

Boletín Semanal

26 de mayo de 2023

Análisis Económico

En México, semana importante para la política monetaria, aguardando el *Informe Trimestral* y las minutas de Banxico. De manera general, los documentos refrendarán que ya alcanzamos el fin del ciclo de apretamiento, con la atención tornándose a cuánto tiempo la tasa podrá permanecer en el nivel actual de 11.25%. Tendremos también las remesas y la tasa de desempleo de abril. En el entorno internacional, la atención estará en el reporte del mercado laboral y las negociaciones sobre el aumento al techo de endeudamiento en EE.UU., además de las minutas de la última reunión del ECB.

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Los bonos soberanos cerraron la semana con un balance negativo. En particular, la curva de *Treasuries* registró un *bear flattening* al incorporar comentarios de miembros del Fed que sugieren tasas de interés más altas, un tono ligeramente más *hawkish* en las últimas [minutas](#) y datos de inflación por arriba de lo esperado. Con ello, el mercado recalibró sus expectativas anticipando una tasa terminal más elevada. A nivel local, los Bonos M marcaron un mejor desempeño respecto a sus pares norteamericanos, promediando pérdidas de 8pb. Considerando los últimos [reportes de inflación](#) y nuestra expectativa de una moderación en los precios, reiteramos nuestra preferencia por tasas nominales vs reales. En el cambiario, el dólar se fortaleció con el DXY avanzando 1.0% s/s; sin embargo, el peso logró revertir las pérdidas de inicios de semana, finalizando en 17.63 por dólar (+0.9% s/s). Esto lo atribuimos a un *carry* atractivo que seguirá brindando respaldo en los siguientes meses. Para la siguiente semana, esperamos que el peso cotice entre 17.30 y 17.80 por dólar.

En el Mercado Accionario

La aversión al riesgo fue un factor preponderante en el desempeño de las bolsas esta semana, las cuales mostraron pérdidas casi generalizadas. Lo anterior, debido a la incertidumbre con respecto al tema del techo de endeudamiento en EE.UU., aunque se mantiene el optimismo de que se logre un acuerdo. Mientras, destacó el apetito por empresas ligadas a inteligencia artificial que dio un impulso adicional al sector de tecnología. En México, ante un mercado volátil y tras un rendimiento en el año de 11.5%, se han observado ciertas tomas de utilidades, que creemos representan oportunidades en algunas compañías. Sugerimos ser selectivos, favoreciendo acciones de empresas con perspectivas positivas, alta liquidez y valuaciones atractivas. Finalmente, para la siguiente semana anticipamos un rango de operación para el IPC entre los 53,200 y 55,000pts.

En el Mercado de Deuda Corporativa

Durante la semana que concluyó, no se llevaron a cabo subastas en el mercado de deuda de largo plazo, con lo que anticipamos que el monto emitido del mes cierre en \$4,500 millones. Dicha cifra se encuentra muy por debajo de lo esperado a principio de mayo, que ascendía a alrededor de \$20,500 millones, dado el cambio en las fechas de colocación de una gran parte de los títulos programados. Para la siguiente semana, esperamos la subasta de dos bonos ligados a la sustentabilidad por parte de Grupo Bimbo (BIMBO 23L / 23-2L, \$10,000 millones), cuyo monto contará para el mes de junio.

Índice

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

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

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

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

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

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

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

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

www.banorte.com/analisiseconomico



Síguenos en Twitter en @Análisis_Fundam

Calendario Información Económica Global

Semana del 29 de mayo al 2 de junio de 2023

	Hora	Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo	
Lun 29	EUA	Mercados cerrados por la conmemoración del Día de los Caídos						
	02:00	EUR	Agregados monetarios (M3)*	abr	mme	--	2.0	2.5
	03:00	EUR	Confianza del consumidor*	may (F)	índice	--	--	-17.4
	03:00	EUR	Confianza en la economía*	may	índice	--	98.8	99.3
	07:00	EUA	Índice de precios S&P/CoreLogic	mar	% a/a	--	-1.7	0.4
	08:00	EUA	Confianza del consumidor*	may	índice	98.0	99.0	101.3
Mar 30	09:00	MEX	Reservas internacionales	26 may	mmd	--	--	202.8
	11:00	EUA	Barkin del Fed, habla sobre la política monetaria					
	11:30	MEX	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M de 20 años (Nov'42); Udibono de 20 años (Nov'35) y Bonos F de 2 y 5 años					
	19:30	CHI	PMI manufacturero*	may	índice	--	49.5	49.2
	19:30	CHI	PMI no manufacturero*	may	índice	--	55.0	56.4
	19:30	CHI	PMI compuesto*	may	índice	--	--	54.4
	14:30	MEX	Finanzas públicas (RFSP, acumulado del año)	abr	mmp	--	--	-125.2
	06:00	ALE	Precios al consumidor	may (P)	% a/a	--	6.4	7.2
	06:00	BRA	Tasa de desempleo	abr	%	--	8.9	8.8
	06:50	EUA	Collins y Bowman del Fed, dan comentarios de bienvenida en evento <i>Fed Listens</i>					
	09:00	MEX	Crédito bancario	abr	% a/a	5.5	--	5.6
Mié 31	10:20	EUA	Collins del Fed, da comentarios de despedida en evento <i>Fed Listens</i>					
	10:30	EUA	Harker del Fed, habla sobre las condiciones macroeconómicas y monetarias					
	11:30	EUA	Jefferson del Fed, habla sobre estabilidad financiera y la economía de EE.UU.					
	12:00	EUA	Beige Book					
	12:30	MEX	Informe Trimestral de Banxico					
	19:45	CHI	PMI manufacturero (Caixin)*	may	índice	--	49.5	49.5
	01:55	ALE	PMI manufacturero*	may (F)	índice	--	42.9	42.9
	02:00	EUR	PMI manufacturero*	may (F)	índice	--	44.6	44.6
	02:30	GBR	PMI manufacturero*	may (F)	índice	--	46.9	46.9
	03:00	EUR	Tasa de desempleo*	abr	%	--	6.5	6.5
	03:00	EUR	Precios al consumidor	may (P)	% a/a	--	6.3	7.0
	03:00	EUR	Subyacente	may (P)	% a/a	--	5.5	5.6
	05:30	EUR	Minutas del ECB					
	06:00	BRA	Producto interno bruto	1T23	% a/a	--	2.9	1.9
	06:00	BRA	Producto interno bruto*	1T23	% t/t	--	1.2	-0.2
Jue 1	06:15	EUA	Empleo ADP*	may	miles	195	165	296
	06:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo*	27 may	miles	225	235	229
	07:00	BRA	PMI manufacturero*	may	índice	--	--	44.3
	07:45	EUA	PMI manufacturero*	may (F)	índice	48.5	48.5	48.5
	08:00	EUA	ISM manufacturero*	may	índice	47.2	47.0	47.1
	09:00	MEX	Remesas familiares	abr	mdd	5,114.3	--	5,193.8
	09:00	MEX	Minutas de Banxico					
	09:00	MEX	Encuesta de expectativas (Banxico)					
	11:00	EUA	Harker del Fed, habla sobre el panorama económico					
	12:00	MEX	PMI manufacturero (IMEF)*	may	índice	50.1	--	50.6
	12:00	MEX	PMI no manufacturero (IMEF)*	may	índice	51.5	--	52.2
		EUA	Venta de vehículos**	may	millones	--	15.3	15.9
	06:00	MEX	Tasa de desempleo	abr	%	2.79	2.50	2.39
Vie 2	06:00	BRA	Producción industrial	abr	% a/a	--	-1.7	0.9
	06:00	BRA	Producción industrial*	abr	% m/m	--	0.0	1.1
	06:30	EUA	Nómina no agrícola*	may	miles	175	190	253
	06:30	EUA	Tasa de desempleo*	may	%	3.5	3.5	3.4

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

Carta al inversionista

Estimado inversionista,

El sesgo negativo en los activos financieros prevaleció en la semana, rehenes de las noticias y evolución sobre las negociaciones para elevar el límite de deuda en EE.UU. Debido a la falta de acuerdos, *Fitch Ratings* colocó en revisión a la baja la perspectiva de la calificación soberana. Asimismo, los mercados asimilaron un tono más *hawkish* en las [minutas del FOMC](#) con opiniones dispares entre sus miembros y cifras que muestran una economía estadounidense resiliente. Esto se reflejó en una alta probabilidad para un alza de 25pb en la tasa de *Fed funds* en junio o julio. En México, la [inflación de la 1ra quincena de mayo](#) resultó en una sorpresa positiva, desacelerándose más de lo esperado.

Al cierre de esta edición todavía no se ha alcanzado un acuerdo sobre el techo de endeudamiento. Nuestro escenario base sigue siendo que habrá un arreglo antes de un *default* (incumplimiento de pagos). Bajo este escenario, consideramos que lo más prudente es esperar a la resolución y que la volatilidad aminore en los mercados. En el caso más negativo de un incumplimiento, la paciencia probablemente también sería la mejor opción. Si bien los inversionistas especulan sobre sus posibles efectos, la realidad es que estaríamos en terreno inusitado. Sin embargo, esta misma situación incentivaría una pronta solución. En esta coyuntura recordamos a George Soros, uno de los inversionistas más exitosos en la historia. Él advierte sobre la importancia de considerar que, en los mercados, los inversionistas son a la vez causa y consecuencia. En este sentido, menciona que (traducción propia): “*Creo que los precios de mercado siempre son incorrectos en el sentido de que presentan una visión sesgada y distorsionada del futuro. Pero las distorsiones trabajan en ambas direcciones: no es que solamente los participantes de mercado operan con un sesgo, pero que su sesgo también puede influenciar el curso de los eventos*”. Tomando esto en cuenta, sugerimos no tomar decisiones precipitadas en los portafolios de inversión debido a la volatilidad que sigue presente en el mercado, con una potencial resolución tan pronto como la próxima semana.

Me despido recomendándote nuestros reportes sobre el [PIB del 1T23 en México](#), que otorgó buenas noticias a pesar de ser revisado ligeramente a la baja. Además, nuestro análisis de las minutas del Fed, mismas que han reavivado el debate sobre el nivel de la tasa terminal que podríamos observar en este ciclo restrictivo.

Un fuerte abrazo,



Alejandro Padilla

Economía de México

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
PIB (% a/a)	4.7	3.0	<u>2.0</u>	1.9	2.4	4.3	3.5	3.7	<u>2.8</u>	<u>1.8</u>	<u>-0.1</u>
Consumo privado	7.6	6.1	<u>2.6</u>	7.1	6.6	6.4	4.5	<u>4.2</u>	<u>2.9</u>	<u>2.4</u>	<u>1.2</u>
Inversión fija	10.5	6.0	<u>3.9</u>	6.0	6.5	3.9	7.8	<u>6.9</u>	<u>5.0</u>	<u>4.4</u>	<u>-0.4</u>
Exportaciones	7.1	7.5	<u>1.5</u>	10.0	9.4	11.6	-0.1	<u>2.3</u>	<u>1.7</u>	<u>1.4</u>	<u>0.7</u>
Importaciones	15.6	8.8	<u>3.2</u>	6.4	12.1	11.5	5.6	<u>8.5</u>	<u>3.7</u>	<u>1.4</u>	<u>-0.2</u>
Tasa de referencia Banxico (%)	5.50	10.50	<u>11.25</u>	6.50	7.75	9.25	10.50	11.25	<u>11.25</u>	<u>11.25</u>	<u>11.25</u>
Precios al consumidor (% a/a)	7.4	7.8	<u>4.8</u>	7.5	8.0	8.7	8.4	6.8	<u>5.6</u>	<u>4.7</u>	<u>4.8</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	3.8	3.0	<u>3.6</u>	3.4	3.3	3.1	3.0	2.8	<u>3.2</u>	<u>3.4</u>	<u>3.6</u>
Creación de empleos asociados al IMSS (miles)	846	753	<u>524</u>	386	63	341	-36	423	<u>62</u>	<u>125</u>	<u>-86</u>

Cifras subrayadas indican pronósticos.

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

Economía de Estados Unidos

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
PIB ¹	5.7	2.1	<u>1.7</u>	-1.6	-0.6	3.2	2.6	<u>1.3</u>	<u>1.8</u>	<u>1.2</u>	<u>0.9</u>
Consumo privado	7.9	2.7	<u>1.9</u>	1.3	2.0	2.3	1.0	<u>3.8</u>	<u>0.8</u>	<u>1.6</u>	<u>0.5</u>
Inversión fija	7.8	-0.2	<u>-2.6</u>	4.8	-5.0	-3.5	-3.8	<u>-0.2</u>	<u>-1.6</u>	<u>-3.9</u>	<u>-3.8</u>
Exportaciones	3.6	7.1	<u>3.1</u>	-4.6	13.8	14.6	-3.7	<u>5.2</u>	<u>3.2</u>	<u>-2.4</u>	<u>-3.6</u>
Importaciones	14.0	7.8	<u>-2.4</u>	18.4	2.3	-7.3	-5.5	<u>4.0</u>	<u>-1.6</u>	<u>-6.2</u>	<u>-6.6</u>
Tasa Fed funds (%) ²	0.25	4.50	<u>5.25</u>	0.50	1.75	3.25	4.50	5.00	<u>5.25</u>	<u>5.25</u>	<u>5.25</u>
Precios al consumidor (% a/a) ³	4.7	8.0	<u>4.3</u>	8.0	8.6	8.3	7.1	5.8	<u>4.1</u>	<u>3.8</u>	<u>3.4</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	3.9	3.5	<u>4.2</u>	3.6	3.6	3.5	3.5	3.5	<u>3.6</u>	<u>4.1</u>	<u>4.2</u>
Creación de empleos formales (miles)	6,665	4,793	<u>1,958</u>	1,682	988	1,270	853	885	<u>573</u>	<u>300</u>	<u>200</u>

