

Boletín Semanal

25 de agosto de 2023

Análisis Económico

En México, la atención estará en el *Informe Trimestral* de Banxico, aguardando ajustes en los estimados macroeconómicos, así como a los comentarios en la rueda de prensa. Además, se publicará el PIB del 2T23 –recordando que también se actualizará el año base para este–, donde esperamos una revisión al alza a 1.0% t/t (3.7% a/a). En el entorno internacional, la atención estará en el reporte del mercado laboral de agosto en EE. UU. Estimamos una creación de 190 mil plazas y la tasa de desempleo en 3.5%.

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Los reflectores estuvieron en los radicales ajustes en el mercado de renta fija. Los rendimientos de los *Treasuries* de largo plazo alcanzaron máximos de hasta 16 años en medio de mayores necesidades de financiamiento en Estados Unidos y menores riesgos de recesión. Tras los comentarios de Jerome Powell en el simposio de *Jackson Hole*, la probabilidad de un alza de 25pb en noviembre subió a 63% desde 36% la semana previa. A nivel local, el reporte de [inflación](#) y el tono *hawkish* de las [minutas de Banxico](#) provocaron que el mercado disminuyera significativamente sus apuestas por recortes en las tasas de interés este año. Bajo este panorama, el peso se apreció 1.8%, cerrando en 16.75 por dólar. Además, reiteramos nuestra preferencia por pagar *swaps* de corto plazo ya que seguimos pensando que Banxico mantendrá la tasa sin cambios en 11.25% lo que resta del año. La próxima semana, la dinámica de los activos será determinada por cifras de empleo en EE. UU. y la métrica de inflación preferida por el Fed. Esperamos un rango de operación entre USD/MXN 16.65 y 17.00.

En el Mercado Accionario

Sesgo positivo en los principales índices accionarios en medio de la incertidumbre respecto de cuánto tiempo permanecerán elevadas las tasas de interés y su impacto en la generación de utilidades. En temas corporativos, la atención estuvo centrada en los resultados de *Nvidia*, tras un reporte que superó ampliamente las expectativas y con perspectivas bastante alentadoras. No obstante, continúan dudas respecto de que tan sostenibles son los niveles de valuación para empresas ligadas con inteligencia artificial ante el *rally* detonado a lo largo del año. El próximo viernes 1 de septiembre será efectivo el rebalanceo trimestral de índices MSCI, lo que podría añadir volatilidad. De igual manera, esperamos el anuncio del rebalanceo para el IPC anticipando que regrese a 35 emisoras y se confirme únicamente la salida de Ctaxtel.

En el Mercado de Deuda Corporativa

En la semana en el mercado de deuda corporativa se llevó a cabo la subasta de un bono estructurado por parte de Mercader Financial (MERCFCB 23, \$650 millones, 'AAA'), sin embargo, esta fue declarada desierta. Para la última semana de agosto, esperamos que continúe la actividad de colocaciones con cuatro bonos por parte de Orbia y FEFA por \$10,000 millones. Anticipamos que las emisiones de esta semana atraigan una mayor demanda por parte de los inversionistas, ante una percepción de menor riesgo, al tratarse de emisores quirografarios conocidos y calificados 'AAA' en escala nacional.

Índice

Carta al inversionista	4
Estrategia de Mercados	7
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 Zaldivar

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

Directora Análisis Bursátil
marissa.garza@banorte.com

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



www.banorte.com/analisiseconomico



@analisis_fundam

Visita nuestro **sitio web...**



www.banorte.com/analiseconomico

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

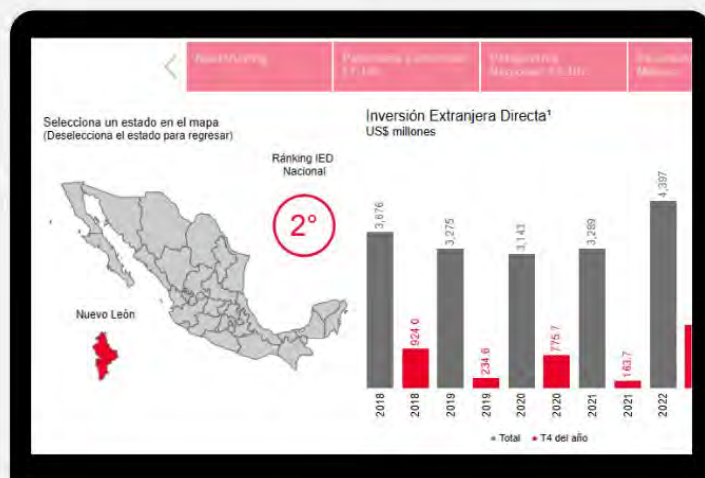
En esta nueva propuesta digital encontrarás nuestro análisis, tableros interactivos sobre economía, el podcast de Banorte, *Norte Económico*, con líderes de la industria como invitados, infografías y más.

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

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



Aquí la nota completa



Calendario Información Económica Global

Semana del 28 de agosto al 1 de septiembre de 2023

	Hora		Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lun 28	02:00	EUR	Agregados monetarios (M3)*	jul	mme	--	0.0	0.6
	06:00	MEX	Balanza comercial	jul	mdd	-1,676.9	-1,660.0	38.2
	10:30	EUA	Barr del Fed, habla sobre los servicios bancarios					
Mar 29	06:00	MEX	Producto interno bruto	2T23 (F)	% a/a	3.7	3.5	3.7
	06:00	MEX	Producto interno bruto*	2T23 (F)	% t/t	1.0	1.0	0.9
	06:00	MEX	Indicador global de actividad económica (IGAE)	jun	% a/a	4.2	4.4	4.3
	06:00	MEX	Indicador global de actividad económica (IGAE)*	jun	% m/m	0.5	0.5	0.0
	07:00	EUA	Índice de precios S&P/CoreLogic	jun	% a/a	--	-1.7	-1.7
	08:00	EUA	Confianza del consumidor*	ago	índice	118.0	116.4	117.0
	09:00	MEX	Reservas internacionales	25 ago	mmd	--	--	203.5
	11:30	MEX	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes 1, 3, 6 y 24 meses, Bono M 5 años (Mar'29), Udibono 10 años (Nov'31) y Bonos F 1, 3 y 7 años					
	13:00	EUA	Barr del Fed, habla sobre los servicios bancarios					
Mié 30	03:00	ALE	Precios al consumidor	ago (P)	% a/a	--	6.0	6.2
	03:00	EUR	Confianza del consumidor*	ago (F)	índice	--	--	-16.0
	03:00	EUR	Confianza en la economía*	ago	índice	--	93.5	94.5
	06:15	EUA	Empleo ADP*	ago	miles	250	198	324
	06:30	EUA	Producto interno bruto**	2T23	% t/t	2.4	2.4	2.4
	06:30	EUA	Consumo personal**	2T23	% t/t	1.6	1.8	1.6
	06:30	EUA	Balanza comercial*	jul	mmd	--	-90.0	-88.8
	12:30	MEX	Informe trimestral de Banxico					
	14:30	MEX	Finanzas públicas (RFSP, acumulado del año)	jul	mmp	--	--	-496.9
	19:30	CHI	PMI manufacturero*	ago	índice	--	49.1	49.3
	19:30	CHI	PMI no manufacturero*	ago	índice	--	51.0	51.5
	19:30	CHI	PMI compuesto*	ago	índice	--	--	51.1
	01:15	EUA	Bostic del Fed da discurso en Sudáfrica					
	03:00	EUR	Precios al consumidor	ago (P)	% a/a	--	5.1	5.3
Jue 31	03:00	EUR	Subyacente	ago (P)	% a/a	--	5.3	5.5
	03:00	EUR	Tasa de desempleo*	jul	%	--	6.4	6.4
	05:30	EUR	Minutas del ECB					
	06:00	MEX	Tasa de desempleo	jul	%	2.93	2.90	2.65
	06:00	BRA	Tasa de desempleo	jul	%	--	8.0	8.0
	06:30	EUA	Ingreso personal*	jul	% m/m	--	0.3	0.3
	06:30	EUA	Gasto de consumo*	jul	% m/m	--	0.7	0.5
	06:30	EUA	Gasto de consumo real*	jul	% m/m	0.4	0.4	0.4
	06:30	EUA	Deflactor del PCE*	jul	% m/m	0.2	0.2	0.2
	06:30	EUA	Subyacente*	jul	% m/m	0.2	0.2	0.2
	06:30	EUA	Deflactor del PCE	jul	% a/a	3.3	3.3	3.0
	06:30	EUA	Subyacente	jul	% a/a	4.2	4.2	4.1
	06:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo*	26 ago	miles	233	235	230
	07:00	EUA	Collins del Fed, habla sobre las universidades comunitarias					
	09:00	MEX	Crédito bancario	jul	% a/a	5.0	--	5.0
	19:45	CHI	PMI manufacturero (Caixin)*	ago	índice	--	49.2	49.2
		MEX	Comienza el Periodo Ordinario de Sesiones del Congreso de la Unión					
	01:55	ALE	PMI manufacturero*	ago (F)	índice	--	39.1	39.1
	02:00	EUR	PMI manufacturero*	ago (F)	índice	--	43.7	43.7
Vie 1	02:30	GBR	PMI manufacturero*	ago (F)	índice	--	42.5	42.5
	04:00	EUA	Bostic del Fed, habla sobre la política monetaria en EE. UU.					
	06:00	BRA	Producto interno bruto	2T23	% a/a	--	2.7	4.0
	06:00	BRA	Producto interno bruto*	2T23	% t/t	--	0.3	1.9
	06:30	EUA	Nómina no agrícola*	ago	miles	190	168	187
	06:30	EUA	Tasa de desempleo*	ago	%	3.5	3.5	3.5
	07:00	BRA	PMI manufacturero*	ago	índice	--	--	47.8
	07:45	EUA	PMI manufacturero*	ago (F)	índice	47.0	47.0	47.0
	07:45	EUA	Mester del Fed, habla sobre la inflación					
	08:00	EUA	ISM manufacturero*	ago	índice	--	47.0	46.4
	09:00	MEX	Remesas familiares	jul	mdd	5,676.8	--	5,571.5
	09:00	MEX	Encuesta de expectativas (Banxico)					
	12:00	MEX	PMI manufacturero (IMEF)*	ago	índice	50.7	--	51.8
	12:00	MEX	PMI no manufacturero (IMEF)*	ago	índice	51.4	--	51.7
		EUA	Venta de vehículos**	ago	miles	--	15.5	15.7

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

Carta al inversionista

Estimado inversionista,

La semana se caracterizó por una relativa falta de definición, con los inversionistas a la espera de cifras económicas y eventos –en especial, el discurso de Jerome Powell en el simposio de *Jackson Hole*– para tratar de dilucidar lo que podría deparar a la economía global y políticas públicas en el futuro próximo. Sin embargo, a juzgar por el desempeño de los diferentes activos, la conclusión no es del todo clara, replicando en parte la dependencia a la evolución de los datos económicos debido a la alta incertidumbre que prevalece en el entorno. En este contexto, la mayoría de las bolsas terminaron con ganancias en América (excepto Chile y Colombia, en moneda local) y Europa, con Asia más bien mixto (destacando las pérdidas de China). El dólar se apreció frente a divisas del G10, pero tuvo un sesgo más negativo frente a emergentes, que se benefician de tasas de interés inclusive más altas. La mayoría de los *commodities* repuntó, en especial metales y granos, pero el petróleo estuvo más contenido. Por su parte, las tasas de interés en los bonos soberanos de EE. UU. siguieron escalando en la mayoría de los plazos, mientras que en México se observó cierto alivio tras las recientes presiones. En línea con lo anticipado, las divergencias económicas, de política monetaria y del impacto de factores geopolíticos en diferentes regiones parecen estar influyendo en el desempeño relativo de los activos.

Con este contexto en mente, la publicación de cifras económicas adquiere una relevancia inclusive mayor a la usual, con las sorpresas conteniendo el potencial de generar mayor volatilidad en los mercados. La próxima semana nos centraremos en la [nómina no agrícola de agosto en EE. UU.](#), que estimamos en 190 mil plazas, por encima del consenso (al cierre de esta edición) en 168 mil. También en el [Informe Trimestral del 2T23 de Banxico](#), donde anticipamos revisiones al alza para el PIB de este año, una mayor estimación de creación de empleos y déficits de balanza comercial y cuenta corriente más negativos. También se publicará el PIB del 2T23 en EE. UU. (2ª estimación, sin cambios en 2.4% t/t anualizado), México (final, con revisiones del año base) y Brasil, así como la inflación de agosto en Alemania y la Eurozona e indicadores PMIs del mismo mes en China. En nuestro país dará inicio el periodo ordinario de sesiones del Congreso el 1º de septiembre, además de otros datos económicos importantes.

En este mundo tan cambiante, un factor estructural al que seguimos dando una atención especial es el *nearshoring*. Así, me despido recomendándote nuestra conversación con Manuel Macedo, presidente de Honeywell Latinoamérica, sobre este tema en nuestro podcast, [Norte Económico](#).

Un fuerte abrazo,



Alejandro Padilla

Economía de México

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
PIB (% a/a)	4.7	3.0	<u>2.7</u>	1.9	2.4	4.3	3.5	3.7	3.7	<u>2.6</u>	<u>1.3</u>
Consumo privado	7.5	6.1	<u>3.9</u>	7.0	6.7	6.3	4.5	4.8	<u>4.6</u>	<u>4.3</u>	<u>2.1</u>
Inversión fija	10.7	6.0	<u>6.2</u>	5.9	6.5	3.8	7.6	9.5	<u>8.0</u>	<u>6.8</u>	<u>1.0</u>
Exportaciones	7.1	7.6	<u>0.4</u>	10.0	9.4	11.7	-0.1	-1.4	<u>0.6</u>	<u>1.3</u>	<u>1.1</u>
Importaciones	15.6	8.7	<u>4.2</u>	6.1	11.7	11.3	5.5	9.6	<u>5.7</u>	<u>2.3</u>	<u>-0.1</u>
Tasa de referencia Banxico (%)	5.50	10.50	<u>11.25</u>	6.50	7.75	9.25	10.50	11.25	11.25	<u>11.25</u>	<u>11.25</u>
Precios al consumidor (% a/a)	7.4	7.8	<u>4.5</u>	7.5	8.0	8.7	8.4	6.8	5.1	<u>4.3</u>	<u>4.5</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	3.8	3.0	<u>3.3</u>	3.4	3.4	3.1	3.0	2.8	2.7	<u>3.1</u>	<u>3.3</u>
Creación de empleos asociados al IMSS (miles)	846	753	<u>553</u>	386	63	341	-36	423	91	<u>125</u>	<u>-86</u>

Cifras subrayadas indican pronósticos.

