

Boletín Semanal

28 de abril de 2023

Análisis Económico

En México, tras comentarios más *dovish* de algunos miembros de la Junta de Gobierno de Banxico, ahora vemos la tasa sin cambios en mayo, con el ciclo restrictivo habiendo terminado ya en 11.25%. En la agenda económica destacamos la publicación de la tasa de desempleo y remesas de marzo. En el entorno internacional, la atención estará en la decisión de política monetaria del Fed, el ECB y el *Copom*. En los primeros dos casos estimamos un alza de 25pb, mientras que en Brasil esperamos que la tasa *Selic* se mantenga sin cambios.

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

En la semana, los participantes del mercado consolidaron las expectativas de que Banxico alcanzó su tasa terminal en marzo en 11.25% y que el Fed culminará el ciclo alcista en mayo (+25pb). Esto detonó un *rally* en los bonos soberanos de corto plazo. Sin embargo, al final de la semana se moderó sobre todo en los instrumentos norteamericanos. La curva de *Treasuries* registró un *bull steepener* y los Bonos M de menor plazo se apreciaron 20pb, en promedio, mientras que los de mayor duración avanzaron 3pb. Adicionalmente, el Gobierno de México como parte de la Estrategia de Financiamiento Sustentable emitió un nuevo bono ASG (Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo) denominado en dólares con vencimiento en mayo de 2053 (30 años), así como Bonos G de 2, 3 y 5 años. En el cambiario, USD cerró con pocos cambios y variaciones mixtas, mientras que MXN finalizó en 18.00 por dólar (-0.1%). Para la próxima semana, esperamos que la divisa cotice entre 17.85 y 18.35 por dólar.

En el Mercado Accionario

En el mes de abril predominó el apetito por activos de riesgo. En la muestra de 30 índices que habitualmente seguimos se registró un avance promedio en dólares del 2.1%. Lo anterior, ante la expectativa de un fin relativamente cercano del ciclo restrictivo de los bancos centrales, que ha tomado más fuerza ante una desaceleración de datos económicos, y también por reportes corporativos que hasta el momento muestran un balance positivo, destacando los resultados de las grandes tecnológicas. La semana que inicia seguirá siendo muy activa en EE.UU. con los reportes de 162 empresas del S&P500. Mientras que, en México entramos a la recta final de la temporada, donde en el agregado el desempeño ha sido alienado a lo esperado, pero con sorpresas mayormente positivas. Para la semana que inicia anticipamos un rango del IPC entre 53,500 y 55,700 pts.

En el Mercado de Deuda Corporativa

En la semana que concluyó se observó dinamismo en el mercado de largo plazo, con la colocación de \$14,090 millones a través de cuatro emisiones por parte de FIRA y Molibdenos y Metales. De esta manera, abril cerró con un monto emitido de \$17,740 millones (2.57x a/a). Sobresale que la demanda en las subastas fue menor a lo convocado en las emisiones de Molymet (93.2%), mientras que en las colocaciones de FIRA, la demanda fue superior a lo convocado (1.14x), cubriendo por completo el máximo de las emisiones. Por parte de las sobretasas de salida, los cuatro bonos se ubicaron en los niveles esperados (*IPTs*), cercanos a sus comparables por plazo y calificación.

Índice

Carta al inversionista	3
Estrategia de Mercados	6
Análisis Técnico	13
México	16
Estados Unidos	18
Global	20
Anexos	22
Últimas notas relevantes	28

Alejandro Padilla Santana

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

Juan Carlos Alderete Macal, CFA

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

Alejandro Cervantes Llamas

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

Manuel Jiménez Zaldívar

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

Francisco José Flores Serrano

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

Katia Celina Goya Ostos

Director Economía Internacional
katia.goya@banorte.com

Marissa Garza Ostos

Director Análisis Bursátil
marissa.garza@banorte.com

www.banorte.com



Síguenos en Twitter en @Analisis_Fundam

Calendario Información Económica Global

Semana del 29 de abril al 5 de mayo de 2023

	Hora		Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Sáb 29	19:30	CHI	PMI manufacturero*	abr	índice	--	51.4	51.9
	19:30	CHI	PMI no manufacturero*	abr	índice	--	57.0	58.2
	19:30	CHI	PMI compuesto*	abr	índice	--	--	57.0
Lun 1		MEX	Mercados cerrados en conmemoración del Día del Trabajo					
	07:45	EUA	PMI manufacturero*	abr (F)	índice	50.4	50.4	50.4
	08:00	EUA	ISM Manufacturero*	abr	índice	46.5	46.8	46.3
Mar 2	01:55	ALE	PMI manufacturero*	abr (F)	índice	--	44.0	44.0
	02:00	EUR	PMI manufacturero*	abr (F)	índice	--	45.5	44.5
	02:00	EUR	Agregados monetarios (M3)*	mar	% a/a	--	2.4	2.9
	02:30	GBR	PMI manufacturero*	abr (F)	índice	--	46.6	46.6
	03:00	EUR	Precios al consumidor	abr (P)	% a/a	--	7.0	6.9
	03:00	EUR	Subyacente	abr (P)	% a/a	--	5.6	5.7
	07:00	BRA	PMI manufacturero*	abr	índice	--	--	47.0
	08:00	EUA	Ordenes de fábrica*	mar	% m/m	--	1.3	-0.7
	08:00	EUA	Ex transporte*	mar	% m/m	--	--	-0.3
	08:00	EUA	Ordenes de bienes duraderos*	mar (F)	% m/m	--	--	3.2
	08:00	EUA	Ex transporte*	mar (F)	% m/m	--	--	0.3
	09:00	MEX	Remesas familiares	mar	mdd	5,261.3	--	4,348.4
	09:00	MEX	Encuesta de expectativas (Banxico)					
	11:30	MEX	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M 30 años (Jul'53), Udibono 20 años (Nov'35) y Bondes F 2 y 5 años					
	12:00	MEX	PMI manufacturero (IMEF)*	abr	índice	50.5	--	49.2
	12:00	MEX	PMI no manufacturero (IMEF)*	abr	índice	53.2	--	54.0
		EUA	Venta de vehículos**	abr	millones	--	15.0	14.8
Mié 3	03:00	EUR	Tasa de desempleo*	mar	%	--	6.6	6.6
	06:15	EUA	Empleo ADP*	abr	miles	140	150	145
	07:45	EUA	PMI servicios*	abr (F)	índice	53.7	53.7	53.7
	07:45	EUA	PMI compuesto*	abr (F)	índice	53.5	53.5	53.5
	08:00	EUA	ISM servicios*	abr	índice	51.5	51.8	51.2
	09:00	MEX	Reservas internacionales	28 abr	mmd	--	--	202.7
	12:00	EUA	Decisión de política monetaria (FOMC) - rango superior	3 may	%	5.25	5.25	5.00
	12:00	EUA	Decisión de política monetaria (FOMC) - rango inferior	3 may	%	5.00	5.00	4.75
	12:00	EUA	Tasa de interés sobre excedente de reservas (IOER)	3 may	%	--	5.15	4.90
	12:30	EUA	Conferencia del presidente del Fed, Jerome Powell, tras la decisión de política monetaria					
	15:30	BRA	Decisión de política monetaria (COPOM)	3 may	%	13.75	13.75	13.75
	19:45	CHI	PMI manufacturero (Caixin)*	abr	índice	--	50.3	50.0
Jue 4	00:00	ALE	Balanza comercial	mar	mme	--	16.0	16.1
	01:55	ALE	PMI servicios*	abr (F)	índice	--	55.7	55.7
	01:55	ALE	PMI compuesto*	abr (F)	índice	--	53.9	53.9
	02:00	EUR	PMI servicios*	abr (F)	índice	--	56.6	56.6
	02:00	EUR	PMI compuesto*	abr (F)	índice	--	54.4	54.4
	02:30	GBR	PMI servicios*	abr (F)	índice	--	54.9	54.9
	06:00	MEX	Tasa de desempleo	mar	%	2.53	2.63	2.72
	06:00	MEX	Inversión fija bruta	feb	% a/a	10.8	9.1	7.9
	06:00	MEX	Inversión fija bruta*	feb	% m/m	1.5	0.9	-0.5
	06:00	MEX	Consumo privado	feb	% a/a	4.5	--	7.1
	06:00	MEX	Consumo privado*	feb	% m/m	0.1	--	1.6
	06:00	MEX	Confianza del consumidor	abr	índice	44.7	45.0	44.5
	06:15	EUR	Decisión de política monetaria (ECB)	4 may	%	3.25	3.25	3.00
	06:30	EUA	Balanza comercial*	mar	mmd	--	-63.5	-70.5
	06:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo*	29 abr	miles	238	240	230
	06:45	EUR	Conferencia de la presidenta del ECB, Christine Lagarde, tras la decisión de política monetaria (ECB)					
Vie 5	19:45	CHI	PMI servicios (Caixin)*	abr	índice	--	57.3	57.8
	19:45	CHI	PMI compuesto (Caixin)*	abr	índice	--	--	54.5
	03:00	EUR	Ventas al menudeo*	mar	% m/m	--	-0.2	-0.8
	06:30	EUA	Nómina no agrícola*	abr	miles	195	178	236
	06:30	EUA	Tasa de desempleo*	abr	%	3.6	3.6	3.5
	11:00	EUA	Bullard del Fed habla sobre el panorama económico					
	11:00	EUA	Cook del Fed, da discurso de graduación en una Universidad					
	13:00	EUA	Crédito al consumo*	mar	mdd	--	17.0	15.3
	14:30	MEX	Encuesta de expectativas (Citibanamex)					

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,

Concluye abril con volatilidad en los activos financieros. Los inversionistas transitaron entre el optimismo y la cautela al digerir cifras económicas con señales de desaceleración e inflación todavía alta, además de una plétora de reportes corporativos con distintos matices, particularmente las tecnológicas. Con lo anterior, los mercados continuaron evaluando los siguientes movimientos del Fed. Asimismo, lo más relevante en el mercado local fueron los comentarios de algunos miembros de la Junta de Gobierno de Banxico en los cuales telegrafiaron con mayor claridad el fin del ciclo alcista.

El principal foco de atención la próxima semana se centrará en política monetaria global. El Banco de la Reserva Federal dará a conocer su decisión de política monetaria el próximo miércoles, donde anticipamos un incremento de 25pb en la tasa de referencia. La probabilidad de que este sea el último aumento del ciclo alcista se ha incrementado de manera importante. Asimismo, también tendremos al ECB, quien también podría aumentar 25pb su tasa, además de los anuncios en Australia, Malasia, República Checa, Brasil y Noruega. Algunas cifras económicas que podrían dar mayor color del actuar futuro de los bancos centrales serán la inflación en la Eurozona y el reporte de empleo en EE.UU.

Otro aspecto importante será la temporada de resultados corporativos. Esta semana se dará a conocer en EE.UU. información de 162 empresas del S&P500. Hasta el momento conocemos 53% de los resultados de las compañías, acumulando una caída de 1.7% de las utilidades con una tasa de sorpresas positivas de 80.0%. Mientras tanto, en México tendremos resultados de 3 empresas, con el miércoles 3 de mayo como la fecha límite para reportar.

En el resto de la agenda económica internacional, en [EE.UU.](#) se publicará ISM de manufacturas y el de servicios, órdenes de fábrica, empleo privado del ADP, balanza comercial y crédito al consumo. En otras regiones destacamos indicadores PMI en China; balanza comercial en Alemania; y tasa de desempleo en la Eurozona. En [México](#) lo más importante vendrá de la publicación de las remesas familiares, encuesta de Banxico, indicador del IMEF, inversión fija, consumo privado, tasa de desempleo y la encuesta del sector bancario.

Me despido recomendándote [nuestra nota sobre política monetaria en México](#), en donde ya no esperamos un incremento de la tasa de referencia el 18 de mayo, lo que implica que el fin del ciclo alcista de tasas de interés se materializó en marzo.

Un fuerte abrazo,



Alejandro Padilla

Economía de México

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
PIB (% a/a)	4.7	3.1	<u>2.0</u>	1.9	2.4	4.4	3.6	3.9	<u>2.9</u>	<u>1.8</u>	<u>-0.2</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>11.50</u>	6.50	7.75	9.25	10.50	11.25	<u>11.50</u>	<u>11.50</u>	<u>11.50</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	<u>2.9</u>	<u>3.3</u>	<u>3.5</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
PIB¹	5.7	2.1	<u>1.7</u>	-1.6	-0.6	3.2	2.6	<u>1.1</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>3.7</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>-0.4</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>4.8</u>	<u>3.2</u>	<u>-2.4</u>	<u>-3.6</u>
Importaciones	14.0	7.8	<u>-2.7</u>	18.4	2.3	-7.3	-5.5	<u>2.9</u>	<u>-1.6</u>	<u>-6.2</u>	<u>-6.6</u>
Tasa Fed funds (%)²	0.25	4.50	5.50	0.50	1.75	3.25	4.50	5.00	<u>5.50</u>	<u>5.50</u>	<u>5.50</u>
Precios al consumidor (% a/a)³	4.7	8.0	<u>4.3</u>	8.0	8.6	8.3	7.1	5.8	<u>4.2</u>	<u>3.9</u>	<u>3.5</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>3.9</u>	<u>4.1</u>	<u>4.2</u>
Creación de empleos formales (miles)	6,665	4,793	<u>1,984</u>	1,682	988	1,270	853	1,034	<u>450</u>	<u>300</u>	<u>200</u>

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

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

Mercados Financieros – Nacional

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Cetes – 28 días (% a/a)	5.51	10.09	<u>11.54</u>	6.47	7.70	9.30	10.09	11.31	<u>11.58</u>	<u>11.56</u>	<u>11.54</u>
TIIE – 28 días (% a/a)	5.72	10.77	<u>11.70</u>	6.72	8.03	9.54	10.77	11.52	<u>11.75</u>	<u>11.73</u>	<u>11.70</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>1,967</u>	1,937	1,807	1,661	1,824	1,969	<u>1,894</u>	<u>1,946</u>	<u>1,967</u>
Petróleo – WTI (US\$ / barril)	75.21	80.26	<u>83.50</u>	100.28	105.76	79.49	80.26	75.67	<u>79.50</u>	<u>80.59</u>	<u>83.50</u>
LIBOR – 1 mes (% a/a)	0.10	4.39	<u>5.53</u>	0.45	1.79	3.14	4.39	4.85	<u>5.54</u>	<u>5.53</u>	<u>5.53</u>
LIBOR – 6 meses (% a/a)	0.34	5.14	<u>5.78</u>	1.47	2.94	4.23	5.14	5.27	<u>5.83</u>	<u>5.78</u>	<u>5.78</u>

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

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

Mercados Financieros Internacionales

MERCADO DE CAPITALES	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos*	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	55,121	1.7	2.3	13.7	3.6	4.8
INTERNACIONAL						
IBOVESPA	104,432	0.1	2.5	-4.8	3.2	-5.0
IPSA (Chile)	5,415	3.6	1.7	2.9	3.2	13.0
Dow Jones (EE.UU.)	34,098	0.9	2.5	2.9	5.3	0.5
NASDAQ (EE.UU)	12,227	1.3	0.0	16.8	4.4	-5.0
S&P 500 (EE.UU)	4,169	0.9	1.5	8.6	5.0	-2.8
TSE 300 (Canada)	20,637	-0.3	2.7	6.5	5.0	-2.3
EuroStoxx50 (Europa)	4,359	-1.1	1.0	14.9	4.6	15.4
CAC 40 (Francia)	7,492	-1.1	2.3	15.7	5.7	15.1
DAX (Alemania)	15,922	0.3	1.9	14.4	5.2	13.9
FT-100 (Londres)	7,871	-0.6	3.1	5.6	5.2	4.8
Hang Seng (Hong Kong)	19,895	-0.9	-2.5	0.6	-2.5	-5.7
Shenzhen (China)	4,029	-0.1	-0.5	4.1	-0.5	0.3
Nikkei225 (Japón)	28,856	1.0	2.9	10.6	2.9	7.5
MERCADO DE DIVISAS (divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	18.00	-0.1	0.3	8.3	1.3	13.6
Dólar canadiense	1.36	-0.1	-0.3	0.0	0.4	-5.5
Libra esterlina	1.26	1.1	1.9	4.0	1.8	0.9
Euro	1.10	0.3	1.7	2.9	1.6	5.0
Yen japonés	136.30	-1.6	-2.5	-3.8	-4.0	-4.0
Real brasileño	4.99	1.2	1.5	5.9	3.6	-0.9
MERCADO DE METALES (dólares por onza)						
Oro-Londres	1,998	0.2	1.0	10.2	1.9	5.4
Plata-Londres	25.15	-1.0	5.3	5.0	9.9	6.4
Petróleo (dólares por barril)						
Barril de Brent	79.5	-2.6	-0.3	-7.4	1.1	-26.1
Barril de WTI	76.8	-1.4	1.5	-4.3	4.9	-27.1
MERCADO DE DINERO	Nivel (%)		Cambio en pb			Últimos
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
LIBOR 3 meses	5.30	1	11	53	16	406
Treasury 2 años	4.01	-4	-2	-42	-7	139
Treasury 5 años	3.48	-5	-9	-52	-19	64
Treasury 10 años	3.42	-4	-5	-45	-15	60
NACIONAL						
Cetes 28d	11.30	-3	-1	121	-4	457
Bono M 3 años	10.39	-26	4	46	-13	134
Bono M 10 años	8.78	-15	-7	-30	-15	-31
Bono M 30 años	9.10	0	4	5	-7	-13
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	627.16	0.49	0.57	3.75	1.08	10.72
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Variable	465.11	0.13	0.84	3.78	0.96	10.41
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	808.99	-0.07	-1.33	0.81	-0.53	7.39
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,076.76	0.25	0.15	3.66	1.16	-0.59
US Corporate High Yield Bond Index	2,279.60	0.18	0.69	4.28	1.96	0.42
EM Investment Grade	474.74	0.49	0.72	3.28	1.28	0.18
EM High Yield	1,233.56	0.04	-1.29	0.11	-0.26	-2.67