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

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

Mercados Financieros – Nacional

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

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

Mercados Financieros – Internacional

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

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

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

Mercados Financieros Internacionales

MERCADO DE CAPITALES	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos*	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	54,025	-0.5	-2.0	11.5	0.0	3.6
INTERNACIONAL						
IBOVESPA	110,906	0.1	6.2	1.1	8.4	-0.9
IPSA (Chile)	5,609	-0.8	3.6	6.6	5.3	6.5
Dow Jones (EE.UU.)	33,093	-1.0	-2.9	-0.2	-0.6	1.4
NASDAQ (EE.UU.)	12,976	2.5	6.1	24.0	9.5	10.5
S&P 500 (EE.UU.)	4,205	0.3	0.9	9.5	3.7	3.6
TSE 300 (Canada)	19,920	-1.9	-3.5	2.8	-2.2	-3.0
EuroStoxx50 (Europa)	4,338	-1.3	-0.5	14.3	-0.2	16.0
CAC 40 (Francia)	7,319	-2.3	-2.3	13.1	-2.0	14.2
DAX (Alemania)	15,984	-1.8	0.4	14.8	1.2	12.3
FT-100 (Londres)	7,627	-1.7	-3.1	2.4	-2.9	0.8
Hang Seng (Hong Kong)	18,747	-5.0	-5.8	-5.2	-5.1	-6.8
Shenzhen (China)	3,851	-2.4	-4.4	-0.5	-4.4	-3.8
Nikkei225 (Japón)	30,916	0.4	7.1	18.5	7.1	15.4
MERCADO DE DIVISAS (divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	17.63	0.9	2.1	10.6	3.0	12.1
Dólar canadiense	1.36	-0.8	-0.5	-0.4	0.2	-6.2
Libra esterlina	1.23	-0.8	-1.8	2.2	-1.0	-2.0
Euro	1.07	-0.8	-2.7	0.2	-2.9	-0.0
Yen japonés	140.60	-1.9	-3.1	-6.7	-4.9	-9.6
Real brasileño	4.99	0.1	-0.1	5.7	1.0	-4.5
MERCADO DE METALES (dólares por onza)						
Oro-Londres	1,962	-0.7	-1.0	8.3	-1.4	5.6
Plata-Londres	23.01	-2.2	-7.1	-3.9	-7.6	5.4
Petróleo (dólares por barril)						
Barril de Brent	77.1	2.0	-3.0	-10.2	-0.7	-34.3
Barril de WTI	72.7	1.6	-5.4	-9.5	-2.2	-36.3
MERCADO DE DINERO						
	Nivel (%)	Cambio en pb			Últimos	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
LIBOR 3 meses	5.46	2	16	70	17	391
Treasury 2 años	4.56	7	56	14	61	209
Treasury 5 años	3.93	5	44	-8	43	122
Treasury 10 años	3.80	3	38	-8	35	105
NACIONAL						
Cetes 28d	11.27	0	-3	118	-1	426
Bono M 3 años	10.40	3	2	47	1	151
Bono M 10 años	8.93	10	15	-15	13	36
Bono M 30 años	9.14	4	4	8	-1	25
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	629.40	-0.37	0.11	4.12	0.28	9.41
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Variable	469.45	0.13	0.82	4.75	0.97	10.86
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija	736.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija Real	813.34	0.29	0.43	1.35	0.29	7.48
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,016.23	-0.35	-1.40	1.62	-2.37	-3.07
US Corporate High Yield Bond Index	2,258.99	-0.36	-1.10	3.34	-0.78	0.44
EM Investment Grade	468.76	-0.56	-1.14	1.98	-1.52	-0.97
EM High Yield	1,223.00	-0.19	-1.01	-0.75	-0.95	-1.94

Estrategia de Mercados

- **Atención en cifras económicas incluyendo el reporte de empleo en EE.UU., inflación preliminar de mayo en la Eurozona, minutas del ECB e intervenciones de miembros del Fed. En México estaremos atentos principalmente al Informe Trimestral y minutas de Banxico**
- **Pérdidas en bonos soberanos, lideradas por *Treasuries* ante la expectativa de que el Fed seguirá incrementando las tasas de interés. El peso mexicano se fortaleció, regresando a cotizar cerca de la zona 17.60**
- **Rendimientos negativos prácticamente generalizados en las bolsas. No obstante, destaca el desempeño positivo del sector de tecnología ante el apetito por empresas relacionadas con inteligencia artificial**
- **En el mercado de deuda corporativa estimamos que el monto emitido de mayo cierre en \$4,500 millones, muy por debajo de lo esperado**

Los mercados concluyeron la semana con un desempeño mixto y los catalizadores fueron: (1) Las negociaciones sobre el límite de deuda en EE.UU.; (2) un tono *hawkish* en las [minutas del FOMC](#); (3) miembros del Fed sugiriendo tasas más altas; (4) datos económicos mixtos que muestran una economía resiliente y presiones inflacionarias; y (5) noticias positivas en el sector tecnológico. Sobre el primer punto, los inversionistas esperan que se evite un *default*; no obstante, los activos financieros mostraron volatilidad ante la dificultad para llegar a un acuerdo. Con respecto a los otros puntos, las expectativas se ajustaron incorporando completamente un alza de 25pb en las tasas de *Fed funds* a más tardar en julio. En este contexto, los *T-bills* con vencimiento en junio continuaron con fuerte divergencia y la curva de *Treasuries* cerró con aplanamiento, resultado de presiones de hasta 30pb en la parte corta y 3pb en la parte larga. En el mercado local, los participantes asimilaron la [inflación de la 1ra quincena de mayo](#) y el [PIB del 1T23](#). En el balance semanal, la curva de Bonos M finalizó con pérdidas de 8pb en promedio, el peso se apreció 0.9% a 17.63 por dólar y la bolsa cayó 0.5% a 54,025pts. La próxima semana debería de desvanecerse el riesgo de un incumplimiento en EE.UU. y el foco regresaría nuevamente a la publicación de datos económicos, intervenciones de miembros del Fed y sus implicaciones para las trayectorias de la política monetaria. En México, la atención se centrará en el Informe Trimestral y las minutas de la última reunión de Banxico.

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

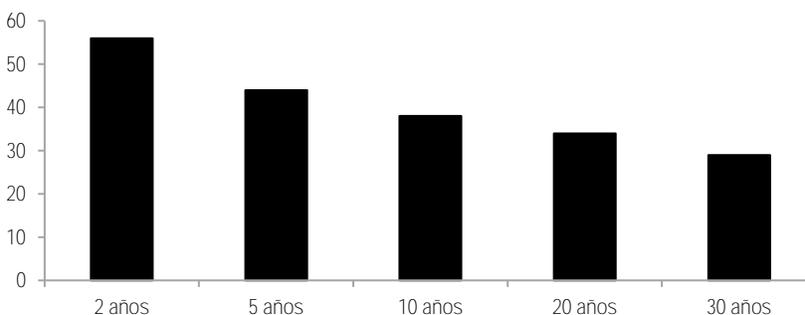
Marissa Garza Ostos
 Director Análisis Bursátil
marissa.garza@banorte.com

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

Desempeño de *Treasuries* durante mayo
 Puntos base



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

TASAS Y DIVISAS: Mercado evalúa más alzas en tasas de interés por parte de la Reserva Federal

Los bonos soberanos finalizaron la semana con un balance negativo. En particular, la curva de *Treasuries* registró un *bear flattening* al incorporar comentarios de miembros del Fed que sugieren tasas de interés más altas, un tono ligeramente más *hawkish* en las últimas [minutas](#) y datos de inflación por arriba de lo esperado. Con ello, la nota del Tesoro de 2 años repuntó a máximos de dos meses en 4.56% (+30pb s/s), hilando once sesiones consecutivas de pérdidas, mientras que la referencia de 30 años solo retrocedió 3pb s/s. Así, el mercado ajustó significativamente sus expectativas, reconociendo que la Reserva Federal continuará con el ciclo de alzas. Los *swaps* ligados a las reuniones de política monetaria descuentan completamente un incremento de 25pb a más tardar en julio. Esto es contrario a la visión de inicios de mes cuando se consideraba que ya se había alcanzado la tasa terminal en 5.00%-5.25%.

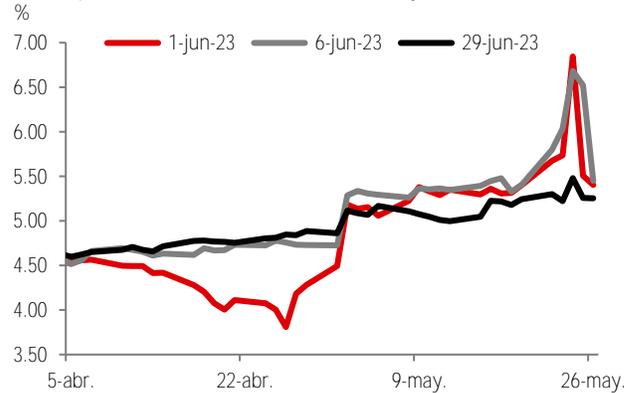
Treasury de 2 años %



Fuente: Banorte, Bloomberg

Los rendimientos de los *T-Bills* se han ajustado a la baja ante un mayor optimismo sobre un posible acuerdo para elevar el techo de endeudamiento en EE.UU. Los mayores cambios se han observado en los instrumentos con vencimiento en junio que cotizaron en máximos históricos por su elevada sensibilidad a un *default*. Los *T-Bills* con vencimiento el 1 y 6 de junio cotizan en ~5.28%, equivalente a una reducción de casi 170pb desde su punto más alto alcanzado dos días atrás. Vale la pena mencionar que la secretaria del Tesoro señaló que EE.UU. podrá cumplir con sus obligaciones hasta el 5 de junio, 4 días más que su estimación previa.

Desempeño de T-Bills con vencimiento en junio %



Fuente: Banorte, Bloomberg

A nivel local, los Bonos M marcaron un desempeño semanal más defensivo respecto a sus pares norteamericanos, promediando pérdidas de 8pb. Con ello, la prima de riesgo local se mantiene cerca de mínimos de 12 meses en 513pb. En tanto, la curva de derivados de TIE-28 registró un sesgo de empinamiento como resultado de pocos cambios en el extremo corto y presiones de 15pb en la parte larga. Con ello, las perspectivas del mercado siguen ancladas a que Banco de México ya alcanzó su tasa terminal a pesar de la nueva visión para el Fed. Además, las expectativas de recorte en las tasas se han moderado a -51pb desde -62pb la semana previa y -75pb a mediados de mes. Respecto a las tasas reales, los Udibonos de menor plazo perdieron 6pb, mientras que los de mayor duración avanzaron 3pb. Adicionalmente, el [reporte de inflación](#) fue mejor a lo esperado por el consenso, por lo que la valuación relativa de los Bonos M respecto a los Udibonos sigue siendo más atractiva. Lo anterior se ha reflejado en los niveles de demanda en las subastas primarias. Con ello, reiteramos nuestra preferencia por tasas nominales vs reales.

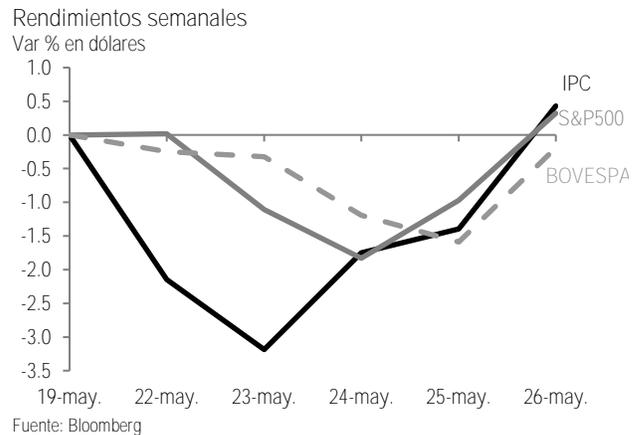
La siguiente semana, el reporte de empleo será clave para que los inversionistas evalúen las siguientes acciones de la Reserva Federal. En tanto, la atención local estará en las *minutas* y el Informe Trimestral de Banxico para obtener más información respecto a cuánto tiempo permanecerá elevada la tasa de referencia. En nuestra opinión, se mantendrá en 11.25% lo que resta del año. Por ende, prevemos que las tasas de muy corto plazo registren presiones adicionales para corregir el escenario del mercado. Por último, esperamos que el Bono M de 10 años, May'33, cotice entre 8.70% y 9.10%.

Fortalecimiento del USD al continuar el debate sobre la trayectoria de la política monetaria

El desempeño del mercado cambiario reflejó el ajuste en las expectativas sobre la política monetaria en EE.UU. Asimismo, los inversionistas estuvieron pendientes a las noticias acerca de las negociaciones para elevar el techo de endeudamiento y evitar un *default*, digirieron cifras económicas mixtas e incorporaron comentarios de banqueros centrales en diferentes latitudes. En este contexto, el dólar se fortaleció con el DXY y el BBDXY avanzando 1.0% y 0.7% s/s, respectivamente. El DXY extendió el movimiento de alza después de validar el rompimiento de su PM de 100 días, y con ello, acumuló una ganancia de 2.6% en lo que va del mes, alcanzando niveles no vistos desde marzo. En tanto, las divisas del G10 concluyeron la semana en terreno negativo, con NZD (-3.7%) como la más débil. Esta divisa reaccionó a la baja al confirmarse que el banco central de Nueva Zelanda ha concluido su ciclo restrictivo y anticipa una recesión a partir del 2T23. En divisas emergentes, las variaciones fueron mixtas con COP (+1.9%) y MYR (-1.4%) en los extremos. En la moneda colombiana influyó, principalmente, el rebote de los precios del crudo. El peso mexicano después de haber marcado su nivel más débil en 18.00 por dólar ganó fuerza, incluso logró contrarrestar el fortalecimiento del dólar a partir del miércoles. Esta dinámica la atribuimos a un *carry* atractivo que seguirá brindando respaldo en los siguientes meses, considerando nuestras trayectorias de política monetaria para Banxico y el Fed. En este contexto, el MXN cerró el viernes en 17.63 por dólar, equivalente a una apreciación de 0.9% s/s. El rango de operación fue de 38 centavos vs 31 la semana previa mientras que, la volatilidad implícita de 3 meses aumentó a 11.7% desde 11.5% hace una semana.

La próxima semana, la tendencia del mercado cambiario será definida principalmente por el reporte de empleo en EE.UU., dada su relevancia para la siguiente decisión del Fed, así como el reporte de inflación preliminar de mayo en la Eurozona. El consenso espera una creación de 190 mil nuevas plazas en la nómina no agrícola, un dato por arriba de lo estimado daría un impulso adicional al dólar. Esperamos un rango de operación semanal entre USD/MXN 17.30 y 17.80.

