	CSCO	50.51	49.50	48.49	5143	52.34	-2.00	-4.00	1.81	3.62	59	0.44	Alza	M/C	Presiona el máximo de febrero
Micron Technology Inc.	MU	61.16	57.57	53.97	63.27	65.37	-5.88	-11.75	3.44	6.89	61	0.33	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
Alphabet Inc.	GOOGL	105.44	101.34	97.25	108.06	110.69	-3.89	-7.77	2.49	4.98	63	2.76	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
Visa, Inc.	V	221.04	216.52	210.01	225.90	230.77	-2.50	-4.99	2.20	4.40	48	-0.65	Lateral	M/C	Respetea el soporte, PM 100 días
Tesla Motors Inc	TLA	90.41	177.62	164.83	20193	214.45	-6.72	-13.43	6.05	12.10	52	105	Lateral	M/C	Consolida sobre el PM E34 días
Taiwan Semiconductor Manufacturer	TSM	92.79	89.03	85.26	96.9	99.58	-4.06	-8.11	3.66	7.32	54	0.74	Lateral	M/C	Supera la resistencia, PM 50 días
Wal-Mart Stores Inc.	WMT	141.80	138.77	135.74	143.65	145.50	-2.14	-4.27	1.30	2.61	56	-0.49	Lateral	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días
McDonald's Corp.	MCD	271.33	267.37	263.40	273.64	275.94	-1.46	-2.92	0.85	1.70	58	0.92	Lateral	M/C	Presiona línea de resistencia
Bank of America Corporation	BAC	27.14	25.98	24.82	28.64	30.14	-4.27	-8.55	5.53	11.05	22	-1.90	Baja	M/C	Respetea el soporte crítico, PM 200 meses
QUALCOMM Incorporated	QCOM	124.76	120.27	116.79	128.12	131.49	-3.60	-7.19	2.70	5.39	52	-0.64	Baja	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
Costco Wholesale Corporation	COST	495.27	485.65	476.02	500.76	506.24	-1.94	-3.89	1.11	2.22	53	-0.63	Baja	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
Netflix Inc.	NFLX	328.39	304.01	279.63	342.30	356.21	-7.42	-14.85	4.24	8.47	54	-5.22	Baja	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
Roku Inc.	ROKU	60.00	57.52	55.05	64.63	69.27	-4.3	-8.26	7.72	15.44	45	0.54	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
MercadoLibre, Inc.	MELI	187.28	185.41	183.53	1227.59	1267.90	-2.88	-5.37	3.40	6.79	48	12.59	Alza	M	Respetea el soporte, PM 50 días
Wynn Resorts Ltd.	WYNN	106.58	102.82	99.07	110.53	114.49	-3.52	-7.05	3.71	7.42	48	0.17	Alza	M	Consolida sobre el PM 50 días
Booking Holding	BKNG	2,499.33	2,389.55	2,279.77	2,612.37	2,725.41	-4.39	-8.78	4.52	9.05	50	9.52	Alza	M	Presiona máximos recientes
Chipotle Mexican Grill Inc	CMG	1,624.25	1,590.55	1,556.86	1,659.69	1,695.14	-2.07	-4.5	2.18	4.36	55	8.53	Alza	M	Supera la resistencia, PM 50 días
Spotify Technology SA	SPTOT	28.30	24.08	19.86	33.01	37.73	-3.29	-6.58	3.67	7.35	57	3.50	Alza	M	Presiona máximos de febrero