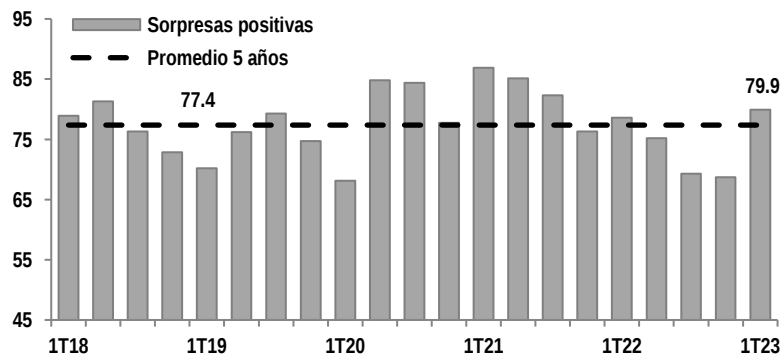
Estrategia de Mercados

- Los mercados estarán atentos a la decisión de política monetaria del Fed y del ECB, la conferencia de Jerome Powell, la publicación de cifras económicas y un elevado flujo de información corporativa
- El mercado considera que Banxico alcanzó su tasa terminal en marzo en 11.25% y que el Fed terminará el ciclo alcista en mayo (+25pb). Con ello, las tasas de corto plazo registraron un **rally** y el peso se mantuvo estable
- Las bolsas concluyen abril con un avance promedio en dólares de 2.1% ante la expectativa de que el fin del ciclo restrictivo está muy cerca, mientras se asimilan sorpresas positivas en reportes corporativos
- En el mercado de deuda corporativa, el mes de abril cerró con un monto emitido de \$17,740 millones, apoyado por las subastas de la semana

En la última semana de abril, los inversionistas continuaron sopesando los riesgos para el crecimiento y el nivel que podría alcanzar la tasa terminal del Fed. En ausencia de intervenciones de los miembros del banco central, los reflectores se centraron en: (1) Cifras económicas en EE.UU. incluyendo [confianza del consumidor](#), [PIB del 1T23](#) y el deflactor PCE; (2) resultados corporativos, contrastando la sorpresa negativa de *First Republic Bank* y los buenos resultados de empresas tecnológicas, particularmente *Microsoft* y *Meta Platforms*; y (3) el *impassé* sobre el techo de endeudamiento de EE.UU. reflejándose en un repunte del CDS de 1 año a máximos. En México, la [inflación](#) mantuvo la tendencia a la baja y el [PIB preliminar del 1T23](#) superó al consenso. Destacaron los comentarios de Victoria Rodríguez y Jonathan Heath, miembros de la Junta de Gobierno de Banxico, sugiriendo que se podría haber alcanzado la tasa terminal en marzo, con esto el mercado diluyó las apuestas sobre un alza de 25pb en mayo. En este sentido, revisamos nuestro [pronóstico para la tasa de referencia](#). Sin embargo, seguimos descartando recortes en lo que resta del año contrario al mercado por lo que esperamos [presiones adicionales en tasas de corto plazo](#). Para el MXN seguimos viendo riesgos balanceados entre menor *carry* y mayor crecimiento económico. La próxima semana, el tono de la decisión de política monetaria del Fed y los comentarios de Powell determinarán la dinámica de los mercados, especialmente si hay más claridad sobre el fin del ciclo alcista. Además, la decisión del ECB será relevante, particularmente para el EUR que luce adelantado y las expectativas sobre los siguientes movimientos en las tasas.

S&P500 Tasa de sorpresas positivas 1T23

%



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Alejandro Padilla Santana

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

Juan Carlos Alderete Macal, CFA

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

Manuel Jiménez Zaldívar

Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

Marissa Garza Ostos

Director Análisis Bursátil
marissa.garza@banorte.com

José Itzamna Espitia Hernández

Subdirector Análisis Bursátil
jose.espitia@banorte.com

Leslie Thalía Orozco Vélez

Subdirector Estrategia de Renta Fija
y Tipo de Cambio
leslie.orozco.velez@banorte.com

Hugo Armando Gómez Solís

Subdirector Deuda Corporativa
hugo.gomez@banorte.com

TASAS Y DIVISAS: Rally en tasas de corto plazo por expectativas de que el fin del ciclo restrictivo en EE.UU. y México está muy cerca

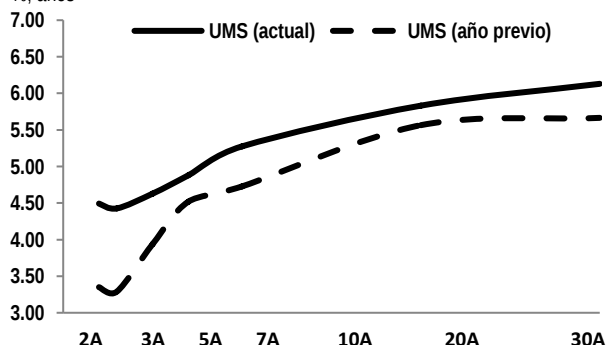
Los inversionistas se mantuvieron cautelosos durante la semana tras cifras económicas que reflejaron una desaceleración de la economía en EE.UU. Esto influyó en las expectativas de los inversionistas ahora apostando por que la Reserva Federal sólo realice un alza de 25pb en mayo, descartando un movimiento de igual magnitud en junio. Con ello, el ciclo restrictivo concluiría con un rango para los *Fed funds* de 5.00%-5.25%. En México, se redujeron significativamente las apuestas por un alza de 25pb en mayo tras una lectura de inflación mejor a la esperada por el consenso. Los comentarios de la gobernadora Victoria Rodríguez y el subgobernador Jonathan Heath también ayudaron a consolidar dicho escenario. En este sentido, la tasa terminal se habría alcanzado en 11.25% en marzo.

Dicho ajuste en las expectativas detonó un *rally* en los bonos soberanos de corto plazo. Sin embargo, al final de la semana se moderó sobre todo en los instrumentos norteamericanos. La curva de *Treasuries* registró un *bull steepener* con ganancias de 18pb y 10pb s/s en los extremos. Sin embargo, el diferencial 2/10 se mantuvo estable vs la semana previa alrededor de -60pb. A nivel local, los Bonos M de menor plazo se apreciaron 20pb, en promedio, mientras que los de mayor duración avanzaron 3pb. En tasas reales, la curva de Udibonos se aplanó con el extremo corto acumulando pérdidas de 15pb tras un buen dato de inflación, aunque se moderaron a 6pb.

El gobierno de México como parte de la Estrategia de Financiamiento Sustentable emitió un nuevo bono ASG (Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo) denominado en dólares con vencimiento en mayo de 2053 (30 años). El bono se emitió por un monto total de US\$ 2,941 millones con una tasa cupón de 6.338%, representando la mayor emisión de un bono sustentable. La demanda fue de US\$12,038 millones, equivalente a 4.1x el monto colocado con la participación de 300 inversionistas. Adicionalmente, la SHCP llevó a cabo una operación de manejo de pasivos a través de un intercambio de bonos con vencimiento entre 2041 y 2052 por el nuevo bono de 30 años por un monto de US\$ 1,591 millones. Esta

transacción resultó en una reducción de la deuda externa por US\$ 368 millones. Posteriormente, también se colocaron Bonos G de 2, 3 y 5 años con una sobretasa de 0.15%, 0.1872% y 0.2395%, respectivamente, por un monto en total de 15,000 millones. La demanda de la operación fue de 6.1x y contó con la participación de 32 inversionistas.

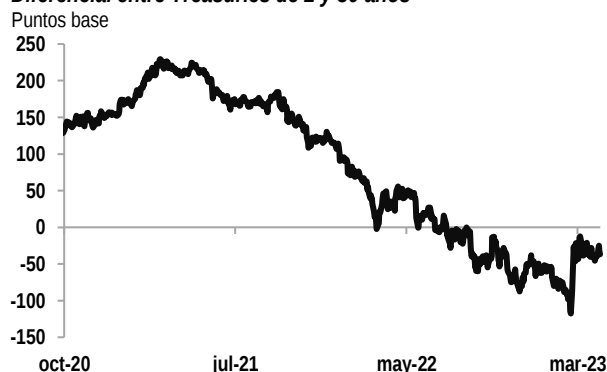
Curva de rendimientos de bonos denominados en dólares (UMS)
%, años



Fuente: Banorte, Bloomberg

La siguiente semana la atención estará en el frente monetario a la espera de la decisión del Fed y el tono del comunicado con el objetivo de obtener más información sobre el nivel de la tasa terminal. Anteriormente, Powell había mencionado que el escenario base no incorporaba recortes al menos en lo que resta del año, de consolidar esta visión esperamos que el mercado recalibre sus expectativas y los rendimientos de los *Treasuries* de corto plazo corrijan al alza, extendiendo esta dinámica a las tasas locales. Con ello, observaríamos una mayor inversión en las curvas de rendimientos. En particular, el diferencial entre los *Treasuries* de 2 y 30 años se ubica en -33pb. Sin embargo, alcanzó niveles no vistos desde el inicio de los años 2000s de -118pb antes de la crisis bancaria. Por último, esperamos que el Bono M de 10 años, May'33, cotice entre 8.65% y 8.90%.

Diferencial entre *Treasuries* de 2 y 30 años



Fuente: Banorte, Bloomberg

El peso mexicano se mantiene como la segunda divisa más fuerte entre emergentes en el año

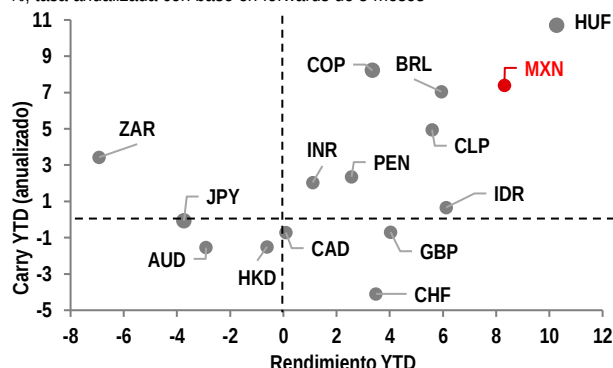
El desempeño del mercado cambiario fue definido principalmente por la publicación de cifras económicas con señales de desaceleración en EE.UU. Además, los comentarios y guías de algunas empresas en un entorno complejo añadieron volatilidad a las divisas. En este contexto, el dólar finalizó con un desempeño mixto y los índices DXY y BBDXY finalizaron con variaciones de -0.2% y +0.1% s/s, respectivamente. En tanto, las divisas desarrolladas y emergentes concluyeron con variaciones mixtas. En el primer grupo, la operación estuvo acotada por GBP (+1.1%) y JPY (-1.6%), mientras que, en el segundo, RUB (+2.1%) y COP (-3.9%) se ubicaron en los extremos. En esta ocasión, el yen japonés se debilitó tras la decisión del BoJ de mantener sin cambios las medidas de estímulo monetario y sin una señal clara de girar hacia una postura más *hawkish*. Por su parte, el peso colombiano fue impactado por la crisis política después de la destitución del ministro de Hacienda, José Antonio Ocampo, quien tenía un sesgo promercado. El peso mexicano continúa con un desempeño resiliente en comparación con sus pares, cerró el viernes con una depreciación de 0.1% s/s en 18.00 por dólar después de haber alcanzado su nivel más débil de 18.20 el jueves. Además, la operación se mantiene contenida en un rango de 25 centavos, ligeramente superior a 22 centavos de la semana previa. En lo que va del año, el MXN acumula una apreciación de 8.3% siendo la segunda más fuerte entre EM detrás de HUF.

En mayo estaremos atentos a la reacción del peso mexicano tras las decisiones de política monetaria del Fed y de Banxico. Si se materializa nuestra expectativa, la compresión en el diferencial entre las tasas de referencia sería ligero (de 625pb a 600pb) por lo que esperaríamos una reacción moderada en la divisa. En nuestra opinión y con base en nuestro modelo de sensibilidad, el riesgo de un menor *carry* tendería a compensarse por la expectativa de un mayor crecimiento económico en México, lo que se vería reflejado en flujos de entrada. Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, el MXN destaca ya que cuenta con un *carry* más atractivo con respecto a sus pares de LATAM.

Para la próxima semana, anticipamos un rango de operación entre USD/MXN 17.85 y 18.35.

Desempeño de divisas seleccionadas

%, tasa anualizada con base en forwards de 3 meses

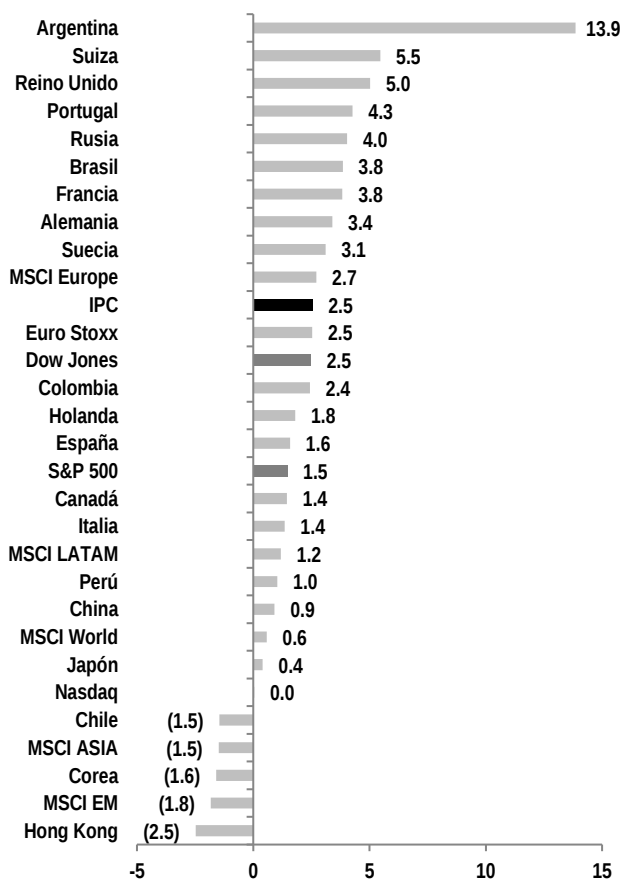


Fuente: Banorte, Bloomberg

MERCADOS ACCIONARIOS: Abril concluye con alzas casi generalizadas ante la esperanza de que el ciclo restrictivo pronto llegará a su fin, mientras predominan las sorpresas positivas en la temporada de reportes en EE.UU. y México

Rendimientos mensuales de abril

Var %



Fuente: Bloomberg

Continuando con el desempeño favorable del mes previo, en abril predominó el apetito por activos de riesgo, lo que dio impulso a las bolsas. En la muestra de 30 índices que seguimos habitualmente se registró un avance promedio en dólares del 2.1% (vs +3.3% en marzo). El ánimo de los inversionistas se vio alentado principalmente por la expectativa de un fin relativamente cercano del ciclo restrictivo de los bancos centrales, el cual incluso ha tenido mayor sustento tras algunos datos económicos que han dado señales de desaceleración. Adicionalmente, los reportes corporativos han mostrado hasta el momento un balance positivo, que creemos también se ve favorecido por la postura más conservadora en estimaciones que ajustaron los analistas, previo a la temporada, ante los retos actuales, incluyendo la crisis en el sector bancario.

En esta ocasión, los mayores avances se observaron en las bolsas de Argentina (+13.9%), Suiza (+5.5%), Reino Unido (+5.0%), Portugal (+4.3%) y Rusia (+4.0%). Mientras que el Dow Jones subió 2.5%, el S&P500 lo hizo en 1.5% y el Nasdaq se mantuvo sin cambios, recordando el alza que tuvo de 6.7% el mes previo impulsado por el apetito de acciones tecnológicas. Por otro lado, las únicas que cayeron fueron las de Hong Kong (-2.5%), el MSCI de mercados emergentes (-1.8%), Corea (-1.6%), el MSCI de Asia (-1.5%) y el índice de Chile (-1.5%).

Consideramos que los participantes estarán atentos a los siguientes movimientos de política monetaria, mientras siguen monitoreando la evolución de la turbulencia financiera, de la inflación y los riesgos para el crecimiento económico y generación de utilidades para las empresas. Relacionado con este último punto, el foco continuará también en los resultados de empresas en EE.UU.

Mientras tanto, el avance nominal del IPC en abril fue de 2.3%, llevando a un rendimiento acumulado en el año de 13.7%. Tal y como lo hemos señalado previamente, creemos que este desempeño se sustenta en la mejor perspectiva de crecimiento para el PIB, beneficios para la economía por el [nearshoring](#), una recuperación en la rentabilidad de las compañías ante un entorno de costos menos adverso, una valuación que se mantiene atractiva respecto a sus pares, y el fin del ciclo restrictivo de Banxico.