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

Economía de Estados Unidos

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
PIB¹	5.7	2.1	<u>2.0</u>	-1.6	-0.6	3.2	2.6	2.0	<u>2.4</u>	<u>1.7</u>	<u>0.5</u>
Consumo privado	7.9	2.7	<u>2.3</u>	1.3	2.0	2.3	1.0	4.2	<u>1.6</u>	<u>2.1</u>	<u>1.1</u>
Inversión fija	7.8	-0.2	<u>-1.0</u>	4.8	-5.0	-3.5	-3.8	-0.5	<u>4.9</u>	<u>-0.5</u>	<u>-3.0</u>
Exportaciones	3.6	7.1	<u>0.3</u>	-4.6	13.8	14.6	-3.7	7.8	<u>-10.8</u>	<u>-6.4</u>	<u>-6.2</u>
Importaciones	14.0	7.8	<u>-3.8</u>	18.4	2.3	-7.3	-5.5	2.0	<u>-7.8</u>	<u>-4.9</u>	<u>-5.1</u>
Tasa Fed funds (%)²	0.25	4.50	<u>5.75</u>	0.50	1.75	3.25	4.50	5.00	5.25	<u>5.75</u>	<u>5.75</u>
Precios al consumidor (% a/a)³	4.7	8.0	<u>4.3</u>	8.0	8.6	8.3	7.1	5.8	3.0	<u>3.7</u>	<u>4.2</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	3.9	3.5	<u>4.0</u>	3.6	3.6	3.5	3.5	3.5	3.6	<u>3.7</u>	<u>4.0</u>
Creación de empleos formales (miles)	6,665	4,793	<u>2,556</u>	1,682	988	1,270	853	937	732	<u>527</u>	<u>360</u>

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

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

Mercados Financieros – Nacional

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Cetes – 28 días (% a/a)	5.51	10.09	<u>11.29</u>	6.47	7.70	9.30	10.09	11.31	11.27	<u>11.31</u>	<u>11.29</u>
TIIE – 28 días (% a/a)	5.72	10.77	<u>11.45</u>	6.72	8.03	9.54	10.77	11.52	11.50	<u>11.48</u>	<u>11.45</u>
IPC (pts)	53,272	48,464	<u>59,000</u>	56,537	47,524	44,627	48,464	53,904	53,526		<u>59,000</u>
USD/MXN (pesos por dólar)	20.53	19.50	<u>17.90</u>	19.87	20.12	20.14	19.50	18.05	17.12	<u>16.80</u>	<u>17.90</u>
EUR/MXN (pesos por euro)	23.34	20.87	<u>18.79</u>	21.99	21.09	19.74	20.87	19.56	18.67	<u>18.31</u>	<u>18.79</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>4,550</u>	4,530	3,785	3,586	3,840	4,109	4,450		<u>4,550</u>
EUR/USD (dólares por euro)	1.14	1.07	<u>1.05</u>	1.11	1.05	0.98	1.07	1.08	1.09	<u>1.09</u>	<u>1.05</u>
Oro (US\$ / oz troy)	1,829	1,824	<u>1,975</u>	1,937	1,807	1,661	1,824	1,969	1,919	<u>1,950</u>	<u>1,975</u>
Petróleo – WTI (US\$ / barril)	75.21	80.26	<u>79.50</u>	100.28	105.76	79.49	80.26	75.67	70.64	<u>77.00</u>	<u>79.50</u>
LIBOR – 1 mes (% a/a)	0.10	4.39	<u>5.78</u>	0.45	1.79	3.14	4.39	4.86	5.22	<u>5.78</u>	<u>5.78</u>
LIBOR – 6 meses (% a/a)	0.34	5.14	<u>6.03</u>	1.47	2.94	4.23	5.14	5.31	5.76	<u>6.03</u>	<u>6.03</u>

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

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

Mercados Financieros Internacionales

MERCADO DE CAPITALES	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos*	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	53,192	-0.0	-3.0	9.8	-1.5	11.5
INTERNACIONAL						
IBOVESPA	115,837	0.4	-5.0	5.6	-5.1	2.0
IPSA (Chile)	6,047	-1.4	-5.4	14.9	-5.7	10.7
Dow Jones (EE.UU.)	34,347	-0.4	-3.4	3.6	-3.1	3.2
NASDAQ (EE.UU)	13,591	2.3	-5.3	29.8	-3.9	7.5
S&P 500 (EE.UU)	4,406	0.8	-4.0	14.7	-3.5	4.9
TSE 300 (Canada)	19,836	0.1	-3.8	2.3	-3.5	-1.7
EuroStoxx50 (Europa)	4,236	0.6	-5.3	11.7	-3.5	15.3
CAC 40 (Francia)	7,230	0.9	-3.6	11.7	-2.5	13.3
DAX (Alemania)	15,632	0.4	-5.0	12.3	-3.6	17.8
FT-100 (Londres)	7,339	1.0	-4.7	-1.5	-4.6	-1.9
Hang Seng (Hong Kong)	17,956	0.0	-10.6	-9.2	-9.8	-11.0
Shenzhen (China)	3,709	-2.0	-7.6	-4.2	-7.1	-9.7
Nikkei225 (Japón)	31,624	0.6	-4.7	21.2	-3.5	10.4
MERCADO DE DIVISAS (divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	16.75	1.8	-0.0	16.4	1.1	19.0
Dólar canadiense	1.36	-0.4	-3.0	-0.3	-3.2	-5.0
Libra esterlina	1.26	-1.2	-2.0	4.1	-2.5	6.3
Euro	1.08	-0.7	-1.8	0.9	-2.3	8.2
Yen japonés	146.44	-0.7	-2.8	-10.5	-3.8	-6.8
Real brasileño	4.87	2.0	-3.0	8.3	-2.5	4.8
MERCADO DE METALES (dólares por onza)						
Oro-Londres	1,921	1.4	-1.8	6.0	-2.2	9.6
Plata-Londres	24.19	6.5	-0.7	1.0	-1.6	27.3
Petróleo (dólares por barril)						
Barril de Brent	84.5	-0.4	-1.3	-1.7	1.0	-15.0
Barril de WTI	79.8	-1.7	-2.4	-0.5	0.3	-13.7
MERCADO DE DINERO	Nivel (%)		Cambio en pb			Últimos
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
LIBOR 3 meses	5.65	0	2	88	4	264
Treasury 2 años	5.08	3	20	65	20	171
Treasury 5 años	4.44	1	26	43	27	129
Treasury 10 años	4.24	-0	28	36	35	121
NACIONAL						
Cetes 28d	11.12	-11	-9	103	-8	256
Bono M 3 años	10.02	5	46	9	41	79
Bono M 10 años	9.24	-11	44	17	43	40
Bono M 30 años	9.25	-6	36	19	36	41
MERCADO DE DEUDA	Índice		Cambio % acumulado*			Últimos
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
S&P/VLMR Corporativo	640.71	0.30	-0.50	6.00	-0.37	9.57
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Variable	483.58	0.13	0.76	7.90	0.95	11.81
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija Real	821.91	-0.68	-1.06	2.42	-0.89	5.27
S&P/BMV Corporativo	417.71	0.32	-0.46	5.78	-0.29	9.09
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,017.90	0.57	-1.17	1.67	-1.95	-1.44
US Corporate High Yield Bond Index	2,317.80	0.32	-0.47	6.03	-0.52	4.06
EM Investment Grade	465.83	0.33	-1.64	1.34	-2.04	-0.61
EM High Yield	1,289.11	0.87	-1.13	4.62	-0.72	7.38

Estrategia de Mercados

- **Atención a las cifras del mercado laboral en EE. UU., deflactor PCE y a las intervenciones de miembros del Fed. En México, lo más relevante será la lectura final del PIB 2T23 y el Informe Trimestral de Banxico**
- **Los inversionistas incrementaron las apuestas por tasas más altas en EE. UU. A nivel local, el peso mexicano regresó a niveles de 16.75 por dólar ante la expectativa de que las tasas permanezcan elevadas por más tiempo**
- **Rendimientos mixtos, pero prevalece el sesgo positivo en bolsas. La siguiente semana se anticipa mayor volatilidad ante rebalances de MSCI. El IPC podría seguir consolidando entre 52,400 y 54,000pts**
- **En el mercado de deuda corporativa, la semana cerró sin monto emitido de LP, con una subasta desierta; esperamos actividad en el resto del mes**

Los inversionistas actuaron con cautela mientras esperaban el discurso del presidente del Fed en el simposio de *Jackson Hole*. En dicho foro, Powell dijo que el banco central está preparado para subir las tasas si es apropiado y que una inflación de 2% sigue siendo el objetivo. Asimismo, Powell señaló que mantendrán las tasas elevadas hasta estar seguros de que la inflación esté bajando de manera sostenida. No obstante, actuarán con cautela conforme evalúan los datos, las perspectivas y los riesgos. En este sentido, los *swaps* ligados a las decisiones del Fed incorporan alzas implícitas acumuladas de +16pb a noviembre (vs +9pb el viernes pasado). En México, la [inflación de la 1ra quincena de agosto](#) resultó en línea con nuestras expectativas y el tono de las [minutas de Banxico](#) fue más *hawkish* que en la minuta previa. Con ello, el mercado diluyó sus expectativas de recortes y se va acercando gradualmente a nuestra visión de una tasa de referencia de 11.25% en lo que resta del 2023 y el primer recorte en febrero de 2024. En el balance semanal, la curva de Bonos M se aplanó, el peso mexicano se apreció 1.8% a 16.75 por dólar y el IPC cerró prácticamente sin cambios en 53,192pts. La próxima semana, la dirección de los mercados será determinada por cifras de empleo en EE. UU. e intervenciones de miembros del Fed. Además, la agenda incluye el deflactor del PCE, la segunda lectura del PIB 2T23 y confianza del consumidor. En México conoceremos PIB final del 2T23, IGAE, balanza comercial, indicadores del IMEF y tasa de desempleo. Además, Banxico publicará su informe trimestral. Por último, esperamos alta volatilidad en las bolsas por el rebalanceo de MSCI.

USD/MXN

Pesos por dólar



Fuente: Banorte, Bloomberg

Alejandro Padilla Santana

Director General Adjunto

Análisis Económico y Financiero
alejandro.padilla@banorte.com

Juan Carlos Alderete Macal, CFA

Director Ejecutivo Análisis Económico y

Estrategia Financiera de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com

Manuel Jiménez Zaldívar

Director Estrategia de Mercados

manuel.jimenez@banorte.com

Marissa Garza Ostos

Director Análisis Bursátil

marissa.garza@banorte.com

José Itzamna Espitia Hernández

Subdirector Análisis Bursátil

jose.espitia@banorte.com

Leslie Thalía Orozco Vélez

Subdirector Estrategia de Renta Fija

y Tipo de Cambio
leslie.orozco.velez@banorte.com

Hugo Armando Gómez Solís

Subdirector Deuda Corporativa

hugo.gomez@banorte.com

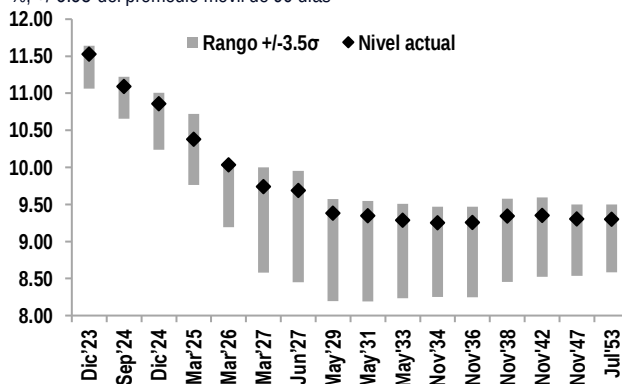
TASAS Y DIVISAS: Incrementan las apuestas por tasas de interés más altas en Estados Unidos

Los reflectores estuvieron en los radicales ajustes en el mercado de renta fija. La semana inició con una venta masiva de *Treasuries*, principalmente en los de mayor vencimiento, en medio de mayores necesidades de financiamiento en Estados Unidos y menores riesgos de recesión. La referencia de 10 años alcanzó niveles no vistos desde finales del 2007 de 4.34%, mientras que la referencia de 30 años marcó un máximo de 12 años en 4.45%. Con ello, ambas tasas incrementaron alrededor de 90pb desde su punto más bajo en el año. A pesar de un respiro a mitad de semana, las tasas se mantuvieron elevadas tras la intervención de Jerome Powell en el simposio de *Jackson Hole*, señalando que podrían subir las tasas en caso de ser necesario y mantendrán la postura restrictiva hasta que la inflación se dirija con certeza a la meta de 2.00%. Con ello, el *Treasury* de 2 años cerró la semana en 5.08% (+14pb), muy cerca de máximos de casi dos décadas. Por su parte, las referencias de 10 y 30 años culminaron en 4.24% (-2pb) y 4.28% (-9pb), respectivamente.

Las tasas locales siguieron la dinámica de sus pares norteamericanos, el rendimiento de la referencia de 10 años, Bono M May'33, alcanzó máximos no vistos desde noviembre de 9.45%, mientras que los rendimientos de mayor plazo cotizaron por arriba de 9.50%, alejándose alrededor de 3.5 desviaciones estándar de su promedio móvil de 90 días. Sin embargo, las pérdidas se moderaron y la curva finalizó con un sesgo de aplanamiento resultado de pérdidas de 4pb en el extremo corto y ganancias de 9pb en la parte larga.

Desempeño de Bonos M

%, +/-3.5σ del promedio móvil de 90 días



Fuente: Banorte, PiP

A nivel local, el reporte de [inflación](#) y el tono *hawkish* de las [minutas de Banxico](#) provocaron que el mercado disminuyera significativamente sus apuestas por recortes en las tasas de interés este año. Ahora, la curva incorpora un ajuste de -15pb desde -37pb en la última reunión de política monetaria y -50pb a inicios de julio. Como resultado, las posiciones pagadoras en *swaps* de TIIE-28 de muy corto plazo se han beneficiado. Reiteramos nuestra preferencia por estas estrategias ya que seguimos pensando que Banxico mantendrá la tasa sin cambios en 11.25% lo que resta del año.

Desde nuestro punto de vista los elevados rendimientos de los Bonos M de mayor duración son realmente atractivos para portafolios de largo plazo, en particular los nodos May'33, Nov'38 y Nov'42 que cotizan en 9.24% (-11pb), 9.33% (-8pb) y 9.32% (-10pb), en el mismo orden. Sin embargo, preferimos optar por un sesgo de cautela en un entorno de alta volatilidad, considerando que este segmento de la curva tiene una elevada correlación con los *Treasuries* (+60%) por lo que estos últimos podrían seguir induciendo presiones adicionales ante la mayor oferta de deuda en EE. UU. y la incertidumbre sobre la tasa terminal de la Reserva Federal. Tras los comentarios *hawkish* de Powell, la probabilidad de un alza de 25pb en noviembre subió a 63% desde 36% la semana previa.

Bono M de 10 años



Fuente: Banorte, Bloomberg

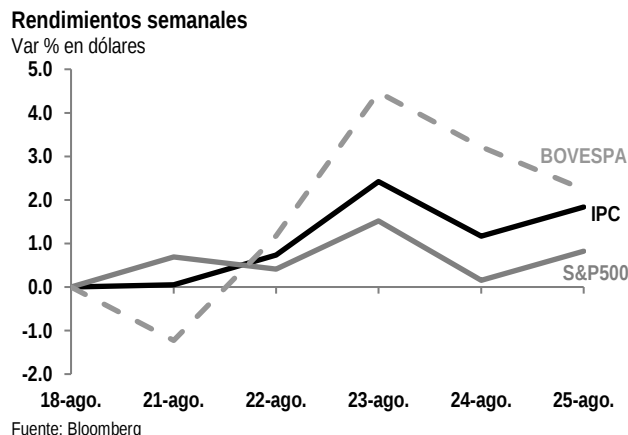
La próxima semana, la dinámica de las tasas será determinada por el reporte de empleo en EE. UU. y la métrica de inflación preferida por el Fed que podrían favorecer el escenario de un alza adicional en noviembre, en línea con nuestras expectativas. Por último, creemos que el Bono M de 10 años, May'33, cotizará entre 9.15% y 9.45%.

La perspectiva de tasas altas por más tiempo en México dio sustento al peso

La dinámica del mercado cambiario sigue siendo determinada por la postura monetaria restrictiva de los bancos centrales en países desarrollados. El viernes, los reflectores se centraron en los discursos de Jerome Powell del Fed y Christine Lagarde del ECB en el simposio de *Jackson Hole* para tratar de inferir sus siguientes acciones. Powell mantuvo la puerta abierta para un alza más en la tasa de *Fed funds* siendo esta dependiente de los datos. En este sentido, el dólar se fortaleció e hiló seis semanas consecutivas con ganancias y los índices DXY y BBDXY concluyeron con un avance de 0.8% y 0.2% s/s, respectivamente. En tanto, las divisas de países desarrollados finalizaron en terreno negativo con GBP (-1.2%) como la más débil. En las divisas emergentes el desempeño fue mixto y con amplia volatilidad, la operación estuvo acotada por CLP (+2.8%) y RUB (-1.0%). Vale la pena mencionar que TRY (+2.2%) registró fuertes variaciones en reacción al sorpresivo aumento de 750pb en la tasa de referencia a 25.00% (consenso: 20%) y recordar que recientemente se nombraron tres nuevos integrantes del Consejo. Con esto, la divisa fue la segunda más fuerte entre sus pares. Vemos factible que conserve un desempeño positivo dado que el mercado espera una tasa de referencia en 30.00% a finales del año.

