

# Boletín Semanal

28 de julio de 2023

## Análisis Económico

En México, aguardamos el PIB del 2T23, esperando un avance de 0.9% t/t (3.6% a/a), con incrementos en los tres principales sectores e hilando siete trimestres consecutivos de alzas. Otras publicaciones relevantes incluyen las remesas de junio (Banorte: US\$5,532.7 millones) y los datos de demanda doméstica a mayo. En el entorno internacional, la atención estará en el reporte del mercado laboral de julio en EE. UU. donde estimamos una creación de 220 mil plazas y la tasa de desempleo manteniéndose en 3.6%.

## Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

El mercado de renta fija cerró la semana con pérdidas en medio de señales que incrementan la probabilidad de un ‘aterrizaje suave’ en la economía de Estados Unidos. La curva de *Treasuries* marcó un sesgo de empinamiento con mayores presiones en el extremo largo de hasta 12pb. En la curva de Bonos M, las pérdidas estuvieron concentradas en la parte media, con este segmento cotizando a  $+2\sigma$  de su promedio móvil de 90 días. En el mercado cambiario se observó mayor volatilidad; sin embargo, el peso mexicano lideró el grupo de divisas emergentes y perforó nuevamente la zona de 16.70 hasta alcanzar su mejor nivel desde 2015 de 16.63 por dólar. La divisa finalizó en 16.69 por dólar, equivalente a una apreciación de 1.8%. Esperamos un desempeño resiliente ante el inicio de recortes en las tasas de interés en otros países emergentes y el atractivo *carry* considerando nuestra expectativa de que Banxico mantendrá las tasas sin cambios lo que resta del año. Para la próxima semana, anticipamos una operación del USD/MXN entre 16.50 y 16.90.

## En el Mercado Accionario

Las bolsas reflejaron avances generalizados, apoyados por datos económicos que apuntalan la expectativa de un ‘aterrizaje suave’ de la economía, tras decisiones de política monetaria en la semana. Asimismo, el sentimiento positivo en los inversionistas ha tenido sustento en una temporada de reportes de empresas en EE. UU. que, en el agregado, se mantiene por arriba de expectativas, mientras la actualización de perspectivas ha mostrado un sesgo favorable, particularmente en tecnológicas. La siguiente semana, el desempeño de las bolsas continuará influenciado por la información corporativa en EE. UU. con las cifras de 169 compañías del S&P500. En México la temporada concluyó con resultados operativos alineados a lo esperado, pero resaltando sorpresas positivas en rentabilidad y revisiones en mayor medida al alza en las guías 2023.

## En el Mercado de Deuda Corporativa

En la última semana de julio no se llevaron a cabo subastas en el mercado de largo plazo, cerrando el mes con un monto emitido de \$19,657 millones (21.4% a/a), impulsado principalmente por los bonos de CFE, que representaron el 50.9% del total. Hacia delante, esperamos que se mantenga la actividad, aunque con menor magnitud, con hasta \$12,300 millones esperados en agosto. Dentro de lo listado en el *pipeline*, destacamos la presencia absoluta de bonos quirografarios. En cuanto a tasas de referencia, anticipamos que se mantenga el balance entre tasas fijas y variables, como se ha observado en los últimos meses, con una ligera participación de bonos a tasa fija real.

## Índice

Carta al inversionista	4
Estrategia de Mercados	6
Análisis Técnico	13
México	16
Estados Unidos	18
Anexos	20
Últimas notas relevantes	25

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

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

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

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

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

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

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

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



[www.banorte.com/analisiseconomico](http://www.banorte.com/analisiseconomico)

Síguenos en Twitter en @Análisis\_Fundam

# Visita nuestro **sitio web...**



[www.banorte.com/analiseconomico](http://www.banorte.com/analiseconomico)

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

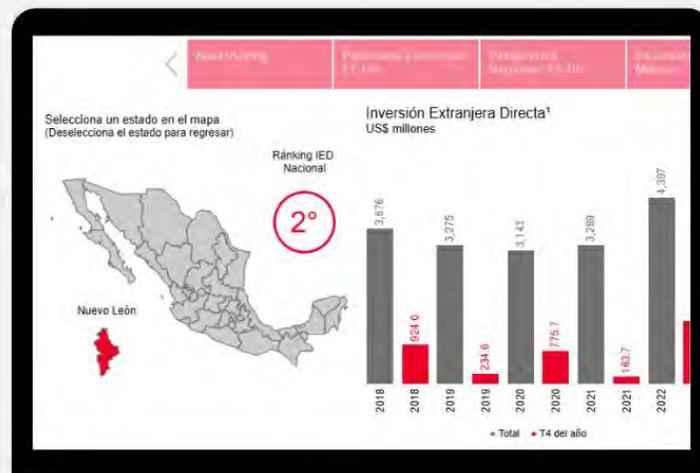
En esta nueva propuesta digital encontrarás nuestro análisis, tableros interactivos sobre economía, el podcast de Banorte, *Norte Económico*, con líderes de la industria como invitados, infografías y más.