La siguiente semana será corta por el festivo del lunes por el *Día del Trabajo*. Bajo este contexto, prevemos un rango de operación para el IPC en los siguientes días entre los 53,500 y 55,700pts.

A mitad de la temporada, las cifras de las grandes tecnológicas sorprenden favorablemente. La información sigue fluyendo en EE.UU., con alrededor del 53% de las empresas del S&P500 dando a conocer sus resultados con una caída acumulada en utilidades de -1.7% (vs -8.0%) y con una tasa de sorpresas positivas que destaca, al ubicarse en 79.9% vs 69.4% el trimestre previo. Esta semana, sobresalieron los números de las grandes tecnológicas, que superaron los pronósticos de los analistas. Entre lo más relevante, resaltamos lo siguiente: *Alphabet* informó un reporte mejor a lo anticipado, apoyado principalmente por el desempeño de *Google Cloud*; y el precio de la acción de *Meta Platforms* ha subido 15.8% en los últimos 3 días, tras tener un repunte sorprendente en ventas de publicidad digital de la mano de un crecimiento en usuarios, mientras se encuentra implementando eficiencias operativas. Asimismo, *Microsoft* resaltó con ganancias por arriba de lo proyectado, impulsadas por la fuerte demanda corporativa de servicios relacionados a la nube (*Anzure*), así como por el software de productividad de Office, representando un incremento conjunto de 22% a/a. En el mismo sentido, *Amazon* anunció cifras mayores a lo proyectado, integrando un estricto control en gastos y el positivo desempeño de su división de servicios en la nube, *Amazon Web Services*, el cual tuvo un aumento de 16% a/a. No obstante, decepcionaron las expectativas hacia delante que advierten una desaceleración en su negocio de cómputo en la nube. Por otra parte, en el sector industrial y discrecional, *3M* registró ingresos mejores de lo previsto e indicó que planeaba eliminar 6 mil empleos a nivel mundial; mientras *General Motors* ajustó a la baja su perspectiva de utilidades para este año, explicado por reestructura en sus planes de producción de autos eléctricos y de costos. *McDonald's* avanzó a medida que los mayores precios favorecieron los resultados. Sin embargo, señaló que la inflación está comenzando a reducir el gasto en los restaurantes. En consumo básico, *Coca-Cola* observó cifras positivas que superaron las estimaciones, apoyadas por un crecimiento de 11.0% a/a en los precios y un avance de 3% a/a en el

volumen de cajas. Finalmente, *PepsiCo* y *General Electric* revisaron al alza sus estimaciones de crecimiento tras mostrar un reporte positivo, con base en un consumo resiliente esperado a futuro.

Reiteramos que la atención continuará en las señales que los reportes tengan respecto al estado de la economía y la fortaleza de la demanda, así como a la actualización de perspectivas para el año. El último pronóstico de crecimiento en utilidades de acuerdo con el consenso de Bloomberg para empresas del S&P500, se revisó a -2.3% para 2023 vs -2.7% previo.

La siguiente semana se esperan los reportes de 162 emisoras del S&P500, destacando los de: *Advanced Micro Devices*, *American International Group*, *Apple*, *Berkshire Hathaway*, *Booking Holdings*, *CVS Health*, *ConocoPhillips*, *Emerson Electric*, *Exelon*, *Ford Motor*, *Kraft Heinz*, *MetLife*, *Pfizer*, *QUALCOMM*, *Simon Property Group* y *Starbucks*.

En la recta final de resultados trimestrales en México. El próximo miércoles 3 de mayo es la fecha límite para que las compañías publiquen sus cifras del 1T23. En las empresas bajo cobertura ya sólo esperamos los números de Cemex el próximo martes 2 de mayo. Es importante mencionar que, el desempeño de gran parte de los reportes ha estado alienado a lo esperado, pero con sorpresas mayormente positivas. Entre los que destacaron esta semana se encuentran los siguientes:

[Amx](#), en el sector de telecomunicaciones, con cifras mejores a lo esperado ante el mayor número de suscriptores y ganancias extraordinarias que apoyaron mayores márgenes. Las perspectivas se mantienen positivas, mientras continúan las estrategias de valor y destaca la solidez financiera (1.6x DN/EBITDA).

En bebidas, [Ac](#) registró sólidos avances en rentabilidad ante favorables iniciativas de precio, un entorno menos adverso en costos de producción y eficiencias operativas. Los resultados la confirman dentro de nuestras [favoritas](#). Ante los beneficios indirectos en México de un mayor consumo, la resiliencia económica de EE.UU., la estrategia de distribución y las eficiencias operativas, subimos nuestro PO a \$190.00. Recomendamos COMPRA.

Por su parte, [Kof](#) presentó fuertes ingresos por el destacable aumento en volúmenes en todas las regiones, aunque el traslado en precios se desaceleró respecto al trimestre anterior. Mientras que los márgenes se vieron afectados por mayores gastos operativos en México. Tras los resultados y posicionamiento en la industria subimos nuestro PO a \$167.00. Reiteramos MANTENER.

En el sector de comercio, [Femsa](#) tuvo avances significativos en los negocios estratégicos, mientras se encuentran consolidando la desinversión de Heineken. Las perspectivas son positivas a partir de las medidas encaminadas a fortalecer la expansión. Bajo este contexto, actualizamos nuestros estimados para el año con un PO de \$212.00 y una recomendación de COMPRA. Por otra parte, las cifras de [Alsea](#) sorprendieron con importantes aumentos en ingresos de todas las regiones, mientras la rentabilidad, aunque fue ligeramente menor de lo anticipado, muestra avances secuenciales destacables en México. La expectativa de menores costos y crecimiento en las divisiones deberían apoyar la rentabilidad de la empresa.

En consumo básico, [Chdraui](#) mostró un positivo avance en márgenes, impulsado por eficiencias operativas en autoservicios en México y EE.UU. Ante los sólidos crecimientos en márgenes, VMT por encima de la industria, la diversificación geográfica y una valuación que nos parece atractiva vs sus pares; subimos nuestro PO a \$130.00. Así, la reiteramos dentro de nuestra [selección](#). Mientras que, [Lacomar](#) sorprendió nuevamente en rentabilidad. Las estrategias en precios, la sólida demanda y el estricto control en gastos impulsaron las cifras. La compañía sigue posicionándose de manera defensiva gracias al tipo de consumidor al que atiende, aunque creemos que la valuación ya refleja buena parte de las perspectivas. Finalmente, [Walmex](#) reportó presiones ligeramente superiores a lo pronosticado, debido a mayores gastos en México, mientras Centroamérica continuó avanzando en resultados. A pesar de la desaceleración en algunas divisiones, la valuación FV/EBITDA se abarató a 14.4x (14.7x previo), mientras reiteramos MANTENER.

Respecto al consumo especializado, [Livepol](#), registró un desempeño positivo en tiendas departamentales. Sin embargo, los incrementos en las reservas de

cuentas incobrables impactaron la rentabilidad. Consideramos que las estrategias implementadas son las adecuadas, pero estamos atentos a los riesgos asociados con la recuperación en márgenes. Mientras que, [Lab](#) mostró una recuperación secuencial en márgenes apoyada por eficiencias en Latinoamérica, aunque continúan las presiones en México. Si bien las perspectivas son favorables por las eficiencias operativas, los frutos de las inversiones podrían requerir tiempo para detonar valor.

En el sector financiero, [Gentera](#) confirmó otro trimestre positivo, en donde los principales indicadores reflejaron dinámicas favorables en sus operaciones. La cartera aumentó, el MIN mejoró y la morosidad permaneció casi estable. La perspectiva sigue siendo positiva, aunque las tasas de crecimiento deberán moderarse.

En industriales, las cifras de [Alfa](#) se vieron impactadas, en línea con lo esperado, por la debilidad de [Alpek](#), con resultados afectados por una menor demanda, mientras continúa la normalización en márgenes de referencia y en costos de fletes marítimos. Esto fue parcialmente compensado por la mayor rentabilidad de Sigma, apoyada por el ajuste de precios en todas las regiones. La empresa sigue concentrada en prioridades estratégicas, pero seguimos viendo pocos catalizadores de corto plazo.

En Infraestructura, [Pinfra](#) mostró un relevante aumento en márgenes, rebasando estimaciones, ante los mayores crecimientos y contribución de concesiones, que la llevó a presentar un EBITDA trimestral récord. Las continuas inversiones (más las recientes para aprovechar beneficios del *nearshoring*) sustentan nuestra opinión favorable.

En Materiales, [Gcc](#) mostró un positivo inicio de año, con mayores volúmenes y precios de los productos que mitigaron la presión en rentabilidad. Las perspectivas de crecimiento y recuperación en rentabilidad son favorables, mientras la valuación es atractiva, reiterándola así en [nuestra selección](#).

Por su parte, [GMexico](#) registró una menor caída en márgenes a la esperada. Continuó la debilidad en Minería por menores precios del cobre y un alza en el *cash cost* neto, parcialmente compensado por una mayor producción. Sin embargo, destacó el

desempeño de [Gmxt](#), con cifras récord y una expansión en rentabilidad, mientras anunció una alianza intermodal (creando *Falcom Premium*) para apalancarse de la integración económica con EE.UU. y Canadá. La expectativa de recuperación en la demanda daría sustento al precio del cobre, mientras esperamos mejoras secuenciales en los márgenes hacia delante, lo que reafirma nuestra visión positiva.

En el sector de petroquímicos, [Orbia](#) mostró caídas generalizadas ante comparativos muy complicados. No obstante, sorprendieron favorablemente los avances secuenciales en márgenes. Un entorno de costos menos adverso y estrategias de eficiencias debería apoyar mejores resultados hacia delante.

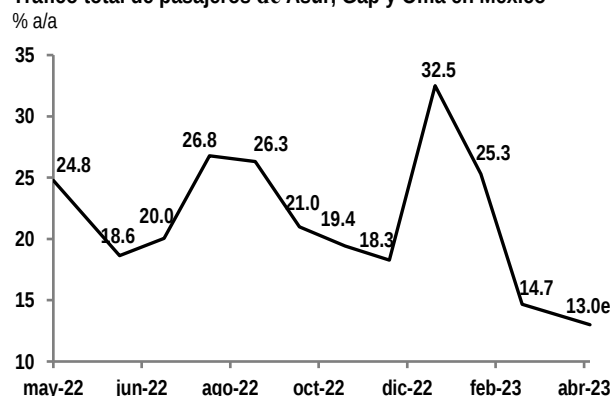
En el sector Aeroportuario siguieron los crecimientos apoyados por una fuerte demanda de pasajeros, tarifas más altas y el apalancamiento operativo que reflejaron una elevada rentabilidad. Destacó [Oma](#) con los mayores avances del sector, siendo [nuestra favorita](#), ya que las perspectivas se ven fortalecidas al ser la más expuesta a los beneficios potenciales en la demanda por el *nearshoring*. [Asur](#) presentó mayores márgenes, que incluso rebasaron expectativas, mientras resalta por tener la valuación más atractiva vs sus pares nacionales. Finalmente, [Gap](#) registró sólidos avances y una disciplina en gastos que derivó en una menor presión en rentabilidad a la esperada.

En el caso de [Volar](#), a pesar de mostrar un inicio de año un poco más moderado, los trimestres por venir serán de mayor recuperación ante una sólida demanda y un entorno de costos más benéfico, lo que la sustenta dentro de nuestra [selección de emisoras](#).

Seguirían los crecimientos en pasajeros, aunque a menor ritmo. Tras haber confirmado un trimestre positivo, estaremos atentos a los reportes de tráfico de pasajeros de abril en los próximos días, en donde esperamos que continúe la tendencia positiva de la demanda, apoyada en particular por las vacaciones de *Semana Santa*, aunque con un avance más moderado vs el mes previo. De esta forma, estimamos que el tráfico de los aeropuertos operados en México por parte de Asur, Gap y Oma, registre un alza de ~13% a/a, menor al 14.7% de marzo. Prevemos que Oma muestre los mayores avances (~16%), con un sólido desempeño en la parte nacional y sobre todo en la internacional, apoyado por el *nearshoring*, seguido de

Asur (~12%) beneficiado por el comportamiento positivo de los turistas extranjeros, y Gap (~12%) reflejando una buena mezcla de pasajeros. Tomando en cuenta también las operaciones fuera de México, Gap sería la que presentaría el mayor incremento con ~13% debido a una mayor recuperación en Jamaica, mientras que Asur subiría sólo ~5%, afectado por el desempeño en Colombia tras la suspensión de operaciones en meses recientes de 2 aerolíneas. Ante perspectivas que apuntan a sólidos crecimientos para 2023, de la mano de una elevada rentabilidad y solidez financiera, así como constantes pagos de dividendos, reiteramos nuestra opinión favorable para el sector, que destaca ante el complejo entorno actual.

Tráfico total de pasajeros de Asur, Gap y Oma en México



Fuente: Banorte, Asur, Gap y Oma

DEUDA CORPORATIVA: Semana dinámica en el mercado con participación de FEFA y Molymet

Resumen de mercado. En la semana que concluyó se observó dinamismo en el mercado de largo plazo, con la colocación de \$14,090 millones a través de cuatro emisiones por parte de FIRA (FEFA 23 / 23V, \$8,500 millones) y Molibdenos y Metales (MOLYMET 23 / 23-2, \$5,590 millones). De esta manera, abril cerró con un monto emitido de \$17,740 millones (2.57x a/a). Sobresale que la demanda en las subastas fue menor a lo convocado en las emisiones de Molymet (93.2%), mientras que en las colocaciones de FIRA, la demanda fue superior a lo convocado (1.14x), cubriendo por completo el máximo de las emisiones. Por parte de las sobretasas de salida, los cuatro bonos se ubicaron en los niveles esperados (*IPTs*), cercanos a sus comparables por plazo y calificación. En mayo, esperamos que continúe la actividad en el mercado de deuda, con \$20,500 millones en el *pipeline*, destacando que

continúa una mayoría de bonos de altas calificaciones crediticias.

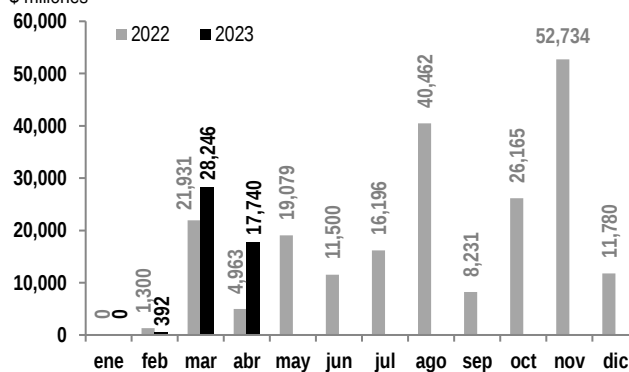
Colocaciones de abril

Emisión	Monto millones	AxV	Tasa Ref. Spread %	Calif	Emisor
FMCARCB 23	800	5	TIIE28+2.6%	AAA	Firma Car
LAB 23	400	3	TIIE28+0.64%	AA+	Genomma Lab
LAB 23-2*	2,200	4	TIIE28+0.83%	AA+	Genomma Lab
VRTCB 23	250	5	TIIE28+2.65%	AA+	Vanrenta
FEFA 23	5,515	1.5	TIIEF+0.26%	AAA	FEFA
FEFA 23V	2,985	3	TIIEF+0.3%	AAA	FEFA
MOLYMET 23	3,425	2	TIIE28+0.95%	AAA	Molymet
MOLYMET 23-2	2,165	7	FIJA: 10.99%	AAA	Molymet
Total	17,740				

Fuente: Banorte con información de los suplementos de colocación. *Incluye Reapertura

Monto emitido mensual LP

\$ millones

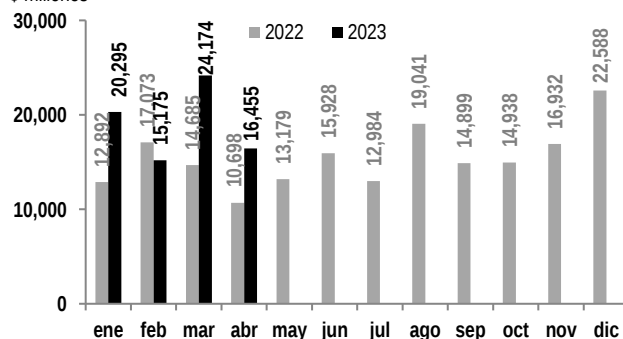


Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP

Resumen de mercado CP. El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a \$55,260 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$5,499 millones, destacando por su participación: Total Play Telecomunicaciones con \$1,000 millones, Volkswagen Leasing con \$1,000 millones y Financiera Bepensa con \$600 millones. Para la semana del 2 al 5 de mayo de 2023 se esperan vencimientos por \$4,146 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Monto emitido mensual CP

\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP

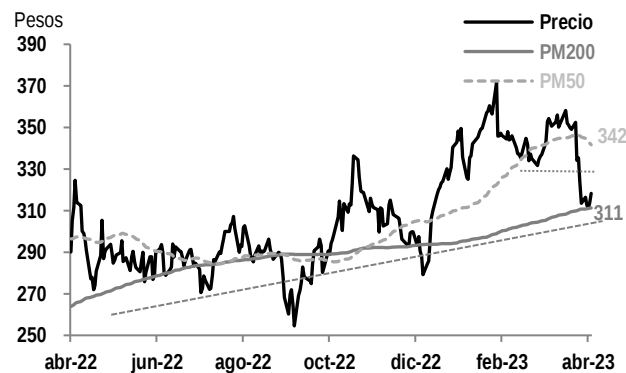
Análisis Técnico*

- Desde el punto de vista técnico, para las emisoras en México consideramos oportuno aumentar posiciones en GAP B y VOLAR A; vemos con agrado la validación de importantes niveles de demanda
- En EE.UU. vemos prudente incrementar posiciones en AMAZON. Está presionando el PM de 200 observaciones; el rompimiento de este nivel técnico consolidará el cambio de dirección al alza

Víctor Hugo Cortes Castro

Subdirector Análisis Técnico
victorh.cortes@banorte.com

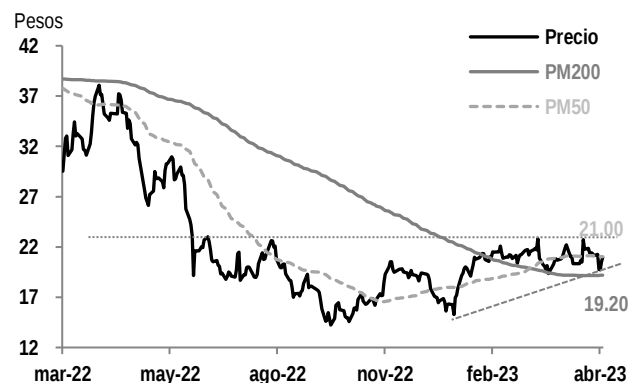
Grupo Aeroportuario del Pacífico SAB de CV (GAP B \$319.89)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Grupo Aeroportuario del Pacífico SAB de CV: (GAP B \$319.89). Objetivo: \$335.00-\$342.00. Soporte: \$310.00 - \$302.00. Desarrolla una tendencia secundaria de baja. Ubica su cotización sobre el PM de 200 días en \$311.00; de confirmar este soporte llevará a cabo una reacción al alza. La resistencia que tendrá que vencer para generar confianza son los \$323.00. En este sentido, consideramos oportuno aumentar posiciones para buscar el rebote técnico. Es importante mencionar que la emisora está en proceso de confirmar un nuevo apoyo creciente.