FedEx Corp	FDX	27.60	27.83	208.06	224.21	230.82	-2.19	-4.38	3.04	6.08	58	3.83	Alza	M	Supera los máximos de febrero
General Electric Company	GE	91.37	89.47	87.56	93.16	94.94	-2.08	-4.7	1.96	3.91	60	2.33	Alza	M	Respetea el soporte, PM E34 días
Apple Inc.	AAPL	180.25	164.63	150.39	182.62	186.37	-3.51	-6.5	1.48	3.82	63	2.96	Alza	M	Supera máximos de febrero
SalesForce.Com Inc	CRM	90.06	84.66	79.26	83.45	86.84	-2.84	-5.68	1.78	3.57	63	5.67	Alza	M	Respetea el soporte, PM E34 días
First Solar Inc	FLSR	211.10	198.22	185.33	221.09	231.08	-6.10	-12.21	4.73	9.47	63	8.43	Alza	M	Modera el impulso en resistencia
Meta Platforms Inc	META	206.01	187.14	188.27	211.38	216.78	-4.31	-8.61	2.81	5.21	65	9.36	Alza	M	Supera máximos de febrero
Advanced Micro Devices, Inc.	AMD	97.95	93.09	88.23	102.62	107.29	-4.96	-9.92	4.77	9.54	66	5.17	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
Microsoft Corporation	MSFT	280.57	272.28	264.00	286.09	291.62	-2.95	-5.91	1.97	3.94	66	6.44	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
Nvidia Corp	NVDA	267.79	254.10	240.40	278.69	289.58	-5.11	-10.23	4.07	8.14	69	13.73	Alza	M	Habilita máximos de 2022
Target Corp	TGT	156.22	151.01	145.80	163.10	169.98	-3.34	-6.67	4.40	8.81	36	-2.34	Lateral	M	Rompe el apoyo, PM 200 días
Royal Caribbean Cruises Ltd	RCL	60.85	58.66	56.48	63.90	66.96	-3.59	-7.19	5.02	10.04	38	-2.20	Lateral	M	Rompe el soporte, PM 100 días
Las Vegas Sands Corp	LVS	54.35	53.07	51.79	55.98	57.60	-2.35	-4.70	2.99	5.99	39	-0.62	Lateral	M	Respetea la resistencia, PM 50 días
Uber Technologies Inc	UBER	30.75	29.65	28.54	32.50	34.24	-3.59	-7.18	5.68	11.36	41	-0.41	Lateral	M	Respetea el apoyo, PM 100 días
Paycom Software Inc	PYPL	73.88	71.24	68.59	76.82	79.76	-3.58	-7.16	3.98	7.96	42	-0.83	Lateral	M	Consolida debajo del PM 50 días
MGM Resorts International	MGM	41.11	39.59	38.06	42.90	44.69	-3.71	-7.42	4.35	8.71	43	-0.29	Lateral	M	Busca el apoyo, PM 100 días
The Boeing Company	BA	197.53	191.88	185.83	205.82	213.71	-2.96	-5.92	4.10	8.19	43	-2.32	Lateral	M	Respetea el soporte, PM 100 días
3D Systems Corp	DDD	1.13	1.03	0.93	1.01	1.09	-3.97	-7.93	3.78	7.57	43	-0.11	Lateral	M	Respetea el apoyo, PM 100 días
Beyond Meat Inc	BYND	16.27	15.3	13.98	17.7	18.06	-7.03	-14.05	5.51	11.02	44	-0.40	Lateral	M	Consolida sobre el PM 200 días
AT&T, Inc.	T	18.61	18.19	17.76	18.88	19.4	-2.27	-4.55	1.43	2.87	45	-0.18	Lateral	M	Consolida debajo del PM 200 días
Southern Copper Corp.	SCCO	71.24	67.88	64.51	73.98	76.71	-4.72	-9.44	3.84	7.68	45	-0.79	Lateral	M	Respetea el apoyo, PM 100 días