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

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



Aquí la nota completa



# Calendario Información Económica Global

Semana del 30 de julio al 4 de agosto de 2023

	Hora		Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Dom 30	19:30	CHI	PMI manufacturero*	jul	índice	--	48.9	49.0
	19:30	CHI	PMI no manufacturero*	jul	índice	--	53.0	53.2
	19:30	CHI	PMI compuesto*	jul	índice	--	--	52.3
Lun 31	03:00	EUR	Producto interno bruto	2T23 (P)	% a/a	--	0.5	1.1
	03:00	EUR	Producto interno bruto*	2T23 (P)	% t/t	--	0.2	0.0
	03:00	EUR	Precios al consumidor	jul (P)	% a/a	--	5.3	5.5
	03:00	EUR	Subyacente	jul (P)	% a/a	--	5.4	5.5
	06:00	MEX	Producto interno bruto	2T23 (P)	% a/a	3.6	3.2	3.7
	06:00	MEX	Producto interno bruto*	2T23 (P)	% t/t	0.9	0.6	1.0
	07:20	EUA	Austan Goolsbee del Fed, habla en vivo en una entrevista de <i>Yahoo Finance</i>					
	09:00	MEX	Crédito bancario	jun	% a/a	5.0	--	5.1
	12:00	EUA	Encuesta sobre prácticas bancarias a oficiales de préstamos ( <i>Senior Loan Officer Opinion Survey on Bank Lending Practices</i> )					
	12:00	COL	Decisión de política monetaria (BanRep)	31 jul	%	--	13.25	13.25
19:45	CHI	PMI manufacturero (Caixin)*	jul	índice	--	50.1	50.5	
Mar 1	01:55	ALE	PMI manufacturero*	jul (F)	índice	--	38.8	38.8
	02:00	EUR	PMI manufacturero*	jul (F)	índice	--	42.7	42.7
	02:30	GBR	PMI manufacturero*	jul (F)	índice	--	45.0	45.0
	03:00	EUR	Tasa de desempleo*	jun	%	--	6.5	6.5
	06:00	BRA	Producción industrial	jun	% a/a	--	--	1.9
	06:00	BRA	Producción industrial*	jun	% m/m	--	--	0.3
	07:00	BRA	PMI manufacturero*	jul	índice	--	--	46.6
	07:45	EUA	PMI manufacturero*	jul (F)	índice	49.0	49.0	49.0
	08:00	EUA	Austan Goolsbee del Fed da comentarios de bienvenida					
	08:00	EUA	ISM Manufacturero*	Jul	índice	46.0	46.9	46.0
	09:00	MEX	Reservas internacionales	28 jul	mmd	--	--	204.1
	09:00	MEX	Remesas familiares	jun	mdd	5,532.7	--	5,693.1
	09:00	MEX	Encuesta de expectativas (Banxico)					
	11:30	MEX	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes 1, 3, 6 y 24 meses, Bono M 5 años (Mar'27), Udibono 10 años (Nov'31) y Bondes F 1, 3 y 7 años					
	12:00	MEX	PMI manufacturero (IMEF)*	jul	índice	51.3	--	50.9
12:00	MEX	PMI no manufacturero (IMEF)*	jul	índice	51.9	--	51.5	
	EUA	Venta de vehículos**	jul	miles	--	15.8	15.7	
Mié 2	06:15	EUA	Empleo ADP*	jul	miles	270	185	497
	15:30	BRA	Decisión de política monetaria (COPOM)	2 ago	%	13.50	13.38	13.75
	19:45	CHI	PMI servicios (Caixin)*	jul	índice	--	52.4	53.9
	19:45	CHI	PMI compuesto (Caixin)*	jul	índice	--	--	52.5
Jue 3	00:00	ALE	Balanza comercial	jun	mme	--	15.0	14.6
	01:55	ALE	PMI servicios*	jul (F)	índice	--	52.0	52.0
	01:55	ALE	PMI compuesto*	jul (F)	índice	--	48.3	48.3
	02:00	EUR	PMI servicios*	jul (F)	índice	--	51.1	51.1
	02:00	EUR	PMI compuesto*	jul (F)	índice	--	48.9	48.9
	02:30	GBR	PMI servicios*	jul (F)	índice	--	51.5	51.5
	05:00	GBR	Decisión de política monetaria (BoE)	3 ago	%	--	5.25	5.00
	06:30	EUA	Thomas Barkin del Fed, habla sobre la economía					
	06:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo*	29 jul	miles	230	227	221
	07:45	EUA	PMI servicios*	jul (F)	índice	52.4	52.4	52.4
	07:45	EUA	PMI compuesto*	jul (F)	índice	52.0	--	52.0
	08:00	EUA	Ordenes de fábrica*	jun	% m/m	--	2.0	0.3
	08:00	EUA	Ex transporte*	jun	% m/m	--	--	-0.5
	08:00	EUA	Ordenes de bienes duraderos*	jul (F)	% m/m	--	--	4.7
08:00	EUA	Ex transporte*	jul (F)	% m/m	--	--	0.6	
08:00	EUA	ISM servicios*	jul	índice	54.0	53.0	53.9	
Vie 4	03:00	EUR	Ventas al menudeo*	jun	% m/m	--	0.3	0.0
	06:00	MEX	Inversión fija bruta	may	% a/a	14.8	--	6.1
	06:00	MEX	Inversión fija bruta*	may	% m/m	2.6	--	-0.3
	06:00	MEX	Consumo privado	may	% a/a	5.1	--	2.5
	06:00	MEX	Consumo privado*	may	% m/m	0.2	--	0.5
	06:30	EUA	Nómina no agrícola*	jul	miles	225	200	209
06:30	EUA	Tasa de desempleo*	jul	%	3.6	3.6	3.6	

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,

Concluyó una semana crucial para los mercados financieros. En línea con nuestra expectativa y la del consenso, el [Fed incrementó 25pb la tasa de Fed funds](#) y mantuvo un tono todavía *hawkish* en su comunicación. Por su parte, el [ECB aumentó las tasas en 25pb](#) como era ampliamente esperado. Tanto Powell (Fed) como Lagarde (ECB) se abstuvieron de emitir una guía futura, dejando la puerta abierta ya sea a un incremento o una pausa en sus decisiones en septiembre. Además, el BoJ flexibilizó el programa de control de la curva, permitiendo rendimientos más altos. Los inversionistas asimilaron una sorpresa positiva en el [PIB del 2T23 en EE. UU.](#) y el deflactor PCE a junio – métrica preferida del banco central– en línea con lo estimado. Tras la decisión del Fed, reiteramos nuestra expectativa de un alza adicional de 25pb en la reunión de septiembre, aunque con un poco menos de convicción. Lo mismo para el ECB, donde mantenemos nuestra expectativa de un incremento más, pero también con más incertidumbre.

La próxima semana será el turno de los bancos centrales de Australia, Brasil, Colombia, República Checa, Reino Unido y Tailandia. Para el BoE se espera un incremento de 25pb, aunque no se descartan +50pb al continuar las presiones inflacionarias. Los reflectores se centrarán en el reporte del mercado laboral de julio en EE. UU. en el que esperamos una creación de 225 mil plazas y una tasa de desempleo de 3.6%. En tanto, en la Eurozona se publicará la inflación de julio y el PIB de 2T23. En el frente corporativo, 169 empresas del S&P500 darán a conocer sus resultados. Al cierre de esta edición, la tasa de sorpresas positivas se ubica en 81% y las utilidades retroceden 1.9%. La OPEP llevará a cabo el comité de monitoreo, donde se espera que extiendan los recortes en producción.

La agenda económica en [EE. UU.](#) además de la nómina no agrícola también incluye el empleo privado ADP, indicadores ISM, órdenes de fábricas, y PMIs. También se publica la *Senior Loan Officer Opinion Survey on Bank Lending Practices* del Fed. En la Eurozona, además de la inflación y el PIB, conoceremos la tasa de desempleo, el índice de precios al productor y las ventas al menudeo. En China y Brasil se publicarán PMIs mientras que en el segundo también conoceremos la producción industrial y balanza comercial. En [México](#), destaca el PIB de 2T23, así como las remesas familiares, crédito bancario, inversión fija bruta, consumo, PMIs del IMEF y la encuesta de expectativas de Banxico.