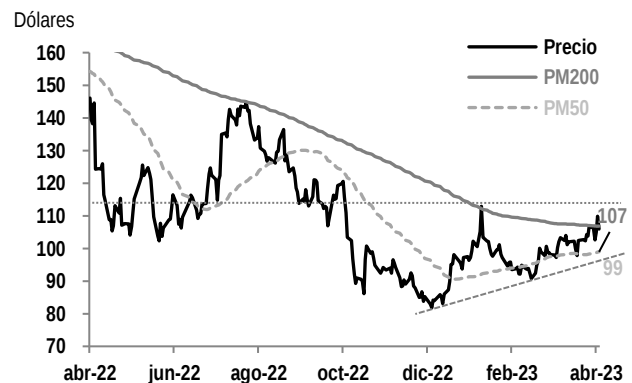
Controladora Vuela Compañía de Aviación SAB de CV (VOLAR A \$21.18)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Controladora Vuela Compañía de Aviación SAB de CV: (VOLAR A \$21.18). Objetivo: \$22.00-\$22.80. Soporte: \$20.00 - \$19.60. Detuvo el movimiento de corrección después de respetar el PM de 200 días y el psicológico de \$19.00. Terminó superando la barrera de los \$21.00; de validar el rompimiento tiene espacio para extender la recuperación. Bajo este escenario, vemos prudente subir posiciones. Cabe destacar que la emisora está desarrollando un canal lateral sin definir una dirección clara. Sin embargo, es probable que busque la parte alta de la consolidación.

Amazon.com Inc. (AMZN US\$105.45)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Amazon.com Inc. (AMZN US\$105.45). Objetivo: US\$115.00-US\$115.00. Soporte: US\$101.00-US\$99.00. Estará presionando el PM de 200 días en US\$107.00; el rompimiento de esta referencia sumará una señal positiva para consolidar el cambio de dirección al alza. En este contexto, consideramos oportuno incrementar posiciones. Por su parte, el nivel que deberá servir de soporte son los US\$101.00. Cabe destacar que la emisora está desarrollando una tendencia secundaria ascendente ubicando su cotización sobre los PM de corto y mediano plazo.

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

Principales Indicadores en EE.UU.

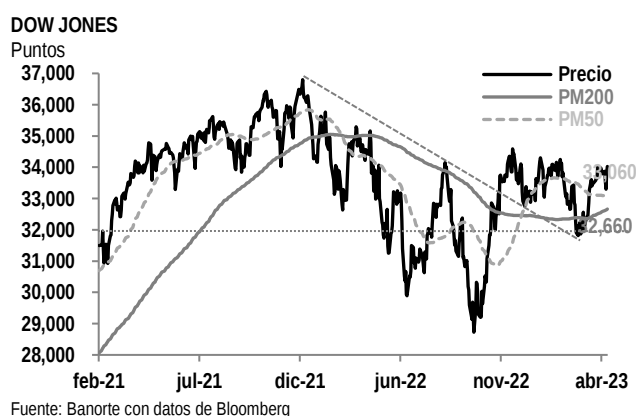


Tendencia ascendente

Objetivo: 4,270 – 4,300pts

Soporte: 4,035 – 4,000pts

Generó una recuperación al respetar el PM de 50 días en los 4,035 enteros. En nuestra opinión estará presionando los 4,200 puntos; el rompimiento de esta referencia generará un impulso adicional hacia los 4,270 enteros.

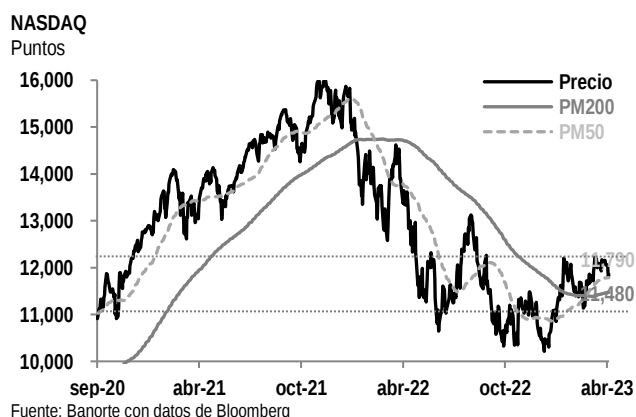


Tendencia ascendente

Objetivo: 34,900 – 35,100pts

Soporte: 33,100 – 32,900pts

Moderó la presión descendente al respetar el PM de 50 observaciones en 33,060 puntos. Ahora buscará presionar los 34,280 enteros; la superación de esta referencia apoyará un siguiente trayecto ascendente hacia los 34,900 puntos.

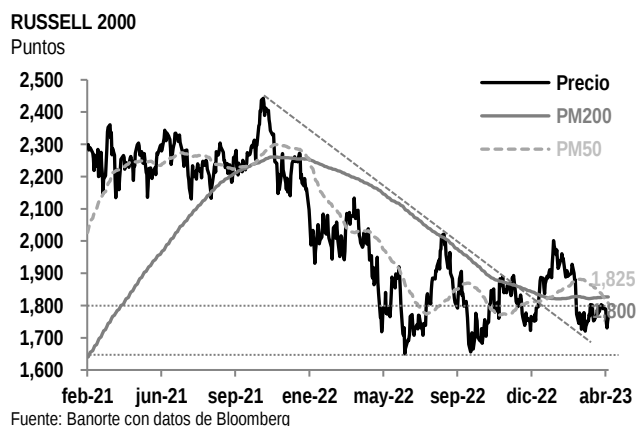


Tendencia ascendente

Objetivo: 12,600 – 12,900pts

Soporte: 11,800 – 11,500pts

Limitó el movimiento de corrección después de alcanzar y validar el PM de 50 días en 11,800 puntos. Estará presionando los 12,300 enteros; si logra romper este nivel apoyará un siguiente trayecto ascendente.



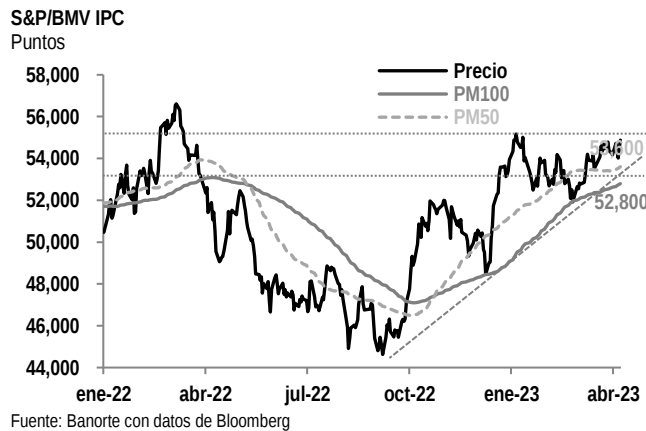
Patrón de consolidación

Objetivo: 1,830 – 1,890pts

Soporte: 1,700 – 1,660pts

Moderó la presión descendente al respetar el psicológico de los 1,700 puntos. Cotizaciones sobre este nivel conducirían a una recuperación. En este contexto, buscará presionar los 1,830 enteros en primera instancia.

Principales Indicadores en México y Otros

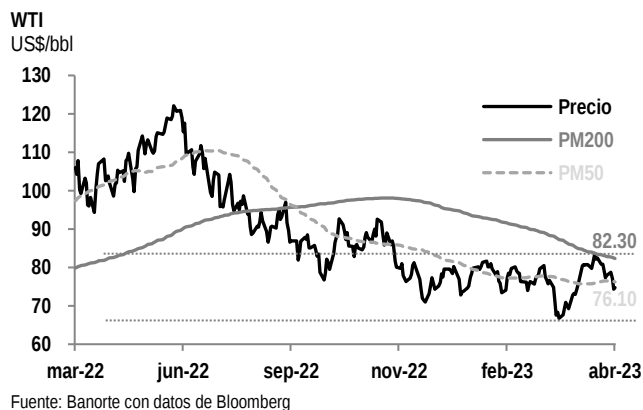


Tendencia ascendente

Objetivo: 55,700 – 56,000pts

Soporte: 53,500 – 53,000pts

Generó una reacción al alza después de respetar el PM de 50 días en 53,600 enteros. En este movimiento superó la barrera de los 55,000 puntos abriendo la posibilidad de extender el avance hacia los 55,700 enteros. Por su parte, el soporte lo ubicamos en 53,500 puntos.

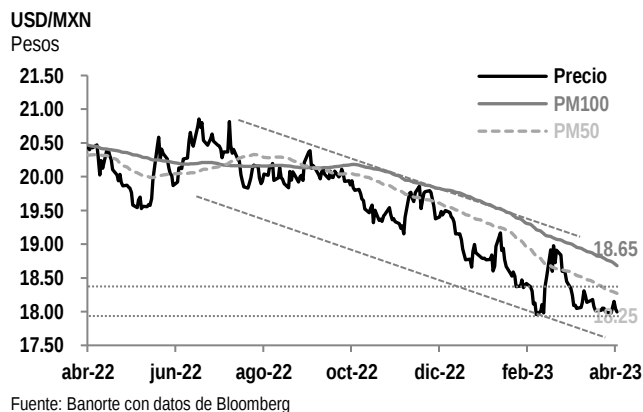


Tendencia descendente

Objetivo: 80.00 – 82.30 US\$/bbl

Soporte: 71.60 – 69.00 US\$/bbl

Vulneró el PM de 50 días dejando expuesto el soporte que identificamos en 71.60 US\$/bbl. Si falla en respetar esta referencia tiene el riesgo de llevar a cabo una corrección adicional. Por su parte, los 80.00 US\$/bbl servirán de resistencia.

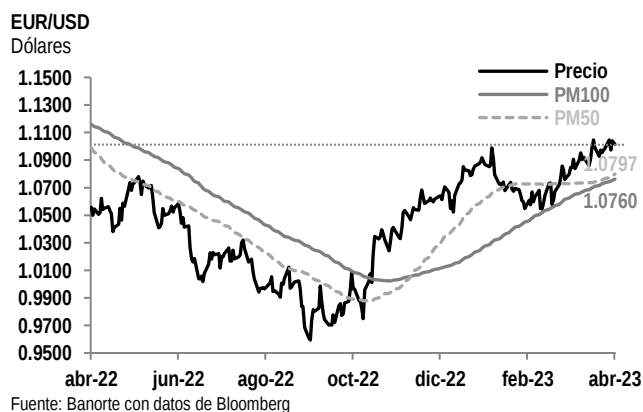


Tendencia descendente

Soporte: \$18.25 – \$18.40

Objetivo: \$17.90 – \$17.75

Extiende los movimientos erráticos cerca del objetivo que se localiza en \$17.90; consideramos que sólo si vence este nivel conduciría una apreciación adicional. Por su parte, el terreno que servirá como soporte es el PM de 50 observaciones en \$18.25.



Tendencia ascendente

Objetivo: US\$1.1200 – US\$1.1310

Soporte: US\$1.0900 – US\$1.0800

Consolida sobre el psicológico de US\$1.1000; mantiene la posibilidad de llevar a cabo una recuperación adicional. En este contexto, buscará el objetivo que se localiza en US\$1.1200. Mientras que el terreno que servirá de soporte es US\$1.0900. El PM de 50 y 100 observaciones está oscilando debajo de la línea de precios.

México

- Ante un tono más *dovish* de varios miembros de Banxico, ahora esperamos que mantenga la tasa sin cambios en mayo, con el ciclo alcista ya finalizado en marzo en 11.25%
- Anticipamos que las condiciones de empleo sigan mejorando en marzo, con avances en los puestos de trabajo y los salarios
- Las remesas mantendrán un sólido ritmo de avance en el tercer mes del año, apoyadas por mejores condiciones en EE.UU.

En los últimos días hemos tenido más información de algunos miembros de la Junta de Gobierno de Banco de México. En nuestra opinión, han contribuido a fortalecer el *forward guidance* de la institución. A inicios de semana todavía existía un gran debate e incertidumbre en torno a la próxima decisión de política monetaria del banco central del próximo 18 de mayo, tanto entre analistas, como en el mercado. Entre los primeros, la última encuesta del sector bancario mostró una gran dispersión entre los analistas que participamos, con una mediana que mostraba un último incremento de 25pb, pero una distribución de pronósticos muy amplia. Sobre el último, la curva de rendimientos descontaba 13pb de incrementos implícitos el lunes pasado, es decir, prácticamente una probabilidad cercana a 50% a cada uno de los siguientes escenarios: (1) Dejar sin cambios la tasa en 11.25%; o (2) incrementarla en 25pb a 11.50%. Ante esta situación, creemos que algunos miembros optaron por enviar un mensaje más claro, ayudando a la consistencia y credibilidad del canal de comunicación del instituto central.

En particular, dos intervenciones destacaron en días recientes. La primera fue la comparecencia de la Gobernadora Victoria Rodríguez ante la Comisión de Hacienda y Crédito Público del Senado el 25 de abril, resaltando que “...no sería una sorpresa que evaluemos la posibilidad de hacer un alto en la tasa...”. El otro comentario vino del Subgobernador Jonathan Heath como parte de una entrevista al periódico *El Economista*. Destacando que la [inflación de la 1ª quincena de abril](#) resultó en línea con lo anticipado por Banxico, “...aumenta significativamente la probabilidad de que la tasa que alcanzamos en marzo ya sea la tasa terminal que estábamos buscando...”.

Al tomar en cuenta nuestra percepción del sesgo que podrían tener ambos miembros –con la Gobernadora en el ala *dovish* y el Subgobernador en el ala *hawkish* (ver tabla abajo)– inferimos que al menos cuatro de los cinco integrantes de la Junta de Gobierno podrían votar a favor de mantener la tasa de referencia sin cambios en la reunión de mayo. Si sumamos a esto un escenario más complejo en EE.UU. que podría implicar que el Fed terminaría con su ciclo de apretamiento con una última alza de 25pb el 3 de mayo, encontramos suficientes argumentos para cambiar nuestros estimados. En específico, ya no esperamos un aumento de 25pb el 18 de mayo, sino más bien que la mantengan en su nivel actual de 11.25%. Además, que reafirmen que el ciclo restrictivo ya habría concluido si su visión sobre el proceso y panorama inflacionario se materializa. Aún con este pequeño ajuste, seguimos creyendo que Banxico mantendrá la tasa en dicho nivel por el resto de 2023, iniciando con los recortes en el 1T24.

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

Mejoras adicionales en el mercado laboral en marzo

Anticipamos una caída en la tasa de desempleo a 2.53% desde 2.72% en febrero. La disminución se explicaría por la estacionalidad, recordando que la métrica suele revertir a la baja después del primer bimestre del año. Así, con cifras ajustadas por estacionalidad anticipamos un aumento a 2.89% desde 2.79%. Los indicadores oportunos fueron en su mayoría mixtos, consistentes con un entorno más retador. De vuelta a cifras originales, vemos más empleados, aunque más moderado vs. años previos considerando la dinámica reciente. También anticipamos un incremento modesto en la Población Económicamente Activa (PEA). Así, esperamos una mejora en el margen en la tasa de participación, mientras que la subocupación podría disminuir nuevamente. En la informalidad seguimos viendo relativa estabilidad, con los niveles actuales en línea con los promedios de largo plazo. En los salarios seguimos esperando mejoras, con el ‘efecto faro’ del salario mínimo permeando a lo largo de la curva salarial.