MERCADOS ACCIONARIOS: Caídas en la mayoría de las bolsas, aunque el Nasdaq continúa en máximos de 9 meses apoyado por el impulso del sector de tecnología



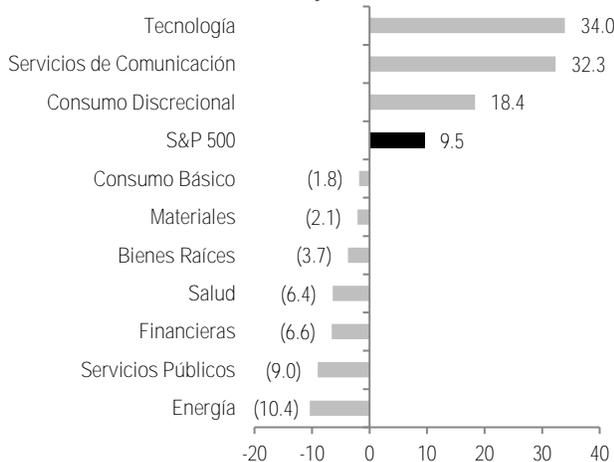
Concluyó una semana donde predominó la aversión por activos de riesgo, lo que se reflejó en caídas casi generalizadas en los principales índices accionarios. Esto debido principalmente a la incertidumbre en torno a las negociaciones sobre el techo de endeudamiento en EE.UU., aunque se mantiene el optimismo de que se logre un acuerdo. Mientras, los participantes también asimilaban comentarios más *hawkish* de miembros del Fed.

Bajo este contexto, las bolsas en EE.UU. registraron variaciones mixtas: con el Dow mostrando una caída de 1.0%, el S&P500 un ligero avance de 0.3%, mientras que el Nasdaq siguió destacando al subir 2.5%. Este último alcanzó un máximo no visto desde agosto de 2022, impulsado por la mayor demanda de acciones de empresas de inteligencia artificial y semiconductores.

La siguiente semana será corta en EE.UU. por el festivo del lunes por el *Día de los Caídos (Memorial Day)*. En nuestra opinión, la cautela debería prevalecer al acercarse ya la fecha límite (1 de junio) para solucionarse el tema del techo de endeudamiento en dicho país, pues, aunque las probabilidades favorecen un acuerdo, de no concretarse la volatilidad aumentaría sensiblemente, pero se buscaría trabajar por una solución en el corto plazo.

Mientras tanto, sobresale el apetito por empresas ligadas a la inteligencia artificial. A pesar del contexto de incertidumbre ya comentado, los inversionistas continuaron favoreciendo la resiliencia que han mostrado las compañías de tecnología, y más aún con la actualización de perspectivas favorables que ha contribuido a mantener un muy positivo desempeño en el año. Lo anterior se puede observar en la siguiente gráfica de sectores del S&P500, con tecnología mostrando la mayor alza acumulada (+34.0%), seguido de servicios de comunicación (+32.3%) y consumo discrecional (+18.4%). Por otro lado, los ajustes más pronunciados son en energía (-10.4%), servicios públicos (-9.0%), las financieras (-6.6%), salud (-6.4%), bienes raíces (-3.7%), materiales (-2.1%) y consumo básico (-1.8%).

Sectores del S&P500 – Rendimiento acumulado en 2023
Var % en dólares al cierre del 26 de mayo



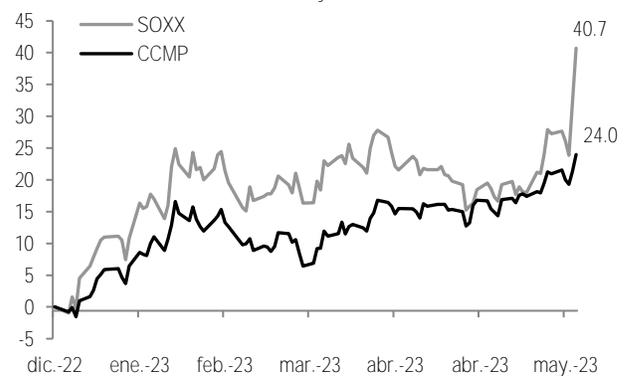
Fuente: Bloomberg

En la semana, la preferencia por compañías de semiconductores se detonó después de que *Nvidia Corp* reportó resultados por arriba de lo esperado, mientras modificó significativamente al alza el pronóstico de ingresos para el trimestre actual, ya que anticipa un monto de US\$11,000 millones vs los US\$7,200 millones que preveía el mercado. Dicha revisión, representa el auge que ha tenido la inteligencia artificial que ha llevado a aumentar de manera importante la demanda de procesadores para computadoras. Adicionalmente, *Marvell Technology* también indicó que al menos duplicaría las ventas de productos relacionados con la inteligencia artificial en el año fiscal que se encuentra en curso.

De esta forma, se observaron avances semanales de 44.1% en *Marvell Technology*, 24.6% en *Nvidia Corp* (llevándola a un valor de capitalización de mercado cercano a US\$1 billón) y de 20.0% en *Advanced Micro Devices*.

Mientras tanto, el ETF SOXX que replica el desempeño de la industria de semiconductores, ha mostrado un rendimiento en el año de +40.7%, siendo muy superior al incremento ya de por sí positivo del Nasdaq de 24.0%, tal y como se puede ver en la gráfica siguiente.

SOXX y Nasdaq – Rendimiento acumulado en 2023
Var % en dólares al cierre del 26 de mayo



Fuente: Bloomberg

A pesar de que prevalecen riesgos para el crecimiento, estas emisoras se han posicionado de forma defensiva aún bajo un contexto en donde las tasas de interés pudieran permanecer altas por un mayor tiempo del esperado, mientras se encuentran apoyadas por una tendencia favorable y de largo plazo basado en el desarrollo de la inteligencia artificial.

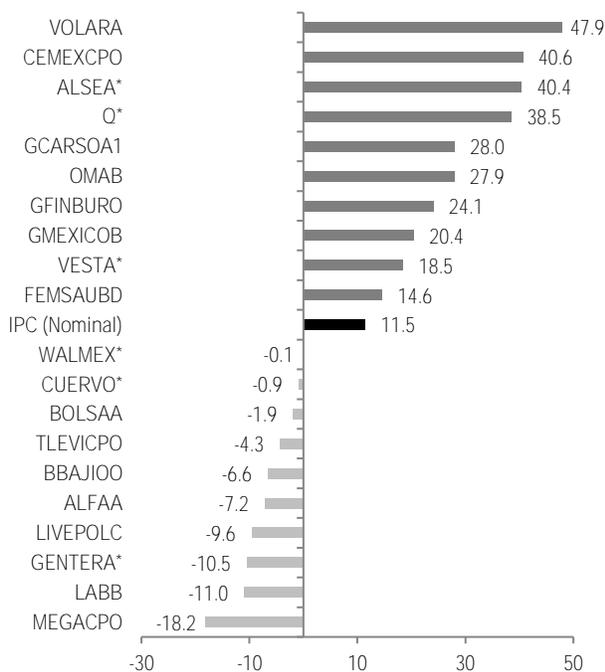
El desempeño en el año sigue positivo en la mayoría de las emisoras del IPC. En México, el IPC presentó un ajuste de 0.5% s/s en términos nominales (+0.4% en dólares), siendo la segunda semana consecutiva a la baja, colocándose en los 54,025pts.

Ante un mercado muy volátil y al considerar un rendimiento acumulado en el año del índice de 11.5%, hemos observado ciertas tomas de utilidades recientemente. En ese sentido, reiteramos que es importante mantener estrategias activas, con el objetivo de aprovechar estos ajustes que creemos representan oportunidades en algunas emisoras.

Cabe señalar que, considerando a las compañías que integran al IPC, predominan las variaciones positivas (25) en lo que va de 2023, aunque no dejamos de mencionar que el diferencial entre los rendimientos es relevante. Las empresas que sobresalen tienen perspectivas de recuperación importante, son historias defensivas y hay otras beneficiadas por el *nearshoring*.

En la siguiente gráfica se puede observar que dentro de las que más han subido destacan algunas de [nuestra selección](#) como **Volar (+47.9%)**, **Oma (+27.9%)** y **Femsa (+14.6%)**. Asimismo, resaltan Cemex (+40.6%), Alsea (+40.4%) y Q (+38.5%). Mientras tanto, los mayores ajustes se registran en Mega (-18.2%), Lab (-11.0%), Gentera (-10.5%), Livepol (-9.6%) y Alfa (-7.2%).

Mayores variaciones en precios de emisoras del IPC en 2023
Var % acumulada al cierre del 26 de mayo



Fuente: Bloomberg

Nuestra postura sigue siendo el ser selectivos, favoreciendo aquellas compañías en donde se esperan interesantes crecimientos, además de ser acciones de alta liquidez y con valuaciones atractivas.

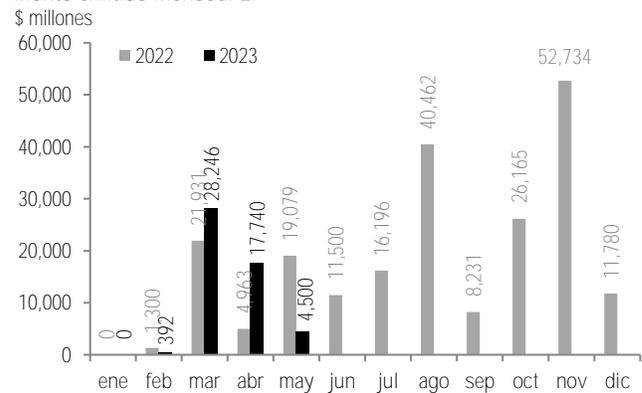
Como hemos venido acotando, se acerca el verano en donde el volumen debería disminuir y con los participantes centrando su atención en datos económicos y cualquier señal sobre algún posible ajuste en las expectativas de tasas de interés, así como en los retos del entorno geopolítico.

De esta manera, para la siguiente semana anticipamos un rango de operación para el IPC entre los 53,200 y los 55,000 puntos.

DEUDA CORPORATIVA: Esperamos un inicio de junio con actividad en el mercado corporativo y bancario

Resumen de mercado. Durante la semana que concluyó no se llevaron a cabo subastas en el mercado de deuda de largo plazo, con lo que anticipamos que el monto emitido del mes cierre en \$4,500 millones. Dicha cifra se encuentra muy por debajo de la estimación que se tenía a principios de mayo de alrededor de \$20,500 millones, debido al cambio en las fechas de colocación de una gran parte de los títulos programados. Para la siguiente semana, esperamos la subasta de dos bonos ligados a la sustentabilidad por parte de Grupo Bimbo (BIMBO 23L / 23-2L, \$10,000 millones), cuyo monto contará para el mes de junio. Por otra parte, en el mercado bancario se colocaron tres emisiones por parte de Banorte por \$9,813 millones, mientras se prevé la colocación de dos bonos sociales por parte del banco multilateral BCIE (CABEI 1-23S / 2-23S, \$5,000 millones).

Monto emitido mensual LP

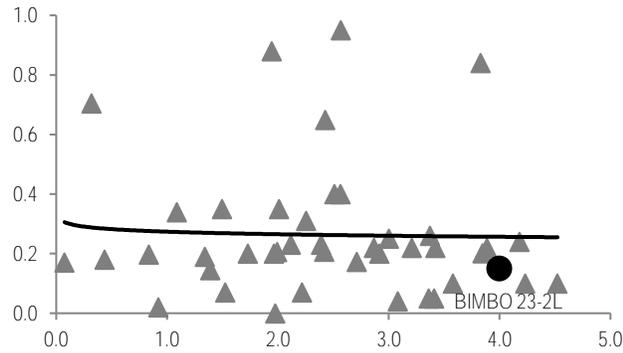


Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP.

BIMBO 23L / 23-2L (Grupo Bimbo). Las emisiones serán por un monto base de \$10,000 millones y una opción de sobreasignación de \$5,000 millones. La serie 23L pagará una tasa fija con un plazo de 10 años; mientras que la serie 23-2L pagará una tasa variable referenciada a THIE-28 más una sobretasa a definirse, y tendrá un plazo de 4 años. Ambas series amortizarán mediante un solo pago en la fecha de vencimiento (*bullet*).

Los recursos obtenidos de la transacción serán destinados al refinanciamiento de deuda bancaria y otros usos corporativos. Las calificaciones asignadas fueron de ‘mxAAA’ por [S&P Global](#) y de ‘AAA(mex)’ por [Fitch Ratings](#).

BIMBO 23-2L – TIIE-28
AxV vs. Sobretasa (%)

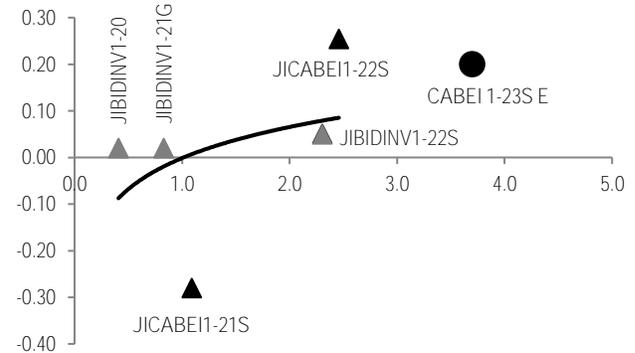


Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP. Viñetas Grises: Quirografarios AAA; Viñetas Negras: BIMBO

CABEI 1-23S / 2-23S (Banco Centroamericano de Integración Económica). Las emisiones de banca multilateral de desarrollo se colocarán en conjunto por un monto objetivo de \$3,000 millones (máx. \$5,000 millones). El bono CABEI 1-23S tendrá un plazo de 1,344 días (aproximadamente 3.7 años) y pagará una tasa variable referenciada a TIIE-28; mientras que la serie 2-23S tendrá un plazo de aproximadamente 10 años y pagará una tasa fija (Mbono 33).

El principal de los CBs será amortizado en un solo pago a vencimiento. Cuenta con calificaciones en escala nacional de ‘AAA.mx/mxAAA’ por parte de Moody’s y S&P, respectivamente. El bono tiene la etiqueta Social, por lo que los recursos serán utilizados para financiar o refinanciar Proyectos Sociales Elegibles.