A nivel local, los inversionistas incorporaron el tono *hawkish* de las [minutas de Banxico](#) siendo favorable para el peso mexicano al moderarse la expectativa de recortes en las tasas de interés este año. Así, el MXN perforó resistencias técnicas relevantes de corto plazo y marcó su nivel intradía más fuerte en 16.74 por dólar. La divisa local cerró el viernes en 16.75 por dólar (+1.8% s/s) con un rango de operación de 34 centavos y una volatilidad implícita de 3 meses en 11.4% (vs 12.3% la semana previa). La próxima semana los datos de empleo en EE. UU. y las intervenciones de miembros del Fed podrían influir en el comportamiento del dólar y el resto de las divisas. Para el MXN anticipamos un desempeño defensivo apoyado por un atractivo *carry* ajustado por volatilidad, así como sólidos fundamentos y la perspectiva de flujos crecientes por exportaciones, turismo, remesas e inversión. Estimamos un rango de operación entre USD/MXN 16.65 y 17.00.

MERCADOS ACCIONARIOS: Rendimientos mixtos, aunque con sesgo positivo, mientras continúa la incertidumbre respecto de cuánto tiempo permanecerán elevadas las tasas de interés. Atentos a cambios en la muestra del IPC



Tras las pérdidas observadas a lo largo de las últimas semanas, esta concluye con rendimientos mixtos en los principales índices accionarios, pero prevalece el sesgo positivo. Mientras los comentarios de Jerome Powell en el simposio de *Jackson Hole* añadieron optimismo ante un tono con cierta cautela y muy dependientes de los datos a publicarse para poder definir los siguientes movimientos en política monetaria, la incertidumbre en torno al impacto que un entorno con tasas elevadas por mayor tiempo pudiera tener en la generación de utilidades de las empresas siguió pesando en el ánimo de los inversionistas. Mientras, en temas corporativos, y como veremos más adelante, la atención estuvo centrada en los resultados del productor de *chips Nvidia*, al confirmarse un reporte que superó ampliamente las expectativas y con perspectivas bastante alentadoras. No obstante, continúan dudas respecto de que tan sostenibles son los niveles de valuación para empresas ligadas con inteligencia artificial ante el *rally* detonado a lo largo del año.

Bajo este contexto observamos rendimientos semanales con alzas de 2.3% para el Nasdaq y 0.8% para el S&P500 y una caída de 0.5% para el Dow Jones. Mientras tanto, el próximo viernes 1 de septiembre será efectivo el rebalanceo trimestral de índices MSCI, lo que podría añadir volatilidad desde el miércoles 30 de agosto, ante el ajuste en las posiciones al alinearse con los índices de referencia.

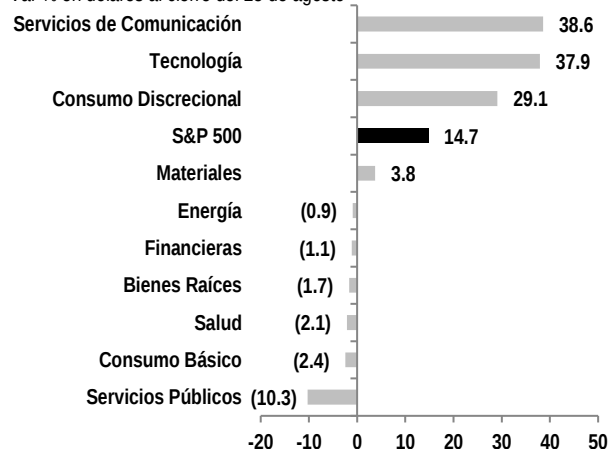
En México, el IPC se mantuvo prácticamente sin cambios en términos nominales, mientras en dólares subió 1.8% al ubicarse en los 53,192pts. Respecto del rebalanceo de MSCI, aunque no se confirmaron entradas ni salidas en los índices con referencia a México, es importante recordar que se incorporaron ajustes en el factor de inclusión extranjera (FIF por sus siglas en inglés) sobre el peso de Amx, esperando que la presión en el precio de la emisora continúe tras el anuncio el pasado 10 de agosto, pero recordando es un efecto coyuntural y ajeno a los fundamentales de la compañía. Bajo este contexto anticipamos un rango de operación para la siguiente semana para el IPC entre los 52,400 y 54,000pts. Mientras tanto, el próximo viernes 1 de septiembre [esperamos el anuncio del rebalanceo para el IPC](#) de acuerdo con la BMV y S&P Dow Jones Indices y cuyos cambios serán efectivos previo a la apertura del lunes 18 de septiembre. De acuerdo con nuestros cálculos solo esperamos que el IPC regrese a 35 emisoras y se confirme la salida de Ctaxtel.

Continúa resaltando el importante apetito por acciones de compañías ligadas a la inteligencia artificial. A pesar del contexto de incertidumbre ya comentado respecto al efecto que podrían tener las altas tasas, los inversionistas han favorecido los títulos de las grandes tecnológicas, en donde la actualización de perspectivas favorables ha sido un factor importante para mantener el positivo desempeño en el año. Por un lado, el sector de servicios de comunicación observó un crecimiento de 14.4% a/a (vs +3.3%e) en las utilidades del 2T23, recordando que integra a empresas como *Google*, *Meta* y *Netflix*; asimismo, las utilidades de Tecnología fueron marginalmente mejor de lo esperado, aún con la ligera contracción de -2.1% a/a (vs -3.5%e), mientras la tasa de sorpresas positivas para este sector en particular mejoró al ubicarse en 88.0% (vs 86.3% el trimestre previo). Considerando los elementos anteriormente mencionados, en la siguiente gráfica se puede apreciar el rendimiento de sectores del S&P500. Los servicios de comunicación muestran la mayor alza acumulada (+38.6%), seguido de tecnología (+37.9%), consumo discrecional (+29.1%) y materiales (+3.8%). Por otro lado, los ajustes más pronunciados se registraron en servicios públicos (-10.3%), consumo básico (-2.4%), salud

(-2.1%), bienes raíces (-1.7%), financieras (-1.1%) y energía (-0.9%).

Sectores del S&P500 – Rendimiento acumulado en 2023

Var % en dólares al cierre del 25 de agosto

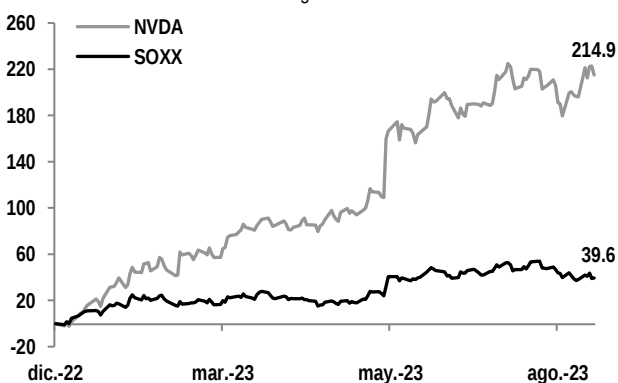


Fuente: Banorte, Bloomberg

Aunque en la semana se presentaron algunas tomas de utilidades, en el acumulado de la semana el sector de tecnología mostró un avance de 2.6%. *Nvidia* reportó resultados por arriba de lo esperado, registrando un incremento en los ingresos de 88% a/a a US\$13,510 millones, así como un aumento en las utilidades ajustadas por acción de casi diez veces, por arriba de lo observado el año pasado, a US\$2.48. Hacia delante la compañía reafirmó su perspectiva favorable de crecimiento derivado del fuerte auge que están teniendo la demanda de *chips* para los negocios ligados con inteligencia artificial; sin embargo, el director ejecutivo, Jensen Huang, también indicó que se mantienen algunos desafíos en la oferta para hacer frente a la creciente demanda, entre los que señaló la capacidad de los proveedores de componentes y la falta de inventarios adecuados.

NVDA y SOXX – Rendimiento acumulado en 2023

Var % en dólares al cierre del 25 de agosto



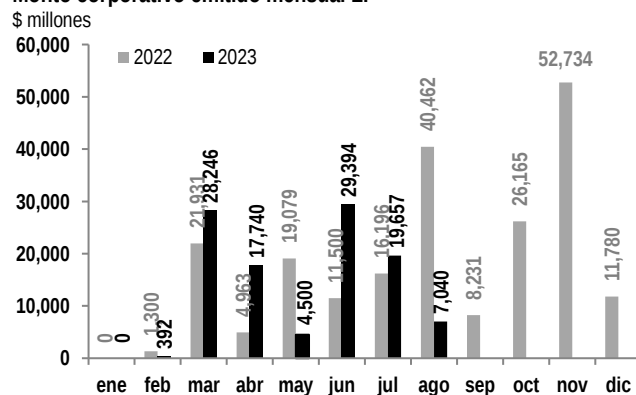
Fuente: Bloomberg

El rendimiento acumulado en el año de *Nvidia* ha sido extraordinario con un +214.9%, mientras el ETF SOXX que replica el desempeño de la industria de semiconductores, ha mostrado un alza en 2023 de +39.6%. Finalmente, también destacamos que ambos han sido muy superiores al incremento ya de por sí positivo del Nasdaq de +29.9%. A pesar de que las cifras de las empresas ligadas con la inteligencia artificial han superado ampliamente las expectativas, los inversionistas estarán evaluando que tan sostenibles son las valuaciones actuales, recordando que el S&P500 cotiza a un múltiplo de P/U de 19.9x (vs promedio U5A de 21.5x), pero con un abaratamiento esperado a 17.9x en 2024e, ante el crecimiento en utilidades que anticipa el consenso de Bloomberg de 11.3% para el siguiente año. Mientras tanto, el sector de tecnología se ubica con un P/U en niveles de 27.9x (vs promedio U5A de 27.5x), y un abaratamiento esperado basado en las expectativas de crecimiento en utilidades del sector de 17.5% a/a a 24.0x para 2024e. En el caso particular de *Nvidia*, las acciones cotizan a un P/U U12m de 106.7x y 2024e de 45.0x, representando un premio muy importante vs el promedio de empresas comprables de 25.2x, de acuerdo con Bloomberg, pero con utilidades más que triplicándose.

DEUDA CORPORATIVA: Se espera subasta de \$10,000 millones en la última semana del mes

Resumen de mercado. Se llevó a cabo la subasta de un bono estructurado por parte de Mercader Financial (MERCFCB 23, \$650 millones, 'AAA'); sin embargo, esta fue declarada desierta. Para la última semana del mes, esperamos que continúe la actividad de colocaciones con cuatro bonos por parte de Orbia y FEFA por \$10,000 millones.

Monto corporativo emitido mensual LP

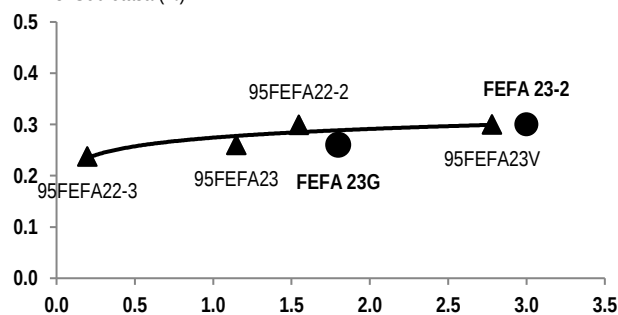


Anticipamos que las emisiones de esta semana atraigan una mayor demanda por parte de los inversionistas, ante una percepción de menor riesgo, al tratarse de emisores quirografarios conocidos y calificados 'AAA' en escala nacional. Destaca que una vez más, lo esperado a subastarse en la semana cuenta con etiqueta de bono ligado a la sustentabilidad (L), en el caso de Orbia, y de bono social de género (G) en una de las series a colocarse de FEFA.

FEFA 23-2 / 23G (FEFA). Los bonos se pretenden colocar por un monto objetivo de \$5,000 millones, con una opción de sobreasignación de 50% de la emisión, para un total de hasta \$7,500 millones. Ambas series pagarán una tasa variable referenciada a la TIIE de Fondeo. La emisión FEFA 23G cuenta con la etiqueta de Bono Social de Género y tendrá un plazo de aproximadamente 3 años, y FEFA 23-2 tendrá un plazo de 672 días (aprox. 1.8 años). Las calificaciones asignadas fueron de 'mxAAA' por [S&P Global](#) y de 'HR AAA' por [HR Ratings](#).

FEFA 23G / 23-2 – TIIE de Fondeo

AxV vs. Sobretasa (%)



Comisión Federal de Electricidad (CFE). Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de CFE de largo y corto plazo en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. Al mismo tiempo confirmó las calificaciones internacionales (IDR) de largo plazo en 'BBB-'. Asimismo, Fitch mantuvo la evaluación del perfil crediticio individual de CFE en 'bb-'. De acuerdo con la agencia, las IDR se igualan a la calificación soberana de México, con base en los criterios de la Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno de Fitch. La fuerza del vínculo se considera de "Muy Fuerte" a "Fuerte" debido a la evaluación de "Muy Fuerte" al estatus, propiedad y control por parte del gobierno de México y de "Fuerte" al historial de soporte.

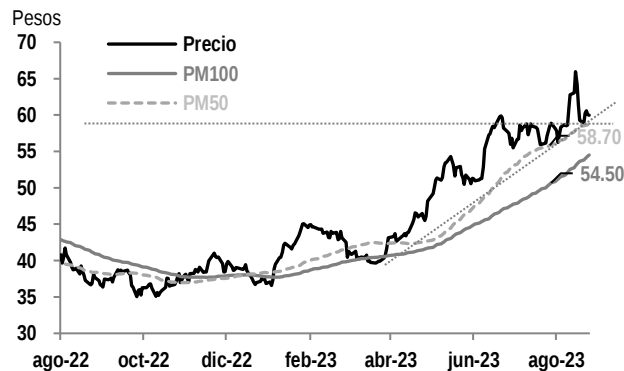
Análisis Técnico*

- Desde el punto de vista técnico, para las emisoras en México es conveniente aumentar posiciones en ALSEA*; vemos con agrado la validación del PM de 50 días y la base del canal primario de alza
- En EE. UU. es oportuno subir posiciones en AMAZON y MGM RESORTS, ya que están respetando importantes niveles de apoyo ubicados en el PM de 50 y 200 días respectivamente

Víctor Hugo Cortes Castro

Subdirector Análisis Técnico
victorh.cortes@banorte.com

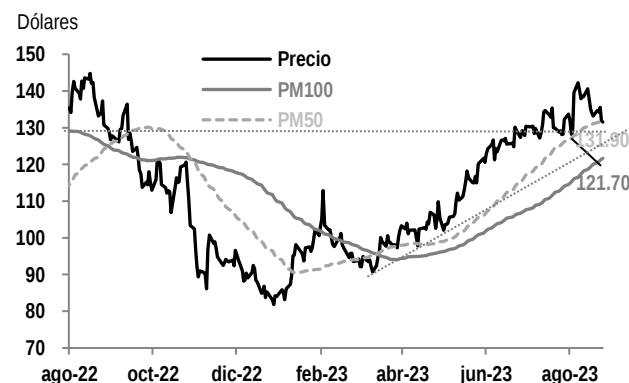
Alsea SAB de CV (ALSEA * \$59.99)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Alsea SAB de CV: (ALSEA * \$59.99). Objetivo: \$63.00-\$64.50. Soporte: \$58.60 - \$56.50. Se acerca a una importante línea de tendencia y el soporte que se localiza en \$58.60. En nuestra opinión, de respetar esta referencia se detonaría una recuperación. La resistencia más próxima que deberá vencer para fortalecer el impulso son los \$62.00. En este sentido, consideramos oportuno incrementar posiciones. Cabe destacar el cruce positivo entre los PM de corto, mediano y largo plazo, aunado a que fluctúan por debajo del precio de la emisora.