Me despido recomendándote las notas de [Análisis Bursátil](#) sobre los resultados corporativos del 2T23 que han concluido en México, las cuales nos otorgan una buena visión sobre las perspectivas de las compañías y su valuación.

Un fuerte abrazo,



Alejandro Padilla

# Mercados Financieros Internacionales

MERCADO DE CAPITALES	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos*	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
<b>NACIONALES</b>						
IPC	54,911	2.3	2.6	13.3	2.7	14.1
<b>INTERNACIONAL</b>						
IBOVESPA	120,187	-0.0	1.8	9.5	3.0	17.1
IPSA (Chile)	6,339	0.6	9.5	20.5	12.1	20.5
Dow Jones (EE.UU.)	35,459	0.7	3.1	7.0	4.7	9.0
NASDAQ (EE.UU.)	14,317	2.0	3.8	36.8	5.3	17.7
S&P 500 (EE.UU.)	4,582	1.0	3.0	19.3	4.7	12.5
TSE 300 (Canada)	20,519	-0.1	1.8	5.9	3.5	5.5
EuroStoxx50 (Europa)	4,467	1.7	1.5	17.7	1.5	20.5
CAC 40 (Francia)	7,476	0.6	1.0	15.5	1.0	15.9
DAX (Alemania)	16,470	1.8	2.0	18.3	2.0	22.1
FT-100 (Londres)	7,694	0.4	2.2	3.3	2.2	3.6
Hang Seng (Hong Kong)	19,917	4.4	5.3	0.7	5.3	-1.2
Shenzhen (China)	3,993	4.5	3.9	3.1	3.9	-4.3
Nikkei225 (Japón)	32,759	1.4	-1.3	25.5	-1.3	17.8
<b>MERCADO DE DIVISAS</b> (divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	16.69	1.8	2.6	16.9	2.4	21.5
Dólar canadiense	1.32	-0.1	0.0	2.4	0.2	-3.2
Libra esterlina	1.29	-0.0	1.2	6.4	1.7	5.5
Euro	1.10	-1.0	1.0	2.9	0.9	8.0
Yen japonés	141.16	0.4	2.2	-7.1	2.4	-4.9
Real brasileño	4.73	1.1	1.1	11.6	2.5	9.5
<b>MERCADO DE METALES</b> (dólares por onza)						
Oro-Londres	1,975	-0.3	3.8	9.0	2.7	14.6
Plata-Londres	25.01	-0.7	11.3	4.4	9.5	33.3
<b>Petróleo</b> (dólares por barril)						
Barril de Brent	85.0	4.8	13.5	-1.1	14.8	-20.7
Barril de WTI	80.6	4.6	14.1	0.4	15.8	-16.4
<b>MERCADO DE DINERO</b>						
	Nivel (%)	Cambio en pb			Últimos	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
LIBOR 3 meses	5.63	0	9	86	10	282
Treasury 2 años	4.87	1	-2	45	16	201
Treasury 5 años	4.18	2	2	17	21	148
Treasury 10 años	3.95	3	11	8	24	127
<b>NACIONAL</b>						
Cetes 28d	11.13	-7	-15	104	-11	303
Bono M 3 años	9.62	8	22	-31	38	63
Bono M 10 años	8.86	7	19	-22	27	22
Bono M 30 años	8.95	9	8	-11	11	15
<b>MERCADO DE DEUDA</b>						
	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
<b>NACIONALES</b>						
S&P/VLMR Corporativo	642.02	-0.24	0.11	6.21	-0.13	10.08
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Variable	479.16	0.13	0.83	6.91	0.97	11.53
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija Real	831.12	0.33	0.29	3.57	0.15	7.61
S&P/BMV Corporativo	418.23	-0.19	0.15	5.91	-0.14	9.46
<b>INTERNACIONALES</b>						
US Corporate Bond Index	3,054.33	-0.64	-0.30	2.90	-0.47	-1.72
US Corporate High Yield Bond Index	2,327.60	-0.05	1.04	6.48	1.30	4.84
EM Investment Grade	474.04	-0.29	0.09	3.13	-0.29	0.88
EM High Yield	1,301.11	0.34	1.81	5.59	1.88	12.28

## Estrategia de Mercados

- **Cifras del mercado laboral en EE. UU., así como la inflación y PIB 2T23 en la Eurozona guiarán a los mercados. El BoE anunciará su decisión de política monetaria y en México tendremos el PIB del 2T23**
- **El MXN perforó nuevamente la zona de 16.70 hasta alcanzar su mejor nivel desde 2015 de 16.63 por dólar. Esperamos un desempeño resiliente ante al inicio de recortes en las tasas de interés en otros países emergentes**
- **Alzas generalizadas en bolsas a mitad de la temporada de reportes en EE. UU. México concluye con cifras operativas alineadas. Las sorpresas positivas en rentabilidad destacaron y el sesgo en las guías fue al alza**
- **El mercado de deuda corporativa de largo plazo cerrará julio con un monto emitido de \$19,657 millones (21.4% a/a)**

Los reflectores se centraron en el tono de la [decisión del Fed](#) y los comentarios de Jerome Powell. El alza de 25pb en la tasa de *Fed funds* era ampliamente esperada, ubicándola en un rango de 5.25%-5.50%. El tono *hawkish* del comunicado y la ausencia de una guía futura dejaron la puerta abierta ya sea para un alza o una pausa. No obstante, el mercado muestra poca convicción para la primera asignando una probabilidad de 19% para la reunión de septiembre. Asimismo, Powell dijo que las siguientes acciones serán definidas por los datos económicos y decididas reunión por reunión. Además, los mercados digirieron la sorpresa en el [PIB del 2T23](#) y el deflactor PCE (jun) en línea con lo esperado. Por su parte, el ECB aumentó sus tasas en 25pb y también dejó abiertas sus opciones para septiembre. Además, el BoJ ajustó el control de la curva generando volatilidad dado que los mercados japoneses están en el centro de una amplia gama de posiciones especulativas, estructuradas para beneficiarse de las bajas tasas de interés. En la semana, los bonos M perdieron 8pb excepto en el extremo corto, el peso se apreció 1.8% a 16.69 por dólar, no visto desde 2015 y la bolsa ganó 2.3% a 54,911pts. La próxima semana, los mercados asimilarán una plétora de cifras económicas siendo las más relevantes el reporte de empleo en EE. UU., la inflación y el PIB 2T23 en la Eurozona, así como PMIs en varias regiones. Los bancos centrales de Australia, Brasil, Colombia, Reino Unido, República Checa y Tailandia anunciarán su decisión de política monetaria. En México, la atención estará en el PIB del 2T23, consumo, inversión fija bruta, crédito, PMIs del IMEF, remesas y la encuesta de Banxico.