CABEI 1-23S – TIIE-28
AxV vs. Sobretasa (%)



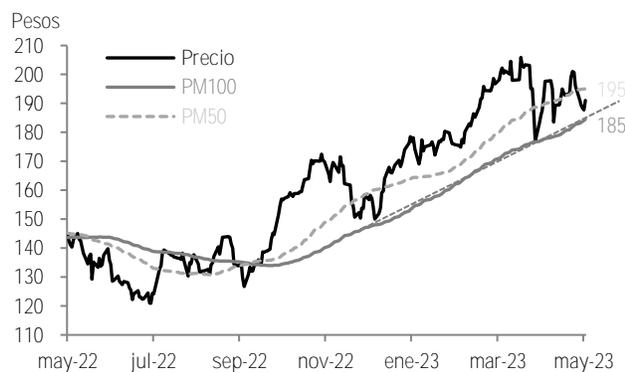
Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP. Viñetas Grises: Banca Multilateral JI, AAA; Viñetas Negras: CABEI

Análisis Técnico*

- Desde el punto de vista técnico, para las emisoras en México vemos oportuno aumentar posiciones en OMA B y WALMEX*; la validación de importantes niveles de demanda de corto y mediano plazo respectivamente, apoyarían una reacción al alza
- En EE.UU. consideramos adecuado subir posiciones en QUALCOMM; nos gusta la validación de un doble valle sobre los mínimos de noviembre, figura técnica con implicaciones positivas

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

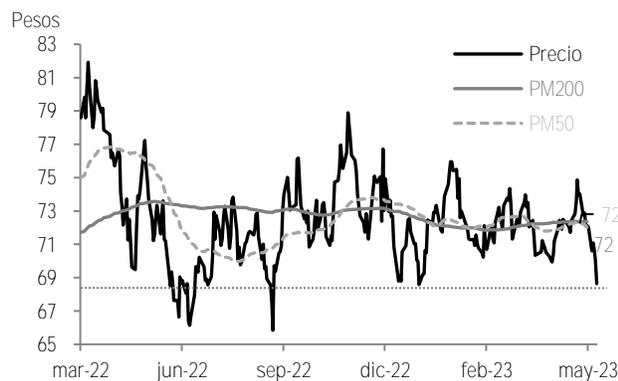
Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV (OMA B \$191.98)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV: (OMA B \$191.98). Objetivo: \$194.00-\$204.00. Soporte: \$184.00 - \$185.00. Está consolidando sobre el PM de 100 días en \$184.00; cotizaciones sobre esta referencia conducirían a un rebote técnico. En este sentido, consideramos prudente subir posiciones. La resistencia más cercana que tendrá que vencer para fortalecer el impulso es el PM de 50 días actualmente cotizando en \$195.00. Cabe mencionar que la tendencia primaria se conserva al alza.

Wal Mart de México SAB de CV (WALMEX * \$68.49)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Wal Mart de México SAB de CV: (WALMEX * \$68.49). Objetivo: \$71.00-\$73.00. Soporte: \$68.00 - \$66.50. Extiende la presión descendente y se aproxima a los mínimos de diciembre y enero pasado. En nuestra opinión, no descartamos un rebote técnico de respetar el psicológico de los \$68.00. En este sentido, vemos oportuno aumentar posiciones. La resistencia más cercana la identificamos en los \$71.00. Consideramos que la emisora podría confirmar un doble fondo intermedio con implicaciones favorables.

Qualcomm Inc. (QCOM US\$110.35)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Qualcomm Inc. (QCOM US\$110.35). Objetivo: US\$115.50-US\$118.00. Soporte: US\$106.00-US\$104.00. Generó una reacción al alza después de respetar los mínimos de noviembre. Estará presionando los US\$110.65; el rompimiento de este nivel fortalecería el escenario ascendente hacia el PM de 50 observaciones. En este contexto, consideramos oportuno incrementar posiciones. Por su parte, el nivel que deberá servir de soporte para moderar un movimiento correctivo son los US\$106.00. Cabe mencionar que la emisora validó un doble valle, figura técnica con implicaciones positivas.

Principales Indicadores en EE.UU.



Tendencia ascendente

Objetivo: 4,300 – 4,330pts

Soporte: 4,100 – 4,060pts

Terminó superando los 4,200 puntos; la confirmación del rompimiento de este nivel conduciría a un mayor impulso. En este contexto, tomará rumbo hacia los 4,300 enteros. Por su parte, el nivel que deberá funcionar de soporte son los 4,100 puntos.

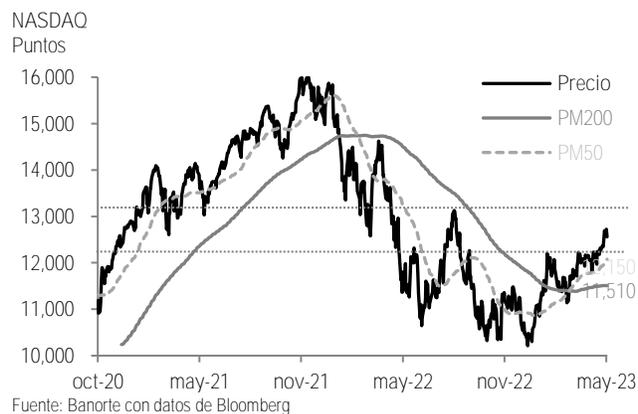


Patrón de consolidación

Objetivo: 34,000 – 34,140pts

Soporte: 32,400 – 32,000pts

Está consolidando sobre el PM de 200 días en 32,770 enteros; de validar esta referencia, llevará a cabo una reacción al alza. En este contexto, la resistencia que buscará se localiza en los 34,000 puntos. Para fortalecer el impulso es indispensable el rompimiento de esta referencia.



Tendencia ascendente

Objetivo: 13,180 – 13,300pts

Soporte: 12,500 – 12,300pts

Pondrá a prueba la resistencia que se localiza en los 13,180 puntos. En nuestra opinión, la superación de este nivel abre espacio para ampliar las ganancias. Por su parte, la zona que servirá de soporte para acotar un ajuste son los 12,500 enteros.



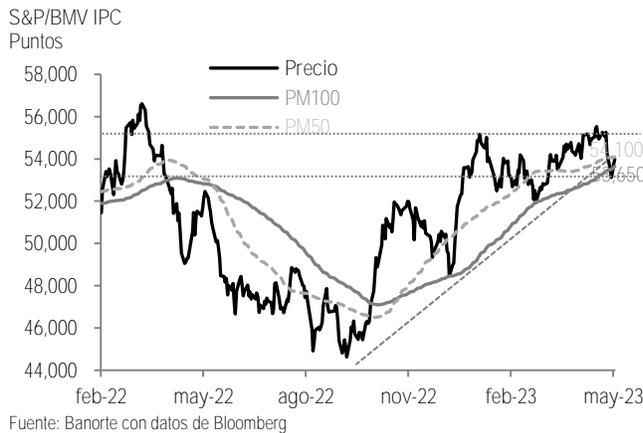
Patrón de consolidación

Objetivo: 1,830 – 1,880pts

Soporte: 1,700 – 1,680pts

Conserva el reto de presionar la resistencia clave que se localiza en el PM de 200 días en 1,820 puntos. Solo la superación de esta referencia generará confianza para ampliar el impulso. Por su parte, el nivel que servirá de soporte son los 1,700 enteros.

Principales Indicadores en México y Otros

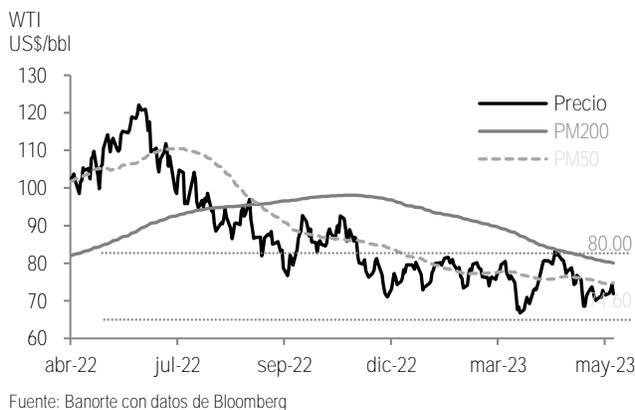


Patrón de consolidación

Objetivo: 55,000 – 55,600pts

Soporte: 53,200 – 52,600pts

Modera la presión de baja sobre el soporte que se localiza en 53,200 puntos; de respetar esta referencia, abre la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. En este contexto, la resistencia que buscará presionar es la barrera de los 55,000 enteros.

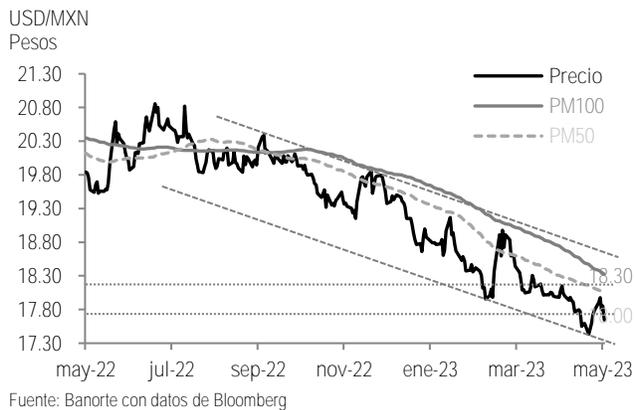


Tendencia descendente

Objetivo: 74.60 – 80.00 US\$/bbl

Soporte: 68.50 – 65.00 US\$/bbl

Conserva la presión hacia el PM de 50 días (74.60 US\$/bbl); si falla en vencer esta referencia, tiene el riesgo de llevar a cabo una corrección. En este contexto, el apoyo más cercano que buscará son los 68.50 US\$/bbl.

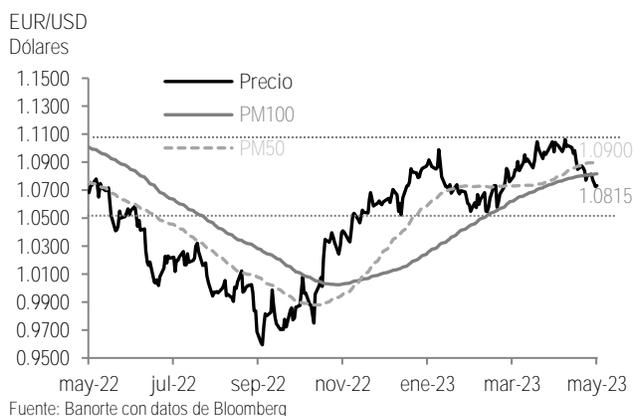


Tendencia descendente

Soporte: \$17.85 – \$18.00

Objetivo: \$17.40 – \$17.25

Moderó la presión ascendente al aproximarse al soporte ubicado en el PM de 50 días en \$18.00. La resistencia que estará presionando es el \$17.60; el rompimiento de este nivel, abre espacio para extender la apreciación hacia el \$17.40.



Tendencia descendente

Objetivo: US\$1.0815 – US\$1.0950

Soporte: US\$1.0650 – US\$1.0520

Fortalece la presión de baja después de romper el PM de 100 días. Ahora el soporte que buscará respetar se localiza en US\$1.0650. Por su parte, el nivel que estará sirviendo de resistencia es el PM de 100 días en US\$1.0815.

México

- **Aguardamos la publicación del *Informe Trimestral* y las minutas de Banxico, refrendando el fin del ciclo de apretamiento, y con la atención tornándose a cuando podrían comenzar los recortes**
- **Esperamos que las remesas mantengan un buen dinamismo en abril apoyadas por condiciones de empleo favorables en EE.UU.**

La semana será muy relevante en términos de información relacionada con la política monetaria, particularmente después de la [última decisión](#) en la cual la tasa de referencia se mantuvo en 11.25%, aludiendo al fin del ciclo alcista. El miércoles tendremos el *Informe Trimestral* (IT) del 1T23, donde nuestra atención estará en la actualización a los estimados del PIB, los recuadros de investigación y la conferencia de prensa. El jueves, en las minutas nos enfocaremos en las discusiones sobre el panorama inflacionario –y su aparente mejoría–, así como los cambios a la guía futura, en particular sobre cuánto tiempo podría significar un “...*periodo prolongado*...”.

Comenzando con el *IT*, creemos que el estimado del PIB del banco central de este año podría ser revisado al alza respecto al pronóstico actual de 1.6%. Esto se basa en: (1) [Un avance importante en el 1T23](#); y (2) una perspectiva más favorable en el margen, reconociendo la fortaleza de los fundamentales para el consumo y la derrama de inversión por el *nearshoring*. No obstante, los riesgos también se han incrementado, destacando mayores expectativas de recesión en EE.UU. tras la quiebra de bancos en ese país, la falta de resolución sobre el techo de endeudamiento en ese país (al cierre de esta edición) y la relativa debilidad de China. Desde el informe previo, nosotros (Banorte: 2.0%; +50pb), participantes del mercado (consenso encuesta Banxico: 1.6%; +60pb) y organismos internacionales (FMI: 1.8%; +10pb) han ajustado al alza sus previsiones. Para 2024 no descartamos un pequeño ajuste a la baja respecto al 1.8%, a pesar de que nosotros somos más optimistas (Banorte: 2.3%). Esto reconocería una base más retardada y posibles vientos en contra adicionales del exterior. En consecuencia, los estimados sobre el grado de holgura probablemente serán menores. Otro pronóstico clave será sobre el empleo (afiliado al IMSS) ante señales de un mercado laboral apretado, mientras que la balanza comercial y cuenta corriente podrían mostrar mayores déficits.

Sobre los recuadros de investigación, seguiremos enfocados en aquellos sobre la inflación, especialmente de la subyacente. En particular, sería relevante un estudio del traspaso de los costos laborales a los precios ante la dinámica reciente. Además, algún análisis sobre los ciclos monetarios sería muy importante considerando el entorno actual y las preguntas sobre el tiempo que permanecerá la tasa en terreno restrictivo. Finalmente, podríamos ver estudios sobre la actividad económica y otros temas importantes para el banco central, incluyendo del sector bancario. En la conferencia de prensa, esperamos que los miembros de la Junta de Gobierno se enfoquen en: (1) La inflación, especialmente las diferencias entre la subyacente y no subyacente; y (2) las posibles acciones hacia delante a pesar de que siguen muy dependientes de los datos.