Merck & Co., Inc.	MRK	104.80	102.39	99.98	107.26	109.72	-2.30	-4.60	2.35	4.69	47	-0.92	Lateral	M	Rompe el soporte, PM 100 días
Shopify Inc.	SHOP	44.98	42.73	40.49	47.27	49.57	-4.99	-9.99	5.10	10.20	48	0.30	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Nike, Inc.	NKE	107.71	107.57	104.42	124.96	129.20	-2.60	-5.21	3.52	7.04	48	-0.20	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Illumina Inc	ILMN	220.00	214.23	208.47	225.77	231.55	-2.62	-5.24	2.62	5.25	53	3.55	Lateral	M	Supera los promedios móviles
Intel Corporation	INTC	29.36	27.89	26.42	30.92	32.47	-5.01	-10.01	5.30	10.59	56	0.50	Lateral	M	Respetea la resistencia, PM 200 días
Tencent Holdings LTD	TECHY	47.85	43.99	40.13	50.09	52.33	-8.07	-16.13	4.68	9.36	60	-0.16	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
Baidu Inc	BIDU	156.27	145.16	134.03	163.52	170.77	-7.12	-14.23	4.64	9.28	61	2.85	Lateral	M	Presiona máximos de febrero
AstraZeneca PLC	AZN	67.91	66.16	64.41	68.83	69.75	-2.58	-5.15	1.35	2.71	65	0.12	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Procter & Gamble Co.	PG	146.72	143.25	139.77	148.48	150.23	-2.37	-4.73	1.20	2.39	66	1.15	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
National Oilwell Varco, Inc.	NOV	17.25	16.48	15.70	18.34	19.42	-4.48	-8.97	6.30	12.60	26	-1.38	Baja	M	Busca respetar el soporte, PM días
3M Co.	MMM	101.14	99.04	96.94	104.36	107.58	-2.08	-4.16	3.18	6.37	28	-2.98	Baja	M	Presiona mínimos de marzo de 2023
Best Buy Co Inc	BBY	74.32	72.31	70.31	77.90	81.49	-2.70	-5.40	4.82	9.64	29	-2.34	Baja	M	Rompe el soporte, PM 200 días
Home Depot Inc	HD	283.02	277.86	272.71	290.53	298.05	-1.82	-3.64	2.65	5.31	29	-6.34	Baja	M	Consolida sobre el PM 200 semanas
General Motors Company	GM	33.71	32.69	31.67	35.03	36.34	-3.03	-6.05	3.90	7.80	31	-1.58	Baja	M	Respetea los mínimos de diciembre
JD.com Inc	JD	40.29	38.36	36.44	41.55	42.82	-4.78	-9.56	3.14	6.27	33	-3.27	Baja	M	Modera la presión descendente
Cleveland-Cliffs Inc	CLF	17.43	16.77	16.11	18.33	19.23	-3.78	-7.55	5.17	10.35	33	-0.77	Baja	M	Respetea el apoyo, PM 200 días
Under Armour Inc	UA	8.87	8.46	8.06	9.21	9.55	-4.59	-9.17	3.82	7.63	34	-0.47	Baja	M	Modera la presión descendente
The Goldman Sachs Group, Inc.	GS	312.57	302.22	291.87	322.57	332.57	-3.31	-6.62	3.20	6.40	34	-12.71	Baja	M	Respetea el apoyo, PM 200 semanas
Caterpillar Inc.	CAT	27.01	21.0	203.18	225.26	233.50	-3.19	-6.37	3.80	7.60	35	-7.45	Baja	M	Respetea el soporte, PM 200 días
Walt Disney Co.	DIS	94.08	92.02	89.95	97.04	99.99	-2.19	-4.39	3.14	6.29	36	-2.13	Baja	M	Respetea el apoyo, PM 200 meses