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

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

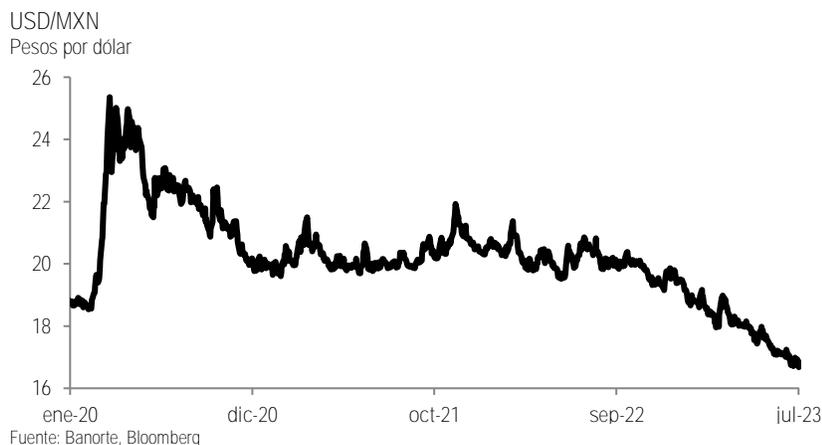
Manuel Jiménez Zaldívar  
Director Estrategia de Mercados  
manuel.jimenez@banorte.com

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

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

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

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



## TASAS Y DIVISAS: Pérdidas en bonos soberanos en medio de señales que incrementan la probabilidad de un ‘aterrizaje suave’ en EE. UU.

Durante la semana, el mercado mostró un mayor optimismo tras cifras económicas que fortalecieron la visión de un ‘aterrizaje suave’ de la economía en Estados Unidos. Adicionalmente, la Reserva Federal abandonó su pronóstico de recesión y dejó la puerta abierta para un incremento o una pausa en las tasas de interés en la siguiente decisión, sujeto a la evolución de los datos económicos. Vale la pena señalar que el primer escenario perdió aún más fuerza tras una desaceleración de la inflación.

En este contexto, la curva de *Treasuries* marcó un sesgo de empinamiento como resultado de mayores pérdidas en el extremo largo de hasta 12pb. En particular, la referencia de 10 años osciló entre 3.79% y nuevamente por arriba de 4.00%, cerrando en 3.95% (+12pb). En consecuencia, el diferencial 2/10 se comprimió a -93pb desde -102pb la semana pasada.

Diferencial 2/10 en *Treasuries*

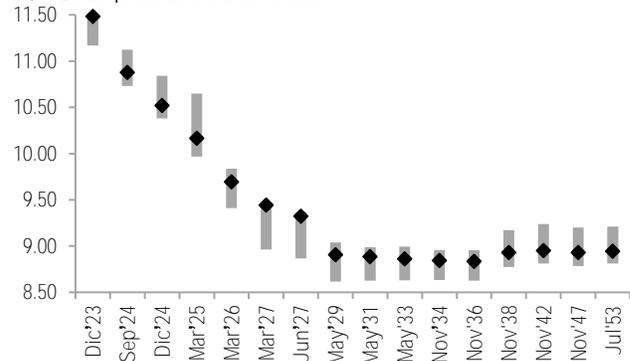
Puntos base



Fuente: Banorte, Bloomberg

A nivel local, la curva de Bonos M registró presiones de 8pb en promedio, excluyendo al extremo corto que ganó modestamente. Las pérdidas estuvieron concentradas en los Bonos M de mediano plazo con ajustes de hasta +13pb. Con ello, este segmento de la curva opera en niveles elevados a +2σ de su promedio móvil de 90 días. En particular, los nodos Mar'27 y Jun'27 cotizan en 9.42% y 9.30%, respectivamente, siendo los que acumulan más pérdidas en el mes de 30pb y 27pb en el mismo orden. Por su parte, los derivados de TIE-28 menores a 1 año cerraron prácticamente sin cambios, mientras que el resto de la curva promedió pérdidas de 16pb.

Desempeño de Bonos M  
%, +/-2σ del promedio móvil de 90 días

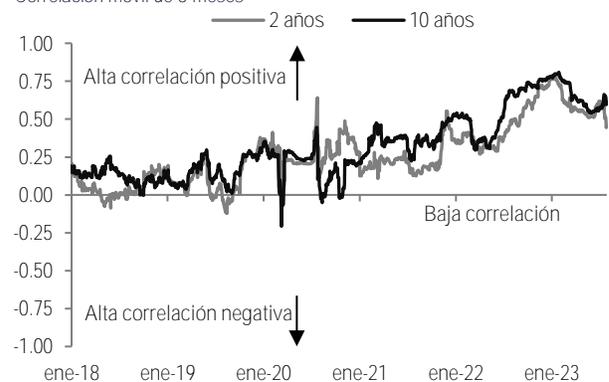


Fuente: Banorte, PiP

En cuanto a las tasas reales, los Udibonos reflejaron un balance mixto. Los instrumentos con vencimientos de 2025 a 2031 perdieron 7pb, mientras que los de 2035 a 2050 ganaron 5pb. Tras las pérdidas en los Bonos M, los *breakevens* de inflación incrementaron moderadamente. Sin embargo, la métrica de 3 años se mantuvo ligeramente por debajo de 4.00%, siendo 85pb menor al promedio de 12 meses.

La próxima semana, los bonos serán sensibles al reporte de empleo en EE. UU. y a la inflación de la Eurozona, sobre todo después de que tanto el Fed como el ECB no dieran una guía para la decisión de septiembre. En términos de estrategia, reconocemos que el atractivo de pagar *swaps* de TIE-28 de muy corto plazo se ha reducido drásticamente ante la elevada incertidumbre sobre la tasa terminal de la Reserva Federal y la correlación positiva entre los instrumentos de renta fija de EE. UU. y México. En términos relativos, seguimos viendo mayor valor en los Udibonos de menor plazo. Por último, creemos que el Bono M de 10 años, May'33, cotizará entre 8.70% y 9.05%.