Sobre los datos oportunos, el IMSS reportó una creación de 135.1 mil empleos. Con cifras ajustadas por estacionalidad fueron 127.1 mil posiciones. Los rubros de empleo en los indicadores del IMEF resultaron mixtos, con el manufacturero cayendo debajo de 50pts y el no manufacturero consolidando. Por el contrario, el componente de empleo para las manufacturas mejoró en los indicadores de tendencia agregada, con retrocesos en construcción, comercio y servicios no financieros. Finalmente, las señales del PMI manufacturero de *S&P Global* muestran cierta fortaleza, con el reporte mencionando que “...el empleo creció por segundo mes consecutivo en marzo a un ritmo moderado, que superó al registrado en febrero...”.

Pensamos que el mercado laboral se mantendrá fuerte, con señales de poca holgura ya que nos encontramos muy cerca del límite inferior de la tasa de desempleo. Esto es muy favorable para las perspectivas de consumo en el año, esperando que este último sea un catalizador importante para nuestro pronóstico de 2.0% del PIB en 2023.

Aceleración en las remesas en el tercer mes del año

Esperamos un flujo en torno a los US\$5,261.3 millones, mejorando vs. los US\$4,348.4 millones en febrero. Aunque parte del aumento se debe a la estacionalidad –con los flujos más bajos en los primeros dos meses del año–, la aceleración en la comparación anual a 12.1% desde 11.2% el mes previo sugeriría mayor fortaleza. Esto habría estado impulsado por señales más favorables, especialmente sobre las condiciones de empleo en EE.UU. En este sentido la nómina no agrícola resultó en línea con lo esperado en +236 mil plazas, con la tasa de desempleo bajando a 3.5%. De manera más positiva, esta última medida para los hispanos y latinos cayó a 4.6% luego de tres meses de aumentos. Para los mexicanos el ajuste fue de una magnitud similar, estimada en 5.2% desde 6.1%. Además, el detalle sugiere un mejor desempeño. El total de personas en edad de trabajar –incluyendo ‘nativos’, ‘ciudadanos no nativos’, y ‘no ciudadanos’– retrocedió en 244.5 mil, consistente con patrones estacionales. No obstante, los empleados aumentaron en 74.1 mil, con los desempleados abajo en 189.0 mil.

Sobre la actividad, el desempeño fue más mixto. Los PMIs de *S&P Global* sugerían una recuperación tanto en la industria como en los servicios. Sin embargo, en los datos duros, el grupo de control de las ventas minoristas cayó 0.3% m/m, mientras que la producción manufacturera retrocedió 0.5%. También negativo, los inicios de vivienda y los permisos de construcción decrecieron. Sobre los precios, la inflación resultó apenas debajo de las expectativas (0.1% m/m), con la comparación anual moderándose a 5.0%. 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 hacia delante parece más favorable que antes, esperando más resiliencia de la actividad en el IS23 –impulsando nuestro pronóstico del PIB al alza. No obstante, nos mantenemos vigilantes de los riesgos derivados de un mayor apretamiento monetario, así como los efectos de un peso más fuerte que están impactando el poder adquisitivo de estos flujos en moneda local.

Estados Unidos

- **Esperamos un alza de 25pb en la reunión del Fed, con el rango de la tasa de referencia alcanzando 5.00%-5.25%**
- **Estimamos una creación de 195 mil plazas en abril, con la tasa de desempleo subiendo de 3.5% a 3.6%**

Las miradas estarán en la decisión de política monetaria del Fed, en la que estimamos un alza de 25pb, con el rango de la tasa de referencia alcanzando 5.00%-5.25%. Los mercados ya descuentan este mismo escenario, por lo que no anticipamos sorpresas en este frente. Lo más importante será el mensaje que se envíe en el comunicado y la conferencia de prensa de Powell. Esto con el fin de evaluar si habrá o no un alza adicional en junio. Si bien esto dependerá de los datos que se vayan publicando, en especial los relacionados con inflación y empleo, lo cierto es que el tono de los mensajes del banco central será clave.

Recordemos que [la última reunión](#) se llevó a cabo en medio de la volatilidad e incertidumbre que siguió al [colapso de Silicon Valley Bank](#). Tras el evento, nos parece que el impacto será bastante más acotado de lo que se temía. Esto a pesar de que el *Beige Book* publicado hace algunos días dejó en claro que los distritos están enfrentando condiciones de crédito más apretadas. Por su parte, los reportes [de inflación](#) y el mercado laboral de marzo mostraron que continúa la tendencia a la baja de la inflación general, mientras que el empleo se mantiene muy sólido. No obstante, empieza a enviar señales de una ligera y gradual moderación. A esto se suma el tono *hawkish* de la mayoría de los miembros del banco central.

En este contexto, no descartamos que el comunicado y Powell dejen la puerta abierta para un posible aumento adicional de 25pb en la reunión de junio. Con esto, la tasa terminal se ubicaría en un rango entre 5.25%-5.50%. Sin embargo, ante la posibilidad de un apretamiento adicional de las condiciones crediticias por las secuelas de los problemas bancarios, no podemos descartar tampoco que este aumento de mayo sea el último del ciclo. Al final, la decisión seguirá siendo muy dependiente de los datos económicos que se vayan publicando y la evolución que tengan las condiciones financieras. Por ello, toda la comunicación que tengamos del banco central la próxima semana será muy relevante. Por otro lado, como hemos estado comentando en repetidas ocasiones, no vemos espacio para recortes de tasas este año.

Por otro lado, en cuanto a cifras económicas, la atención estará en el reporte del mercado laboral de abril. Los recientes indicadores muestran que la fortaleza observada en los últimos meses podría estar empezando a moderarse. Por un lado, los reclamos de seguro por desempleo han subido a niveles cercanos a 250 mil desde cerca de 200 mil a inicios de año y mínimos de 182 mil en septiembre pasado. En esta misma línea, las aperturas de empleos *JOLTS* cayeron en febrero a su nivel más bajo desde mayo del 2021. El número de vacantes fue de 9.9 millones desde 10.6 millones el mes previo, revisadas fuertemente a la baja. La tasa de renuncias, que mide los abandonos voluntarios de trabajos como porcentaje del empleo total, aumentó a 2.6%, lo que equivale a 4 millones de estadounidenses.

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

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

Mientras tanto, la proporción de vacantes por cada persona desempleada se redujo a 1.67 en el segundo mes del año, el nivel más bajo desde noviembre de 2021, frente al 1.9 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. Sumándose a lo anterior *Challenger, Grey y Christmas* contabilizó 89,703 recortes de empleos en el tercer mes del año, por arriba del 77,770 de febrero. Con ello, se acumularon 270,416 en 1T23.

En este contexto, estimamos una creación de 195 mil plazas, con la tasa de desempleo subiendo de 3.5% a 3.6%. Consideramos que el reporte se sumará a las señales de que se avecina una desaceleración, pero no una recesión.

En la agenda política...

Las negociaciones alrededor del techo de endeudamiento siguen estancadas. A principios de la semana, Biden dijo que el plan del presidente de la Cámara de Representantes, Kevin McCarthy, de vincular los recortes de gastos al aumento en el límite de la deuda daría como resultado menos maestros y una educación universitaria más costosa. Recordemos que la semana previa este último y su equipo de Republicanos propusieron un paquete para aumentar el techo de endeudamiento, que actualmente está en US\$31.4 billones, en US\$1.5 billones adicionales. Pero el apoyo al aumento está condicionado a fuertes recortes al gasto. McCarthy sometió a votación su propuesta a mediados de la semana en la Cámara de Representantes, misma que fue aprobada gracias a la mayoría Republicana, con una votación de 217-215. Sin embargo, el Senado con mayoría Demócrata, ha dejado en claro que no aprobarán la propuesta, por lo que quedará estancada.

Con esto el partido de oposición está presionando a Biden diciendo que, de caer en un escenario de *default*, la culpa sería de los Demócratas por no querer llegar a un acuerdo. La fecha límite para evitar un escenario de impago está estimada entre junio y julio. Este tema es delicado en la antesala de las elecciones presidenciales del próximo año. A pesar de la dificultad para su aprobación, creemos que se alcanzará un acuerdo antes de la fecha límite.

No llegar a un acuerdo implicaría poner a la economía en una situación de *default*, lo que sería un gran choque negativo global.

En otros temas, a principios de la semana, el presidente Biden anunció sus intenciones de participar en las elecciones de 2024. El anuncio le permite iniciar la recaudación de fondos para la campaña electoral. Entre los obstáculos que enfrenta está el temor de que EE.UU. pueda entrar a una recesión este año, mientras que la inflación se mantiene alta y el Fed continúa en su ardua lucha por bajar los precios. Asimismo, están las fuertes complicaciones para elevar el techo de endeudamiento con la finalidad de evitar un *default*.

Biden sigue siendo la elección *de facto* de los Demócratas, gracias a su titularidad del Ejecutivo y la falta de competencia creíble por la nominación del partido. Sin embargo, las encuestas muestran que los votantes de todos los partidos siguen poco convencidos de respaldarlo. Esto se debe, principalmente, a que tendría 86 años al final de su segundo mandato. En su intención por mantenerse en el poder, Biden tendrá a su misma compañera de fórmula para la Vicepresidencia, Kamala Harris, una posible sucesora que ha sido criticada por algunos Demócratas por su desempeño.

Del lado de los Republicanos, una nueva encuesta del *Wall Street Journal* sugiere que los problemas legales de Trump no han obstaculizado su candidatura presidencial para el 2024. El expresidente lidera la lista de posibles candidatos de su partido con el 48% de apoyo de los votantes primarios Republicanos. En comparación, el gobernador de Florida, Ron DeSantis, apenas cuenta con el 24%.

Las elecciones presidenciales todavía están lejos, pero por ahora lo más probable parece ser un nuevo enfrentamiento entre Biden y Trump. El resultado es difícil de predecir. Fuera de ello, será clave lo que ocurra en las carreras que se llevarán a cabo también en el Congreso para definir la fuerza que tendrá el nuevo presidente. Al igual que en la composición actual, consideramos que lo más probable hasta ahora es que se mantenga un Congreso dividido.

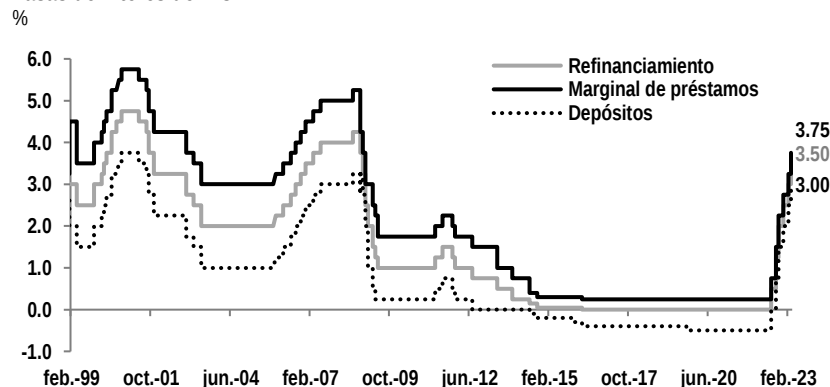
Global

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

- Estimamos un alza de 25pb del ECB. Además, quedará claro que el ciclo de alza en tasas no ha terminado
- La actividad económica de la región creció 0.1%/t en 1T23, por debajo del consenso en +0.2%

La próxima semana, la atención estará en la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo. El ECB ha subido las tasas en 350pb desde julio del 2022 en seis reuniones consecutivas. Recordemos que [el 16 de marzo la elevó en 50pb](#). Esto a pesar de la incertidumbre alrededor del [colapso de SVB](#) en EE.UU. y la volatilidad debido a la venta forzada de *Credit Suisse*. Con esto, la tasa de depósitos se ubicó en 3.0%. Dado el complejo entorno que se vivía en ese momento, el banco central dejó la puerta abierta sobre lo que podría hacer en la próxima reunión. No se dio un lineamiento sobre el posible ajuste de tasas y se destacó que la coyuntura reforzaba la importancia de que las decisiones serán dependientes de los datos y se tomarán con base en las perspectivas de inflación, así como la información económica y financiera que se vaya publicando.

Tasas de interés del ECB

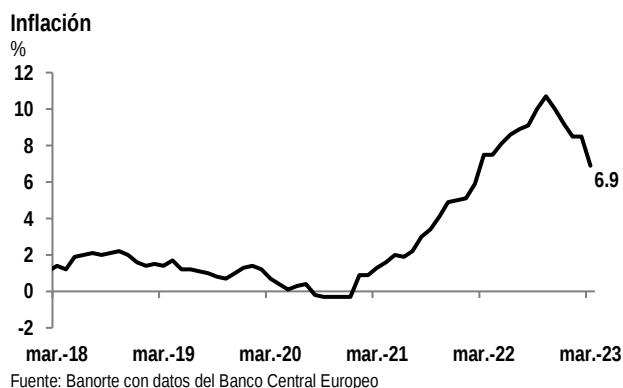


Fuente: Banorte con datos del Banco Central Europeo

Hoy el escenario es más claro y los temores de una crisis del sistema financiero se han reducido considerablemente. En este entorno, percibimos un tono *hawkish* de la mayoría de los miembros del banco central. A pesar de lo anterior, parece que las opiniones están divididas entre un alza de 25pb o de 50pb. El economista en jefe del banco central, Phillip Lane, dijo que no es el momento adecuado para frenar el alza en tasas a pesar de que la inflación ha estado cediendo. Por su parte, Isabel Schnabel, miembro del Consejo del ECB, comentó que no descarta un incremento de 50pb. Esto debido a que el pico de la inflación subyacente podría tardar en llegar debido a que el sector servicios se está recuperando rápidamente, mientras que el crecimiento salarial está repuntando. El presidente del banco central de los Países Bajos, Klaas Knot, dijo que muy probablemente tendrán que subir tasas también en junio y julio. Días antes, la presidenta del ECB, Christine Lagarde, comentó que todavía hay un pequeño camino por recorrer. Esto dependerá de varios factores, entre los que está el reciente impacto de la turbulencia financiera sobre el crédito bancario.

En contraste, el gobernador del banco central de Francia, Francois Villeroy de Galhau (también del Consejo de Gobierno) destacó que deben limitar las alzas en magnitud y frecuencia, debido a que el efecto de las alzas acumuladas aún está por reflejarse.

Esto en un contexto en el que la inflación se ubicó en 6.9% a/a en marzo, después de haber tocado un máximo de 10.6% en octubre y 8.5% en febrero. Sin embargo, la subyacente se ubicó en un nivel históricamente alto de 5.7%. Esta divergencia se explica por menores presiones en los energéticos. En marzo, las contribuciones de estos productos a la inflación general fueron ligeramente negativas. En esta misma línea, los precios de los bienes no relacionados con energía moderaron su ritmo de avance por primera vez en más de un año, de 6.8% a/a a 6.6%. En contraste, la inflación de servicios subió a 5.1% desde 4.8% previo. Se espera que estos precios se mantengan elevados debido al alza en los salarios y al efecto estadístico de un mayor peso de los viajes en el índice de precios. Con esto, el componente subyacente podría mantenerse en los niveles récord actuales durante todo el verano. Esperamos que la inflación en el año sea de 5.5%, por abajo del 8.4% del 2022.



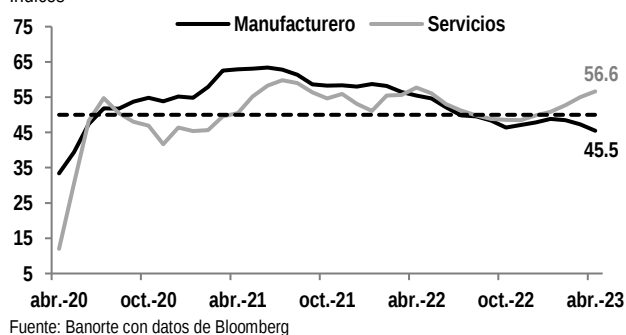
En cuanto a la actividad económica, el PIB de 1T23 creció 0.1% t/t, por debajo de la estimación del consenso de +0.2%. Asimismo, se hizo una revisión a la baja al trimestre previo, desde 0.0% a -0.1%. A pesar de la evidencia de debilidad que estas cifras sugieren, las primeras señales de 2T23 han resultado positivas.

El PMI compuesto subió de 53.7pts a 54.4pts en abril. El alza se vio impulsada principalmente por el sector servicios, que avanzó de 55.0pts a 56.6pts. lo que contrasta con el indicador para las manufacturas que cayó de 47.3pts a 45.5pts. Esto es consistente con lo que se está observando en otras regiones. El sector manufacturero se está desacelerando, pero los servicios se mantienen relativamente resilientes.

Los estimados para el 2T23 se ubican entre 0.1% y 0.2% t/t, por debajo de lo que se considera el crecimiento potencial de 0.3%. Sin embargo, los economistas no anticipan una recesión este año. La expectativa para todo el año es de 0.6%, después del crecimiento de 3.5% en 2022. La economía de la región ha sorprendido con su resiliencia ante los choques del sector energético. Esto se debe, en cierta medida, al apoyo de los gobiernos a consumidores y empresas. La baja tasa de desempleo y el ahorro de los hogares durante la pandemia significa un apoyo importante para el consumo.