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 las minutas, creemos que el hecho de que hayan mencionado en el comunicado que ya comenzó un proceso de desinflación fue revelador. A pesar de esto, el balance de riesgos se mantuvo sesgado al alza, por lo que anticipamos mayores detalles sobre esto. No anticipamos mucha información sobre los cambios en los pronósticos de inflación dado que estos fueron muy marginales. Sobre las acciones hacia delante, hemos tenido más información en días recientes. La Gobernadora Rodríguez mencionó en una entrevista con *El Financiero* que “...necesitamos ver que la inflación esté disminuyendo de manera sostenida y ordenada, lo cual consideramos que necesitaremos un periodo mayor al que pueda haber entre una reunión y otra...”, sugiriendo que no habría cambios, al menos en junio. Añadió que “...considero que debemos permitir que la postura monetaria alcanzada opere y continuar evaluando la evolución del panorama inflacionario...”, más relacionado al periodo prolongado.

Sobre los recortes, la Subgobernadora Espinosa recaló en una entrevista con *El Economista* que “...es riesgoso especular...”, agregando que “...debemos ser prudentes y seguir dependientes de los datos...”. Dado que, en nuestra opinión, ellas representan los ‘extremos’ en términos del sesgo dentro de la Junta, también intentaremos identificar la valoración más reciente del resto de los miembros.

Creemos que ambos documentos refrendarán que ya alcanzamos el fin del ciclo de apretamiento en el nivel actual de 11.25%. Sin embargo, ahora la mayor duda parecer recaer en el tiempo que podría permanecer en dicho nivel. Nosotros seguimos pensando que se mantendrá sin cambios el resto del año ante: (1) Nuestra visión de un mejor desempeño económico al anticipado; (2) una baja que solo será gradual de la inflación subyacente; y (3) la necesidad de reforzar el anclaje de las expectativas de mediano y largo plazo. Tras esto, seguimos anticipando que los recortes comenzarán en el 1T24.

La fortaleza de las remesas continuaría en abril

Esperamos US\$5,114.3 millones, ligeramente por debajo de los US\$5,194.0 millones del mes previo. Esto se explica en parte por la estacionalidad.

No obstante, la comparación anual se moderaría a 8.6% desde 10.7% en marzo. En general, las condiciones han seguido favorables, incluyendo el empleo en EE.UU., aunque con algunas preocupaciones sobre el posible efecto de la apreciación del peso en los flujos para la economía local.

En este sentido la nómina no agrícola resultó ligeramente mejor a esperado en +253 mil plazas, con la tasa de desempleo bajando a 3.4%. De manera más positiva, esta última medida para los hispanos y latinos cayó a 4.4% desde 4.6%. Para los mexicanos el ajuste fue de una mayor magnitud, estimada en 4.0% desde 5.2%. El detalle también sugiere una dinámica positiva. El total de personas en edad de trabajar –incluyendo ‘nativos’, ‘ciudadanos no nativos’, y ‘no ciudadanos’ (tanto legales como ilegales)– avanzó en 171.9 mil, consistente con patrones estacionales. Además, los empleados aumentaron en 265.5 mil, con los desempleados abajo en 212.0 mil.

La actividad fue más favorable. Los PMIs de *S&P Global* sugerían una un mayor dinamismo tanto en la industria como en los servicios. Esto fue respaldado por los datos duros, con el grupo de control de las ventas minoristas arriba en 0.7% m/m, mientras que la producción manufacturera avanzó 1.0%. En una nota más mixta, los inicios de vivienda se aceleraron, aunque con los permisos de construcción a la baja. Sobre los precios, la inflación resultó en línea con las expectativas (0.4% m/m), con la comparación anual moderándose a 4.9%. Si esta última sigue bajando, el ingreso disponible de los hogares estaría menos afectado, permitiendo a los migrantes enviar recursos adicionales de vuelta a casa.

Con esto, las remesas habrían acumulado un nuevo máximo en los últimos doce meses, superando US\$60 mil millones. El panorama parece favorable dado que esperamos resiliencia económica al menos a lo largo del 1S23. No obstante, el incremento en los temores de una recesión, así como los efectos de un peso fuerte, podrían limitar las ganancias en términos del poder adquisitivo de estos flujos en moneda local, impactando su potencial impulso a nivel doméstico.

Estados Unidos

- **Las minutas de la última reunión del FOMC mostraron diversas opiniones sobre los futuros pasos a seguir**
- **Avances en las negociaciones sobre el aumento al techo de endeudamiento**
- **Estimamos una creación de 175 mil plazas en mayo y la tasa de desempleo en 3.5%**

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

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

Esta semana se publicaron [las minutas de la última reunión del FOMC](#), donde el banco central decidió aumentar en 25pb la tasa de referencia para ubicarla en un rango de 4.75% - 5.00%. Si bien la decisión fue unánime, las minutas muestran diversas opiniones sobre los futuros pasos a seguir. El documento evidenció la división de posturas en cuanto a la necesidad de alzas adicionales, pero dejó en claro que más miembros se inclinaron por una pausa. Se destacó la incertidumbre sobre futuros incrementos en tasas y reafirmaron que las decisiones serán dependientes de los datos. Muchos participantes destacaron la necesidad de mantener la flexibilidad tras la reunión de mayo. Pero si hablaron de que los recortes en tasas no son probables. Señalaron que los riesgos asociados con los recientes eventos en el sector bancario los llevaron a elevar su percepción de la incertidumbre en torno a las perspectivas económicas.

Sumándose a los mensajes de las minutas, los comentarios de los miembros del Fed tras la reunión muestran un tono relativamente *hawkish*. Varios funcionarios se han manifestado a favor de más aumentos en la tasa de interés o han apoyado un nuevo ajuste más adelante en el año, después de una posible pausa en junio.

En nuestra opinión, con el apretamiento de las condiciones financieras, los temores de una recesión y la tendencia a la baja de la inflación, ya se tocó la tasa terminal. Pero lo cierto es que las minutas y los recientes comentarios de miembros del Fed muestran una postura menos convincente al respecto de lo que se interpretó el día de la decisión del FOMC. En este contexto, vemos los riesgos inclinados a que se materialice otra alza. Por su parte, lo que sí es claro es que nuestra expectativa de que no habrá recortes este año probablemente es correcta. Contrario a lo que han venido descontando los mercados.

Al mismo tiempo, dado que se ha empezado a especular cada vez más sobre la posibilidad de una pausa en junio, que no signifique que ya se tocó la tasa terminal, estaremos muy atentos al mensaje de Powell en dicha reunión. Asimismo, cabe señalar que, se hará la actualización del *dot plot*, gráfica de la estimación de cada participante del banco central para la tasa de fondos federales. A pesar de que la mediana para el punto más alto de este ciclo se ubicó en 5.125% en marzo, donde estamos ahora, no se necesitaría mucho para moverla hacia arriba, con siete funcionarios por encima de ese nivel. Con base en nuestros cálculos, se tendrían que mover tres miembros a incorporar otra alza para ubicar la mediana en 5.375%.

Avances en las negociaciones para elevar el techo de endeudamiento

En medio de las complicadas negociaciones entre los Republicanos y la Casa Blanca para elevar el techo de endeudamiento, y niveles de efectivo del Tesoro muy bajos, Fitch puso la calificación de la deuda de EE.UU. en “*rating watch negative*”. Explicó que la imposibilidad de llegar a un acuerdo sobre el aumento al techo de endeudamiento sería una señal negativa del compromiso del país de cumplir con sus obligaciones, lo que no es consistente con una calificación AAA. Aunque no se caiga en un escenario de *default*, las agencias han manifestado su preocupación de que las frecuentes tensiones políticas alrededor del límite de la deuda merman la percepción que tienen los inversionistas sobre EE.UU.

El evento más cercano a lo que hoy se vive fue en el 2011 cuando ante la falta de acuerdos, *Standard and Poor's* bajó por primera vez la calificación de la deuda soberana de EE.UU. (de AAA a AA+). Esto llevó al peor día en los mercados desde la crisis financiera de 2008 y generó temores de una recesión. Asimismo, provocó una importante caída en la popularidad de los Republicanos y del presidente Obama. Para evitar un incumplimiento de pagos, este último acordó un recorte de US\$2 billones en el déficit presupuestal a lo largo de la siguiente década. En 2013 hubo otro enfrentamiento que terminó con la suspensión temporal del techo. Ante los recientes eventos, Moody's dijo que considera que un *default* sería aún más dañino para los mercados emergentes que para el mismo EE.UU. debido a su impacto negativo sobre la percepción de riesgo. Destacó que su atención está en el pago de intereses por US\$ 2 mil millones sobre los bonos del Tesoro a mediados de junio, lo que será fundamental para mantener el grado de AAA.

Después de comentarios negativos sobre los avances en las negociaciones durante gran parte de la semana, el jueves McCarthy dio señales positivas. Los legisladores se irán al receso del *Día de los Caídos*, pero tendrán que regresar a Washington en caso de que se llegue a un acuerdo.

Como hemos venido comentando a pesar de las dificultades en las negociaciones no vemos un escenario de *default*. Además de la catástrofe

económica que esto significaría, ninguno de los dos partidos está dispuesto a asumir el costo político. Al cierre de esta edición, aún no se ha llegado a un acuerdo, pero los negociadores han dicho que seguirán trabajando durante el fin de semana.

Estimamos una creación de 175 mil plazas en mayo y la tasa de desempleo en 3.5%

La atención estará en el reporte del mercado laboral del quinto mes del año. Los recientes indicadores muestran señales mixtas, pero con cierta evidencia de menor fortaleza. Sin embargo, lo cierto es que el empleo se mantiene más sólido de lo que el banco central necesita para lograr una disminución sustancial de las presiones en precios. Asimismo, la tasa de desempleo se ubica muy lejos de lo que podría observarse en una recesión.

En cuanto a los recientes indicadores, las solicitudes de seguro por desempleo venían mostrando un alza pronunciada, lo que se debió a fraudes en Massachusetts. Antes de conocer la razón del incremento, esto generó especulación de una posible fragilidad más evidente del mercado laboral. Sin embargo, esta semana, el estado publicó un informe donde revisó a la baja tres meses de solicitudes debido al fraude, con aproximadamente 171 mil menos de las reportadas previamente. Con esto, las cifras a nivel nacional a la semana que finalizó el 20 de mayo se ubicaron en 229 mil, mientras que el promedio de cuatro semanas, que es menos volátil se situó en 232 mil. Se mantienen en niveles bajos, muy cerca de lo que se observaba previo a la pandemia. Por su parte, las solicitudes continuas, que incluyen a las personas que han recibido beneficios durante una semana o más, disminuyeron a 1.79 millones al 13 de mayo.

Por su parte, las aperturas de empleos *JOLTS* volvieron a caer en marzo a su nivel más bajo desde mayo del 2021. El número de vacantes fue de 9.6 millones desde 9.9 millones el mes previo. Mientras tanto, la proporción de vacantes por cada persona desempleada se redujo a 1.6 en el tercer mes del año, el nivel más bajo desde octubre de 2021, frente al 1.7 del mes previo. Antes de la pandemia, esa proporción era cercana a 1.2. Esto último alude a que el mercado laboral sigue apretado, aunque sí da señales de una mayor normalización.

Indicadores Técnicos (BMV)