Correlación entre bonos de 2 y 10 años entre México y EE. UU.  
Correlación móvil de 3 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg, PiP

## Divisas volátiles tras digerir la decisión del Fed y cifras que muestran una economía resiliente

El mercado cambiario registró volatilidad al incorporar el tono del comunicado de política monetaria de la Reserva Federal, así como cifras que muestran una economía resiliente. Adicionalmente, las decisiones de política monetaria del ECB y del BoJ también influyeron en la dinámica de las divisas. Desde la sesión del jueves se especuló sobre la posibilidad de ver cambios en el control de la curva por parte del BoJ, generando volatilidad y aumentando la demanda de protección (*risk reversals* de una semana) contra un *rally* del JPY. En este contexto, el dólar se fortaleció, con el índice DXY ajustando +0.6% s/s, aunque el BBDXY cerró con pocos cambios. En el grupo de divisas del G-10 predominó el sesgo negativo con SEK (-1.6%) liderando las pérdidas, mientras que JPY (+0.4%) fue la excepción al ser impulsada por la percepción de que el BoJ pronto podría modificar su postura ultra laxa. En las divisas emergentes se observaron variaciones mixtas, la divisa más débil fue HUF (-2.3%). El banco central de Hungría continuó con su relajación monetaria al disminuir 100pb la tasa de depósitos a un día a 15.00%, este ajuste fue en línea con el consenso del mercado, pero generó debilidad en la divisa. En tanto, el peso mexicano fue la más fuerte entre sus pares junto con el rand sudafricano. El MXN inició la semana cotizando alrededor del psicológico de 17.00 por dólar y mantuvo una tendencia de apreciación debido a una expectativa de un aterrizaje suave en la economía de EE.UU. Con ello, el MXN alcanzó su nivel más fuerte intradía de 16.63, no visto desde finales de 2015. El peso cerró el viernes en 16.69 por dólar, equivalente a una apreciación de 1.8% s/s, un rango de operación de 38 centavos y una volatilidad implícita de 3 meses en 10.84% vs 10.65% de la semana previa.

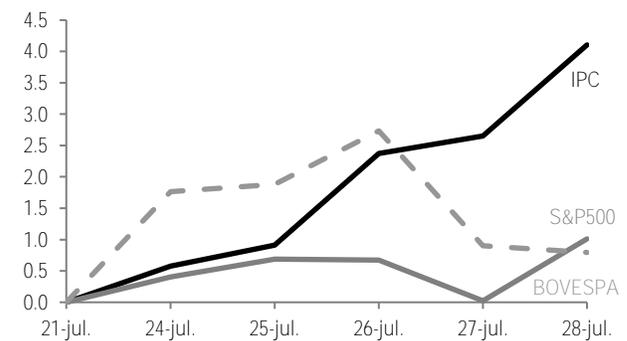
La próxima semana, además de las cifras económicas de empleo en EE. UU. e inflación en la Eurozona será interesante observar las primeras reacciones del mercado por el inicio de recortes en las tasas de interés de países emergentes, particularmente en el CLP. En este sentido, el banco central de Chile sorprendió al mercado con una disminución de 100pb en su tasa a 10.25% desde 11.25% después del cierre el viernes vs una expectativa de 10.50% (-75pb).

Desde nuestro punto de vista, el MXN continuará apoyado por el atractivo *carry*, considerando las altas tasas de interés a lo largo del 2023, y los sólidos fundamentos macroeconómicos. Esperamos un rango de operación entre USD/MXN 16.50 y 16.90.

## MERCADOS ACCIONARIOS: Avances generalizados impulsados principalmente por un balance positivo en la temporada de reportes corporativos y perspectivas que siguen apuntalando el apetito por riesgo

Rendimientos semanales

Var % en dólares



Fuente: Bloomberg

Esta semana observamos alzas prácticamente generalizadas en los principales índices accionarios. Los inversionistas respiran tras las decisiones de política monetaria de esta semana, con cifras económicas que siguen apuntalando un 'aterrizaje suave', aunque todavía hay cautela e incertidumbre sobre los siguientes movimientos de los bancos centrales. El apetito por riesgo ha estado impulsado por una temporada de reportes corporativos que, si bien en el agregado ha superado expectativas, ha destacado por perspectivas sesgadas del lado positivo.

Considerando esto, en EE. UU. vimos avances s/s de 0.7% en el Dow, 1.0% en el S&P500, y 2.0% en el Nasdaq. Tanto el Dow como el S&P500 alcanzaron en la semana máximos no vistos desde febrero y marzo de 2022, respectivamente. En los próximos días, el desempeño de las bolsas seguirá influenciado por el abundante flujo de reportes trimestrales en EE. UU. pues estamos a la mitad de la temporada. La actualización de perspectivas sobre el crecimiento sigue siendo el principal catalizador, mientras al cierre de esta edición, la expectativa de incremento en utilidades de empresas del S&P500 han cambiado, al ajustarse a la baja para 2023 a -3.6% vs -3.2% previo y al alza para 2024 a 11.9% vs 11.0% previo.

### **A mitad de la temporada en EE. UU., señales en algunas tecnológicas impulsan perspectivas.**

Contando ya con los resultados del ~51% de las empresas del S&P500, la caída acumulada en utilidades es de 1.9%, contracción menor a la expectativa del consenso de analistas de *Bloomberg* de -9.0% previo al comienzo de la temporada. Por su parte, la tasa de sorpresas se ubica en 81.0%, superior al promedio de 5 años de 77.5%. Los reportes en su mayoría se han ubicado por arriba de expectativas, y las señales, aunque han sido mixtas respecto al desempeño esperado para próximos trimestres, mantienen un sesgo positivo, particularmente en el sector tecnológico.

Entre los eventos corporativos más sobresalientes de la semana señalamos: en el sector de tecnología, *Meta Platforms* (+10.6% s/s) destacó tras reportar resultados sólidos y ofrecer una perspectiva optimista a medida que los costos se mantienen bajo control; *Alphabet* tuvo cifras positivas, apoyado por la división de servicios en la nube, la cual se espera siga creciendo ante la fuerte expansión que están teniendo los negocios relacionados con inteligencia artificial; *Intel* también indicó perspectivas favorables para la demanda de computadoras personales a medida que los clientes se encuentran reanudando los pedidos. Aunque *Microsoft* informó cifras alineadas a lo esperado, *Azure* (el negocio de servicios de la nube), mostró mayor moderación en el avance y anticipó una desaceleración, ocasionando cautela entre los inversionistas. Respecto al sector industrial, *Boeing* tuvo números por arriba de pronósticos, señalando que planea aumentar la producción del 737 MAX, sugiriendo que los problemas en la cadena de suministro comienzan a solucionarse; *Ford Motor* señaló que espera una pérdida por los vehículos eléctricos de US\$4,500 millones, reflejando una caída en el precio de la acción de 3.6% este viernes. En consumo básico, *Coca-Cola* subió su guía para todo el año tras obtener números positivos, apoyados por aumentos de precios y un consumo resiliente; en el mismo sentido, en *Procter & Gamble* la resiliencia de la demanda en EE. UU. impulsó las cifras de la compañía. Finalmente, en el sector de energía, *Exxon Mobil* decepcionó a los participantes debido a precios más débiles del gas natural y una disminución en los márgenes de las ventas de combustible, en tanto se comprometió a seguir recomprando acciones.