PMI's de la Eurozona

Índices



En este contexto, consideramos que la próxima decisión será compleja, pero esperamos que el ECB opte por moderar el ritmo del ciclo de alza en tasas. Estimamos un alza de 25pb, con lo que la tasa de depósitos se ubicará en 3.25%. Tras este movimiento, creemos que lo más probable son dos alzas más de la misma magnitud, con la tasa terminal llegando a 3.75%.

Indicadores Técnicos (BMV)

Niveles de soporte y resistencia

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

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

Emisora	(A) Precio 28.Abr	(B) Soporte S1	(C) S2	(D) Resistencia R1	(E) R2	(B) vs (A)	(C) vs (A)	(D) vs (A)	(E) vs (A)	Rendimiento Mes Año	RSI 14 días >70=SC <30=SV	Indicador MACD	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Señales técnicas relevantes	
AMX B	19.39	19.02	18.64	19.62	19.84	-193	-3.85	1.17	2.34	2.43	9.67	55	0.00	Alza	Neutral	M/C	Consolida sobre los PM de 50 y 100 días
GENTERA *	19.78	18.84	17.89	20.93	22.07	-4.77	-9.54	5.80	11.59	0.10	-9.85	50	0.27	Alza	Neutral	M/C	Rgrega a validar soporte, PM200 días
TERRA B	33.70	32.88	32.07	34.31	34.93	-2.42	-4.85	1.82	3.64	1.35	20.31	51	0.08	Alza	Neutral	M/C	Consolida con sesgo ascendente
MEGA CPO	48.63	45.76	42.89	50.94	53.25	-5.90	-11.80	4.75	9.50	5.92	-6.08	63	-0.05	Lateral	Neutral	M/C	Rompe la resistencia, PM200 días
VOLAR A	2118	19.55	17.93	22.30	23.43	-7.68	-15.36	5.30	10.61	-4.59	29.86	50	-0.09	Lateral	Neutral	M/C	Rompe la resistencia, PM50 días
WALMEX *	72.49	70.80	69.11	73.39	74.29	-2.33	-4.66	1.24	2.48	0.84	5.69	56	-0.04	Lateral	Neutral	M/C	Respetar los mínimos de febrero
GAP B	319.89	310.99	302.10	327.87	335.86	-2.78	-5.56	2.50	4.99	-8.76	-4.59	39	-8.16	Baja	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM200 días
LIVEPOL C-1	109.79	106.19	102.58	111.94	114.08	-3.28	-6.56	1.96	3.91	-3.03	-4.46	46	-1.65	Baja	Neutral	M/C	Respetar el soporte, PM200 días
AC *	14.94	14.43	13.92	15.50	16.06	-3.41	-6.83	3.75	7.50	3.11	-11.81	53	0.09	Baja	Positivo	M/C	Rompe la resistencia, PME34 días
LAB B	171.10	163.57	156.03	176.64	182.17	-4.40	-8.81	3.24	6.47	4.56	8.13	62	2.05	Alza	Neutral	M	Respetar el soporte, PM100 días
CHDRAUI B	106.28	103.33	100.39	109.56	112.85	-2.77	-5.55	3.09	6.18	2.69	27.77	57	1.59	Alza	Neutral	M	Busca validar el soporte, PME34 días
FEMSA UBD	174.92	171.29	167.67	176.81	178.71	-2.07	-4.15	1.08	2.16	1.82	15.36	70	1.41	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días
GCARSO A1	10149	97.31	93.12	105.35	109.20	-4.12	-8.24	3.80	7.60	13.32	24.12	68	3.16	Alza	Neutral	M	Consolida en máximos históricos
ORBITA *	4142	39.77	38.12	42.33	43.24	-3.98	-7.97	2.20	4.39	5.72	20.06	59	0.66	Alza	Neutral	M	Presiona los máximos recientes
PEAOLES *	276.29	264.57	252.85	288.17	300.05	-4.24	-8.48	4.30	8.60	3.95	15.28	61	6.11	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM100 días
PINFRA *	187.01	183.18	179.36	190.54	194.08	-2.05	-4.09	1.89	3.78	3.92	17.20	51	0.54	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días
Q *	118.85	116.01	113.17	121.05	123.25	-2.39	-4.78	1.85	3.70	3.09	38.33	60	1.67	Alza	Neutral	M	Presiona la zona de máximos históricos
VESTA *	56.79	53.59	50.40	59.44	62.10	-5.63	-11.26	4.67	9.34	0.28	22.10	57	0.79	Alza	Neutral	M	Consolida cerca de máximos históricos
ALSEA *	48.18	46.00	43.81	49.46	50.73	-4.53	-9.06	2.65	5.30	11.63	30.71	76	1.31	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM100 meses
BIMBO A	96.30	92.32	88.33	98.55	100.79	-4.14	-8.27	2.33	4.67	6.20	16.93	69	1.33	Alza	Positivo	M	Habilita la zona de máximos históricos
BOLSA A	39.75	38.71	37.67	40.38	41.01	-2.62	-5.23	1.58	3.17	2.95	5.66	66	0.37	Alza	Positivo	M	Consolida sobre los PM de 50 y 100 días
CEMEX CPO	10.80	10.44	10.09	11.00	11.21	-3.30	-6.60	1.88	3.77	9.20	37.06	67	0.27	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM100 semanas
ELEKTRA *	1,152.42	1080.70	1008.98	1191.44	1230.46	-6.22	-12.45	3.39	6.77	12.53	4.79	68	35.86	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de diciembre
GFINBUR O	43.76	40.64	37.51	45.44	47.11	-7.14	-14.27	3.83	7.66	12.93	33.25	69	0.86	Alza	Positivo	M	Genera nuevos máximos históricos
HERDEZ *	47.89	46.55	45.22	48.81	49.74	-2.79	-5.58	1.93	3.86	3.06	9.71	59	0.65	Alza	Positivo	M	Habilita máximos de junio de 2021
KIMBER A	40.78	39.77	38.76	41.51	42.24	-2.48	-4.95	1.79	3.58	7.43	23.31	70	0.83	Alza	Positivo	M	Habilita máximos de febrero 2020
KOF UBL	148.43	144.80	141.17	153.26	158.09	-2.45	-4.89	3.25	6.51	2.56	12.58	55	2.01	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de agosto 2017
NAFTRAC	54.90	53.96	53.02	55.40	55.90	-1.71	-3.42	0.91	1.82	2.35	13.45	60	0.31	Alza	Positivo	M	Rompe el psicológico de \$55.00
OMA B	197.64	181.57	165.51	207.04	216.45	-8.13	-16.26	4.76	9.52	-1.80	31.70	56	-0.67	Alza	Positivo	M	Supera la resistencia, PM50 días
LACOMER	39.18	38.54	37.89	40.23	41.27	-1.64	-3.28	2.67	5.34	-6.65	2.67	41	-0.35	Lateral	Débil	M	Presiona el apoyo, PM100 días
FCFE B	27.25	26.89	26.54	27.44	27.64	-1.31	-2.62	0.71	1.42	1.49	4.17	52	-0.06	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
FIBRAMQ 12	29.56	28.80	28.05	30.44	31.33	-2.56	-5.12	2.99	5.98	3.36	3.94	50	-0.01	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días
FUNO 11	24.84	24.30	23.76	25.21	25.58	-2.17	-4.35	1.49	2.98	-1.31	8.19	47	-0.11	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días
GCC *	142.93	138.80	134.68	145.85	148.78	-2.89	-5.77	2.05	4.09	0.06	9.61	50	-0.17	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días
GMEXICO B	88.41	85.86	83.31	91.48	94.55	-2.88	-5.77	3.47	6.94	3.61	29.24	52	1.19	Lateral	Neutral	M	Respetar los máximos de marzo
GMXT *	4147	40.15	38.83	42.14	42.81	-3.18	-6.37	1.62	3.23	0.58	9.48	59	0.00	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
SORIANA B	31.13	30.35	29.56	31.71	32.28	-2.52	-5.03	1.85	3.70	0.52	-0.48	56	0.18	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
AXTEL CPO	138	132	127	145	153	-4.11	-8.21	5.31	10.63	3.76	0.73	53	0.02	Lateral	Positivo	M	Consolida con sesgo ascendente
AZTECA CPO	0.54	0.49	0.45	0.60	0.67	-8.46	-16.92	12.06	24.13	-16.77	-33.83	32	-0.04	Baja	Débil	M	Conserva la presión descendente
ALFA A	11.41	11.02	10.62	11.82	12.22	-3.45	-6.89	3.56	7.13	-0.09	-8.06	45	-0.07	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días
ALPEKA	19.02	17.59	16.15	19.97	20.91	-7.54	-15.07	4.98	9.95	-5.00	-31.06	42	-0.92	Baja	Neutral	M	Respetar los mínimos de febrero 2021
ASUR B	516.05	496.38	476.72	534.84	553.64	-3.81	-7.62	3.64	7.28	-6.38	13.50	40	-8.95	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días
R A	131.67	123.61	115.56	136.20	140.74	-6.12	-12.24	3.44	6.89	-4.37	-6.01	45	-3.96	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM200 días
TLEVISA CPO	18.24	17.13	16.02	18.84	19.44	-6.09	-12.17	3.29	6.58	-4.35	2.93	47	-0.35	Baja	Neutral	M	Busca validar los mínimos de marzo
BACHOCO B	81.00	77.67	74.33	84.67	88.33	-4.12	-8.23	4.53	9.05	-16.74	-3.38	40	-2.46	Baja	Débil	P	Rompe el apoyo, PM200 días
BBAJIO O	59.15	57.52	55.90	61.04	62.94	-2.75	-5.50	3.20	6.40	-9.83	-3.90	33	-1.68	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM200 días
CUERVO *	41.50	40.20	38.91	43.41	45.33	-3.12	-6.25	4.61	9.22	-11.04	-2.05	22	-0.89	Baja	Débil	P	Rompe el soporte crítico PM200 días
NEMAKA	4.16	3.88	3.61	4.45	4.75	-6.65	-13.30	7.05	14.10	-10.15	-25.18	36	-0.11	Baja	Débil	P	Presiona los mínimos de marzo
SITES1A1	17.45	16.88	16.31	17.81	18.17	-3.27	-6.53	2.06	4.13	-2.08	-8.97	49	-0.34	Baja	Débil	P	Presiona los mínimos de marzo