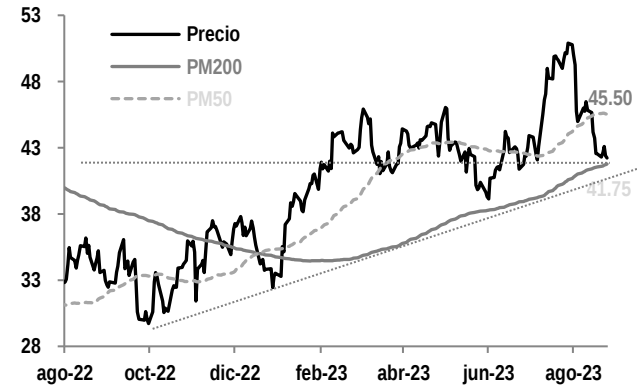
Amazon.com, Inc. (AMZN US\$133.26)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Amazon.com, Inc. (AMZN US\$133.26). Objetivo: US\$141.00-US\$143.00. Soporte: US\$126.00-US\$123.50. Está ingresando a una importante zona de demanda que identificamos en US\$126.00. La confirmación de esta referencia conduciría a un rebote técnico. Bajo este escenario, vemos oportuno acumular posiciones para buscar la recuperación. La resistencia más cercana que tendrá que superar para generar confianza son los US\$137.00. Es importante mencionar que la emisora desarrolla una tendencia primaria ascendente y ubica su cotización sobre los PM de corto, mediano y largo plazo.

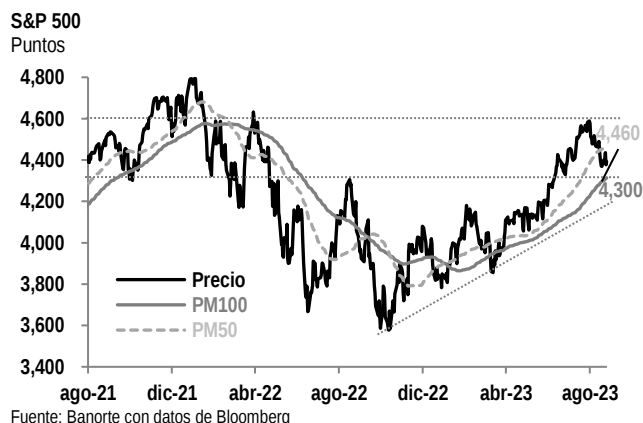
MGM Resorts International (MGM US\$42.17)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

MGM Resorts International (MGM US\$42.17). Objetivo: US\$44.00-US\$45.50 Soporte: US\$41.00-US\$40.00. Modera la presión descendente cerca del PM de 200 días y una línea de tendencia en US\$41.00. De respetar esta referencia se produciría un rebote técnico. La resistencia que deberá vencer para reforzar el impulso son los US\$43.50. En este contexto, es oportuno subir posiciones. La emisora busca confirmar un nuevo soporte creciente con la intención de fortalecer la tendencia primaria de alza. Cabe mencionar que está respetando los mínimos que registró en julio pasado.

Principales Indicadores en EE. UU.

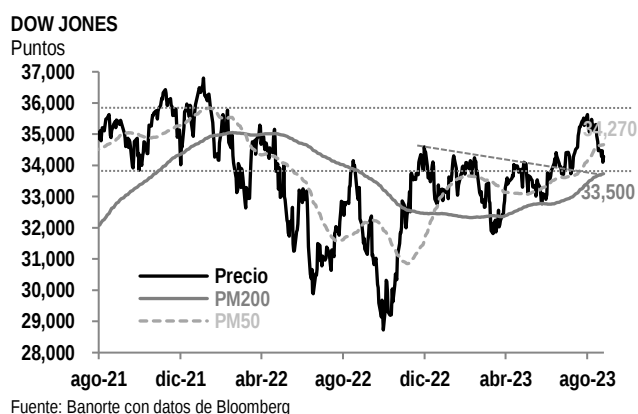


Tendencia descendente

Objetivo: 4,460 – 4,520pts

Soporte: 4,300 – 4,260pts

Conserva el reto de respetar el soporte crítico que se localiza en los 4,300 puntos; el rompimiento de esta referencia fortalecería el escenario descendente. Mientras que el PM de 50 días en 4,460 enteros estará sirviendo como resistencia.

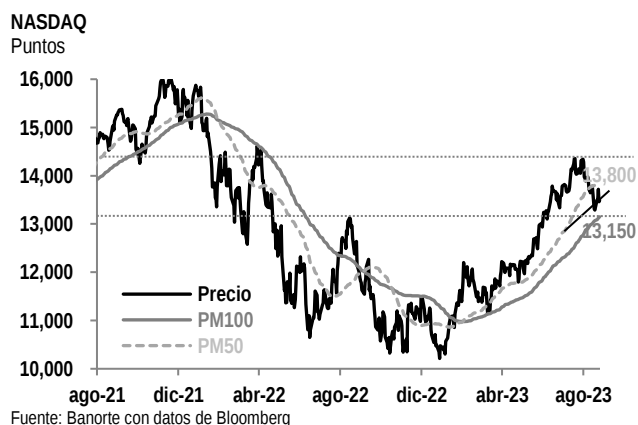


Tendencia descendente

Objetivo: 34,650 – 35,000pts

Soporte: 33,700 – 33,400pts

Se aproxima al psicológico de los 34,000 puntos; si falla en validar este nivel tiene espacio para ampliar el ajuste. En este contexto tomará rumbo hacia el PM de 200 observaciones. Mientras que el PM de 50 días en 34,650 enteros funcionará como resistencia.

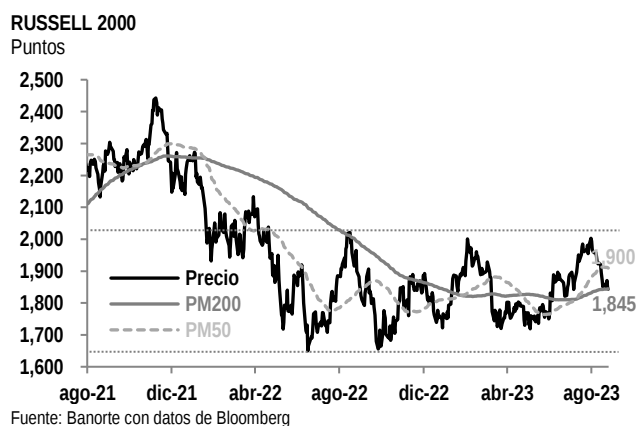


Tendencia descendente

Objetivo: 13,800 – 14,000pts

Soporte: 13,150 – 13,000pts

Modera la presión de baja al respetar el PM de 100 días en 13,150 puntos. Es indispensable consolide sobre esta zona para evitar una baja con mayores implicaciones. Por su parte, el PM de 50 días en 13,800 enteros servirá como una primera resistencia clave.



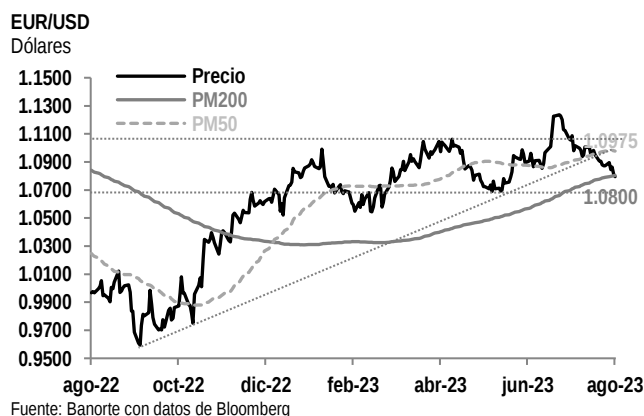
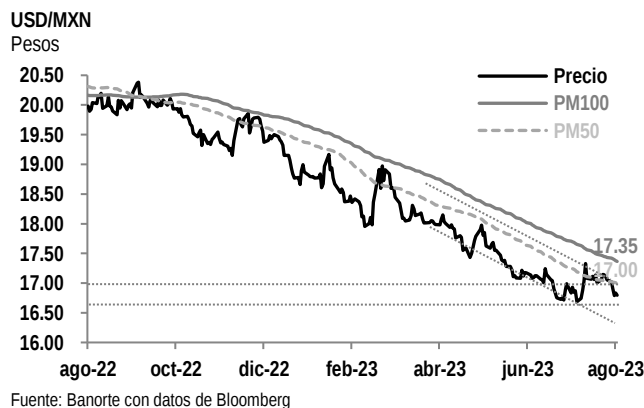
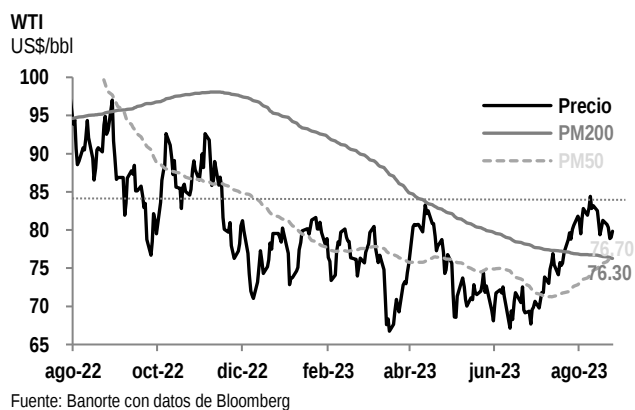
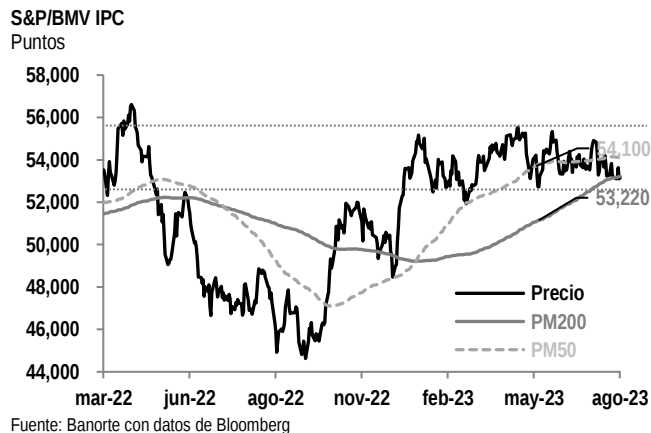
Tendencia descendente

Objetivo: 1,900 – 1,930pts

Soporte: 1,820 – 1,760pts

Descansa sobre el PM de 200 días; sin embargo, el soporte está ubicado en los 1,820 puntos. El rompimiento de esta referencia conduciría a una amplia corrección. Mientras que el PM de 50 días en 1,900 enteros estará sirviendo como resistencia relevante.

Principales Indicadores en México y Otros



Patrón de consolidación

Objetivo: 54,000 – 54,300pts

Soporte: 52,400 – 52,200pts

Buscará estabilizar su cotización en el soporte que se localiza en los 52,400 enteros. En nuestra opinión, cotizaciones sobre esta referencia conducirían a una recuperación. En este contexto, el terreno que servirá de resistencia son las 54,000 unidades.

Tendencia ascendente

Objetivo: 82.50 – 84.90 US\$/bbl

Soporte: 76.00 – 73.80 US\$/bbl

El soporte más importante que buscará respetar se localiza en el PM de 200 días en 76.00 US\$/bbl; de conservar su cotización sobre esta referencia es probable observar una recuperación. En este contexto, la resistencia que deberá vencer para acelerar el impulso son los 82.50 US\$/bbl.

Tendencia descendente

Soporte: \$17.00 – \$17.20

Objetivo: \$16.60 – \$16.50

Vulneró el PM de 50 días abriendo la posibilidad de ampliar la recuperación. En este sentido, la resistencia clave que podría buscar se localiza en \$16.60. Por su parte, el nivel que servirá como un primer apoyo es la barrera de los \$17.00.

Tendencia descendente

Objetivo: US\$1.0930 – US\$1.0975

Soporte: US\$1.0700 – US\$1.0630

Está presionando el PM de 200 días ubicado en US\$1.0800; si falla en consolidar sobre este nivel corre el riesgo de ampliar el ajuste hacia el soporte que se localiza en US\$1.0700. Mientras que el nivel que estará funcionando como resistencia es el US\$1.0930.

México

- **Esperamos revisiones positivas a los estimados macroeconómicos de Banxico en el *Informe Trimestral* del 2T23**
- **Ligera revisión al alza en el PIB del segundo trimestre, a 1.0% t/t**

El miércoles a las 12:30pm, Banxico publicará su *Informe Trimestral* (IT) del 2T23, el cual estará acompañado de una conferencia de prensa liderada por la Gobernadora, Victoria Rodríguez. Como en reportes recientes, la atención se centrará en la actualización de los pronósticos del PIB y otras variables económicas, además de temas relevantes en los recuadros de investigación y la sesión de preguntas y respuestas, con esta última muy relevante tras las [últimas minutas](#).

Sobre la economía, creemos que es prácticamente un hecho que el estimado del banco central para el PIB de 2023 –en 2.3%– será revisado al alza. Esto se basa en varios factores, incluyendo: (1) [Un avance importante de la actividad en el 1S23](#); (2) una perspectiva más constructiva sobre EE. UU. en los próximos meses (con menores temores sobre una recesión); y (3) factores domésticos sólidos, con fundamentales para el consumo fuertes además de la recuperación de la inversión, impulsada por el *nearshoring*. En nuestra opinión, esto más que compensaría por señales adicionales de debilidad en China y la Eurozona, además de las preocupaciones por ciclos de apretamiento monetario más estrictos en economías avanzadas. Desde el informe previo, tanto nosotros (Banorte: 2.7%; +70pb) como otros participantes del mercado (consenso encuesta Banxico: 2.5%; +50pb) y algunos organismos internacionales (FMI: 2.6%; +80pb) hemos efectuado revisiones al alza, congruentes con este escenario. Para 2024 creemos que la revisión podría ser marginalmente a la baja desde el estimado actual de 1.6% –y a pesar de nosotros ser más optimistas, en 1.8%–, pensando que retrasarán el momento en el que se materializará la desaceleración en EE. UU., lo que sería el principal factor detrás del ajuste. A pesar de esto, la estimación sobre la holgura a lo largo del horizonte del pronóstico probablemente sea menor, lo cual tiene implicaciones relevantes para la política monetaria. En específico, para nosotros esto implica un sesgo más *hawkish*, apoyando nuestra visión sobre un comienzo tardío del ciclo de bajas. Sobre otros pronósticos, pensamos que el empleo (afiliado al IMSS) se ajustaría al alza, consistentes con un mayor crecimiento económico. Mientras tanto, las cuentas externas (balanza comercial y cuenta corriente) podrían mostrar déficits más amplios tras los [últimos reportes](#).

En los recuadros de investigación, creemos que el enfoque probablemente regresará a la inflación, considerando que en el informe previo se centró más en temas de actividad. En específico, podría ser relevante un estudio en torno a la dinámica de los precios de los agropecuarios ante la presencia de otro episodio de *El Niño* o una actualización sobre los efectos del traspaso del tipo de cambio a los precios finales –pero ahora a la baja. Nuevos cálculos sobre la tasa de interés neutral y/o la duración de los ciclos monetarios podría brindarnos información para calibrar con mayor certidumbre el posible momento de las bajas.

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

En la conferencia de prensa, esperamos los comentarios de los miembros en varios temas, destacando: (1) El panorama inflacionario, en particular el balance de riesgos y su sesgo –que en el último comunicado se mantuvo al alza; (2) la valoración sobre la guía futura y si ofrecen una definición más concreta sobre el ‘periodo prolongado’ o mantienen un tono más difuso –que les podría dar más flexibilidad; y (3) información sobre las condiciones que se tendrían que materializar para comenzar con los recortes. Además, será relevante si existen comentarios sobre el último discurso del presidente del Fed, Jerome Powell, en su participación en *Jackson Hole*, en la cual percibimos un tono más *hawkish*. De igual manera, estaremos atentos a pistas que nos permitan hilar algún comentario específico con los que identificamos dentro de las minutas para evaluar con mayor precisión el sesgo de cada uno de los miembros.

En conclusión, creemos que el documento y la presentación reforzarán el tono del último comunicado y las minutas. Sin embargo, podría contener información adicional que nos ayude a analizar los factores más importantes dentro de la función de reacción hacia delante. Con la información disponible hasta el momento, seguimos pensando que el primer recorte de la tasa de interés será hasta febrero de 2024.