La siguiente semana se esperan los resultados de 169 empresas del S&P500, destacando los de: *Advanced Micro Devices, Altria Group, Amazon.com, American International Group, Amgen, Apple, Booking Holdings, CVS Health, Caterpillar, ConocoPhillips, Emerson Electric, Exelon, Gilead Sciences, Kraft Heinz, Merck & Co, MetLife, PayPal Holdings, Pfizer, QUALCOMM, Simon Property Group, Southern y Starbucks.*

### **En México, concluyó la temporada de reportes del 2T23.**

El flujo de información corporativa se aceleró fuertemente esta semana, mostrando un balance positivo. En términos operativos los resultados estuvieron alineados a nuestros estimados. Las sorpresas positivas en rentabilidad destacaron y el sesgo en las guías de las compañías fue al alza. A continuación, resumimos los puntos más importantes de los resultados que resaltaron, en nuestra opinión:

En el sector de comercio, [Femsa](#) tuvo sólidos avances en todas las líneas de negocio debido al importante crecimiento de Proximidad (+15.2% en VMT), reflejando un consumo resiliente. Las expectativas son favorables por el potencial en los negocios digitales y la expansión orgánica de las tiendas preferentes. La solidez financiera (DN/EBITDA en 1.2x) abre la posibilidad a dividendos extraordinarios, recompra de acciones o posibles adquisiciones que pudieran resultar interesantes.

En la industria de restaurantes, las cifras de [Alsea](#) resaltaron con mejoras secuenciales en los márgenes de México y Europa, y un buen desempeño de las VMT de 18.6% a/a apoyadas por la adecuada implementación de las estrategias comerciales y digitales. Tras el trimestre, actualizamos nuestros estimados anticipando una tendencia favorable en todas las regiones, mayores dinámicas de crecimiento orgánico, así como un entorno más positivo en costos, estableciendo un PO en \$67.00 (vs. \$53.00 previo).

En consumo básico, [Chdraui](#) sigue sorprendiendo por una destacable expansión en rentabilidad –impulsada por las estrategias comerciales, un estricto control de gastos y VMT por encima de la industria. Por región, EE. UU. presentó una contracción, afectada por la fortaleza del peso; sin embargo, México mantuvo un buen dinamismo y así, la reiteramos dentro de nuestra [selección de emisoras](#).

Por su parte, [Walmex](#) reportó presiones ligeramente mayores a lo anticipado, con algunos gastos extraordinarios en Centroamérica. No obstante, se mantiene la dinámica positiva en México, superando a la ANTAD, así como un buen desempeño en el resto de las regiones. Hacia adelante la atención estará en la posibilidad de reanudar la expansión de márgenes.

Respecto al consumo discrecional, [Lab](#) mostró un incremento en márgenes derivado de mayores eficiencias operativas y control en gastos. México siguió siendo el motor del crecimiento, impulsado por el sector de “Cuidado Personal”, aunque la fortaleza del peso podría seguir impactando el desarrollo operativo en Sudamérica y EE. UU.

En Petroquímicas e Industriales se confirmaron resultados débiles. [Orbia](#) reportó ligeramente debajo de lo esperado ante mayor debilidad en *Polymer Solutions*. Los comparativos anuales son complicados, pero destaca la recuperación secuencial en márgenes de *Netafim*, *Koura* y *Wavin*. Aunque los retos en el entorno continúan, la compañía reiteró su guía de US\$1,650 millones en EBITDA 2023, mientras se anticipan mejores crecimientos en el 2S23. Reiteramos COMPRA.

Mientras tanto, [Alpek](#) resaltó, no sólo por los débiles resultados ante una demanda con pocos catalizadores y mientras sigue la normalización en márgenes de referencia y costos de fletes marítimos, reflejando condiciones de mercado más apretadas, sino por haber reducido su guía. La compañía bajó sus expectativas en EBITDA 2023 a US\$770 millones (-16% vs US\$920 millones previo). Aunque la valuación pareciera descontar buena parte de la debilidad esperada con un múltiplo FV/EBITDA en 4.6x vs 7.1x de la mediana de comparables a nivel global, vemos pocos catalizadores en el corto plazo para que esta brecha pueda disminuir ante la incertidumbre que prevalecerá en sus mercados. En ese sentido, pusimos en revisión nuestro PO y recomendación. La debilidad en Alpek afectó las cifras de [Alfa](#), opacando en cierta medida la importante recuperación en la rentabilidad de Sigma apoyada por la solidez en México y EE. UU. Alfa recortó su guía ~5% a US\$1,530 millones, tras el ajuste a la baja en Alpek y al alza en Sigma. El descuento sobre el VNA es muy atractivo en 40.0%, pero vemos pocos catalizadores de corto plazo.

En financieras bajo cobertura, destacaron los resultados de [Gentera](#), cuyo reporte fue bien recibido por el mercado. El dinamismo en cartera, en máximo histórico, continúa impulsando al Margen Financiero. La utilidad neta se contrae menos de lo esperado al alcanzar \$1,144 millones (-12.7% a/a) y la morosidad baja t/t a 3.2%. La compañía subió su guía de crecimiento en cartera a 14%-16% a/a (vs 12%-14% previo), pero mantiene el estimado en utilidad neta. La inversión en gastos ayudará a potencializar el crecimiento hacia 2024. Reiteramos MANTENER.

En Materiales, las cementeras destacaron, sorprendiendo muy favorablemente. La estrategia de precios, un mejor desempeño de volúmenes y un entorno menos adverso de costos, derivaron en importantes avances en cifras y en rentabilidad que superaron expectativas, mientras las perspectivas de crecimiento se fortalecieron. Así, [Cemex](#) subió la guía en EBITDA 2023 a US\$3,250 millones, que representa un alza de ~21% (vs. aumento de dígito bajo previo). Estaremos revisando al alza nuestras estimaciones y destaca la valuación que luce muy atractiva, por lo que reiteramos nuestra visión positiva para la acción. Y [Gcc](#) también revisó su guía, ahora anticipando un incremento de doble dígito en EBITDA (vs anterior de dígito alto a doble dígito). El panorama más positivo, la solidez financiera y la valuación atractiva la reafirma dentro de [nuestra selección](#).