Niveles de soporte y resistencia

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

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

Emisora	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(B) vs (A)		(C) vs (A)		(D) vs (A)		(E) vs (A)		Rendimiento		RSI		Indicador	Tendencia	Lectura	Señal	Señales técnicas relevantes
	Precio 26-May	Soporte S1	S2	Resistencia R1	R2	S1	S2	R1	R2	Mes	Año	14 días >70=SC <30=SV	M.ACD	Corto Plazo	Indicadores Técnicos							
BIMBOA	94.23	89.24	82.25	98.06	101.89	-6.36	-12.71	4.06	8.13	-2.15	14.41	52	-0.01	Alza	Neutral	M/C	Pondrá a prueba el soporte, PM 100 días					
RA	143.34	140.35	137.35	145.49	147.63	-2.09	-4.18	1.50	3.00	8.88	2.32	61	2.37	Alza	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 días					
VOLAR A	24.12	22.45	20.78	25.00	25.88	-6.92	-13.85	3.65	7.30	13.88	47.88	67	0.61	Alza	Positivo	M/C	Superó los máximos recientes					
WALMEX *	68.49	66.70	64.90	71.82	75.14	-2.62	-5.24	4.86	9.71	-5.52	-0.15	30	-0.55	Lateral	Débil	M/C	Busca respetar los mínimos de diciembre					
GCC *	139.43	135.71	132.00	143.57	147.72	-2.67	-5.33	2.97	5.94	-2.45	6.92	43	-0.78	Lateral	Neutral	M/C	Pondrá a prueba el soporte, PM 200 días					
GENTERA *	19.64	18.76	17.88	20.48	21.32	-4.48	-8.96	4.28	8.55	-0.71	-10.48	50	-0.04	Lateral	Neutral	M/C	Pondrá a prueba los mínimos de 1 mes					
LAB B	15.08	14.59	14.11	15.58	16.09	-3.23	-6.45	3.34	6.68	0.94	-10.98	53	0.05	Lateral	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM 50 días					
OMA B	19.98	18.65	17.53	20.14	21.01	-4.34	-8.67	4.93	9.86	-2.86	27.93	46	-0.56	Lateral	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM 100 días					
ASUR B	507.40	490.67	473.93	523.58	539.75	-3.30	-6.60	3.39	6.38	-1.68	11.60	43	-5.94	Baja	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM 200 días					
FUNO 11	24.73	23.82	22.91	25.25	25.77	-3.68	-7.36	2.10	4.21	-0.44	7.71	57	-0.20	Baja	Neutral	M/C	Respetó el soporte, PM 200 días					
GAP B	318.47	307.04	295.62	329.38	340.30	-3.59	-7.18	3.43	6.85	-0.44	14.09	43	-3.93	Baja	Neutral	M/C	Busca validar el apoyo, PM 200 días					
AC *	176.57	171.98	167.38	181.19	185.80	-2.60	-5.20	2.61	5.23	3.20	11.58	55	2.07	Alza	Neutral	M	Módica el impulso en máximos históricos					
AMX B	19.76	19.07	18.39	20.24	20.73	-3.48	-6.95	2.45	4.89	1.91	11.76	57	0.07	Alza	Neutral	M	Respetó el soporte crítico, PM 200 días					
CEMEX CPO	110.8	105.9	101.1	116.7	122.7	-4.39	-8.78	5.35	10.71	2.59	40.61	51	0.15	Alza	Neutral	M	Pondrá a prueba el soporte, PM 50 días					
ELEKTRA *	1147.96	1112.54	1077.13	1196.73	1245.51	-3.09	-6.17	4.25	8.50	-0.39	4.38	50	14.55	Alza	Neutral	M	Presiona el soporte, PM E34 días					
FEMSA UBD	173.77	169.14	164.52	179.47	185.18	-2.66	-5.33	3.28	6.56	-0.66	14.60	46	0.77	Alza	Neutral	M	Busca validar el apoyo, PM 100 días					
GCARSO A1	104.66	100.32	95.98	107.97	111.28	-4.15	-8.29	3.16	6.33	3.12	27.99	64	1.66	Alza	Neutral	M	Módica el impulso en máximos históricos					
GFNBUR O	40.74	38.97	37.20	43.14	45.54	-4.34	-8.69	5.89	11.78	-6.90	24.06	46	0.09	Alza	Neutral	M	Pondrá a prueba el soporte, PM 50 días					
KOF UBL	160.03	146.26	142.49	156.70	163.37	-2.51	-5.03	4.45	8.89	1.08	13.80	41	0.54	Alza	Neutral	M	Presiona el soporte, PM 50 días					
Q *	119.01	115.28	111.55	122.12	125.23	-3.13	-6.27	2.61	5.23	0.13	38.51	56	0.82	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 50 días					
FCFE 18	27.55	26.99	26.42	28.11	28.66	-2.04	-4.09	2.02	4.04	1.10	5.31	51	0.20	Alza	Positivo	M	Se ubica en máximos históricos					
HERDEZ *	45.17	43.33	41.50	47.75	50.34	-4.07	-8.13	5.72	11.44	-5.68	3.48	42	-0.03	Alza	Positivo	M	Consolida sobre el PM 100 días					
GMXT *	39.53	37.91	36.29	41.26	42.99	-4.10	-8.20	4.38	8.75	-4.68	4.36	45	-0.34	Lateral	Débil	M	Busca el soporte crítico, PM 200 días					
LACOMER	39.05	37.60	36.14	41.16	43.26	-3.72	-7.44	5.39	10.79	-0.33	2.33	42	-0.12	Lateral	Débil	M	Busca validar el soporte, PM 200 días					
NAFTRAC	54.10	52.92	51.73	55.37	56.63	-2.19	-4.37	2.34	4.68	-1.46	11.80	48	-0.11	Lateral	Débil	M	Pondrá a prueba el soporte, PM 100 días					
ORBIA *	38.95	37.70	36.46	40.23	41.52	-3.20	-6.40	3.29	6.59	-5.96	12.90	46	-0.29	Lateral	Débil	M	Presiona el soporte, PM 200 días					
VESTA *	55.10	52.81	50.51	57.11	59.11	-4.16	-8.32	3.64	7.28	-2.98	18.47	48	-0.22	Lateral	Débil	M	Pondrá a prueba el apoyo, PM 200 días					
ALFA A	11.52	11.16	10.81	11.75	11.99	-3.10	-6.19	2.03	4.05	0.96	-7.17	54	-0.05	Lateral	Neutral	M	En proceso de validar mínimos de marzo					
BOLSA A	36.90	35.74	34.58	38.05	39.20	-3.14	-6.29	3.12	6.23	-7.17	-1.91	34	-0.59	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre los mínimos de marzo					
CUERVO *	41.98	40.89	39.79	43.53	45.07	-2.60	-5.21	3.68	7.37	1.16	-0.92	35	-0.24	Lateral	Neutral	M	Respetó la resistencia, PM 50 días					
FIBRAMQ 12	30.08	28.95	27.82	31.15	32.22	-3.76	-7.51	3.56	7.11	1.76	5.77	59	0.13	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días					
GMEXICO B	82.39	77.17	71.96	86.70	91.02	-6.33	-12.66	5.24	10.47	-6.81	20.44	47	-1.50	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días					
PEAOLES *	267.84	249.79	231.73	286.62	305.39	-6.74	-13.48	7.01	14.02	-3.06	11.76	48	-1.98	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días					
SORIANA B	30.30	29.47	28.63	31.17	32.03	-2.75	-5.50	2.86	5.72	-2.67	-3.13	39	-0.09	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos					
TERRA 13	33.44	32.38	31.33	34.23	35.03	-3.16	-6.32	2.37	4.74	-0.77	19.39	54	-0.13	Lateral	Neutral	M	Supera la resistencia, PM 50 días					
AZTECA CPO	0.51	0.50	0.49	0.53	0.54	-2.35	-4.71	2.94	5.88	-4.85	-37.04	33	-0.02	Baja	Débil	M	Conserva la presión descendente					
BBAJIO O	57.51	55.71	53.90	59.68	61.84	-3.14	-6.27	3.77	7.53	-2.77	-6.56	36	-1.23	Baja	Débil	M	Consolida debajo del PM 200 días					
PINFRA *	172.13	165.43	158.72	179.63	187.12	-3.89	-7.79	4.36	8.71	-7.96	7.88	33	-4.23	Baja	Débil	M	Busca respetar el soporte, PM 200 días					
ALPEKA A	18.81	18.36	17.90	19.42	20.02	-2.41	-4.82	3.23	6.45	-1.10	-3.182	42	-0.30	Baja	Neutral	M	Respetó la resistencia, PM E34 días					
BACHOCOB	81.38	78.61	75.83	83.08	84.77	-3.41	-6.82	2.08	4.17	0.47	-2.92	51	-1.25	Baja	Neutral	M	Módica la presión descendente					
NEMAKA	4.18	4.06	3.94	4.30	4.42	-2.87	-5.74	2.87	5.74	0.48	-24.82	43	-0.06	Baja	Neutral	M	Respetó la resistencia, PM 50 días					
TLEVISIA CPO	16.96	16.35	15.73	17.77	18.57	-3.62	-7.23	4.76	9.51	-7.02	-4.29	41	-0.31	Baja	Neutral	M	Presiona los mínimos de marzo					
ALSEA *	51.74	49.82	47.91	53.45	55.17	-3.70	-7.41	3.31	6.62	7.39	40.37	58	1.43	Alza	Débil	P	Corre el riesgo de una pausa					
AXTEL CPO	103	0.91	0.80	1.23	1.44	-11.33	-22.65	19.74	39.48	-25.36	-24.82	14	-0.06	Baja	Débil	P	Se ubica en máximos históricos					
CHDRAUI B	94.75	90.93	87.10	101.54	108.32	-4.04	-8.07	7.16	14.33	-10.85	13.91	29	-1.87	Baja	Débil	P	Presiona el apoyo, PM 100 días					
KIMBER A	36.74	35.19	33.64	38.66	40.58	-4.22	-8.44	5.23	10.45	-9.91	11.10	29	-0.64	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM 50 días					
LIVEPOL C-1	103.91	100.45	97.00	109.15	114.40	-3.33	-6.65	5.05	10.09	-5.36	-9.58	31	-1.40	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM 200 días					
SITES1A1	14.69	14.06	13.43	15.71	16.73	-4.29	-8.58	6.94	13.89	-15.82	-23.37	26	-0.66	Baja	Débil	P	Genera nuevos mínimos históricos					
MEGA CPO	42.34	40.52	38.70	45.28	48.22	-4.30	-8.60	6.94	13.89	-12.93	-18.23	28	-1.09	Baja	Neutral	P	Habilita los mínimos de octubre					

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

Indicadores Técnicos (ETF's)