Anticipamos una ligera revisión al alza en el PIB del 2T23

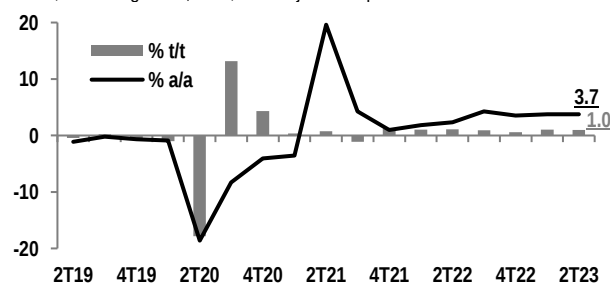
El martes, el INEGI publicará la cifra final del PIB del segundo trimestre del año, la cual esperamos en 3.7% a/a. El resultado sería 8pb más alto que la [cifra preliminar](#), aunque no suficiente para llevarlo a 3.8%. Esto se explicaría por una sorpresa positiva en la industria y nuestra visión de un mejor desempeño de los servicios en junio. Así, el ajuste sería de alrededor de +5pb de manera secuencial, lo que se traduciría en 1.0% t/t (anterior: 0.9%). Sin embargo, debemos ser cautelosos ya que se cambiará el año base de las cifras –que incluye modificaciones en las ponderaciones de los sectores, cambios en los ajustes estacionales, así como la posibilidad de que se añadan nuevas categorías–, lo que dará lugar a alteraciones en las series históricas, pudiendo sesgar la cifra final.

Con base en nuestro pronóstico para el total, esperamos a la industria en 0.9% t/t (2.8% a/a), 12pb arriba del dato preliminar. Como ya sabemos, el impulso se centró en la construcción, especialmente en ingeniería civil. Sin embargo, tanto la minería como las manufacturas también apoyaron. Dentro de la primera, los ‘servicios relacionados’ siguieron creciendo con fuerza, mientras que los autos fueron claves en la segunda. Los servicios se mantendrían en 1.0% t/t (4.2% a/a), con un ajuste al alza de sólo 2pb. El comercio probablemente proporcionó un impulso relevante, con cierta volatilidad en turismo y entretenimiento. Por último, esperamos que las actividades primarias se mantengan sin cambios en 0.8% t/t (2.5% a/a), con un leve repunte tras una notable caída el trimestre anterior.

Junto con el PIB también se publicará el IGAE de julio, el cual esperamos en 4.2% a/a. Esto implica +0.5% m/m, considerable tras el estancamiento del mes anterior. Como ya se sabe, la [producción industrial](#) avanzó 0.6% m/m (3.7% a/a), impulsada por la construcción, pero con las manufacturas también registrando un aumento modesto. En servicios, anticipamos +0.5% m/m (4.4% a/a). Los fundamentales se mantuvieron sólidos, en particular el [empleo](#) –con nuevas ganancias de puestos de trabajo– y los salarios. Los datos oportunos fueron casi todos positivos, lo que respalda nuestra opinión favorable. En este sentido, el PMI no manufacturero del IMEF subió 0.4pts a 51.5pts. Por sectores, el tráfico aéreo de pasajeros mejoró tanto en términos secuenciales como anuales (+8.7% a/a), mientras que la ocupación hotelera repuntó, en línea su patrón estacional. En el comercio, las [ventas al menudeo](#) sorprendieron al alza en +2.3% m/m. En otros sectores, esperamos un ligero repunte de los servicios gubernamentales, mientras que la educación y la salud podrían mantenerse más estables en el margen.

PIB

% a/a, cifras originales; % t/t, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: INEGI, Banorte

Estados Unidos

- **Tras la intervención de Powell en *Jackson Hole* esperamos una pausa en septiembre y un último incremento de 25pb en noviembre**
- **Estimamos una creación de 190 mil plazas y la tasa de desempleo en 3.5%**
- **Señales de estabilidad en el sector residencial, pero hay riesgos**

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

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

En su intervención en el simposio de *Jackson Hole*, Powell dijo que es el trabajo del Fed llevar la inflación al 2.0% y lo harán. En este sentido, reafirmó con claridad que la institución mantendrá su objetivo sin cambios, en un contexto de creciente especulación sobre la posible conveniencia de subir dicho nivel. Considerando lo anterior, la inflación ha seguido con una tendencia a la baja desde el máximo en junio del año pasado, aunque se mantiene muy alta. Comentó que están listos para seguir subiendo tasas en caso de ser necesario y pretenden mantener la política monetaria restrictiva hasta que estén confiados en que la inflación se dirige a la meta. Explicó que dado lo lejos que han llegado, pueden actuar con cautela conforme evalúan los datos que se están publicando, así como las perspectivas y los riesgos.

En cuanto a la dinámica de la inflación, separó el análisis en tres componentes dentro del índice subyacente: (1) La inflación en bienes; (2) inflación en vivienda; e (3) inflación en servicios excluyendo vivienda. Sobre los primeros, destacó la baja en los precios de los autos y en general de este componente, ayudado entre otras cosas, por la normalización de las cadenas de suministro y menores costos de transporte. En el segundo caso, anticipan que los costos de las rentas sigan disminuyendo a lo largo del próximo año, con este componente ‘retrasándose’ en aparecer en las cifras por la naturaleza y frecuencia de actualización de los contratos de arrendamiento en el sector, entre otros factores. Finalmente, recalcó de nuevo la importancia de la dinámica de los servicios no relacionados con las rentas mismos que pesan alrededor de la mitad del índice de precios *PCE Core*.

En particular, advirtió que este componente ha operado básicamente lateral, con una modesta reducción recientemente que se debe a menores presiones en la cadena de suministros y el apretamiento monetario. Powell advirtió que es clave que estos precios sigan bajando para restaurar la estabilidad de precios, los que a su vez están más relacionados con los salarios ya que buena parte de los costos de este tipo de negocios están ligados con su plantilla laboral.

Por otro lado, están atentos a las señales de que la actividad económica no se está enfriando como esperaban. El consumo se mantiene robusto y el sector residencial está repuntando. Este fuerte dinamismo podría poner en riesgo a la inflación y podría requerir mayor apretamiento monetario. Por su parte continúa el rebalanceo del mercado laboral y se observan menores presiones en los salarios, pero el proceso sigue incompleto. En este sentido, también advirtió que si el empleo no se está enfriando tanto como anticipaban, la consecuencia podría ser la necesidad de una mayor restricción monetaria.

Sobre la política monetaria, afirmó que hoy está en terreno restrictivo, pero no tienen certeza del nivel de la tasa neutral. También existe incertidumbre respecto al rezago con el que actúa la política sobre la actividad y la inflación.

En las próximas reuniones evaluarán el progreso tomando en cuenta la totalidad de los datos y la evolución de las perspectivas y riesgos. Basándose en esto, decidirían si subir más o mantenerse en pausa y esperar más información.

En nuestra opinión, el sesgo de Powell continuó siendo relativamente *hawkish*, mostrando prudencia sobre no anunciar una victoria anticipadamente sobre las presiones inflacionarias. No obstante, sus comentarios no contaron con ningún anuncio sorpresivo o información muy diferente a la ya dicha previamente en otros foros, recalando la necesidad de mantener la mayor flexibilidad posible y la alta dependencia a los datos. En este contexto, sí destacamos la frase de que “procederán con mucha cautela” sobre si subir la tasa de interés de nuevo o no. En consecuencia, tras dicha intervención, ahora estimamos una pausa en septiembre y un último incremento de 25pb en noviembre.

Atención en el reporte del mercado laboral

Lo más destacado en los próximos días será el reporte de la nómina no agrícola de agosto, una de las piezas clave previo a la próxima reunión del FOMC el 20 de septiembre. Estimamos una creación de 190 mil plazas tras una generación de 187 mil el mes previo, con la tasa de desempleo manteniéndose en 3.5%.

Señales de estabilidad en el sector residencial, pero hay riesgos

Recordemos que el sector residencial se vio fuertemente afectado por la pandemia, lo que se reflejó en contracciones importantes desde 2T21 en la inversión. Recientemente se han empezado a observar señales de estabilidad. Pero en un contexto de inventarios reducidos y mayores tasas de interés en créditos hipotecarios, las ventas se mantienen bajas. A pesar de los mayores costos de financiamiento, hemos visto avances importantes en los inicios y permisos de construcción de casas y es probable que la inversión residencial sume al PIB del 3T23. Sin embargo, estas señales podrían no mantenerse ya que se enfrentan riesgos importantes.

Las ventas de viviendas previamente ocupadas cayeron a su menor nivel desde inicios del año (-2.2% m/m). Si bien el número en el mercado subió en julio a 1.11 millones, representa el menor inventario que se

ha tenido para un mismo mes desde 1999. Al ritmo actual, todas las propiedades se venderían en 3.3 meses. En general, se considera que cualquier plazo menor a 5 meses es indicativo de un mercado apretado. En este contexto, el 74% de las casas vendidas estuvieron en el mercado por menos de un mes. Esto se ha reflejado en mayores precios con un avance de 1.9% a/a. Como ya hemos comentado, los propietarios están renuentes a poner su casa a la venta en un entorno de tasas hipotecarias muy elevadas.

En lo que se refiere a viviendas nuevas, se alcanzó un máximo desde principios del 2023, con un avance mensual de 4.4% m/m. Esto es el reflejo de que los constructores se están beneficiando de los bajos inventarios. En respuesta, los inicios de construcción de casas subieron 3.9% m/m, después de una revisión a la baja el mes previo. Mientras que los permisos de construcción, que son un indicador adelantado, avanzaron por debajo de lo estimado, en sólo 0.1% m/m. Lo anterior puede indicar que los constructores sí están teniendo problemas para iniciar nuevos proyectos debido a mayores costos de financiamiento.

Hacia delante, vemos señales de que la mejoría podría no ser sostenible. Ante las elevadas tasas de interés, la confianza de los constructores cayó inesperadamente en agosto. La baja fue de 6pts a un mínimo de tres meses en 50pts. Tanto el índice de compras actuales como el del tráfico esperado de compradores cayeron por primera vez este año.

Por su parte, el indicador de solicitudes de compras de viviendas se ubicó en su menor nivel desde 1995. Las aplicaciones totales, incluyendo las actividades de refinanciamiento, cayeron 4.2% m/m. Mientras que la tasa hipotecaria a 30 años alcanzó su mayor nivel desde el 2002 en 7.31%. Esta dinámica pone en relieve que el incremento de las tasas de interés, que tiene como objetivo primordial disminuir la demanda agregada (incluyendo en el sector residencial), probablemente tiene un efecto más complejo sobre el mercado. No solamente hace más difícil las compras de viviendas por un mayor costo de las hipotecas, sino que también está afectando la disponibilidad y construcción de nuevas viviendas, afectando a la oferta. En este sentido, queda en el aire el impacto neto que podría tener sobre la inflación.

Indicadores Técnicos (BMV)

Niveles de soporte y resistencia

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

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

Emisora	(A) Precio 25-Ago Pesos	(B) Soporte S1	(C) S2	(D) Resistencia R1	(E) R2	(B) vs (A)(C) S1	(D) vs (A)(E) S2	(C) vs (A)(D) R1	(E) vs (A)(E) R2	Rendimiento Mes	Año	RSI 14 días >70=SC <30=SV	Indicador MACD	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Señales técnicas relevantes
ALSEA *	59.99	58.07	56.16	61.94	63.90	-3.19	-6.39	3.26	6.51	3.24	62.75	50	0.69	Alza	Neutral	M/C	Respetar la base del canal ascendente
WALMEX *	67.83	66.68	65.54	68.90	69.98	-1.69	-3.38	1.58	3.16	-2.70	-1.11	47	-0.21	Lateral	Neutral	M/C	Respetar los mínimos de julio
PEÑOLAS *	233.27	218.71	204.16	244.15	255.04	-6.24	-12.48	4.67	9.33	-2.57	-2.67	54	-1.53	Lateral	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días
VOLAR A	15.58	14.90	14.22	16.69	17.80	-4.36	-8.73	7.12	14.25	-22.64	-4.48	14	-1.58	Baja	Débil	M/C	Genera divergencias positivas
AMXB B	15.88	15.55	15.23	16.49	17.11	-2.06	-4.11	3.86	7.72	-9.52	-10.18	32	-0.47	Baja	Neutral	M/C	Respetar el soporte, PM 100 meses
CEMEX CPO	13.61	13.07	12.52	14.02	14.42	-3.99	-7.98	2.99	5.98	7.00	72.72	61	0.28	Alza	Neutral	M	Moderar la presión ascendente
FEMSA UBD	195.55	191.46	187.37	199.40	203.25	-2.09	-4.18	1.97	3.94	3.04	28.97	57	2.26	Alza	Neutral	M	Moderar el impulso en máximos históricos
FIBRAMQ 12	32.20	31.47	30.73	32.87	33.53	-2.28	-4.56	2.07	4.14	-0.89	13.22	53	0.13	Alza	Neutral	M	Respetar el soporte, PM 50 días
FUNO 11	25.39	24.98	24.56	25.89	26.38	-1.63	-3.26	1.96	3.91	0.91	10.58	51	0.07	Alza	Neutral	M	Consolidar sobre el PM 50 días
GCARSO A1	137.31	130.66	124.01	141.30	145.29	-4.84	-9.69	2.91	5.81	3.12	67.92	63	2.04	Alza	Neutral	M	Consolidar en máximos históricos
GCC *	165.36	158.48	151.60	168.27	173.18	-4.16	-8.32	2.36	4.73	1.65	26.81	63	2.53	Alza	Neutral	M	Respetar el soporte, PM 54 días
GUENTERA *	2135	20.71	20.07	21.87	22.39	-3.00	-6.00	2.44	4.87	-1.70	-2.69	56	0.46	Alza	Neutral	M	Busca validar el apoyo, PM 54 días
Q *	132.63	127.15	121.66	136.13	139.62	-4.18	-8.27	2.64	5.27	7.63	54.36	56	1.08	Alza	Neutral	M	Consolidar sobre el PM 50 días
VERSA *	63.28	60.46	57.64	65.53	67.78	-4.46	-8.91	3.56	7.11	4.16	36.06	62	1.20	Alza	Neutral	M	Consolidar en máximos históricos
CUERVO *	48.53	47.17	45.81	49.43	50.33	-2.80	-5.60	1.85	3.71	10.72	14.54	74	1.60	Alza	Positivo	M	Presiona máximos del año
KOFUBL	145.88	143.80	141.72	148.25	150.62	-1.43	-2.85	1.62	3.25	3.20	10.65	59	1.08	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
MEGA CPO	39.96	39.34	38.73	40.98	42.01	-1.54	-3.09	2.56	5.12	-5.95	-22.83	37	-0.44	Lateral	Débil	M	Regresa a validar los mínimos de julio
ALPEKA	17.17	16.82	16.47	17.50	17.83	-2.04	-4.08	1.92	3.84	-0.98	-37.77	51	-0.05	Lateral	Neutral	M	Extiende la consolidación
BACHOCOB	86.97	84.19	81.40	88.38	89.78	-3.20	-6.40	1.62	3.23	0.61	3.75	60	0.14	Lateral	Neutral	M	Consolidar sobre el PM 200 días
BOLSA A	34.23	33.68	33.13	34.94	35.65	-1.61	-3.21	2.07	4.15	-3.58	-9.01	40	-0.29	Lateral	Neutral	M	Regresa a validar los mínimos de julio
CHDRAUIB	95.41	93.79	92.17	97.09	98.77	-1.70	-3.40	1.76	3.52	-2.70	14.70	47	-0.30	Lateral	Neutral	M	Consolidar entre el PM de 100 y 200 días
GAP B	306.64	300.08	293.52	311.12	316.60	-2.14	-4.28	1.46	2.92	-3.89	9.85	46	-1.98	Lateral	Neutral	M	Busca la base de la consolidación
GMEXICO B	8155	77.19	72.84	85.44	89.34	-5.34	-10.68	4.77	9.55	-6.31	19.21	44	-0.79	Lateral	Neutral	M	Busca la resistencia, PM 50 días
GMXT *	40.13	39.25	38.38	41.25	42.38	-2.18	-4.37	2.80	5.60	0.58	5.94	52	0.18	Lateral	Neutral	M	Consolidar sobre el PM 50 días
KIMBER A	39.99	37.97	35.94	41.06	42.12	-5.06	-10.12	2.67	5.33	1.70	20.93	57	0.00	Lateral	Neutral	M	Presiona máximos de julio
LACOMER	37.99	36.34	34.70	40.30	42.62	-4.33	-8.67	6.09	12.18	-8.74	-0.45	44	-0.44	Lateral	Neutral	M	Respetar el soporte, PM 100 semanas
LIVEPOL C-1	106.45	105.02	103.59	107.69	108.93	-1.34	-2.69	1.16	2.33	1.42	-7.37	54	0.17	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
NAFTRAC	53.00	52.41	51.81	53.57	54.13	-1.12	-2.24	1.07	2.14	-2.88	9.53	45	-0.23	Lateral	Neutral	M	Se acerca a la base del canal lateral
OMA B	185.82	182.71	179.59	188.53	191.23	-1.68	-3.35	1.46	2.91	-1.58	23.82	51	-0.37	Lateral	Neutral	M	Consolidar entre el PM de 100 y 200 días
ORBITA *	37.58	36.47	35.37	38.44	39.31	-2.94	-5.89	2.30	4.59	-1.08	8.93	53	-0.11	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
SITES1A1	15.95	14.97	13.99	17.12	18.29	-6.14	-12.29	7.34	14.67	-6.01	-16.80	44	-0.05	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
TERRA 13	32.28	31.32	30.35	33.24	34.19	-2.98	-5.97	2.96	5.93	-5.20	15.24	45	-0.29	Lateral	Neutral	M	Respetar el apoyo, PM 50 semanas
ALFA A	10.70	10.27	9.84	10.98	11.26	-4.02	-8.04	2.62	5.23	4.19	-11.35	65	0.05	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
BBAJIO O	53.06	51.68	50.29	53.99	54.91	-2.61	-5.21	1.75	3.49	3.94	-13.79	55	-0.18	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
AXTEL CPO	0.64	0.61	0.58	0.68	0.72	-4.69	-9.37	6.25	12.50	-9.86	-53.28	42	-0.03	Baja	Débil	M	Moderar la presión descendente
LAB B	13.51	13.32	13.12	13.88	14.24	-1.43	-2.86	2.71	5.43	-9.99	-20.25	38	-0.17	Baja	Débil	M	Vulnera los PM de corto plazo
TLEVISA CPO	14.74	14.29	13.85	15.59	16.45	-3.03	-6.06	5.79	11.58	-16.82	-16.82	28	-0.45	Baja	Débil	M	Se acerca a los mínimos de julio
ASUR B	46180	452.36	442.91	467.66	473.51	-2.04	-4.09	1.27	2.54	-2.50	1.57	47	-5.09	Baja	Neutral	M	Consolidar sobre el PM 100 semanas
BIMBO A	86.98	83.74	80.51	90.55	94.13	-3.72	-7.44	4.11	8.22	0.20	5.61	44	-0.10	Baja	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM 100 días
GFINBUR O	36.47	35.96	35.45	37.37	38.27	-1.40	-2.80	2.47	4.94	-10.28	11.05	36	-1.10	Baja	Neutral	M	Moderar la presión descendente
NEMAKA	3.81	3.73	3.64	3.92	4.02	-2.19	-4.37	2.80	5.60	-5.22	-31.47	40	-0.05	Baja	Neutral	M	Busca la resistencia, PM 50 días
R A	124.45	120.01	115.57	128.62	132.79	-3.57	-7.14	3.35	6.70	-4.60	-11.16	48	-1.63	Baja	Neutral	M	Consolidar sobre los mínimos de junio
ELEKTRA *	1,160.12	113.84	1103.55	1185.49	1210.85	-2.44	-4.88	2.39	4.77	-8.38	5.49	43	-14.20	Baja	Débil	P	Vulnera el soporte, PM 100 días
FCFE 18	26.45	26.33	26.20	26.63	26.80	-0.47	-0.93	0.67	1.34	-1.31	1.11	35	-0.17	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM 200 días
HERDEZ *	40.02	39.12	38.22	41.66	43.30	-2.25	-4.50	4.10	8.20	-18.09	-8.32	28	-1.78	Baja	Débil	P	Se acerca al apoyo, PM 200 semanas
PINFRA *	165.70	162.14	158.58	168.87	172.04	-2.15	-4.30	1.91	3.83	-4.47	3.85	45	-2.13	Baja	Débil	P	Presiona los mínimos de mayo
SORIANA B	26.49	24.93	23.36	27.68	28.86	-5.90	-11.80	4.48	8.96	-3.78	-15.31	41	-0.33	Baja	Débil	P	Moderar la presión descendente
AC *	165.22	161.96	158.70	167.73	170.24	-1.97	-3.95	1.52	3.04	-1.51	4.41	49	-2.00	Baja	Neutral	P	Respetar la resistencia, PM 200 días