Por su parte, [GMexico](#) registró aumentos, aunque por debajo de lo estimado. El alza en la producción de cobre fue parcialmente contrarrestada por precios más bajos y un mayor *cash cost* neto, reflejando un avance en márgenes menor a lo esperado. Resaltó el desempeño de [Gmxt](#), con EBITDA récord y una mejor rentabilidad, así como el desempeño positivo de Infraestructura. Al incorporar las cifras y reducir nuestras proyecciones, debido a los riesgos de desaceleración en China que han impactado los precios del cobre, así como presiones en costos, bajamos nuestro PO a \$98.00 por acción (6.7x FV/EBITDA 2023e vs 6.8x mediana del sector). Recomendamos MANTENER hasta que haya claridad sobre una mayor recuperación.

En Infraestructura, [Pinfra](#) mostró sólidos incrementos que, si bien fueron alineados a lo esperado, destacaron por marcar cifras récord en ingresos y EBITDA. Esto, ante el impulso de Concesiones que también apoyó la mayor rentabilidad. Las perspectivas de crecimiento y las constantes inversiones (las más recientes enfocadas en aprovechar beneficios del *nearshoring*) sustentan nuestra opinión favorable para la emisora.

En el sector Aeroportuario, en general siguieron los crecimientos beneficiados por una tendencia positiva en la demanda, tarifas más altas y variaciones mixtas en rentabilidad, aunque se mantienen en niveles elevados. Nuevamente, resaltó [Oma](#) con los mayores avances del sector y con rentabilidad récord en un trimestre, 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*. [Gap](#) registró sólidos aumentos, aunque con una presión en márgenes un poco mayor al previsto. Finalmente, [Asur](#) presentó bajos crecimientos ante la debilidad en Colombia, y una menor rentabilidad por mayores gastos. A pesar de que los fundamentales a largo plazo son sólidos y de tener la valuación más atractiva del sector, creemos que algunos riesgos particulares de la emisora podrían limitar una revaluación en el corto plazo.

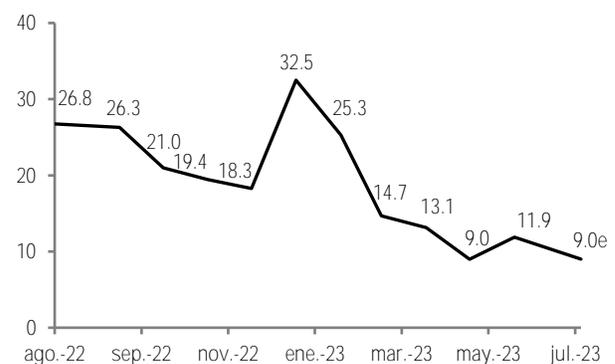
En el caso de [Volar](#), el incremento en capacidad y en pasajeros, aunado a un menor costo de la turbosina, reflejaron importantes avances, alineados a nuestros estimados, mientras destacó la expansión en márgenes. La aerolínea reafirmó la guía de crecimiento, lo que confirma la expectativa de que la recuperación en rentabilidad seguirá en los trimestres por venir ante un entorno de costos más benéfico, lo que la sustenta dentro de nuestra [selección](#).

La temporada de reportes dio un impulso al IPC que mostró un alza semanal de 2.3% en términos nominales y de 4.2% en dólares, colocándose en los 54,945pts. Para la siguiente semana anticipamos un rango de operación entre los 54,000 y 55,700pts.

**Seguirían los incrementos en pasajeros, aunque a menor ritmo.** Tras haber confirmado un trimestre con balance positivo, estaremos atentos a los reportes de tráfico de pasajeros de julio en los próximos días, en donde anticipamos que continúen los crecimientos, aunque con un alza más moderada vs. el mes previo.

Así, esperamos que el tráfico de los aeropuertos operados en México por parte de Asur, Gap y Oma, aumente ~9% a/a, menor al 11.9% de junio. Estimamos que Oma presente los mayores avances (~11%), ante un buen desempeño en la parte nacional y destacando en la internacional, apoyado por el *nearshoring*, seguido de Gap (~8%), reflejo de la mejor diversificación de su portafolio de aeropuertos por tipo de destino y mezcla de pasajeros, y Asur (~8%) apoyado por el comportamiento positivo de los de los turistas nacionales. Considerando también las operaciones fuera de México, Gap registraría la mayor alza (~9%), mientras Asur seguiría mostrando un bajo crecimiento (~4%) afectado por el desempeño de Colombia. Ante perspectivas que apuntan a un continuo crecimiento, una elevada rentabilidad y solidez financiera, reafirmamos nuestra opinión favorable para el sector.

Tráfico total de pasajeros de Asur, Gap y Oma en México % a/a



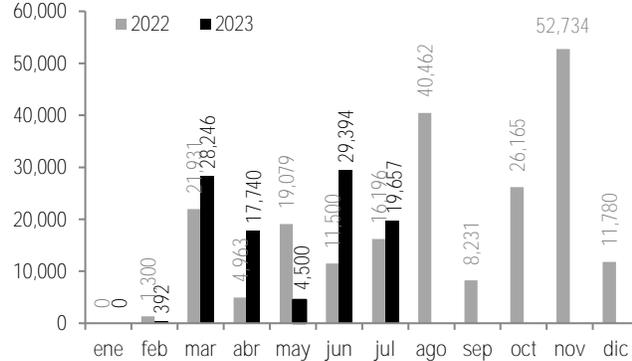
Fuente: Banorte, Asur, Gap y Oma

**DEUDA CORPORATIVA: Esperamos que se mantenga la actividad en agosto, aunque con una menor magnitud**

**Resumen de mercado.** En la última semana de julio no se llevaron a cabo subastas en el mercado de largo plazo, cerrando el mes con un monto emitido de \$19,657 millones (21.4% a/a), impulsado principalmente por los bonos de CFE, que representaron el 50.9% del total. Hacia delante, esperamos que se mantenga la actividad, aunque con una menor magnitud, con hasta \$12,300 millones esperados en agosto. Dentro de lo listado en el *pipeline*, destacamos la presencia absoluta de bonos quirografarios tras la mezcla observada en julio donde se colocaron los primeros *Future Flows* en el año.

En cuanto a tasas de referencia, anticipamos que se mantenga el balance entre tasas fijas y variables, como se ha observado en los últimos meses, con una ligera participación de bonos a tasa fija real (Udis). Particularmente para la siguiente semana, se espera actividad en el mercado bancario, con la subasta de dos bonos sociales por parte de Nacional Financiera por \$4,500 millones.