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)	(B)	(C)	(D)	(E)	B) vs (A/C) vs (A/D) vs (A/E) vs (A/		RSI	Indicador	dependencia	Corto	Señal	Señales técnicas relevantes	
		Precio 28-Abr \$ usd	Soporte S1	S2	Resistencia R1	R2	Variación % S1	S2							Variación % R1
PowerShares QQQ Trust Series 1	QQQ	322.56	314.08	305.61	326.84	331.13	-2.63	-5.26	133	2.66	63	2.63	Alza	M/C	Busca validar el soporte, PM 50 días
iShares Semiconductores ETF	SOXX	412.4	398.34	384.54	422.19	432.24	-3.35	-6.70	2.44	4.88	44	-4.30	Lateral	M/C	Respetó el soporte, PM 100 días
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	48.58	47.73	46.87	49.02	49.45	-1.76	-3.51	0.90	1.80	50	-0.03	Alza	M	Presiona el soporte, PM 200 días
iShares US Energy ETF	IYE	44.57	43.43	42.29	45.65	46.73	-2.56	-5.12	2.42	4.85	48	0.09	Alza	M	Respetó la resistencia, PM 100 días
iShares Gold Trust	IAU	37.71	37.37	37.03	38.06	38.42	-0.90	-1.81	0.93	1.87	57	0.22	Alza	M	Consolida sobre el PM E34 días
iShares MSCI All Peru Capped Index	EPU	31.02	30.57	30.11	31.45	31.87	-1.46	-2.92	1.38	2.75	55	0.27	Alza	M	Respetó los máximos del año
iShares MSCI Canada ETF	EWC	35.20	34.60	34.00	35.55	35.89	-1.70	-3.40	0.98	1.97	57	0.27	Alza	M	Consolida sobre el PM 50 días
iShares MSCI India ETF	INDA	41.12	40.14	39.16	41.61	42.11	-2.39	-4.77	1.20	2.40	67	0.32	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
iShares MSCI Spain Capped ETF	EWP	28.57	28.20	27.84	29.05	29.54	-1.28	-2.57	1.69	3.38	52	0.35	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 meses
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	85.3	82.99	80.84	86.98	88.82	-2.52	-5.04	2.17	4.34	50	0.35	Alza	M	Presiona el soporte, PM 200 días
iShares MSCI Indonesia ETF	EIDO	24.75	24.02	23.29	25.13	25.51	-2.95	-5.90	1.54	3.07	72	0.36	Alza	M	Habilita máximos de septiembre
iShares MSCI Germany Index	EWG	29.41	29.10	28.79	29.59	29.76	-1.05	-2.10	0.60	1.20	62	0.38	Alza	M	Rompe los máximos del año
iShares MSCI Japan Index	EWJ	58.84	58.31	57.78	59.36	59.88	-0.90	-1.80	0.88	1.77	54	0.40	Alza	M	Presiona máximos de 12 meses
iShares MSCI United Kingdom ETF	EWU	33.93	33.55	33.17	34.16	34.39	-1.12	-2.24	0.68	1.36	64	0.43	Alza	M	Se aproxima al objetivo, PM 200 meses
iShares Silver Trust	SLV	23.00	22.57	22.14	23.38	23.75	-1.87	-3.74	1.63	3.26	68	0.46	Alza	M	Moderó el impulso en resistencia
iShares MSCI ACWI ETF	ACWI	92.59	91.18	89.67	93.32	94.05	-1.58	-3.16	0.79	1.58	62	0.50	Alza	M	Moderó el impulso en máximos del año
iShares Nasdaq Biotechnology ETF	IBB	30.51	27.42	24.32	33.60	36.68	-2.37	-4.74	2.37	4.73	51	0.54	Alza	M	Presiona el soporte, PM 200 días
iShares MSCI Mexico ETF	EWWM	60.88	59.55	58.22	61.56	62.24	-2.18	-4.37	1.12	2.23	57	0.56	Alza	M	Presiona máximos del año
Communication Services Select Sector SP	XLC	59.90	57.34	54.78	61.91	62.47	-4.27	-8.55	2.15	4.29	64	0.56	Alza	M	Respetó el soporte, PM 50 días
iShares MSCI EMU Index	EZU	46.52	46.02	45.53	46.91	47.31	-1.07	-2.14	0.85	1.69	59	0.60	Alza	M	Respetó máximos de febrero 2022
Market Vectors Gold Miners ETF	GDX	33.58	33.02	32.46	34.18	34.78	-1.67	-3.34	1.79	3.57	58	0.61	Alza	M	Consolida sobre el PM E34 días
SPDR Euro Stoxx 50 ETF	FEZ	46.32	45.86	45.40	46.73	47.14	-0.99	-1.99	0.89	1.77	59	0.67	Alza	M	Presiona máximos de febrero 2022
iShares Europe ETF	IEV	52.5	51.62	51.09	52.51	52.87	-1.02	-2.03	0.69	1.38	63	0.74	Alza	M	Presiona máximos de 2022
iShares US Technology ETF	IYW	93.04	90.10	87.16	94.52	96.00	-3.16	-6.32	1.59	3.18	61	0.76	Alza	M	Consolida sobre el PM 50 días
iShares MSCI EAFE ETF	EFA	73.62	72.90	72.18	74.09	74.57	-0.98	-1.96	0.64	1.29	61	0.82	Alza	M	Supera los máximos del año
Vanguard FTSE Europe ETF	VGK	63.47	62.80	62.14	63.90	64.34	-1.05	-2.10	0.68	1.37	62	0.85	Alza	M	Presiona máximos de abril 2022
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	77.44	76.53	75.61	77.97	78.50	-1.18	-2.36	0.68	1.37	71	0.90	Alza	M	Habilita máximos de diciembre
iShares Global Healthcare ETF	IHX	86.35	84.98	83.62	87.73	89.12	-1.58	-3.17	1.60	3.20	60	0.95	Alza	M	Regresa a validar el apoyo, PM 50 días
iShares Global 100 ETF	IOO	72.79	71.50	70.20	73.44	74.08	-1.78	-3.55	0.89	1.78	70	0.98	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 semanas
Health Care Select Sector SPDR Fund	XLV	133.53	131.01	128.50	135.65	137.78	-1.88	-3.77	1.59	3.18	57	0.99	Alza	M	Regresa a validar el soporte, PM 50 días
Vanguard Total Stock Market Index Fund	VTI	208.30	202.37	198.45	208.26	210.23	-1.90	-3.81	0.95	1.90	58	1.00	Alza	M	Busca respetar el soporte, PM 200 días
Technology Select Sector SPDR	XLK	150.83	146.21	141.60	153.15	155.48	-3.06	-6.12	1.54	3.08	61	1.07	Alza	M	Consolida sobre el PM 50 días
SPDR Gold Shares	GLD	184.80	183.13	181.46	186.56	188.32	-0.90	-1.81	0.95	1.90	57	1.08	Alza	M	Consolida sobre el PM E34 días
Vanguard Health Care Index Fund	VHT	245.74	241.14	236.53	249.73	253.71	-1.87	-3.75	1.62	3.24	56	1.80	Alza	M	Busca respetar el soporte, PM 50 días
iShares Russell 1000 Growth ETF	IWF	246.83	241.75	236.68	249.38	251.94	-2.06	-4.11	1.03	2.07	62	1.91	Alza	M	Regresa a validar el apoyo, PM 50 días
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	DIA	341.03	335.21	329.40	343.94	346.86	-1.71	-3.41	0.85	1.71	60	2.22	Alza	M	Respetó el soporte, PM 50 días
Vanguard 500 Index Fund	VOO	382.05	374.65	367.24	385.79	389.52	-1.94	-3.88	0.98	1.96	60	2.40	Alza	M	Regresa a validar el apoyo, PM 50 días
iShares Core S&P 500 ETF	IVV	417.66	409.55	401.45	421.75	425.85	-1.94	-3.88	0.98	1.96	60	2.65	Alza	M	Regresa a validar el soporte, PM 50 días
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	456.93	407.83	399.72	419.99	424.04	-1.95	-3.90	0.98	1.95	60	2.70	Alza	M	Se aproxima al soporte, PM 50 días
SPDR S&P China ETF	GXC	79.11	77.10	75.08	80.44	81.76	-2.54	-5.09	1.68	3.35	45	-0.75	Lateral	M	Respetó los mínimos de marzo
iShares S&P MidCap 400 Index	IJH	248.20	243.18	238.16	251.70	255.20	-2.02	-4.04	1.41	2.82	48	-0.49	Lateral	M	Respetó la resistencia, PM 100 días
iShares MSCI China ETF	MCHI	47.72	46.46	45.21	48.54	49.35	-2.63	-5.27	1.71	3.42	45	-0.48	Lateral	M	Respetó los mínimos de marzo
SPDR S&P Emerging Asia Pacific	GMF	98.62	96.87	95.13	99.53	100.45	-1.77	-3.54	0.93	1.85	48	-0.42	Lateral	M	Rompe el soporte, PM 200 días
Invesco Solar ETF	TAN	71.99	68.48	64.96	76.89	81.78	-4.88	-9.76	6.80	13.60	38	-0.38	Lateral	M	Busca validar los mínimos de marzo
iShares Global Clean Energy ETF	ICLN	8.71	8.09	7.48	9.62	10.53	-3.30	-6.59	4.85	9.71	38	-0.08	Lateral	M	Regresa a validar los mínimos de marzo
iShares MSCI Emerging Markets Index	EEM	39.13	38.45	37.78	39.48	39.84	-1.73	-3.46	0.90	1.81	50	-0.06	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 200 días
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	100.00	97.55	95.09	101.83	103.65	-2.45	-4.91	1.83	3.65	49	-0.02	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 200 días
iShares MSCI Chile ETF	ECH	28.41	27.47	26.54	29.11	29.81	-3.30	-6.59	2.46	4.92	49	0.01	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares S&P MidCap 400 Growth Index	IJK	71.14	69.83	68.51	72.21	73.27	-1.85	-3.69	1.50	3.00	49	0.05	Lateral	M	Respetó la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI South Korea Capped ETF	EWY	60.67	59.49	58.31	61.77	62.87	-1.94	-3.89	1.81	3.63	49	0.05	Lateral	M	Rompe el apoyo, PM 100 días
iShares MSCI Pacific ex-Japan	EPP	44.13	43.58	43.04	44.48	44.84	-1.24	-2.48	0.80	1.60	51	0.08	Lateral	M	Rompe a la baja el PM 50 días
Materials Select Sector SPDR Fund	XLB	80.55	78.80	77.05	81.79	83.02	-2.17	-4.35	1.53	3.07	49	0.12	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 200 días
iShares MSCI Brazil Index	EWZ	28.27	27.68	27.08	28.60	28.92	-2.10	-4.20	1.16	2.31	52	0.15	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 50 días
iShares Core High Dividend ETF	HDV	102.76	101.06	99.36	104.13	105.51	-1.65	-3.30	1.34	2.67	51	0.32	Lateral	M	Presiona el apoyo, PM 50 días
Utilities Select Sector SPDR	XLU	68.98	68.01	67.05	70.11	71.25	-1.40	-2.80	1.64	3.29	54	0.53	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
SPDR S&P Biotech ETF	XBI	80.20	77.96	75.72	82.45	84.70	-2.79	-5.59	2.81	5.61	52	0.56	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Consumer Discret Select Sector SPDR	XLV	147.86	144.69	141.51	149.75	151.63	-2.15	-4.29	1.28	2.55	56	0.58	Lateral	M	Consolida con sesgo de alza
Vanguard Utilities Index Fund	VPV	49.73	47.64	45.54	52.19	54.64	-1.40	-2.80	1.64	3.28	52	0.95	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares Russell 2000 Value ETF	IWN	133.56	130.39	127.22	136.33	139.10	-2.37	-4.75	2.07	4.15	42	-1.41	Baja	M	Presiona los mínimos de marzo
First Trust NASDAQ Clean Edge Green En	ENCLN	44.96	43.12	41.29	47.47	49.99	-4.09	-8.17	5.59	11.18	32	-1.36	Baja	M	Presiona los mínimos del año
iShares Russell 2000 Index	IWM	175.20	171.28	167.35	178.79	182.37	-2.24	-4.48	2.05	4.09	45	-1.02	Baja	M	Busca presionar los mínimos de marzo
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Produc	XOP	127.11	122.59	118.08	130.72	134.34	-3.55	-7.11	2.84	5.69	45	-0.92	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
SPDR S&P Metals & Mining ETF	XME	49.40	48.16	46.92	50.87	52.34	-2.51	-5.02	2.98	5.95	36	-0.85	Baja	M	Presiona mínimos de marzo
SPDR S&P Retail ETF	XRT	61.43	60.34	59.25	62.59	63.75	-1.77	-3.55	1.89	3.78	42	-0.47	Baja	M	Moderó la presión descendente
iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	43.92	43.16	42.40	44.42	44.91	-1.73	-3.45	1.13	2.26	44	-0.31	Baja	M	Presiona los mínimos de marzo
iShares US Financial Services ETF	IYG	64.09	60.18	56.18	67.01	69.93	-2.57	-5.14	1.89	3.79	48	-0.24	Baja	M	Regresa a validar los mínimos de 3 semanas
iShares FTSE China 25 Index Fund	FXI	28.33	27.57	26.82	28.79	29.26	-2.67	-5.34	1.64	3.27	47	-0.23	Baja	M	Busca validar los mínimos de marzo
ProShares Short Dow30	DOG	32.66	32.38	32.10	33.22	33.77	-0.85	-1.70	1.70	3.41	41	-0.20	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI BRIC Index	BKF	34.49	33.50	32.80	34.57	34.94	-2.03	-4.06	1.10	2.20	48	-0.14	Baja	M	Regresa a validar los mínimos de marzo
iShares Select Dividend ETF	DIV	17.59	16.60	15.61	18.89	20.19	-1.69	-3.38	1.11	2.21	48	-0.10	Baja	M	Desaceleró el impulso en resistencia
Financial Select Sector SPDR	XLF	33.17	32.42	31.67	33.62	34.07	-2.26	-4.52	1.36	2.71	51	0.04	Baja	M	Respetó la resistencia, PM 50 días
iShares S&P SmallCap 600 Index	IJR	94.00	91.75	89.50	95.95	97.90	-2.39	-4.79	2.07	4.15	43	-0.87	Baja	P	Presiona el apoyo, PM 200 semanas

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg.

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

Indicadores Técnicos (SIC)

Emisora	Clave	(A) Precio 28-Abr \$ usd	(B) Soporte S1	(C) S2	(D) Resistencia R1	(E) R2	(B) vs (A)(C) vs (A)(D) vs (A)(E) vs (A) Variació % S1 S2 R1 R2	RSI 14 días >70=SC <30=SV	MACD Signal Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
MercadoLibre, Inc.	MELI	1277.49	1235.29	1193.08	131199	1346.48	-3.30 -6.61 2.70 5.40	52	9.81	Alza	M/C Consolida sobre el PM 50 días
Spotify Technology SA	SPOT	133.60	126.22	118.84	143.43	153.26	-5.52 -11.05 7.36 14.72	53	166	Alza	M/C Consolida sobre el PM 50 días
JPMorgan Chase & Co.	JPM	138.24	134.46	130.67	141.57	144.89	-2.74 -5.47 2.41 4.81	55	174	Alza	M/C Consolida sobre el PM 50 días
Amazon.com Inc	AMZN	105.45	101.65	97.84	101.06	114.66	-3.61 -7.21 4.37 8.74	56	2.01	Alza	M/C Presiona la resistencia, PM 200 días
Visa, Inc.	V	232.73	227.70	222.68	236.66	240.59	-2.16 -4.32 1.69 3.38	58	2.02	Alza	M/C Presiona la zona de máximos históricos
Alphabet Inc.	GOOGL	107.34	103.86	100.37	109.60	111.85	-3.25 -6.49 2.10 4.20	60	141	Alza	M/C Presiona máximos del año
Micron Technology Inc.	MU	64.36	60.12	55.87	66.52	68.68	-6.60 -13.19 3.36 6.71	61	0.68	Alza	M/C Presiona los máximos de 1mes
Mastercard Incorporated	MA	380.03	366.71	353.39	387.64	395.25	-3.50 -7.01 2.00 4.00	65	4.15	Alza	M/C Supera la resistencia, PM 50 días
Altria Group Inc.	MO	47.51	46.04	44.57	48.35	49.18	-3.09 -6.18 1.76 3.52	65	0.46	Alza	M/C Rompe la resistencia, PM 50 días
Apple Inc.	AAPL	169.68	164.24	160.00	171.29	174.10	-3.20 -5.71 0.95 2.60	66	2.56	Alza	M/C Presiona los máximos de agosto
Chico's FAS Inc	CHS	5.04	4.86	4.67	5.33	5.62	-3.67 -7.34 5.75 11.51	36	-0.11	Lateral	M/C Busca respetar los mínimos de 2 meses
Target Corp	TGT	157.75	153.52	149.28	163.26	168.76	-2.68 -5.37 3.49 6.98	42	-1.33	Lateral	M/C Respetar los mínimos de marzo
United Airlines Holdings Inc	UAL	43.80	41.67	39.54	45.50	47.19	-4.86 -9.72 3.87 7.75	44	-0.48	Lateral	M/C Consolida sobre el PM 200 días
Uber Technologies Inc	UBER	31.05	29.69	28.34	31.93	32.82	-4.37 -8.74 2.84 5.69	47	-0.41	Lateral	M/C Respetar la resistencia, PM 200 días
Morgan Stanley	MS	89.97	88.08	86.18	91.67	93.37	-2.10 -4.21 1.89 3.78	51	0.34	Lateral	M/C Presiona la resistencia, PM 50 días
Costco Wholesale Corporation	COST	503.22	493.36	483.51	513.10	522.99	-1.96 -3.92 1.96 3.93	55	3.13	Lateral	M/C Consolida con sesgo ascendente
eBay Inc.	EBAY	46.43	43.90	41.38	47.81	49.20	-5.44 -10.88 2.98 5.96	66	0.27	Lateral	M/C Rompe la resistencia, PM 100 días
Gilead Sciences Inc	GILD	82.21	79.07	75.93	86.36	90.51	-3.82 -7.64 5.05 10.10	46	0.69	Alza	M/C Consolida con sesgo ascendente
Southern Copper Corp.	SCCO	76.83	73.89	70.96	79.82	82.82	-3.82 -7.64 3.90 7.79	49	0.72	Alza	M/C Modera el impulso en máximos históricos
FedEx Corp	FDX	227.78	222.11	216.43	233.05	238.31	-2.49 -4.98 2.31 4.62	55	2.53	Alza	M/C Busca presionar el soporte, PM 50 días
Wynn Resorts Ltd.	WYNN	14.28	13.49	12.69	17.13	18.97	-4.19 -8.39 2.49 4.98	56	1.06	Alza	M/C Presiona máximos de marzo
Booking Holding	BKNG	2686.31	2606.75	2527.18	2736.44	2786.56	-2.96 -5.92 1.87 3.73	57	3.19	Alza	M/C Consolida sobre el PM 50 días
Intel Corporation	INTC	31.06	28.86	26.65	32.92	34.77	-7.09 -14.19 5.98 11.96	57	0.03	Alza	M/C Rompe la resistencia, PM 200 días
Nike, Inc.	NKE	126.72	124.25	121.67	128.19	129.65	-1.99 -3.98 1.16 2.31	58	1.21	Alza	M/C Consolida sobre el PM 200 días
AstraZeneca PLC	AZN	72.22	71.85	70.47	75.58	77.93	-1.88 -3.75 3.22 6.44	58	1.55	Alza	M/C Modera el impulso en máximos históricos
SalesForce.Com Inc	CRM	83.37	82.32	81.47	87.47	90.47	-2.75 -5.48 1.56 3.13	59	2.58	Alza	M/C Presiona la resistencia, PM 200 semanas
Exxon Mobil Corporation	XOM	118.34	115.37	112.41	120.61	122.89	-2.51 -5.01 1.92 3.84	60	1.87	Alza	M/C Presiona máximos de febrero
Nvidia Corp	NVDA	277.49	267.30	257.11	282.63	287.77	-3.67 -7.34 1.85 3.70	60	4.67	Alza	M/C Habilita máximos de 2022
Merck & Co., Inc.	MRK	15.47	11.80	10.82	11.80	12.03	-3.18 -6.36 2.19 4.38	61	1.88	Alza	M/C Presiona máximos históricos
General Electric Company	GE	98.97	96.04	93.10	101.96	104.94	-2.96 -5.93 3.02 6.04	62	2.07	Alza	M/C Presiona la zona objetivo, PM 100 meses
Walmart Stores Inc.	WMT	150.97	149.52	148.06	153.09	155.20	-0.96 -1.93 1.40 2.80	64	1.97	Alza	M/C Habilita máximos de noviembre
Abbott Laboratories	ABT	110.47	108.05	105.64	112.50	114.54	-2.19 -4.38 1.84 3.68	65	2.41	Alza	M/C Regresa a validar el apoyo, PM 200 días
Las Vegas Sands Corp.	LVS	63.85	61.44	59.02	65.15	66.45	-3.78 -7.56 2.04 4.08	67	1.81	Alza	M/C Habilita máximos de 2021
Microsoft Corporation	MSFT	307.26	285.44	263.63	319.00	330.75	-7.10 -14.20 3.82 7.64	70	6.24	Alza	M/C Rompe máximos de agosto
The Coca-Cola Company	KO	64.15	63.18	62.21	65.06	65.96	-1.51 -3.03 1.41 2.82	72	0.73	Alza	M/C Presiona máximos de diciembre
Procter & Gamble Co.	PG	166.38	164.44	162.51	168.21	170.05	-1.24 -2.48 1.17 2.34	75	2.85	Alza	M/C Supera máximos de diciembre
Meta Platforms Inc	META	240.32	217.74	195.16	252.29	264.27	-9.40 -18.79 4.98 9.96	75	7.35	Alza	M/C Rompe la resistencia, PM 200 semanas
Medtronic, Inc.	MDT	90.95	85.75	80.54	94.01	97.06	-5.72 -11.44 3.36 6.72	75	2.68	Alza	M/C Rompe máximos de noviembre
McDonald's Corp.	MCD	295.75	291.39	287.04	298.14	300.54	-1.47 -2.95 0.81 1.62	77	5.24	Alza	M/C Se ubica en máximos históricos
Starbucks Corporation	SBUX	114.29	109.20	104.10	116.85	119.40	-4.46 -8.91 2.24 4.47	80	2.51	Alza	M/C Rompe los máximos del año
Chipotle Mexican Grill Inc	CMG	2067.62	1874.75	1681.87	2155.75	2263.87	-9.33 -18.66 4.75 9.49	88	90.04	Alza	M/C Genera un nuevo máximo histórico
First Solar Inc	FSLR	182.58	162.48	142.39	210.74	238.91	-11.01 -22.01 6.43 12.85	29	-1.05	Lateral	M/C Rompe el soporte, PM 100 días
Illumina Inc	ILMN	205.56	195.57	185.59	222.56	239.57	-4.86 -9.72 8.27 16.54	37	-2.27	Lateral	M/C Rompe el soporte, PM 200 días
Petroleo Brasileiro	PBR	10.62	9.93	9.25	11.68	12.74	-6.46 -12.93 9.96 19.92	38	0.18	Lateral	M/C Rompe el soporte, PM 100 días
Roku Inc	ROKU	56.21	53.14	50.08	59.96	63.72	-5.46 -10.91 6.68 13.35	39	-1.54	Lateral	M/C Presiona el soporte, PM 100 días
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TSM	84.30	81.04	77.77	87.74	91.17	-3.87 -7.74 4.08 8.16	39	-1.80	Lateral	M/C Pondrá a prueba el apoyo, PM 200 días
Ford Motor Co.	F	11.88	11.49	11.09	12.23	12.57	-3.31 -6.62 2.92 5.84	43	-0.13	Lateral	M/C Busca validar los mínimos de 1mes
Halliburton Co	HAL	32.75	30.75	28.76	34.78	36.82	-6.10 -12.19 6.21 12.42	44	-0.20	Lateral	M/C Respetar la resistencia, PM 50 días
Schlumberger NV	SLB	49.35	46.97	44.59	51.74	54.13	-4.82 -9.65 4.84 9.69	44	-0.34	Lateral	M/C Presiona el soporte, PM 50 días
Wells Fargo & Company	WFC	39.75	38.61	37.46	41.25	42.74	-2.88 -5.76 3.76 7.52	45	0.07	Lateral	M/C Respetar la resistencia, PM 50 días
Delta Air Lines Inc	DAL	34.31	33.10	31.90	35.10	35.90	-3.52 -7.03 2.31 4.62	46	-0.29	Lateral	M/C Regresa a validar mínimos de 1mes
The Boeing Company	BA	206.78	201.37	195.95	211.95	217.11	-2.62 -5.24 2.50 5.00	49	-0.51	Lateral	M/C Busca validar los mínimos de 1mes
Netflix Inc	NFLX	329.93	320.03	310.12	337.25	344.56	-3.00 -6.00 2.22 4.44	52	-0.31	Lateral	M/C Consolida con sesgo descendente
Royal Caribbean Cruises Ltd	RCL	65.43	61.18	56.94	67.86	70.30	-6.49 -12.98 3.72 7.44	53	-0.59	Lateral	M/C Presiona la resistencia, PM 50 días
MGM Resorts International	MGM	44.92	43.05	41.17	45.98	47.03	-4.17 -8.34 2.35 4.70	55	0.31	Lateral	M/C Extiende el patrón de consolidación
The Goldman Sachs Group, Inc.	GS	343.44	337.03	330.63	347.45	351.47	-1.87 -3.73 1.17 2.34	56	3.17	Lateral	M/C Presiona la resistencia, PM 100 y 200 días
Home Depot Inc	HD	300.54	290.68	280.82	306.80	313.06	-3.28 -6.56 2.08 4.17	57	1.16	Lateral	M/C Respetar la resistencia, PM 200 días
Shopify Inc	SHOP	48.45	46.60	44.74	49.88	51.31	-3.83 -7.66 2.95 5.90	58	0.72	Lateral	M/C Consolida sobre el PM 50 días
Honeywell International Inc	HON	199.84	193.08	186.31	203.71	207.57	-3.88 -7.77 1.93 3.87	59	1.28	Lateral	M/C Consolida con sesgo ascendente
BioGen Inc	BIIB	304.23	284.25	264.28	314.85	325.48	-6.57 -13.13 3.49 6.98	69	5.52	Lateral	M/C Consolida sobre el PM 50 días
National Oilwell Varco, Inc.	NOV	16.75	15.65	14.56	16.40	20.06	-6.55 -13.09 9.87 19.74	29	-0.51	Baja	M/C Presiona el soporte, PM 200 semanas
United States Steel Corp.	X	22.88	21.86	20.85	24.66	26.45	-4.44 -8.89 7.79 15.59	30	-0.71	Baja	M/C Rompe el soporte, PM 200 días
Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc	FCX	37.91	36.16	34.41	40.18	42.45	-4.62 -9.23 5.99 11.98	38	-0.51	Baja	M/C Busca respetar el soporte, PM 200 días
Tesla Motors Inc	TSLA	164.31	155.79	147.26	169.42	174.52	-5.19 -10.37 3.11 6.22	41	-7.57	Baja	M/C Modera la presión descendente
QUALCOMM Incorporated	QCOM	116.80	113.24	109.67	119.28	121.75	-3.05 -6.10 2.12 4.24	43	-2.07	Baja	M/C Presiona los mínimos de marzo
3D Systems Corp	DDD	9.16	8.71	8.27	9.43	9.71	-4.88 -9.75 2.98 5.97	43	-0.34	Baja	M/C Busca la base del canal descendente
International Business Machines Corporation	IBM	126.41	124.90	123.38	127.59	128.76	-1.20 -2.39 0.93 1.86	43	-0.83	Baja	M/C Presiona la resistencia, PM 50 días
Under Armour Inc	UA	8.87	8.64	8.40	9.03	9.18	-2.63 -5.26 1.77 3.53	44	-0.14	Baja	M/C Consolida debajo del PM 200 días
Bank of America Corporation	BAC	29.28	28.40	27.51	30.07	30.86	-3.02 -6.05 2.70 5.40	46	-0.15	Baja	M/C Respetar la resistencia, PM 50 días
Best Buy Co Inc	BBY	74.52	72.22	69.93	75.72	76.93	-3.08 -6.16 1.61 3.23	48	-1.23	Baja	M/C Consolida sobre el PM 100 meses
Advanced Micro Devices, Inc.	AMD	89.37	85.49	81.60	91.53	93.68	-4.35 -8.69 2.41 4.83	50	-1.03	Baja	M/C Rompe el soporte, PM 50 días
Paycom Software Inc	PYPL	76.00	72.67	69.34	77.69	79.38	-4.38 -8.76 2.22 4.45	54	-0.20	Baja	M/C Consolida con sesgo descendente
3M Co.	MMM	166.22	163.56	160.90	168.09	169.96	-2.50 -5.01 1.76 3.52	54	-0.05	Baja	M/C Presiona la resistencia, PM 50 días
Verizon Communications Inc.	VZ	38.83	37.27	35.70	39.70	40.56	-4.03 -8.05 2.23 4.46	55	-0.15	Baja	M/C Respetar los mínimos de marzo
Walt Disney Co.	DIS	102.50	98.45	94.40	104.56	106.61	-3.95 -7.90 2.00 4.01	58	0.38	Baja	M/C Presiona la resistencia, PM 200 días
American Airlines Group Inc	AAL	13.64	12.96	12.28	14.01	14.38	-4.99 -9.97 2.71 5.43	62	-0.38	Baja	M/C Respetar los mínimos de diciembre
International Paper Co	IP	33.11	31.48	29.85	35.66	38.21	-4.92 -9.85 7.70 15.40	29	-0.45	Baja	M/C Rompe los mínimos de diciembre
Cleveland-Cliffs Inc	CLF	15.38	14.65	13.92	16.25	17.12	-4.74 -9.47 5.67 11.34	31	-0.88	Baja	M/C Habilita los mínimos de diciembre
Beyond Meat Inc	BYND	13.54	12.79	12.04	14.36	15.18	-5.54 -11.08 6.06 12.11	31	-0.73	Baja	M/C Rompe los mínimos del año
Baidu Inc	BIDU	120.61	115.71	110.81	126.17	131.73	-4.06 -8.13 4.61 9.22	34	-6.90	Baja	M/C Habilita los mínimos del año
Pfizer Inc.	PFE	38.89	38.03	37.18	40.02	41.16	-2.20 -4.41 2.91 5.83	35	-0.56	Baja	M/C Presiona el soporte, PM 100 meses
Bristol-Myers Squibb Company	BMJ	66.77	64.88	62.99	69.80	72.82	-2.83 -5.66 4.53 9.07	35	-0.20	Baja	M/C Habilita los mínimos del año
JD.com Inc	JD	35.72	34.21	32.71	36.54	37.37	-4.22 -8.44 2.30 4.61	36	-2.13	Baja	M/C Busca respetar los mínimos de noviembre
Moderna Inc	MRNA	132.89	127.00	121.11	140.80	148.71	-4.43 -8.86 5.95 11.90	36	-5.49	Baja	M/C Rompe los mínimos de marzo
General Motors Company	GM	33.04	31.78	30.53	34.35	35.66	-3.80 -7.61 3.96 7.92	37	-0.86	Baja	M/C Rompe los mínimos de diciembre
AT&T, Inc.	T	17.67	17.11	16.54	18.32	18.96	-3.19 -6.38 3.66 7.32	37	-0.40	Baja	M/C Rompe los mínimos de diciembre
Cisco Systems Inc	CSO	47.25	46.33	45.41	47.81	48.37	-1.95 -3.89 1.19 2.37	38	-0.92	Baja	M/C Presiona el apoyo, PM 200 días
Alibaba Group Holding Ltd	BABA	84.69	81.20	77.72	89.18	93.68	-4.12 -8.23 5.30 10.61	38	-2.48	Baja	M/C Busca presionar los mínimos de marzo
Caterpillar Inc.	CAT	218.80	207.33	195.86	226.98	235.15	-5.24 -10.48 3.74 7.47	42	-2.36	Baja	M/C Rompe el soporte, PM 200 días
Corning Inc.	GLW	33.22	32.00	30.79	34.47	35.72	-3.66 -7.32 3.76 7.52				