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

Indicadores Técnicos (ETF's)

Emisora	Clave	(A) Precio 25-Ago Dólar	(B) Soporte S1	(C) S2	(D) Resistencia R1	(E) R2	B) vs Variación % S1	(A) vs S2	(A) vs Variación % R1	(A) vs R2	RSI 14 días >70=SC <30=SV	Indicador MACD	Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
iShares MSCI India ETF	INDA	43.76	43.19	42.61	44.28	44.79	-131	-2.62	18	2.38	50	-0.05	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares Silver Trust	SLV	22.22	21.22	20.21	22.79	23.36	-4.52	-9.05	2.57	5.13	62	0.00	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 días
Health Care Select Sector SPDR Fund	XLV	133.41	132.42	131.44	134.39	135.38	-0.74	-1.48	0.74	1.47	49	0.04	Alza	M	Consolida sobre los PM de 50 y 200 días
ProShares Short Dow30	DOG	32.71	32.39	32.06	33.02	33.33	-0.99	-1.99	0.95	1.90	61	0.18	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares US Energy ETF	EYE	46.05	45.18	44.31	47.02	47.99	-189	-3.78	2.11	4.21	54	0.41	Alza	M	Respete los máximos de febrero
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	87.59	85.80	84.00	89.46	91.32	-2.05	-4.09	2.13	4.28	56	0.88	Alza	M	Presiona los máximos de febrero
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Produc	XOP	145.96	142.79	139.61	149.52	153.07	-2.17	-4.35	2.44	4.87	59	2.58	Alza	M	Consolida en máximos históricos
iShares MSCI Brazil Index	EWZ	31.31	30.25	29.20	32.19	33.08	-3.37	-6.75	2.82	5.64	47	-0.33	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Communication Services Select Sector SP	XLC	65.38	64.13	62.89	66.81	68.24	-1.91	-3.81	2.18	4.37	43	-0.24	Lateral	M	Supera la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Mexico ETF	EWWM	62.85	61.50	60.15	63.82	64.78	-2.15	-4.29	1.54	3.08	51	-0.16	Lateral	M	Supera la resistencia, PM 50 días
iShares Core High Dividend ETF	HDV	102.22	101.36	100.50	103.07	103.92	-0.84	-1.68	0.83	1.66	49	-0.04	Lateral	M	Consolida sobre el PM 50 días
iShares Global Healthcare ETF	IXJ	85.19	84.57	83.95	85.79	86.40	-0.73	-1.46	0.71	1.42	49	0.00	Lateral	M	Consolida sobre el PM 200 días
SPDR S&P Metals & Mining ETF	XME	50.38	49.47	48.55	51.43	52.47	-1.81	-3.63	2.08	4.16	0	0.00	Lateral	M	Consolida entre el PM de 100 y 200 días
iShares Semiconductores ETF	SOXX	485.71	468.46	451.22	506.41	527.12	-3.55	-7.10	4.26	8.52	44	-0.06	Baja	M	Respete el soporte, PM 100 días
PowerShares QQQ Trust Series 1	QQQ	364.02	354.91	345.79	372.94	381.85	-2.50	-5.01	2.45	4.90	46	-2.44	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares Russell 2000 Index	IWM	84.00	81.63	79.26	86.35	88.71	-1.29	-2.58	1.28	2.56	39	-2.09	Baja	M	Respete el apoyo, PM 200 días
First Trust NASDAQ Clean Edge Green En	QCLN	45.31	44.33	43.35	46.25	47.19	-2.16	-4.32	2.07	4.15	34	-1.91	Baja	M	Respete los mínimos del año
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF 1	DIA	343.50	340.24	336.99	346.86	350.23	-0.95	-1.90	0.98	1.96	42	-1.44	Baja	M	Consolida sobre el PM 100 días
Technology Select Sector SPDR	XLK	168.71	163.40	158.08	173.57	178.42	-3.15	-6.30	2.88	5.76	47	-1.41	Baja	M	Consolida entre el PM de 50 y 100 días
iShares Russell 1000 Growth ETF	IWF	272.54	266.03	259.52	278.46	284.38	-2.39	-4.78	2.17	4.34	47	-1.36	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares US Technology ETF	IYW	106.80	103.36	99.91	110.05	112.29	-3.22	-6.45	3.04	6.08	47	-0.78	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Global X Robotics & Artificial Intelligence	BOTZ	25.78	25.12	24.47	26.41	27.05	-2.55	-5.09	2.46	4.91	37	-0.74	Baja	M	Busca el soporte, PM 200 días
iShares MSCI Japan Index	EWJ	59.97	59.13	58.28	60.73	61.48	-1.41	-2.81	1.26	2.52	43	-0.65	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
Market Vectors Gold Miners ETF	GDX	28.40	27.46	26.52	29.15	29.91	-3.31	-6.62	2.66	5.32	44	-0.63	Baja	M	Respete el soporte, PM 100 meses
SPDR Euro Stoxx 50 ETF	FEZ	43.98	43.44	42.89	44.50	45.01	-1.24	-2.47	1.17	2.35	42	-0.53	Baja	M	Respete el apoyo, PM 200 días
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	48.72	47.99	47.26	49.26	49.80	-1.50	-3.00	1.11	2.22	43	-0.52	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	45.50	44.79	44.09	46.26	47.03	-1.55	-3.11	1.68	3.36	44	-0.52	Baja	M	Consolida sobre el PM 200 días
iShares MSCI EMU Index	EZU	44.15	43.64	43.14	44.61	45.06	-1.15	-2.30	1.03	2.07	42	-0.50	Baja	M	Respete el soporte, PM 200 días
iShares FTSE China 25 Index Fund	FXI	26.77	26.06	25.36	27.26	27.76	-2.64	-5.28	1.84	3.69	43	-0.49	Baja	M	Modera la presión descendente
iShares MSCI Emerging Markets Index	EEM	38.91	38.33	37.75	39.36	39.81	-1.49	-2.97	1.16	2.32	42	-0.47	Baja	M	Respete los mínimos de mayo
iShares MSCI Chile ETF	ECH	28.73	28.14	27.55	29.29	29.85	-2.05	-4.11	1.95	3.90	41	-0.43	Baja	M	Respete el soporte, PM 200 días
iShares MSCI Canada ETF	EWC	33.61	33.26	32.91	33.96	34.30	-1.04	-2.08	1.03	2.05	36	-0.41	Baja	M	Respete el soporte, PM 200 meses
iShares Nasdaq Biotechnology ETF	IBB	127.58	125.19	122.80	129.35	131.12	-1.87	-3.75	1.39	2.77	51	-0.31	Baja	M	Busca los mínimos de julio
iShares MSCI All Peru Capped Index	EPU	31.65	31.03	30.41	32.25	32.85	-1.96	-3.92	1.90	3.79	46	-0.20	Baja	M	Respete el soporte, PM 100 días
iShares MSCI Indonesia ETF	EIDO	22.95	22.66	22.37	23.20	23.46	-1.27	-2.54	1.10	2.21	48	-0.11	Baja	M	Se aproxima al apoyo, PM 200 semanas
Vanguard FTSE Europe ETF	VEK	60.01	59.37	58.73	60.59	61.17	-1.07	-2.13	0.97	1.93	42	-0.64	Lateral	P	Presiona el soporte, PM 200 días
iShares Europe ETF	IEV	49.16	48.62	48.08	49.64	50.12	-1.09	-2.17	0.99	1.98	42	-0.48	Lateral	P	Presiona el soporte, PM 200 días
Vanguard Health Care Index Fund/ETF	VHT	244.27	242.42	240.57	245.93	247.59	-0.76	-1.51	0.68	1.36	48	-0.39	Lateral	P	Presiona los PM de 100 y 200 días
Invesco Solar ETF	TAN	56.17	55.24	54.30	57.24	58.30	-1.66	-3.32	1.90	3.80	28	-3.33	Baja	P	Presiona los mínimos de 2022
iShares S&P MidCap 400 Index	IJH	257.63	254.64	251.64	260.81	263.98	-1.16	-2.32	1.23	2.47	40	-2.25	Baja	P	Busca el apoyo, PM 200 días
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	439.97	433.58	427.19	445.79	451.61	-1.45	-2.90	1.32	2.65	45	-2.18	Baja	P	Vulnera los PM de corto plazo
iShares Core S&P 500 ETF	IVV	442.41	435.95	429.49	448.21	454.01	-1.46	-2.92	1.31	2.62	45	-2.16	Baja	P	Rompe el soporte, PM 50 días
Vanguard 500 Index Fund/ETF	VOO	404.20	398.34	392.48	409.57	414.94	-1.45	-2.90	1.33	2.66	45	-2.03	Baja	P	Rompe los PM de corto plazo
Vanguard Utilities Index Fund/ETF	VPV	137.59	135.72	133.84	139.24	140.88	-1.36	-2.72	1.20	2.39	40	-1.82	Baja	P	Habilita los mínimos de octubre
Consumer Discret Select Sector SPDR	XLV	164.66	161.53	158.39	167.20	169.73	-1.90	-3.81	1.54	3.08	42	-1.60	Baja	P	Vulnera los PM de corto plazo
SPDR S&P China ETF	GXC	71.92	70.85	69.78	72.70	73.47	-1.49	-2.98	1.08	2.16	40	-1.38	Baja	P	Presiona los mínimos de mayo
iShares US Financial Services ETF	IYG	158.88	157.31	155.74	160.54	162.20	-0.99	-1.98	1.04	2.09	40	-1.38	Baja	P	Rompe el soporte, PM 200 días
SPDR S&P Biotech ETF	XBI	78.69	76.45	74.21	80.39	82.09	-2.85	-5.69	2.16	4.32	43	-1.34	Baja	P	Rompe los mínimos de mayo
iShares Russell 2000 Value ETF	IWN	140.77	139.02	137.28	142.66	144.56	-1.24	-2.48	1.34	2.69	39	-1.33	Baja	P	Presiona el soporte, PM 100 días
Vanguard Total Stock Market Index Fund/E	VTI	218.59	216.37	214.14	221.48	224.36	-1.47	-2.95	1.32	2.64	44	-1.25	Baja	P	Rompe los PM de corto plazo
iShares MSCI South Korea Capped ETF	EWY	62.01	60.69	59.37	62.88	63.75	-2.13	-4.26	1.40	2.81	43	-1.14	Baja	P	Rompe el soporte, PM 200 días
iShares Select Dividend ETF	DVY	12.02	11.04	10.05	13.07	14.11	-0.88	-1.76	0.93	1.87	39	-1.02	Baja	P	Se acerca al soporte, PM 200 semanas
iShares S&P SmallCap 600 Index	IJR	98.34	97.10	95.86	99.67	101.00	-1.26	-2.52	1.35	2.70	39	-0.97	Baja	P	Presiona el soporte, PM 100 días
SPDR S&P Emerging Asia Pacific	GMF	97.98	96.99	96.01	98.88	99.79	-1.01	-2.01	0.92	1.85	42	-0.96	Baja	P	Habilita los mínimos del año
SPDR Gold Shares	GLD	177.62	175.56	173.49	179.09	180.55	-1.16	-2.32	0.83	1.65	49	-0.96	Baja	P	Rompe el soporte, PM 200 días
iShares MSCI China ETF	MCHI	43.76	42.99	42.23	44.35	44.95	-1.75	-3.50	1.36	2.71	40	-0.85	Baja	P	Presiona los mínimos de julio
SPDR S&P Retail ETF	XRT	62.00	60.55	59.11	64.27	66.55	-2.33	-4.67	3.67	7.33	34	-0.80	Baja	P	Rompe el soporte, PM 100 días
iShares MSCI Pacific ex-Japan	EPF	39.91	39.51	39.10	40.33	40.74	-1.01	-2.02	1.04	2.09	35	-0.79	Baja	P	Rompe los mínimos de junio
iShares MSCI EAFE ETF	EFA	70.23	69.42	68.60	70.94	71.65	-1.16	-2.32	1.01	2.02	41	-0.78	Baja	P	Rompe el soporte, PM 200 días
Utilities Select Sector SPDR	XLU	63.63	62.72	61.80	64.41	65.19	-1.44	-2.87	1.23	2.46	42	-0.76	Baja	P	Presiona los mínimos de octubre
iShares MSCI ACWI ETF	ACWI	94.48	93.21	91.93	95.57	96.65	-1.35	-2.70	1.15	2.30	49	-0.70	Baja	P	Rompe el soporte, PM 100 días
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	72.42	71.87	71.32	73.07	73.72	-0.76	-1.52	0.90	1.80	37	-0.68	Baja	P	Rompe los mínimos de junio
Materials Select Sector SPDR Fund	XLB	80.80	80.16	79.52	81.40	82.00	-0.79	-1.58	0.74	1.48	38	-0.66	Baja	P	Presiona el apoyo, PM 200 días
iShares Global Clean Energy ETF	ICLN	16.04	15.83	15.61	16.22	16.40	-1.34	-2.68	1.12	2.24	33	-0.58	Baja	P	Habilita mínimos de septiembre 2020
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	106.54	105.47	104.40	107.45	108.37	-1.01	-2.01	0.86	1.71	44	-0.53	Baja	P	Vulnera los PM de corto plazo
iShares S&P MidCap 400 Growth Index	JK	74.50	73.52	72.55	75.37	76.25	-1.31	-2.62	1.17	2.34	43	-0.48	Baja	P	Presiona el soporte, PM 100 días
iShares MSCI BRIC Index	BKF	33.84	33.41	32.99	34.15	34.47	-1.26	-2.52	0.92	1.85	41	-0.41	Baja	P	Vulnera los PM de 50 y 200 días
iShares Global 100 ETF	IOO	74.94	73.66	72.38	76.09	77.24	-1.71	-3.42	1.53	3.07	46	-0.41	Baja	P	Rompe el apoyo, PM 50 días
iShares MSCI United Kingdom ETF	EUWU	314.8	312.7	310.6	316.7	318.6	-0.67	-1.33	0.60	1.21	40	-0.34	Baja	P	Presiona los mínimos de julio
iShares MSCI Germany Index	EWG	27.38	27.13	26.87	27.66	27.94	-0.93	-1.85	1.03	2.06	40	-0.33	Baja	P	Presiona el apoyo, PM 200 días
iShares MSCI Spain Capped ETF	EWP	27.98	27.67	27.36	28.19	28.41	-1.11	-2.23	0.76	1.52	46	-0.24	Baja	P	Vulnera los PM de 50 y 100 días
iShares Gold Trust	IAU	36.26	35.84	35.41	36.56	36.85	-1.17	-2.33	0.82	1.64	49	-0.19	Baja	P	Rompe el soporte, PM 200 días
Financial Select Sector SPDR	XLF	33.99	33.61	33.22	34.34	34.69	-1.13	-2.26	1.04	2.07	44	-0.19	Baja	P	Presiona el apoyo, PM 100 días