Petroleo Brasileiro	PBR	9.70	9.46	9.22	10.04	10.38	-2.47	-4.95	3.51	7.01	36	-0.40	Baja	M	Modera la presión descendente
United States Steel Corp.	X	25.00	23.82	22.65	26.19	27.39	-4.71	-9.41	4.77	9.55	36	-1.06	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
Abbott Laboratories	ABT	98.05	96.56	95.06	99.43	100.80	-1.52	-3.05	1.40	2.81	38	-2.18	Baja	M	Presiona el soporte, PM 50 meses
Ford Motor Co.	F	115.1	111	10.70	119.3	12.34	-3.50	-7.01	3.62	7.24	38	-0.34	Baja	M	Respetea el apoyo, PM 200 semanas
Marathon Oil Corp	MRO	22.16	21.06	19.96	23.22	24.27	-4.96	-9.93	4.76	9.52	40	-1.14	Baja	M	Respetea el apoyo, PM 100 semanas
Exxon Mobil Corporation	XOM	103.53	99.35	95.18	107.49	111.46	-4.03	-8.07	3.83	7.66	41	-2.37	Baja	M	Supera la resistencia, PM 200 días
Freemont-MoRan Copper & Gold	FCX	38.01	35.87	33.72	39.77	41.52	-5.64	-11.28	4.62	9.24	42	-1.21	Baja	M	Respetea el soporte, PM 200 días
Alibaba Group Holding Ltd	BABA	86.90	81.46	76.02	90.36	93.82	-6.26	-12.52	3.98	7.96	43	-3.66	Baja	M	Modera la presión descendente
Mastercard Incorporated	MA	351.63	345.29	338.96	358.98	366.34	-1.80	-3.60	2.09	4.18	43	-2.93	Baja	M	Consolida sobre el PM 200 días
Medtronic, Inc.	MDT	79.37	77.12	74.87	81.80	84.22	-2.83	-5.67	3.06	6.11	44	-0.95	Baja	M	Respetea la resistencia, PM 50 días
Moderna Inc	MRNA	106.88	106.33	105.78	117.60	121.32	-3.02	-6.03	3.39	6.79	48	-2.76	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Biogen Inc	BIIB	270.03	263.39	256.76	274.01	278.00	-2.46	-4.92	1.48	2.95	51	-2.97	Baja	M	Respetea el soporte, PM 200 días
American Airlines Group Inc	AAL	13.72	13.21	12.69	14.39	15.05	-3.74	-7.48	4.86	9.72	53	-0.61	Baja	M	Consolida debajo del PM 200 días
Altria Group Inc.	MO	43.97	42.62	41.26	45.96	47.44	-3.08	-6.15	4.52	9.03	34	-0.52	Lateral	P	Rompe el soporte, PM 200 días
Delta Air Lines Inc	DAL	31.59	30.38	29.16	33.47	35.35	-3.85	-7.69	5.95	11.90	25	-1.58	Baja	P	Rompe los mínimos de enero
Wells Fargo & Company	WFC	36.23	34.67	33.10	38.38	40.52	-4.32	-8.63	5.93	11.85	26	-2.44	Baja	P	Presiona los mínimos de 2022
United Airlines Holdings Inc	UAL	41.36	39.54	37.72	44.07	46.78	-4.40	-8.80	6.55	13.10	27	-2.13	Baja	P	Rompe el soporte, PM 200 días
Halliburton Co	HAL	29.60	28.06	26.51	31.67	33.74	-5.22	-10.44	6.99	13.99	31	-2.19	Baja	P	Presiona el apoyo, PM 100 semanas
Morgan Stanley	MS	83.95	80.42	76.89	88.78	93.61	-4.20	-8.41	5.75	11.51	32	-2.95	Baja	P	Rompe los mínimos de diciembre
Schlumberger NV	SLB	44.57	42.62												