Emisora	Clave	(A) Precio 26-May Dólares	(B) Soporte S1	(C) S2	(D) Resistencia R1	(E) R2	B) vs (A,C) Variación % S1	vs (A,D) S2	vs (A,E) Variación % R1	vs (A,R2) R2	RSI 14 días >70=SC <30=SV	Indicador MACD	Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
iShares MSCI India ETF	INDA	42.02	41.9	40.36	42.47	42.92	-198	-3.96	107	2.13	68	0.30	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	420.02	413.01	406.00	423.90	427.78	-167	-3.34	0.92	185	60	2.07	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
Financial Select Sector SPDR	XLF	32.11	31.54	30.97	32.80	33.49	-178	-3.55	2.15	4.30	49	-0.12	Lateral	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días
First Trust NASDAQ Clean Edge Green En	QCLN	46.22	46.83	45.45	49.21	50.21	-2.88	-5.75	2.06	4.12	58	0.07	Lateral	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Mexico ETF	EWV	61.22	59.15	57.09	62.90	64.59	-3.38	-6.75	2.75	5.50	54	0.10	Alza	M	Consolida sobre el PM 50 días
ProShares Short Dow30	DOG	33.77	33.20	32.62	34.31	34.85	-170	-3.41	160	3.20	56	0.16	Alza	M	Falla en superar el PM 200 días
iShares MSCI Chile ETF	ECH	29.39	28.79	28.9	30.11	30.83	-2.04	-4.08	2.45	4.90	53	0.25	Alza	M	Regresa a validar el soporte, PM 50 días
iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	46.80	45.32	43.84	47.58	48.36	-3.16	-6.32	167	3.33	69	0.41	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI South Korea Capped ETF	EWY	63.10	62.20	61.30	63.60	64.10	-143	-2.85	0.79	158	61	0.45	Alza	M	Presiona máximo de abril
iShares MSCI Brazil Index	EWZ	29.94	29.41	28.89	30.37	30.81	-176	-3.52	145	2.89	62	0.47	Alza	M	Consolida sobre el PM 200 días
iShares MSCI Japan Index	EWJ	60.25	59.50	58.74	61.18	62.10	-125	-2.50	154	3.08	56	0.47	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 semanas
iShares Global 100 ETF	IOO	73.69	72.66	71.64	74.43	75.18	-139	-2.79	101	2.02	62	0.59	Alza	M	Supera máximos de 12 meses
Vanguard Total Stock Market Index Fund	VTI	208.36	205.09	201.81	210.24	212.11	-157	-3.14	0.90	180	59	0.93	Alza	M	Se aproxima a los máximos del año
Communication Services Select Sector SP	XLC	62.16	61.01	59.86	62.87	63.58	-185	-3.70	1.14	2.28	65	0.97	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 semanas
SPDR S&P Biotech ETF	XBI	84.31	81.34	78.37	88.55	92.80	-3.52	-7.05	5.03	10.07	53	1.16	Alza	M	Habilita los máximos del año
Vanguard 500 Index Fund	VOO	385.87	379.44	373.00	389.44	393.00	-167	-3.33	0.92	185	60	1.88	Alza	M	Presiona máximo del año
iShares Core S&P 500 ETF	IVV	421.95	414.87	407.79	425.83	429.71	-168	-3.36	0.92	184	60	2.07	Alza	M	Presiona máximo del año
iShares US Technology ETF	IYW	103.26	98.61	93.96	105.67	108.08	-4.50	-9.01	2.33	4.67	76	2.41	Alza	M	Presiona máximo de abril 2022
Technology Select Sector SPDR	XLK	164.78	157.14	149.51	168.74	172.71	-4.63	-9.27	2.41	4.81	74	3.16	Alza	M	Presiona máximo de febrero 2022
iShares Russell 1000 Growth ETF	IWF	259.07	252.04	245.00	262.89	266.70	-2.71	-5.43	147	2.95	69	3.27	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 semanas
PowerShares QQQ Trust Series 1	QQQ	348.40	335.56	322.72	355.24	362.09	-3.69	-7.37	1.96	3.93	74	6.36	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 semanas
iShares Semiconductor ETF	SOXX	489.67	446.64	403.60	512.45	535.22	-8.79	-17.58	4.65	9.30	77	11.30	Alza	M	Habilita máximos de abril 2022
iShares MSCI ACWI ETF	ACWI	92.66	91.25	89.84	93.73	94.79	-152	-3.04	1.15	2.30	55	55.48	Alza	M	Respeto los máximos del año
iShares S&P MidCap 400 Index	IJH	243.82	239.27	234.73	248.51	253.21	-186	-3.73	1.92	3.85	50	-0.83	Lateral	M	Consolida debajo del PM 200 días
iShares Nasdaq Biotechnology ETF	IBB	127.09	124.56	122.03	131.04	134.99	-199	-3.98	3.11	6.22	41	-0.53	Lateral	M	Respeto los máximos de abril
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Produc	XOP	122.34	118.83	117.32	126.21	130.08	-2.05	-4.10	3.16	6.33	47	-0.51	Lateral	M	Falla en superar el PM 50 días
iShares US Financial Services ETF	IYG	150.56	148.07	145.57	152.69	154.81	-166	-3.31	1.41	2.83	54	-0.42	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
SPDR S&P Emerging Asia Pacific	GMF	97.95	96.46	94.98	99.22	100.49	-152	-3.04	1.30	2.59	49	-0.41	Lateral	M	Consolida debajo del PM 200 días
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLJ	98.34	96.42	94.50	100.57	102.80	-195	-3.90	2.27	4.54	49	-0.32	Lateral	M	Consolida sobre el PM 200 días
iShares Russell 2000 Value ETF	IWN	133.3	130.08	127.02	136.65	140.16	-2.29	-4.59	2.64	5.28	52	-0.21	Lateral	M	Consolida sobre los mínimos de marzo
iShares MSCI Spain Capped ETF	EVP	27.53	27.11	26.69	28.04	28.55	-153	-3.06	185	3.69	41	-0.18	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 100 días
iShares S&P MidCap 400 Growth Index	IJK	70.11	68.95	67.80	71.45	72.80	-165	-3.30	1.92	3.83	49	-0.17	Lateral	M	Consolida debajo del PM 100 días
iShares Europe ETF	IEV	50.54	49.59	48.65	51.68	52.83	-187	-3.75	2.26	4.52	44	-0.15	Lateral	M	Presiona el apoyo, PM 100 días
iShares MSCI EMU Index	EZU	45.21	44.35	43.49	46.21	47.21	-190	-3.80	2.21	4.42	45	-0.14	Lateral	M	Presiona el apoyo, PM 100 días
iShares S&P SmallCap 600 Index	IJR	94.09	92.15	90.21	96.02	97.95	-2.06	-4.12	2.05	4.10	53	-0.11	Lateral	M	Consolida sobre los mínimos de marzo
iShares MSCI Emerging Markets Index	EEM	39.00	38.34	37.69	39.56	40.18	-168	-3.37	1.44	2.89	51	-0.09	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 200 días
iShares MSCI EAFE ETF	EFA	72.14	70.91	69.69	73.60	75.07	-170	-3.40	2.03	4.06	45	-0.09	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 100 días
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	48.50	47.75	47.00	49.12	49.74	-155	-3.09	1.28	2.56	51	-0.08	Lateral	M	Consolida entre el PM de 100 y 200 días
SPDR Euro Stoxx 50 ETF	FEZ	45.36	44.44	43.53	46.31	47.27	-2.02	-4.04	2.10	4.20	48	-0.08	Lateral	M	Presiona máximo de febrero 2022
iShares MSCI Germany Index	EWG	28.58	28.03	27.48	29.27	29.96	-192	-3.85	2.41	4.83	45	-0.06	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 100 días
iShares MSCI Indonesia ETF	EIDO	23.79	23.55	23.30	24.00	24.20	-102	-2.05	0.87	1.74	50	-0.03	Lateral	M	Consolida sobre el PM 200 días
iShares Russell 2000 Index	IWM	176.15	172.39	168.63	180.22	184.29	-2.13	-4.27	2.31	4.62	53	0.16	Lateral	M	Respeto la resistencia, PM 200 días
Consumer Discret Select Sector SPDR	XLV	151.97	148.94	145.92	154.03	156.10	-199	-3.98	1.36	2.72	61	1.16	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 semanas
Vanguard Utilities Index Fund	VPV	100.60	98.19	95.79	104.14	107.69	-171	-3.42	2.52	5.04	25	-1.99	Baja	M	Consolida sobre los mínimos de marzo
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	DIA	330.84	325.62	320.41	336.25	341.67	-158	-3.15	1.64	3.27	45	-1.29	Baja	M	Consolida sobre el PM 200 días
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	78.77	77.70	76.62	80.49	82.20	-136	-2.73	2.18	4.36	41	-0.98	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Utilities Select Sector SPDR	XLU	64.59	63.38	62.18	66.34	68.10	-187	-3.74	2.71	5.43	24	-0.93	Baja	M	Busca respetar los mínimos de marzo
Materials Select Sector SPDR Fund	XLB	76.24	74.78	73.31	78.37	80.49	-192	-3.84	2.79	5.58	37	-0.86	Baja	M	Busca validar los mínimos de marzo
iShares Core High Dividend ETF	HDV	98.44	96.96	95.49	100.13	101.83	-150	-3.00	1.72	3.44	39	-0.82	Baja	M	Consolida sobre los mínimos de marzo
Invesco Solar ETF	TAN	70.77	69.52	68.28	72.22	73.68	-176	-3.52	2.05	4.11	48	-0.71	Baja	M	Respeto la resistencia, PM 50 días
iShares US Energy ETF	IYE	41.44	40.89	40.33	42.35	43.25	-134	-2.67	2.19	4.38	41	-0.51	Baja	M	Consolida sobre los mínimos de marzo
iShares Global Healthcare ETF	IXJ	83.26	81.99	80.72	85.29	87.31	-153	-3.05	2.43	4.86	30	-0.44	Baja	M	Presiona el soporte, PM 200 días
iShares FTSE China 25 Index Fund	FXI	26.83	25.91	24.99	28.18	29.54	-3.44	-6.87	5.04	10.09	40	-0.40	Baja	M	Rompe los mínimos de marzo
iShares MSCI BRIC Index	BKX	33.39	32.70	32.00	34.17	34.94	-2.08	-4.16	2.32	4.65	44	-0.24	Baja	M	Busca respetar los mínimos de marzo
iShares Global Clean Energy ETF	ICLN	18.50	18.28	18.06	18.81	19.13	-120	-2.40	1.69	3.39	44	-0.13	Baja	M	Respeto la resistencia, PM 50 días
iShares Gold Trust	IAU	36.92	36.58	36.23	37.44	37.95	-0.93	-1.87	1.40	2.80	37	-0.20	Lateral	P	Presiona el soporte, PM 100 días
Vanguard FTSE Europe ETF	VGK	61.51	60.36	59.20	62.91	64.30	-188	-3.75	2.27	4.54	44	-0.19	Lateral	P	Presiona el soporte, PM 100 días
iShares Select Dividend ETF	DVY	109.72	107.81	105.91	112.21	114.71	-174	-3.48	2.27	4.54	35	-1.61	Baja	P	Rompe los mínimos de marzo
Vanguard Health Care Index Fund	VHT	235.71	231.93	228.15	241.94	248.17	-160	-3.21	2.64	5.29	31	-1.59	Baja	P	Rompe el soporte, PM 200 días
SPDR S&P China ETF	GXC	73.72	71.54	69.36	76.82	79.92	-2.96	-5.92	4.21	8.41	36	-1.46	Baja	P	Moderada presión descendente
SPDR S&P Metals & Mining ETF	XME	45.82	44.62	43.61	47.16	48.70	-2.20	-4.40	3.38	6.76	33	-1.17	Baja	P	Presiona los mínimos de noviembre
SPDR Gold Shares	GLD	180.92	179.23	177.53	183.48	186.03	-0.94	-1.87	1.41	2.83	37	-1.01	Baja	P	Presiona el soporte, PM 100 días
Health Care Select Sector SPDR Fund	XLV	127.53	125.51	123.48	130.96	134.38	-159	-3.17	2.69	5.37	28	-0.97	Baja	P	Presiona el soporte, PM 200 días
iShares MSCI China ETF	MCHI	44.68	43.23	41.77	46.73	48.78	-3.26	-6.51	4.59	9.18	38	-0.85	Baja	P	Moderada presión descendente
SPDR S&P Retail ETF	XRT	58.55	57.03	55.51	60.65	62.75	-2.60	-5.19	3.59	7.17	39	-0.78	Baja	P	Presiona los mínimos de marzo
Market Vectors Gold Miners ETF	GDX	30.41	29.52	28.63	31.94	33.47	-2.93	-5.85	5.03	10.06	28	-0.76	Baja	P	Rompe el soporte, PM 100 días
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	73.43	72.00	70.57	75.49	77.55	-195	-3.89	2.81	5.61	29	-0.53	Baja	P	Rompe el soporte, PM 200 días
iShares MSCI Pacific ex-Japan	EPF	42.34	41.44	40.55	43.37	44.41	-2.12	-4.24	2.44	4.88	39	-0.41	Baja	P	Rompe el soporte, PM 200 días
iShares Silver Trust	SLV	21.38	20.79	20.21	22.01	22.65	-2.74	-5.48	2.96	5.92	37	-0.38	Baja	P	Rompe el soporte, PM 100 días
iShares MSCI All Peru Capped Index	EPV	29.62	29.07	28.53	30.34	31.07	-184	-3.68	2.45	4.90	41	-0.30	Baja	P	Busca el soporte crítico, PM 200 días
iShares MSCI Canada ETF	EWC	33.78	33.11	32.44	34.69										

Indicadores Técnicos (SIC)

Emisora	Clave	(A) Precio 26-May Dólares	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	(B) vs (A)/(C) Variació % S1	(E) vs (A)/(D) Variació % S2	Variació % R1	(A)/(E) vs (A) Variació % R2	RSI 14 días >70=S<30=SV	MACD Signal	Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
MercadoLibre, Inc.	MELI	1282.26	1230.83	1179.41	1349.66	1417.07	-4.01	-8.02	5.26	10.51	50	7.44	Alza	M/C	Consolida sobre el apoyo, PM 100 días
First Solar Inc	FSLR	201.77	196.08	190.39	207.86	213.95	-2.82	-5.64	3.02	6.04	52	10.3	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 100 días
United Airlines Holdings Inc	UAL	47.26	45.80	44.35	48.88	50.51	-3.08	-6.16	3.43	6.87	59	0.86	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 días
Cisco Systems Inc	CSCO	49.86	48.36	46.85	50.73	51.59	-3.02	-6.03	1.74	3.48	60	0.26	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
Uber Technologies Inc	UBER	38.45	37.5	35.85	40.3	41.80	-3.38	-6.76	4.36	6.71	63	1.39	Alza	M/C	Consolida la superación del PM 200 semanas
Spotify Technology SA	SPOT	60.31	45.98	41.65	63.47	66.63	-2.88	-5.76	2.10	4.20	65	3.75	Alza	M/C	Señal positiva si supera el PM 100 semanas
Tesla Motors Inc	TSLA	93.17	80.12	67.07	202.41	216.65	-6.76	-13.51	4.78	9.57	66	3.58	Alza	M/C	Busca la zona objetivo, PM 200 días
Netflix Inc	NFLX	378.88	360.87	342.87	390.32	401.77	-4.75	-9.51	3.02	6.04	67	10.49	Alza	M/C	Presiona máximos del año
Amazon.com Inc	AMZN	120.11	115.43	107.74	123.65	126.8	-3.90	-7.80	2.53	5.06	69	3.71	Alza	M/C	Busca presionar máximos de octubre
Visa, Inc.	V	225.01	218.58	212.16	232.89	240.77	-2.86	-5.72	3.50	7.00	42	-0.94	Lateral	M/C	Rompe el soporte, PM 100 días
Chico's FAS Inc	CHS	5.20	4.91	4.63	5.42	5.65	-5.51	-11.03	4.29	8.59	53	-0.02	Lateral	M/C	Señal positiva de supera el PM 200 días
American Airlines Group Inc	AAL	14.35	13.57	12.79	15.11	15.87	-5.44	-10.87	5.30	10.59	55	0.13	Lateral	M/C	Señal positiva de supera el PM 100 días
Delta Air Lines Inc	DAL	35.89	34.72	33.55	36.85	37.81	-3.26	-6.52	2.67	5.35	60	0.41	Lateral	M/C	Señal positiva si rompe el PM 100 días
Wells Fargo & Company	WFC	41.23	39.86	38.49	42.36	43.49	-3.32	-6.65	2.74	5.48	63	0.41	Lateral	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 días
QUALCOMM Incorporated	QCOM	10.35	10.4	9.78	10.93	11.51	-5.65	-11.29	3.24	6.49	51	-2.82	Baja	M/C	Genera un doble valle
Booking Holding	BKNG	2,591.13	2,512.78	2,434.43	2,727.83	2,864.54	-3.02	-6.05	5.28	10.55	43	2.84	Alza	M/C	Busca respetar el soporte, PM 100 días
Biogen Inc	BIB	298.66	290.03	281.41	308.89	319.13	-2.89	-5.78	3.43	6.85	45	1.82	Alza	M/C	Presiona el soporte, PM 50 días
Mastercard Incorporated	MA	374.37	362.12	349.87	389.41	404.45	-3.27	-6.54	4.02	8.03	48	0.86	Alza	M/C	Busca validar el soporte, PM 50 días
JPMorgan Chase & Co.	JPM	136.94	133.80	130.66	140.86	144.78	-2.29	-4.59	2.86	5.73	55	0.30	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 50 días
Shopify Inc	SHOP	59.26	56.16	53.07	63.20	67.4	-5.22	-10.45	6.65	13.30	58	2.46	Alza	M/C	Busca validar el soporte, PM E34 días
General Electric Company	GE	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	-2.37	-5.75	2.99	5.99	59	1.46	Alza	M/C	Señal positiva si rompe el PM 100 meses
Apple Inc	AAPL	175.43	170.43	167.54	176.30	179.28	-2.85	-4.50	0.50	2.19	63	2.24	Alza	M/C	Respetar máximos de agosto pasado
Royal Caribbean Cruises Ltd	RCL	79.00	76.49	73.97	81.34	85.67	-3.16	-6.36	2.96	5.92	66	3.31	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 meses
Chipotle Mexican Grill Inc	CMG	2,077.02	2,028.01	1,965.01	2,266.95	2,322.89	-2.08	-4.16	2.70	5.40	67	66.79	Alza	M/C	Se ubica en máximos históricos
SalesForce.com Inc	CRM	255.44	208.52	201.61	229.25	233.07	-3.21	-6.42	1.77	3.54	68	4.71	Alza	M/C	Habilita máximos de abril 2022
Alphabet Inc.	GOOGL	28.51	28.04	27.41	30.20	31.03	-3.03	-6.06	2.24	4.49	71	4.55	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 100 semanas
Microsoft Corporation	MSFT	332.89	319.20	305.51	339.99	347.09	-4.11	-8.22	2.13	4.27	73	8.57	Alza	M/C	Busca presionar máximos históricos
Micron Technology Inc.	MU	73.93	67.60	61.26	77.43	80.92	-8.57	-17.13	4.73	9.46	75	2.37	Alza	M/C	Busca máximos de junio 2022
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TSM	131.21	124.45	117.66	138.71	144.20	-9.46	-18.92	5.33	10.65	78	2.85	Alza	M/C	Presiona máximos de abril 2022
Meta Platforms Inc	META	262.04	249.53	237.02	268.43	274.82	-4.77	-9.55	2.44	4.88	79	9.11	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 semanas
Advanced Micro Devices, Inc.	AMD	127.03	111.20	95.38	135.14	143.28	-12.46	-24.92	6.39	12.77	83	7.08	Alza	M/C	Supera máximos de marzo 2022
Nvidia Corp	NVDA	389.46	326.75	264.03	423.49	457.51	-16.10	-32.21	8.74	17.47	84	20.87	Alza	M/C	Desarrolla un movimiento libre al alza
Wal-Mart Stores Inc.	WMT	146.42	143.85	141.29	150.22	154.03	-1.75	-3.51	2.60	5.20	34	-0.58	Lateral	M/C	Presiona el soporte, PM 100 días
Merck & Co., Inc.	MRK	110.7	108.79	106.50	115.22	119.36	-2.06	-4.11	3.73	7.47	35	-0.37	Lateral	M/C	Presiona el soporte, PM 100 días
Wynn Resorts Ltd.	WYNN	101.13	97.01	92.90	108.32	115.52	-4.07	-8.14	7.11	14.23	37	-2.16	Lateral	M/C	Busca validar los mínimos de marzo
Allibaba Group Holding Ltd	BABA	80.97	76.90	72.83	86.26	91.55	-5.03	-10.05	6.53	13.07	40	-1.92	Lateral	M/C	Presiona los mínimos de marzo
Illuminia Inc	ILMN	95.89	83.29	70.69	211.20	226.51	-6.43	-12.86	7.82	15.63	41	-3.54	Lateral	M/C	Respetar la resistencia, PM 200 días
AstraZeneca PLC	AZN	72.52	70.86	69.21	74.75	76.98	-2.28	-4.57	3.07	6.15	42	-0.01	Lateral	M/C	Rompe el soporte, PM 50 días
FedEx Corp	FDX	224.15	220.62	217.08	229.60	235.04	-1.58	-3.15	2.43	4.86	44	-0.07	Lateral	M/C	Consolida con sesgo de baja
Marathon Oil Corp	MRO	23.26	22.70	22.15	24.03	24.81	-2.39	-4.79	3.32	6.65	47	-0.12	Lateral	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días
Honeywell International Inc	HON	93.75	89.07	84.40	99.34	204.94	-2.41	-4.83	2.89	5.77	49	-0.42	Lateral	M/C	Respetar la resistencia, PM 50 días
The Boeing Company	BA	203.63	197.36	191.00	209.13	214.64	-3.08	-6.15	2.70	5.41	49	-0.55	Lateral	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días
eBay Inc.	EBAY	44.36	43.34	42.33	44.96	45.57	-2.29	-4.58	1.36	2.72	50	-0.17	Lateral	M/C	Consolida debajo del PM 200 días
Home Depot Inc	HD	292.83	286.42	280.01	298.51	304.8	-2.19	-4.38	1.94	3.88	53	-0.49	Lateral	M/C	Respetar la resistencia, PM 100 días
Ford Motor Co.	F	12.09	11.46	10.84	12.50	12.92	-5.18	-10.37	3.42	6.84	55	-0.11	Lateral	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
The Goldman Sachs Group, Inc.	GS	332.01	322.92	313.82	336.99	341.96	-2.74	-5.48	1.50	3.00	57	-1.54	Lateral	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
International Business Machines Corporation	IBM	128.89	126.05	123.20	130.70	132.50	-2.21	-4.41	1.40	2.80	58	0.33	Lateral	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
Costco Wholesale Corporation	COST	507.26	485.76	464.25	519.76	532.25	-4.24	-8.48	2.46	4.93	59	-0.92	Lateral	M/C	Respetar los mínimos de 1mes
Petroleo Brasileiro	PBR	119.7	116.5	113.3	121.7	123.27	-2.67	-5.35	1.67	3.34	62	0.21	Lateral	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
Target Corp	TGT	139.93	132.34	125.75	150.39	161.86	-4.75	-9.49	8.25	16.50	25	-4.44	Baja	M/C	Presiona los mínimos de julio 2022
Verizon Communications Inc.	VZ	35.00	34.14	33.29	36.38	37.77	-2.45	-4.90	3.95	7.90	26	-0.75	Baja	M/C	Busca validar los mínimos de octubre
Walt Disney Co.	DIS	88.29	86.39	84.48	91.60	94.90	-2.16	-4.31	3.75	7.49	34	-2.75	Baja	M/C	Rompe los mínimos de marzo
3M Co.	MMM	96.94	93.92	90.89	101.40	105.86	-3.12	-6.24	4.60	9.20	38	-1.64	Baja	M/C	Respetar la resistencia, PM 50 días
JD.com Inc	JD	33.10	31.41	29.72	35.67	38.24	-5.11	-10.21	7.76	15.53	38	-1.03	Baja	M/C	Rompe los mínimos de marzo
National Oilwell Varco, Inc.	NOV	15.05	14.69	14.32	15.57	16.08	-2.41	-4.83	3.43	6.87	38	-0.62	Baja	M/C	Respetar los mínimos de septiembre
Cleveland-Cliffs Inc	CLF	14.36	13.62	12.88	15.30	16.24	-5.16	-10.31	6.55	13.09	39	-0.52	Baja	M/C	Presiona el soporte, PM 50 meses
Exxon Mobil Corporation	XOM	104.97	103.62	102.26	107.42	109.86	-1.29	-2.58	2.33	4.66	39	-1.73	Baja	M/C	Consolida sobre el PM 50 semanas
Schlumberger NV	SLB	44.48	43.47	42.47	46.04	47.61	-2.26	-4.53	3.51	7.03	40	-0.95	Baja	M/C	Respetar los mínimos de marzo
Southern Copper Corp.	SCCO	67.26	64.61	61.97	69.95	72.65	-3.93	-7.87	4.00	8.01	40	-2.67	Baja	M/C	Pondrá a prueba el soporte, PM 200 días
Moderna Inc.	MRNA	126.24	119.40	112.55	137.94	149.63	-5.42	-10.84	9.27	18.53	40	-3.48	Baja	M/C	Moderar la presión descendente
Tencent Holdings LTD	TCEHY	41.25	39.71	38.17	43.42	45.58	-3.73	-7.46	5.25	10.51	40	-0.88	Baja	M/C	Presiona el soporte, PM 200 días
Pfizer Inc.	PFE	37.60	36.03	34.47	39.65	41.71	-4.17	-8.33	5.46	10.92	42	-0.46	Baja	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días
Intel Corporation	INTC	29.00	27.09	25.17	30.68	32.36	-6.60	-13.20	5.80	11.60	44	-0.42	Baja	M/C	Rompe el soporte, PM 100 días
United States Steel Corp.	X	21.71	20.99	20.28	22.43	23.16	-3.30	-6.60	3.33	6.66	45	-0.71	Baja	M/C	Moderar la presión de baja
Corning Inc.	GLW	31.53	30.56	29.59	32.69	33.85	-3.08	-6.15	3.68	7.36	46	-0.51	Baja	M/C	Moderar la baja sobre los mínimos de diciembre
Halliburton Co	HAL	30.20	29.57	28.94	31.06	31.92	-2.09	-4.17	2.85	5.70	48	-0.47	Baja	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días
Baidu Inc	BIDU	126.08	119.42	112.77	131.04	136.00	-5.28	-10.56	3.94	7.87	49	-1.77	Baja	M/C	Busca respetar los mínimos de marzo
Roku Inc	ROKU	56.05	52.59	49.13	59.22	62.39	-6.17	-12.35	5.66	11.31	50	-0.87	Baja	M/C	Moderar la presión descendente
General Motors Company	GM	33.29	32.26	31.22	34.08	34.87	-3.11	-6.22	2.37	4.75	51	-0.35	Baja	M/C	Respetar la resistencia, PM 50 días
Morgan Stanley	MS	83.90	81.55	79.19	85.45	86.99	-2.80	-5.61	1.84	3.69	51	-1.19	Baja	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días
Bank of America Corporation	BAC	28.31													