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg.

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

Indicadores Técnicos (SIC)

Emisora	Clave	(A) Precio 25-Ago Dólares	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	(B) vs (A)(C) vs (A)(D) vs (A)(E) Variació % S1 S2 R1 R2	RSI 14 días >70=SC <30=SV	MACD Señal Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
Roku Inc	ROKU	76.95	74.38	71.81	80.26	83.57	-3.34 -6.68 4.30 8.60	48	0.26	Alza	M/C Respetar el soporte, PM 50 días
Amazon.com Inc	AMZN	133.26	130.30	127.34	136.50	139.73	-2.22 -4.44 2.43 4.86	48	0.64	Alza	M/C Consolida sobre el apoyo, PM 50 días
National Oilwell Varco, Inc.	NOV	20.12	19.63	19.15	20.67	21.23	-2.42 -4.84 2.75 5.50	59	0.48	Alza	M/C Consolida sobre el PM 200 días
The Boeing Company	BA	223.41	214.01	204.62	231.67	239.94	-4.21 -8.41 3.70 7.40	46	0.34	Lateral	M/C Respetar el soporte, PM 100 días
Merck & Co., Inc.	MRK	10.21	10.70	10.49	12.42	14.63	-2.37 -4.74 2.01 4.01	54	0.46	Lateral	M/C Señal positiva si supera el PM 100 días
Mastercard Incorporated	MA	402.89	392.94	382.99	408.73	414.57	-2.47 -4.94 1.45 2.90	59	1.55	Lateral	M/C Presiona la zona de máximos históricos
United Airlines Holdings Inc	UAL	48.94	48.09	47.25	50.21	51.48	-1.73 -3.46 2.59 5.18	35	-1.19	Baja	M/C Respetar el soporte, PM 200 días
MGM Resorts International	MGM	42.17	41.56	40.95	43.11	44.04	-1.44 -2.89 2.22 4.44	37	-1.22	Baja	M/C Respetar el soporte, PM 200 días
Advanced Micro Devices, Inc.	AMD	102.25	97.34	92.43	109.40	116.55	-4.80 -9.60 6.99 13.99	40	-2.41	Baja	M/C Respetar el soporte, PM E34 semanas
Tesla Motors Inc	TSLA	238.59	220.36	202.13	248.82	259.05	-7.64 -15.28 4.29 8.58	45	-7.40	Baja	M/C Respetar el soporte, PM 100 días
Micron Technology Inc.	MU	63.72	61.57	59.41	66.06	68.39	-3.38 -6.76 3.67 7.33	45	-0.79	Baja	M/C Respetar el soporte, PM 200 días
Netflix Inc	NFLX	446.03	397.11	378.20	435.98	455.94	-4.55 -9.09 4.80 9.59	46	-4.99	Baja	M/C Señal positiva si supera el PM 50 días
Microsoft Corporation	MSFT	322.98	312.03	301.07	333.46	343.93	-3.39 -6.78 3.24 6.49	46	-3.66	Baja	M/C Señal positiva si respeta el PM 100 días
Southern Copper Corp.	SCCO	77.79	75.95	74.12	80.62	83.46	-2.36 -4.72 3.64 7.28	45	-0.03	Alza	M Respetar el soporte, PM 50 días
FedEx Corp	FDX	258.73	253.89	249.06	264.17	269.62	-1.87 -3.74 2.10 4.21	46	0.65	Alza	M Busca validar el soporte, PM 50 días
Home Depot Inc	HD	322.86	319.71	316.55	327.51	332.15	-0.98 -1.95 1.44 2.88	47	1.18	Alza	M Presiona el soporte, PM E34 días
Procter & Gamble Co.	PG	153.54	151.42	149.30	155.17	158.80	-1.38 -2.76 1.06 2.12	49	-0.01	Alza	M Presiona el soporte, PM 50 días
Halliburton Co	HAL	38.15	37.30	36.45	39.39	40.63	-2.23 -4.46 3.25 6.50	50	0.39	Alza	M Presiona el soporte, PM E34 días
Schlumberger NV	SLB	56.46	55.04	53.63	58.35	60.25	-2.51 -5.02 3.35 6.71	51	0.46	Alza	M Se acerca al soporte, PM 50 días
Marathon Oil Corp	MRO	25.62	25.04	24.46	26.50	27.39	-2.26 -4.53 3.45 6.91	52	0.22	Alza	M Consolida sobre el PM 200 días
Booking Holding	BKNG	3,042.51	2,990.15	2,937.80	3,121.76	3,183.02	-1.72 -3.44 2.31 4.62	52	2.10	Alza	M Consolida sobre el PM E34 días
Caterpillar Inc	CAT	272.56	268.63	265.10	276.26	279.97	-1.37 -2.74 1.36 2.72	53	2.86	Alza	M Presiona el soporte, PM E34 días
Alphabet Inc	GOOGL	129.88	126.09	122.30	133.96	138.04	-2.92 -5.83 3.4 6.28	54	1.27	Alza	M Presiona los máximos de julio pasado
Nvidia Corp	NVDA	460.18	416.97	373.75	503.03	545.87	-8.39 -16.78 9.31 18.62	56	6.44	Alza	M Modera el impulso en máximos históricos
Visa, Inc.	V	242.57	237.39	232.22	245.65	248.74	-2.3 -4.62 1.27 2.54	57	0.94	Alza	M Consolida sobre el PM 50 días
United States Steel Corp.	X	30.29	29.39	28.49	31.13	32.37	-2.37 -4.74 5.08 10.17	63	1.81	Alza	M Modera la presión ascendente
Cisco Systems Inc	CSCO	55.70	54.72	53.74	56.58	57.45	-1.76 -3.51 1.57 3.15	65	0.94	Alza	M Busca los máximos de abril 2022
International Business Machines Corp	IBM	145.35	141.58	137.82	147.29	149.24	-2.59 -5.18 1.34 2.67	66	1.26	Alza	M Consolida sobre el apoyo, PM E34 días
Starbucks Corporation	SBUX	95.48	93.61	91.73	97.46	99.44	-1.96 -3.93 2.07 4.15	36	-1.48	Lateral	M Consolida sobre el PM 200 semanas
Meta Platforms Inc	META	285.50	273.43	261.37	298.51	311.53	-4.23 -8.45 4.56 9.12	41	-3.77	Lateral	M Presiona la resistencia, PM 50 días
Royal Caribbean Cruises Ltd	RCL	99.77	96.94	94.11	103.25	106.73	-2.84 -5.67 3.49 6.98	43	-0.50	Lateral	M Consolida con sesgo descendente
Uber Technologies Inc	UBER	43.96	42.79	41.61	45.43	46.89	-2.67 -5.34 3.34 6.67	46	-0.19	Lateral	M Consolida sobre el PM 50 días
Gilead Sciences Inc	GILD	76.86	75.15	73.45	78.77	80.69	-2.22 -4.44 2.49 4.98	47	-0.31	Lateral	M Respetar los mínimos de julio
Intel Corporation	INTC	33.25	32.13	31.01	34.26	35.27	-3.37 -6.74 3.04 6.08	47	-0.28	Lateral	M Consolida sobre el PM 100 días
Wal-Mart Stores Inc.	WMT	167.82	165.53	163.24	169.89	171.96	-1.45 -2.90 1.31 2.62	47	0.02	Lateral	M Vulnera el soporte, PM 50 días
Alibaba Group Holding Ltd	BABA	89.82	87.48	85.14	91.54	93.26	-2.61 -5.21 1.91 3.83	47	-1.17	Lateral	M Modera la presión de baja
International Paper Co	IP	33.93	33.48	33.03	34.48	35.02	-1.33 -2.67 1.61 3.22	48	0.08	Lateral	M Rompe el apoyo, PM 200 días
MercadoLibre, Inc.	MELI	1,237.84	1,186.40	1,134.96	1,283.46	1,329.07	-4.16 -8.31 3.69 7.37	48	1.82	Lateral	M Consolida sobre el PM E34 semanas
General Electric Company	GE	119.7	110.01	108.04	119.95	121.97	-1.75 -3.51 1.77 3.53	49	0.23	Lateral	M Presiona el soporte, PM 50 días
Exxon Mobil Corporation	XOM	108.25	105.65	103.06	110.91	113.58	-2.40 -4.80 2.46 4.92	51	0.56	Lateral	M Respetar el soporte, PM 50 días
Pfizer Inc	PFE	36.38	35.67	34.97	37.14	37.89	-1.94 -3.88 2.08 4.16	52	0.02	Lateral	M Modera la presión de baja
Petroleo Brasileiro	PBR	14.31	13.56	12.81	14.87	15.42	-5.24 -10.49 3.88 7.76	57	0.11	Lateral	M Presiona los máximos de julio pasado
Petrobras	P	11.91	11.64	11.37	12.12	12.33	-2.27 -4.53 1.76 3.53	27	-0.50	Baja	M Consolida sobre el PM 200 semanas
Delta Air Lines Inc	DAL	41.70	41.04	40.37	42.42	43.14	-1.59 -3.18 1.73 3.46	31	-1.03	Baja	M Pondrá a prueba el apoyo, PM 100 días
Wells Fargo & Company	WFC	41.23	40.38	39.52	42.48	43.72	-2.07 -4.15 3.02 6.04	31	-0.75	Baja	M Busca validar el soporte, PM 200 semanas
Target Corp	TGT	121.79	117.55	113.32	123.22	126.66	-3.48 -6.96 6.10 12.21	32	-2.50	Baja	M Se acerca al apoyo, PM 100 meses
Las Vegas Sands Corp.	LVS	52.62	51.87	51.13	53.88	55.15	-1.42 -2.84 2.40 4.80	35	-1.35	Baja	M Respetar el apoyo, PM 50 semanas
JD.com Inc	JD	32.96	32.17	31.38	33.91	34.85	-2.40 -4.79 2.87 5.73	36	-1.24	Baja	M Respetar los mínimos de junio
AT&T, Inc.	T	14.11	13.90	13.70	14.33	14.56	-1.46 -2.93 1.58 3.17	38	-0.18	Baja	M Modera la presión descendente
Cleveland-Cliffs Inc	CLF	14.66	14.33	13.99	15.15	15.69	-2.27 -4.55 3.52 7.05	39	-0.45	Baja	M Respetar los mínimos de junio
QUALCOMM Incorporated	QCOM	110.32	107.86	105.41	112.67	116.03	-2.23 -4.45 2.13 4.27	39	-3.21	Baja	M Modera la presión descendente
Chico's FAS Inc	CHS	5.20	5.00	4.79	5.38	5.55	-3.91 -7.82 3.40 6.79	39	-0.15	Baja	M Modera la presión descendente
Under Armour Inc	UA	7.20	6.80	6.41	7.78	8.37	-5.51 -11.02 8.10 16.20	40	-0.15	Baja	M Se acerca a los mínimos de junio
Chipotle Mexican Grill Inc	CMG	1,876.78	1,842.50	1,808.23	1,906.01	1,935.25	-1.83 -3.65 1.56 3.12	40	-36.30	Baja	M Respetar el soporte, PM E34 semanas
Shopify Inc	SHOP	55.54	52.10	48.67	58.07	60.61	-6.19 -12.38 4.56 9.12	42	-2.18	Baja	M Busca presionar la resistencia, PM 100 días
Paycom Software Inc	PYPL	61.19	58.20	55.20	63.28	65.36	-4.89 -9.78 3.41 6.82	42	-2.35	Baja	M Modera la presión descendente
Medtronic, Inc.	MDT	82.19	80.48	78.77	84.82	86.65	-2.08 -4.16 2.71 5.43	42	-1.20	Baja	M Respetar los mínimos de mayo
Biogen Inc	BIIB	264.43	260.53	256.63	267.56	270.68	-1.47 -2.95 1.18 2.36	42	-3.60	Baja	M Modera la presión de baja
McDonald's Corp.	MCD	284.58	280.12	275.67	287.59	290.60	-1.57 -3.13 1.06 2.11	42	-2.72	Baja	M Respetar el soporte, PM 200 días
Corning Inc	GLW	32.43	31.95	31.46	32.74	33.05	-1.50 -2.99 0.96 1.91	42	-0.43	Baja	M Se acerca al soporte, PM 100 meses
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co	TSM	93.10	89.51	85.93	96.73	100.37	-3.85 -7.70 3.90 7.81	43	-1.71	Baja	M Presiona la resistencia, PM 100 días
Spotify Technology SA	SPOT	137.22	130.86	124.50	141.95	146.68	-4.63 -9.27 3.45 6.89	44	-5.08	Baja	M Modera la presión descendente
Baidu Inc	BIDU	133.83	125.63	117.44	139.56	145.30	-6.12 -12.25 4.28 8.57	44	-3.83	Baja	M Supera la resistencia, PM 200 días
SalesForce.Com Inc	CRM	209.47	202.45	195.43	214.24	219.01	-3.35 -6.70 2.28 4.55	48	-3.14	Baja	M Modera la presión descendente
eBay Inc.	EBAY	43.59	42.43	41.27	44.55	45.51	-2.66 -5.32 2.20 4.40	48	-0.54	Baja	M Respetar los mínimos de mayo
Bristol-Myers Squibb Company	BMJ	62.08	61.34	60.61	62.70	63.32	-1.19 -2.37 1.00 1.99	50	-0.25	Baja	M Busca la resistencia, PM 50 días
Moderna Inc	MRNA	111.93	102.99	94.06	119.27	126.62	-7.98 -15.97 6.56 13.12	51	-1.47	Baja	M Presiona la resistencia, PM 50 días
illumina Inc	ILMN	158.08	154.11	150.15	165.80	173.53	-2.51 -5.02 4.89 9.77	22	-7.56	Baja	P Presiona el soporte, PM 200 meses
3D Systems Corp	DDD	6.13	5.89	5.66	6.46	6.80	-3.86 -7.72 5.44 10.88	23	-0.75	Baja	P Habilita los mínimos de noviembre 2020
Best Buy Co Inc	BBY	72.67	70.18	67.68	77.33	81.99	-3.43 -6.86 6.41 12.83	27	-1.86	Baja	P Perfora el apoyo, PM 100 días
Nike, Inc.	NKE	98.84	95.10	91.35	104.03	109.22	-3.79 -7.57 5.25 10.51	28	-2.54	Baja	P Rompe los mínimos de diciembre
General Motors Company	GM	32.95	32.14	31.33	33.67	34.39	-2.46 -4.92 2.19 4.37	30	-1.30	Baja	P Se acerca a los mínimos de junio
Morgan Stanley	MS	83.22	81.87	80.53	85.43	87.65	-1.62 -3.24 2.66 5.32	31	-1.49	Baja	P Presiona los mínimos de julio
Beyond Meat Inc	BYND	11.55	11.07	10.60	12.17	12.80	-4.13 -8.25 5.40 10.79	35	-0.93	Baja	P Rompe los mínimos de julio
Honeywell International Inc	HON	166.30	164.32	162.34	168.54	170.77	-1.06 -2.13 1.20 2.40	35	-3.68	Baja	P Presiona los mínimos de marzo
Bank of America Corporation	BAC	28.50	28.00	27.51	29.17	29.85	-1.74 -3.49 2.36 4.73	35	-0.55	Baja	P Rompe el soporte, PM 100 días
The Goldman Sachs Group, Inc.	GS	320.15	316.23	312.30	325.85	331.54	-1.23 -2.45 1.78 3.56	36	-5.62	Baja	P Busca respetar los mínimos de julio
Costco Wholesale Corporation	COST	534.01	526.56	519.10	545.47	556.92	-1.40 -2.79 2.15 4.29	36	-2.99	Baja	P Rompe el apoyo, PM 50 días
Wynn Resorts Ltd.	WYNN	95.48	92.98	90.49	97.71	99.95	-2.61 -5.23 2.34 4.68	37	-2.99	Baja	P Rompe el soporte, PM 200 días
Freeport-McMoran Copper & Gold Inc	FCX	38.33	37.46	36.59	39.48	40.63	-2.27 -4.54 3.00 6.00	37	-0.76	Baja	P Perfora los PM de 100 y 200 días
Walt Disney Co.	DIS	83.36	81.64	79.92	85.90	88.44	-2.06 -4.13 3.05 6.09	37	-1.01	Baja	P Presiona el soporte, PM 200 meses
First Solar Inc	FSLR	177.45	172.50	167.56	183.63	189.82	-2.79 -5.58 3.48 6.97	39	-5.23	Baja	P Rompe el soporte, PM 200 días
JPMorgan Chase & Co.	JPM	147.05	144.97	142.89	149.62	152.18	-1.41 -2.83 1.75 3.49	39	-1.18	Baja	P Vulnera los PM de corto plazo
3M Co.	MMM	98.95	97.54	96.14	100.51	102.08	-1.42 -2.84 1.58 3.16	39	-1.55	Baja	P Vulnera el PM de 50 y 100 días
Abbott Laboratories	ABT	104.21	102.96	101.70	105.79	107.37	-1.20 -2.41 1.51 3.03	41	-1.19	Baja	P Vulnera los PM de 50, 100 y 200 días
Verizon Communications Inc.	VZ	33.35	32.89	32.42	33.70	34.04	-1.39 -2.78 1.04 2.08	42	-0.26	Baja	P Modera la presión descendente
Tencent Holdings LTD	TCEHY	40.75	40.19	39.63	41.40	42.05	-1.38 -2.75 1.59 3.18	42	-0.74	Baja	P Presiona los mínimos de junio
Apple Inc.	AAPL	178.61	172.38	167.37	181.97	186.55	-3.49 -6.99 1.88 3.76	43	-3.01	Baja	P Rompe el soporte, PM 100 días
The Coca-Cola Company	KO	60.39	59.88	59.37	60.99	61.59	-0.84 -1.68 1.00 1.99	44	-0.29	Baja	P Rompe el soporte, PM 50 días
Altria Group Inc.	MO	43.67	42.85	42.04	44.16	44.70	-1.87				