Calendario de Dividendos

México – Derechos vigentes

Emisora / Serie	Derecho	Precio 24-Mar	Rendimiento	Fecha	
				Ex cupón	Pago
GRUMA B	Dividendo en efectivo de \$1.35	\$252.19	0.54%	06/04/2023	10/04/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$37.80	1.07%	11/04/2023	13/04/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$37.80	1.07%	04/07/2023	06/07/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$37.80	1.07%	03/10/2023	05/10/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$37.80	1.07%	05/12/2023	07/12/2023
LAMOSAS*	Dividendo en efectivo de \$1.45	\$115.00	1.26%	07/04/2023	11/04/2023
LIVEPOL C	Dividendo en efectivo de \$1.57	\$113.90	1.38%	24/05/2023	26/05/2023
LIVEPOL C	Dividendo en efectivo de \$1.04	\$113.90	0.91%	11/10/2023	13/10/2023

Fuente: BMV

Últimas recomendaciones de renta fija

Ideas de inversión más recientes

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

G = Ganancia, P = Pérdida

Registro histórico de recomendaciones direccionales de renta fija

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

¹ Ganancias de carry y roll-down de 7pb

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

Últimas recomendaciones en el mercado cambiario

Ideas de inversión tácticas de corto plazo

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

Fuente: Banorte

Registro histórico de recomendaciones direccionales en el mercado cambiario*

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

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

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

Últimas notas relevantes

Economía de México

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

Economía de Estados Unidos

- *Decisión del FOMC – Alza de 25pb, pero la tasa terminal podría ser menor*, 22 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Inflación febrero – Apoya alza del Fed de 25pb en la reunión de marzo*, 14 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *El ciclo alcista de tasas del Fed se pone en riesgo por problemas de algunos bancos en EE.UU.*, 13 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Mercado laboral – Reporte mixto en febrero, sin señales contundentes para el Fed*, 10 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Minutas del FOMC – La tasa terminal será aún mayor de lo estimado previamente*, 22 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
- *Inflación enero – La tasa anual continúa cayendo, pero a un ritmo más moderado*, 14 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *PIB 4T22 Preliminar – Fuerte crecimiento, pero hay señales de debilidad hacia delante*, 25 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Elecciones Intermedias: Gobierno dividido, pero no la esperada “Ola Republicana”*, 9 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Jackson Hole – Powell mostró un tono más hawkish de lo anticipado*, 26 de agosto de 2022, [<pdf>](#)
- *Jerome Powell es nominado para un segundo mandato al frente del Fed*, 22 de noviembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Jackson Hole – El tapering iniciará este año, pero sin claras señales sobre el momento preciso*, 27 de agosto de 2021, [<pdf>](#)
- *Históricas acciones en los primeros 100 días de Biden*, 30 de abril de 2021, [<pdf>](#)
- *Se aprueba un nuevo paquete de estímulo fiscal equivalente a 8.4% del PIB*, 10 de marzo de 2021, [<pdf>](#)

Economía Global

- *BCB – Mantuvo sin cambios su tasa Selic y no abrió la puerta a recortes en el corto plazo*, 22 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *ECB – Alza de 50pb, privilegiando la lucha vs. la inflación a pesar de riesgos financieros*, 16 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Perspectivas de la Economía Mundial del FMI – Mayor crecimiento global, pero se mantienen los riesgos*, 31 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Reuniones del FMI y Banco Mundial – Mayor necesidad de cooperación ante los riesgos de recesión global*, 17 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Nueva estrategia del ECB – Más clara y poco más dovish, pero sin fuertes implicaciones inmediatas*, 14 de julio de 2021, [<pdf>](#)
- *Foro Económico Mundial Davos 2021 – Estrategias para enfrentar el “Gran Reinicio”*, 2 de febrero de 2021, [<pdf>](#)

Economía Regional

- *El comercio minorista se recuperó en la mayoría de las entidades del país durante el primer mes del año*, 23 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Política Monetaria del FED: Nuestro modelo continúa anticipando una tasa terminal de 5.25%*, 22 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *El turismo continuó recuperándose en la mayoría de las entidades federativas durante el primer mes del año*, 15 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *La inflación mantiene una trayectoria descendente en la mayoría de las entidades del país*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *La producción manufacturera lideró el crecimiento de la actividad industrial en noviembre 2022*, 8 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Inversión Extranjera Directa – Ciudad de México principal receptor en 2022*, 24 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Las remesas familiares mostraron un fuerte crecimiento en la mayoría de las entidades federativas durante 2022*, 1 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *ITAAE – Veintidós estados del país fortalecieron su economía en 3T22*, 27 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Economía Regional 4T21*, 3 de junio de 2022, [<pdf>](#)
- *Las incidencias delictivas crecieron marginalmente en la mayoría de las entidades federativas durante abril*, 23 de mayo de 2022, [<pdf>](#)
- *Estudios Económicos: Evolución del financiamiento de las empresas en 2T21*, 19 de agosto de 2021, [<pdf>](#)
- *Panorama electoral 2021 – Una mirada regional*, 18 de junio de 2021, [<pdf>](#)
- *Estudios Económicos: Resultados seleccionados del Censo de Población y Vivienda 2020*, 27 de enero de 2021, [<pdf>](#)

Renta fija, tipo de cambio y commodities

- *Perspectiva Semanal de Renta Fija y Tipo de Cambio*, 21 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Panorama de los Fondos de Pensiones a febrero de 2023*, 16 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *El Comité Técnico de la OPEP+ recomendó mantener la producción de crudo estable*, 1 de febrero de 2023, [<pdf>](#)