Calendario de Reportes

México – Reportes de Emisoras 1T23

Abril 2023				
LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
3	4	5	6 Jueves Santo	7 Viernes Santo
10	11	12	13	14
17 GAP	18 FIBRAPL	19 BOLSA GRUMA	20 GFNORTE KIMBER VESTA	21
24 ASUR GCARSO GMXT HOTEL Q RA VOLAR	25 ALFA ALPEK AMX AXTEL CHDRAUI GCC GFINBUR LIVEPOL NEMAK TLEVISA	26 BBAJIO GENTERA GMEXICO KOF LAB LACOMER OMA ORBIA PINFRA WALMEX	27 AC ALSEA BIMBO CUERVO MEGA TERRA	28 FEMSA
Mayo 2023				
1	2 CEMEX	3 PEMEX PE&OLES	4	5
Último día de reportes				

Fuente: Banorte, Bloomberg, Refinitiv, Infotel
 * Tentativo

Calendario de Dividendos

México – Derechos vigentes

Emisora / Serie	Derecho	Precio 28-abr	Rendimiento	Fecha	
				Ex cupón	Pago
LACOM UBC	Dividendo en efectivo de \$0.23	\$39.18	0.59%	28/04/2023	03/05/2023
KOF UBL	Dividendo en efectivo de \$2.90	\$148.43	1.95%	28/04/2023	03/05/2023
FEMSA UBD	Dividendo en efectivo de \$1.83	\$174.92	1.05%	04/05/2023	08/05/2023
Q*	Dividendo en efectivo de \$2.50	\$118.85	2.10%	05/05/2023	09/05/2023
HERDEZ*	Dividendo en efectivo de \$0.60	\$47.89	1.25%	09/05/2023	11/05/2023
BIMBO A	Dividendo en efectivo de \$0.78	\$96.30	0.81%	16/05/2023	18/05/2023
GMXT *	Dividendo en efectivo de \$0.50	\$41.47	1.21%	24/05/2023	26/05/2023
LIVEPOL C	Dividendo en efectivo de \$1.57	\$109.79	1.43%	24/05/2023	26/05/2023
GMEXICOB	Dividendo en efectivo de \$1.00	\$88.41	1.13%	25/05/2023	29/05/2023
ASUR B	Dividendo en efectivo de \$9.93	\$516.05	1.92%	29/05/2023	31/05/2023
OMA B	Dividendo en efectivo de \$4.66	\$197.64	2.36%	28/06/2023	30/06/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$40.78	0.99%	04/07/2023	06/07/2023
OMA B	Dividendo en efectivo de \$1.29	\$197.64	0.65%	28/09/2023	30/09/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$40.78	0.99%	03/10/2023	05/10/2023
LIVEPOL C	Dividendo en efectivo de \$1.04	\$109.79	0.95%	11/10/2023	13/10/2023
KOF UBL	Dividendo en efectivo de \$2.90	\$148.43	1.95%	01/11/2023	03/11/2023
FEMSA UBD	Dividendo en efectivo de \$1.83	\$174.92	1.05%	03/11/2023	07/11/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.97	\$72.49	1.34%	27/11/2023	29/11/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.97	\$72.49	1.34%	04/12/2023	06/12/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$40.78	0.99%	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 17pb² Cerrada en un nivel menor al objetivo y antes del plazo propuesto debido a condiciones de mercado que cambiaron relativo a nuestra perspectiva. G = Ganancia, P = Pérdida

Últimas recomendaciones en el mercado cambiario

Ideas de inversión tácticas de corto plazo

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

Fuente: Banorte

Registro histórico de recomendaciones direccionales en el mercado cambiario*

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

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

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

Últimas notas relevantes

Economía de México

- *Banxico ya telegrafió el fin del ciclo de restricción monetaria*, 28 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *PIB 1T23 – El crecimiento mantuvo un ritmo robusto*, 28 de abril 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

- *PIB 1T23 (preliminar) – La actividad económica creció 1.1% en el primer trimestre del año*, 27 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Minutas del FOMC – Mucha incertidumbre alrededor de los posibles efectos de la crisis bancaria*, 12 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Inflación marzo – Moderación pronunciada en el índice general*, 12 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Decisión del FOMC – Alza de 25pb, pero la tasa terminal podría ser menor*, 22 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *El ciclo alcista de tasas del Fed se pone en riesgo por problemas de algunos bancos en EE.UU.*, 13 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Mercado laboral – Reporte mixto en febrero, sin señales contundentes para el Fed*, 10 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *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

- *Perspectivas de la Economía Mundial del FMI – La caída de la inflación tardará más de lo previsto*, 11 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *BCB – Mantuvo sin cambios su tasa Selic y no abrió la puerta a recortes en el corto plazo*, 22 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *ECB – Alza de 50pb, privilegiando la lucha vs. la inflación a pesar de riesgos financieros*, 16 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *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

- *ITAE – La economía de doce entidades impulsaron el crecimiento del país en 4T22*, 27 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *El turismo mantuvo su tendencia al alza en la mayoría de las entidades federativas durante el segundo mes del año*, 21 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>](#)
- *La manufactura continuó siendo el principal motor de crecimiento de la actividad industrial en diciembre 2022*, 10 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *La inflación disminuyó en todas las entidades federativas del país durante marzo*, 5 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Política Monetaria del FED: Nuestro modelo continúa anticipando una tasa terminal de 5.25%*, 22 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Inversión Extranjera Directa – Ciudad de México principal receptor en 2022*, 24 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Las remesas familiares mostraron un fuerte crecimiento en la mayoría de las entidades federativas durante 2022*, 1 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *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*, 24 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Panorama de los Fondos de Pensiones a marzo de 2023*, 20 de abril 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

- *FEMSA, Resultados 1T23: Estrategia enfocada en negocios centrales*, 28 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *ALSEA, Resultados 1T23: Importante recuperación secuencial*, 28 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *AC, Resultados 1T23: Nuestra embotelladora favorita sorprende*, 27 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *KOF, Resultados 1T23: México será el principal impulsor hacia delante*, 26 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *PINFRA, Resultados 1T23: EBITDA récord impulsado por Concesiones*, 26 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *LAB, Resultados 1T23: Confirma recuperación secuencial en rentabilidad*, 26 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *OMA, Resultados 1T23: Con los mayores avances se confirma como favorita*, 26 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *ORBIA, Resultados 1T23: Destaca recuperación secuencial en rentabilidad*, 26 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *WALMEX, Resultados 1T23: Presiones en rentabilidad e impactos temporales*, 26 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *LaComer, Resultados 1T23: Sorprende nuevamente el avance en rentabilidad*, 26 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *GMEXICO, Resultados 1T23: Expectativa de mejora secuencial en rentabilidad*, 26 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *GENTERA, Resultados 1T23: Dinámicas alineadas a lo esperado*, 26 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash TLEVISA, Resultados 1T23: Las cifras continúan afectadas principalmente por SKY*, 25 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *CHDRAUI, Resultados 1T23: Resultados la confirman en nuestras favoritas*, 25 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *LIVEPOL, Resultados 1T23: Presiones en rentabilidad ligeramente mayores*, 25 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *AMX, Resultados 1T23: Inicia 2023 con mayor ritmo de avance*, 25 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *GCC, Resultados 1T23: Buen inicio de año confirma las perspectivas positivas*, 25 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *ALFA, Resultados 1T23: Debilidad en Alpek afecta comparativos*, 25 de abril de 2023, [<pdf>](#)

- *ALPEK, Resultados 1T23: Alpek cumple, mientras el castigo parece excesivo*, 25 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *VOLAR, Resultados 1T23: Una mayor recuperación en rentabilidad está por venir*, 24 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *GMXT, Resultados 1T23: Cifras récord, mientras crea alianza intermodal*, 24 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *ASUR, Resultados 1T23: Buen reporte que reafirma las perspectivas positivas*, 24 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Alsea expande operaciones de Starbucks a Paraguay*, 19 de Abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash FIBRAPL, Resultados 1T23: Ocupación en máximos por claros beneficios del nearshoring*, 18 de Abril de 2023, [<pdf>](#)
- *GAP, Resultados 1T23: Buen reporte reafirma las perspectivas positivas*, 17 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Preliminar 1T23: Señales más claras de mejoras secuenciales en rentabilidad. Atentos a perspectivas*, 17 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *AEROPUERTOS: Se modera el avance en pasajeros*, 10 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash VOLAR: Continúa la fortaleza en la demanda*, 5 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>](#)
- *Resultados 4T22: Presiones en márgenes, pero con señales de relativa mejoría secuencial*, 14 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash WALMEX: Propondrá dividendo con rendimiento atractivo de ~3.7%*, 10 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: FEMSA. Propondrá dividendo con rendimiento de ~2.1%*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Liverpool Day. Estrategias continúan concentradas en Omnicanal e eCommerce*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: ASUR. Propone dividendos con rendimiento de 3.6%*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: 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*, 24 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *En el Horno*, 24 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Lo Último en Deuda Corporativa: MARZO 2023*, 10 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Sectorial arrendadoras y crédito automotriz 4T22*, 29 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Evolución TFOVIS / FOVISCB: 4T22*, 15 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *PEMEX – Precios de gasolinas presionan la rentabilidad*, 28 de febrero 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 interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

Guía para las recomendaciones de inversión.

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

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

Determinación de precios objetivo

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

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

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

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