Calendario de Dividendos

México – Derechos vigentes

Emisora / Serie	Derecho	Precio 26-may	Rendimiento	Fecha	
				Ex cupón	Pago
GMEXICOB	Dividendo en efectivo de \$1.00	\$82.39	1.21%	25/05/2023	29/05/2023
SITES1	Dividendo en efectivo de \$0.50	\$14.69	3.40%	26/05/2023	30/05/2023
TLEVI CPO	Dividendo en efectivo de \$0.35	\$16.96	2.06%	29/05/2023	31/05/2023
OMA B	Dividendo en efectivo de \$4.66	\$191.98	2.43%	28/06/2023	30/06/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$36.74	1.10%	04/07/2023	06/07/2023
OMA B	Dividendo en efectivo de \$1.29	\$191.98	0.67%	28/09/2023	30/09/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$36.74	1.10%	03/10/2023	05/10/2023
LIVEPOL C	Dividendo en efectivo de \$1.04	\$103.91	1.00%	11/10/2023	13/10/2023
KOF UBL	Dividendo en efectivo de \$2.90	\$150.03	1.93%	01/11/2023	03/11/2023
FEMSA UBD	Dividendo en efectivo de \$1.83	\$173.77	1.05%	03/11/2023	07/11/2023
ASUR B	Dividendo en efectivo de \$10.00	\$507.40	1.97%	27/11/2023	29/11/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$68.49	0.60%	27/11/2023	29/11/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.97	\$68.49	1.42%	04/12/2023	06/12/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$36.74	1.10%	05/12/2023	07/12/2023

Fuente: BMV

Últimas recomendaciones de renta fija

Ideas de inversión más recientes

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

G = Ganancia, P = Pérdida

Registro histórico de recomendaciones direccionales de renta fija

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

¹ Ganancias de carry y roll-down de 7pb

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

Últimas recomendaciones en el mercado cambiario

Ideas de inversión tácticas de corto plazo

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

Fuente: Banorte

Registro histórico de recomendaciones direccionales en el mercado cambiario*

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

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

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

Últimas notas relevantes

Economía de México

- *PIB 1T23 – Se corrobora el dinamismo, pero también las señales de moderación*, 26 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Banxico – La tasa probablemente permanecerá sin cambios por el resto de 2023*, 18 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Pre-Criterios 2024 – Revisiones moderadas, con optimismo sobre la actividad económica*, 3 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *El nearshoring podría desatar el potencial de México*, 6 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Banxico – Omar Mejía Castelazo es ratificado como próximo Subgobernador*, 18 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *T-MEC – Resolución sobre reglas de origen en el sector automotriz favorable para México y Canadá*, 12 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Inflación diciembre – La inflación general cierra el año en 7.82%, ayudada por la no subyacente*, 9 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Salario mínimo – Aumento de 20% en 2023*, 1 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Fitch ratifica calificación de México en ‘BBB-’ manteniendo una perspectiva estable*, 18 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *El FMI ratifica la LCF de México en su revisión anual, manteniendo el monto sin cambios*, 17 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Acuerdo Complementario al PACIC – Acciones enfocadas en alimentos*, 3 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Moody’s baja calificación de México a ‘Baa2’, con la perspectiva de negativa a estable*, 8 de julio de 2022, [<pdf>](#)
- *S&P ratifica calificación de México en ‘BBB’ y mejora perspectiva a estable*, 6 de julio de 2022, [<pdf>](#)

Economía de Estados Unidos

- *Minutas del FOMC – Se reavivan las dudas sobre la tasa terminal*, 24 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Inflación abril – Moderación en la inflación, pero se mantienen las presiones*, 10 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Mercado laboral – Sólido reporte suma a las señales de que no habrá una recesión*, 5 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Decisión del FOMC – Ya se alcanzó la tasa terminal, pero no hay espacio para recortes*, 3 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *PIB 1T23 (preliminar) – La actividad económica creció 1.1% en el primer trimestre del año*, 27 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *El ciclo alcista de tasas del Fed se pone en riesgo por problemas de algunos bancos en EE.UU.*, 13 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Elecciones Intermedias: Gobierno dividido, pero no la esperada “Ola Republicana”*, 9 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Jackson Hole – Powell mostró un tono más hawkish de lo anticipado*, 26 de agosto de 2022, [<pdf>](#)
- *Jerome Powell es nominado para un segundo mandato al frente del Fed*, 22 de noviembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Jackson Hole – El tapering iniciará este año, pero sin claras señales sobre el momento preciso*, 27 de agosto de 2021, [<pdf>](#)
- *Históricas acciones en los primeros 100 días de Biden*, 30 de abril de 2021, [<pdf>](#)
- *Se aprueba un nuevo paquete de estímulo fiscal equivalente a 8.4% del PIB*, 10 de marzo de 2021, [<pdf>](#)

Economía Global

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

Economía Regional

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

Renta fija, tipo de cambio y commodities

- *Perspectiva Semanal de Renta Fija y Tipo de Cambio*, 22 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Panorama de los Fondos de Pensiones a abril de 2023*, 17 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *OPEP+: Sorpresivo recorte en producción global de 1.66 Mbbl/d*, 3 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Calendario de emisiones 2T23: Menores montos en tasas fijas*, 31 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *PAF 2023: El mercado local continuará siendo la principal fuente de recursos*, 15 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados de la emisión sindicada del nuevo Bono M de 10 años May'33*, 7 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *El peso mexicano es la tercera divisa más operada entre emergentes*, 4 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Cerramos recomendación: Pagar TIEE-IRS (26x1), recibir SOFR de 2 años*, 28 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Operación de Manejo de Pasivos*, 7 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados de la emisión sindicada de los Bonos G de 3 y 6 años*, 20 de julio de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados de la emisión sindicada del nuevo Bono M de 30 años Jul'53*, 29 de junio de 2022, [<pdf>](#)
- *Toma de utilidades en posición pagadora de TIEE-IRS de 2 años (26x1)*, 4 de marzo de 2022, [<pdf>](#)
- *Nuevos niveles para proteger ganancias en recomendación de pagar TIEE-IRS de 2 años*, 16 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
- *SHCP: Operación de refinanciamiento en el mercado de euros*, 8 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
- *La SHCP colocó bonos en USD y realizó un refinanciamiento de la deuda externa*, 5 de enero de 2022, [<pdf>](#)
- *México anuncia oferta global de bonos en USD y oferta pública*, 4 de enero de 2022, [<pdf>](#)
- *Liberación colectiva de reservas de crudo*, 23 de noviembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Nuevos Bonos de Desarrollo referenciados a la TIEE de Fondeo, Bonos F*, 18 de agosto de 2021, [<pdf>](#)

Mercado accionario

- *Flash ALFA: Anuncian finalmente inicio de cotización de 'Controladora Axtel'*, 19 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *RESULTADOS IT23: Señales de una mayor recuperación en lo que resta del año*, 10 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *AEROPUERTOS: Pasajeros confirman menor ritmo de crecimiento*, 10 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash VOLAR: Resalta el impulso de la parte internacional y sube el factor de ocupación*, 4 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Alsea expande operaciones de Starbucks a Paraguay*, 19 de Abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash AC: Anuncia plan de inversión 2023*, 30 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash ALSEA Day: Impulsando la transformación digital, mientras apalancan expansión orgánica*, 30 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash OMA: Propondrá dividendo con rendimiento de 2.9%*, 30 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash KOF: Aprueba retribuciones hasta por 6.0% de rendimiento*, 27 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash AMX: Propondrá retribución a accionistas por hasta 4.1% de rendimiento*, 21 de marzo de 2023, [<pdf>](#)

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

Deuda Corporativa

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

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

Glosario de términos y anglicismos

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

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

Certificación de los Analistas.

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

Declaraciones relevantes.

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

Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

Guía para las recomendaciones de inversión.

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

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

Determinación de precios objetivo

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

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

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

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