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

Mercado accionario

- *Flash CHDRAUI: Propondrá retribución a accionistas por hasta 0.9% de rendimiento*, 24 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>](#)
- *Resultados 4T22: Presiones en márgenes, pero con señales de relativa mejoría secuencial*, 14 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash WALMEX: Propondrá dividendo con rendimiento atractivo de ~3.7%*, 10 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: FEMSA. Propondrá dividendo con rendimiento de ~2.1%*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Liverpool Day. Estrategias continúan concentradas en Omnicanal e eCommerce*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: ASUR. Propone dividendos con rendimiento de 3.6%*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: ALFA. Aprueba dividendo con yield de ~3.0%*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Lab Day. Estrategias enfocadas en marcas esenciales y en productividad*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *AEROPUERTOS: Oma con el mayor avance de pasajeros*, 8 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash Walmex Day. Impulsando la estrategia Omnicanal con avance en piso de ventas*, 7 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash VOLAR: La demanda sigue mostrando fortaleza*, 7 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Entorno Bursátil: Se confirma el regreso de LAB al IPC*, 3 de marzo de 2023, [<pdf>](#)

- *Flash ALPEK: Cierra Cooper River para optimizar capacidad*, 2 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash GAP: Propondrá dividendo con rendimiento de 4.3%*, 2 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash ALFA: Anuncia Guía 2023, más débil de lo esperado*, 16 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash ALPEK: Anuncia Guía 2023, más débil a lo esperado*, 16 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Femsa anuncia plan de largo plazo, apuntalando negocios estratégicos*, 15 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash OMA: Propondrá dividendo extraordinario con rendimiento de 2.1%*, 24 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash Femsa: continúa fortaleciendo sus líneas de negocio en Oxxo*, 23 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash GAP: Guía 2023 reafirma crecimiento sostenido, alineado con nuestros estimados*, 16 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash CHDRAUI: Anuncia guía 2023, mejor a lo esperado*, 16 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash CHDRAUI: Concreta adquisición de tiendas Arteli, acelerando el crecimiento*, 14 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash TLEVISA: Televisa buscaría fusionar a Izzi con Megacable*, 13 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash CEMEX: Sin sorpresas en el CEMEX Day*, 16 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash FEMSA: Busca seguir fortaleciendo su ecosistema de soluciones financieras*, 7 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)

Deuda Corporativa

- *En el Horno*, 21 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Parámetro*, 21 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Evolución TFOVIS / FOVISCB: 4T22*, 15 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Lo Último en Deuda Corporativa: FEBRERO 2023*, 8 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *PEMEX – Precios de gasolinas presionan la rentabilidad*, 28 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Sectorial arrendadoras y crédito automotriz 3T22*, 30 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Sectorial arrendadoras y crédito automotriz 3T21*, 16 de diciembre de 2021, [<pdf>](#)
- *SHCP anunció estrategia de apoyo en favor de PEMEX*, 6 de diciembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Moody's redujo calificaciones de PEMEX y mantiene perspectiva en Negativa*, 28 de julio de 2021, [<pdf>](#)
- *Evolución CEDEVIS: 4T20*, 9 de marzo de 2021, [<pdf>](#)
- *Pemex recibió un estímulo fiscal adicional por \$73,280 millones*, 22 de febrero de 2021, [<pdf>](#)
- *Evolución de Spreads: Enero 2021*, 9 de febrero de 2021, [<pdf>](#)
- *Impactos de la pandemia en 2020*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
- *Tutorial de Calificaciones Crediticias*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
- *Intercambio de activos de Pemex por Bonos de Desarrollo del Gob Federal*, 15 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)

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

Glosario de términos y anglicismos

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

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

Certificación de los Analistas.

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

Declaraciones relevantes.

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

Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

Guía para las recomendaciones de inversión.

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

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

Determinación de precios objetivo

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

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

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

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katía Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintía Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Gerente Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Andrea Muñoz Sánchez	Analista Análisis Cuantitativo	andrea.munoz.sanchez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899