Calendario de Dividendos

México – Derechos vigentes

Emisora / Serie	Derecho	Precio 25-ago	Rendimiento	Fecha	
				Ex cupón	Pago
GMEXICOB	Dividendo en efectivo de \$0.80	\$81.55	0.98%	24/08/2023	28/08/2023
OMA B	Dividendo en efectivo de \$1.29	\$185.82	0.69%	28/09/2023	30/09/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$39.99	1.01%	03/10/2023	05/10/2023
LIVEPOL C	Dividendo en efectivo de \$1.04	\$106.45	0.98%	11/10/2023	13/10/2023
KOF UBL	Dividendo en efectivo de \$2.90	\$145.88	1.99%	01/11/2023	03/11/2023
FEMSA UBD	Dividendo en efectivo de \$1.83	\$195.55	0.94%	03/11/2023	07/11/2023
AMX B	Dividendo en efectivo de \$0.23	\$15.88	1.45%	09/11/2023	13/11/2023
ASUR B	Dividendo en efectivo de \$10.00	\$461.80	2.17%	27/11/2023	29/11/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$67.83	0.60%	27/11/2023	29/11/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.97	\$67.83	1.43%	04/12/2023	06/12/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$39.99	1.01%	05/12/2023	07/12/2023

Fuente: BMV

Últimas recomendaciones de renta fija

Ideas de inversión más recientes

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

G = Ganancia, P = Pérdida

Registro histórico de recomendaciones direccionales de renta fija

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

1 Ganancias de carry y roll-down de 17pb

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

Últimas recomendaciones en el mercado cambiario

Ideas de inversión tácticas de corto plazo

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

Fuente: Banorte

Registro histórico de recomendaciones direccionales en el mercado cambiario*

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

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

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

Últimas notas relevantes

Economía de México

- *Minutas Banxico – Aún no es tiempo para discutir recortes a la tasa de interés*, 24 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *PIB 2T23 – El dinamismo continúa, de nueva cuenta apoyado por servicios*, 31 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Perspectiva 3T23 – Mayores divergencias influirán en la economía y los mercados*, 12 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Inflación junio – La inflación sigue moderándose gracias a la no subyacente*, 7 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Fitch ratifica calificación de México en ‘BBB-’ con perspectiva estable*, 16 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Pre-Criterios 2024 – Revisiones moderadas, con optimismo sobre la actividad económica*, 3 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *El nearshoring podría desatar el potencial de México*, 6 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Banxico – Omar Mejía Castelazo es ratificado como próximo Subgobernador*, 18 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *T-MEC – Resolución sobre reglas de origen en el sector automotriz favorable para México y Canadá*, 12 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Salario mínimo – Aumento de 20% en 2023*, 1 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *El FMI ratifica la LCF de México en su revisión anual, manteniendo el monto sin cambios*, 17 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Acuerdo Complementario al PACIC – Acciones enfocadas en alimentos*, 3 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Moody’s baja calificación de México a ‘Baa2’, con la perspectiva de negativa a estable*, 8 de julio de 2022, [<pdf>](#)
- *S&P ratifica calificación de México en ‘BBB’ y mejora perspectiva a estable*, 6 de julio de 2022, [<pdf>](#)

Economía de Estados Unidos

- *Minutas del FOMC – La tasa terminal podría no haber sido alcanzada todavía, pero sigue siendo incierto*, 16 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Inflación julio – Menores presiones, pero todavía elevada*, 10 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Mercado laboral – Se mantiene la fortaleza del empleo*, 4 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *PIB 2T23 (preliminar) – La actividad económica se aceleró en el segundo trimestre del año*, 27 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Decisión del FOMC – Un incremento adicional en septiembre sigue sobre la mesa*, 26 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *El ciclo alcista de tasas del Fed se pone en riesgo por problemas de algunos bancos en EE.UU.*, 13 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Elecciones Intermedias: Gobierno dividido, pero no la esperada “Ola Republicana”*, 9 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Jackson Hole – Powell mostró un tono más hawkish de lo anticipado*, 26 de agosto de 2022, [<pdf>](#)
- *Jerome Powell es nominado para un segundo mandato al frente del Fed*, 22 de noviembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Jackson Hole – El tapering iniciará este año, pero sin claras señales sobre el momento preciso*, 27 de agosto de 2021, [<pdf>](#)
- *Históricas acciones en los primeros 100 días de Biden*, 30 de abril de 2021, [<pdf>](#)
- *Se aprueba un nuevo paquete de estímulo fiscal equivalente a 8.4% del PIB*, 10 de marzo de 2021, [<pdf>](#)

Economía Global

- *Brasil – Se suma a Chile entre las primeras economías que inician los recortes en tasas*, 2 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Eurozona: ECB – Alza de 25pb sin forward guidance*, 27 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Perspectivas de la Economía Mundial del FMI – Resiliencia en el corto plazo, pero se mantienen los retos*, 25 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Reuniones del FMI y Banco Mundial – Mayor necesidad de cooperación ante los riesgos de recesión global*, 17 de octubre de 2022, [<pdf>](#)

Economía Regional

- *El comercio minorista avanzó en todas las entidades del país durante junio*, 18 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *A un menor ritmo, continuó la recuperación del turismo en varias entidades federativas durante junio*, 15 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *La inflación mantuvo una trayectoria descendente en la mayoría de las entidades*, 9 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *La actividad industrial se desaceleró en la mayoría de las entidades del país*, 8 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Las remesas familiares continuaron creciendo en las entidades federativas durante 2T23*, 1 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *ITAE – La economía continuó recuperándose en veintinueve entidades federativas durante 1T23*, 28 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Política Monetaria del FED: Anticipamos un último incremento de 25pb en septiembre*, 26 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *La Fuerza de la Proximidad: Impacto Económico del Nearshoring desde un Enfoque Regional*, 17 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Reducción marginal del comercio minorista en la mayoría de las entidades del país durante el segundo mes del año*, 20 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Hawkómetro: Cuantificando los discursos de los miembros del Fed bajo un enfoque de IA*, 17 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Inversión Extranjera Directa – Ciudad de México principal receptor en 2022*, 24 de febrero de 2023, [<pdf>](#)

Renta fija, tipo de cambio y commodities

- *Resultados Subasta Extraordinaria de Cetes y Bonos F*, 23 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Perspectiva Semanal de Renta Fija y Tipo de Cambio*, 21 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Resultados de la subasta sindicada del nuevo Bono M de 5 años Mar'29*, 17 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Panorama de los Fondos de Pensiones a julio 2023*, 17 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *OPEP+: Arabia Saudita extiende su recorte unilateral de 1 Mbbl/d por tercer mes*, 3 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Calendario de emisiones 3T23: Menores montos en Udibonos*, 29 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Toma de utilidades en largos tácticos sobre el Bono M de Dic'24*, 22 de junio de 2023, [<pdf>](#)

- *OPEP+: Arabia Saudita realizará un recorte unilateral de 1 Mbbl/d a partir de julio*, 5 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *PAF 2023: El mercado local continuará siendo la principal fuente de recursos*, 15 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados de la emisión sindicada del nuevo Bono M de 10 años May'33*, 7 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *El peso mexicano es la tercera divisa más operada entre emergentes*, 4 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Cerramos recomendación: Pagar TIEE-IRS (26x1), recibir SOFR de 2 años*, 28 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Operación de Manejo de Pasivos*, 7 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados de la emisión sindicada de los Bonos G de 3 y 6 años*, 20 de julio de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados de la emisión sindicada del nuevo Bono M de 30 años Jul'53*, 29 de junio de 2022, [<pdf>](#)
- *Toma de utilidades en posición pagadora de TIEE-IRS de 2 años (26x1)*, 4 de marzo de 2022, [<pdf>](#)
- *Nuevos niveles para proteger ganancias en recomendación de pagar TIEE-IRS de 2 años*, 16 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
- *SHCP: Operación de refinanciamiento en el mercado de euros*, 8 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
- *La SHCP colocó bonos en USD y realizó un refinanciamiento de la deuda externa*, 5 de enero de 2022, [<pdf>](#)
- *México anuncia oferta global de bonos en USD y oferta pública*, 4 de enero de 2022, [<pdf>](#)
- *Liberación colectiva de reservas de crudo*, 23 de noviembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Nuevos Bonos de Desarrollo referenciados a la TIEE de Fondeo, Bonos F*, 18 de agosto de 2021, [<pdf>](#)

Mercado accionario

- *Flash VOLAR: Riesgos en el entorno impactan el precio de la acción*, 16 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *AEROPUERTOS: De nuevo Oma con el mayor avance en pasajeros*, 8 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash LAB: Avanzan licencias para líneas propias de manufactura y ventas de productos*, 7 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *RESULTADOS 2T23: Rentabilidad defensiva y mayor optimismo para el 2S23*, 3 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash VOLAR: Destaca el alza en la parte internacional y en el factor de ocupación*, 2 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Entorno Bursátil: CTAXTEL candidata a salir del IPC*, 2 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash ALSEA: Alsea continúa enfocada en mejorar la rentabilidad y acuerda en vender El Portón*, 13 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Femsa sigue avanzando en su plan de largo plazo, vendiendo negocios no estratégicos*, 31 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Femsa continúa vendiendo su posición en Heineken, apalancando negocios estratégicos*, 30 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash ALFA: Anuncian finalmente inicio de cotización de 'Controladora Axtel'*, 19 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *RESULTADOS 1T23: Señales de una mayor recuperación en lo que resta del año*, 10 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Alsea expande operaciones de Starbucks a Paraguay*, 19 de Abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash AC: Anuncia plan de inversión 2023*, 30 de marzo de 2023, [<pdf>](#)

- *Flash ALSEA Day: Impulsando la transformación digital, mientras apalancan expansión orgánica*, 30 de marzo de 2023, [<pdf>](#)

Deuda Corporativa

- *Sectorial arrendadoras y crédito automotriz 2T23*, 23 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Parámetro*, 21 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Lo Último en Deuda Corporativa: JULIO 2023*, 3 de agosto de 2023, [<pdf>](#)
- *Moody's afirmó las calificaciones de Pemex en 'B1'; la perspectiva cambió a negativa*, 24 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Fitch Ratings bajó la calificación internacional de Pemex a 'B+'*, 18 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Evolución TFOVIS / FOVISCB: 1T23*, 19 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *PEMEX – Desarrollo de campos nuevos resulta en mayor producción*, 4 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *SHCP anunció estrategia de apoyo en favor de PEMEX*, 6 de diciembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Moody's redujo calificaciones de PEMEX y mantiene perspectiva en Negativa*, 28 de julio de 2021, [<pdf>](#)
- *Pemex recibió un estímulo fiscal adicional por \$73,280 millones*, 22 de febrero de 2021, [<pdf>](#)
- *Evolución de Spreads: Enero 2021*, 9 de febrero de 2021, [<pdf>](#)
- *Impactos de la pandemia en 2020*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
- *Tutorial de Calificaciones Crediticias*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
- *Intercambio de activos de Pemex por Bonos de Desarrollo del Gob Federal*, 15 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)

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

Glosario de términos y anglicismos

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

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

Certificación de los Analistas.

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

Declaraciones relevantes.

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

Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

Guía para las recomendaciones de inversión.

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

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

Determinación de precios objetivo

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

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

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

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