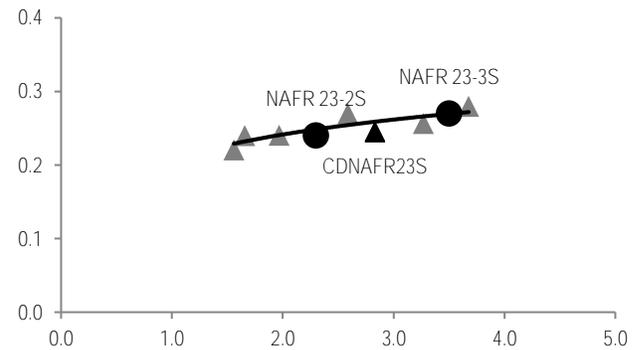
Monto emitido mensual, 2023  
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP. La información puede diferir del texto, ya que la gráfica solo considera las emisiones liquidadas en el mercado.

**NAFR 23-2S / 23-3S (Nacional Financiera).** Las emisiones se llevarán a cabo por un monto en conjunto de \$4,000 millones y hasta \$7,500 millones. Ambas series NAFR 23-2S y 23-3S pagarán una tasa referenciada a TIIE Fondeo y contarán con plazos de 2.3 y 3.5 años, respectivamente. Las emisiones amortizarán con un solo pago en la fecha de vencimiento y están calificadas en el máximo nivel en escala nacional ('AAA') por [S&P Global](#), [Fitch Ratings](#) y [HR Ratings](#). El uso de los recursos será destinado para el crecimiento de la cartera de crédito relacionada con proyectos sociales (inclusión financiera), de acuerdo con su Marco de Bonos Sustentables.

NAFR 23-2S / 23-3S – TIIE de Fondeo  
AxV vs. Sobretasa (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP. Viñetas Grises: Banca de Desarrollo AAA; Viñetas Negras: Nafin

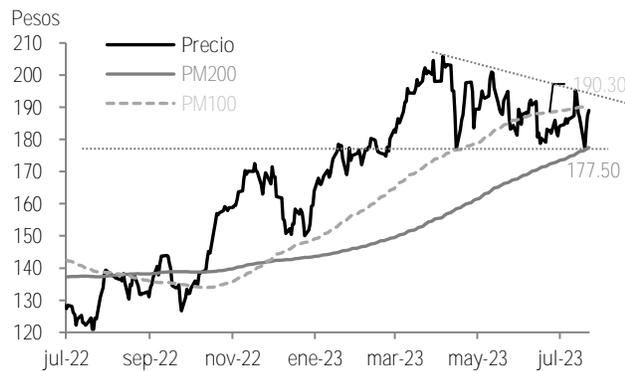
**Cemex.** Fitch Ratings subió las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Cemex a 'AA(mex)' desde 'AA-(mex)' y a 'F1+(mex)' desde 'F1(mex)'. Al mismo tiempo, ratificó la calificación internacional (IDR) en 'BB+'. La perspectiva de largo plazo se modificó a Positiva de Estable. De acuerdo con la agencia, la calificación refleja las mejoras continuas en la generación de flujo operativo de Cemex, que podrían llevar a una generación mayor de flujo de fondos libre que, si se utiliza para prepagar deuda, llevaría los indicadores de apalancamiento neto a un nivel acorde con sus pares grado de inversión (IDR igual o mayor a 'BBB-').

## Análisis Técnico\*

- Desde el punto de vista técnico, para las emisoras en México vemos conveniente subir posiciones en OMA B; destacamos la confirmación de un triple valle intermedio sobre el PM de 200 días
- En EE. UU. es oportuno aumentar posiciones en AMZON y SBUX; vemos con agrado la validación del PM de 50 días y una formación técnica con implicaciones positivas respectivamente

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

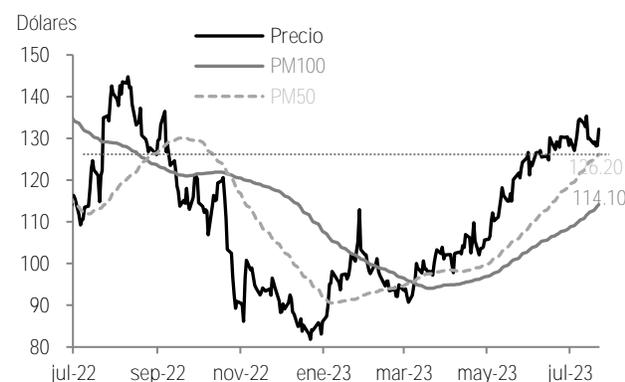
Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV (OMA B  
\$188.37)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV: (OMA B \$188.37). Objetivo: \$199.00-\$203.00. Soporte: \$183.00 - \$178.00.** Generó una reacción favorable después de alcanzar y respetar PM de 200 días. La resistencia más cercana que buscará presionar son los \$190.00; el rompimiento de esta referencia abre espacio para ampliar la recuperación. En este sentido, consideramos oportuno incrementar posiciones. El soporte lo ubicamos en los \$183.00 Cabe destacar que la emisora confirmó un triple valle intermedio, figura técnica con implicaciones positivas.

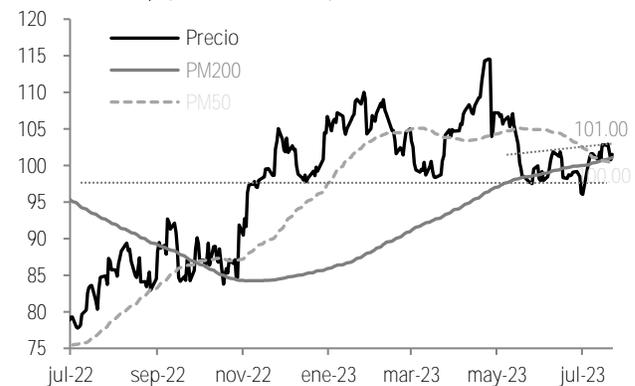
Amazon.com Inc. (AMZN US\$132.21)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**Amazon.com Inc. (AMZN US\$132.21). Objetivo: US\$138.70-US\$142.00. Soporte: US\$126.00-US\$124.00.** Se acerca al PM de 50 días en US\$126.20; de seguir respetando esta referencia tiene la posibilidad de buscar la resistencia que se localiza en US\$136.00. En nuestra opinión, la superación de este nivel apoyará un siguiente trayecto ascendente. Bajo este escenario, vemos adecuado acumular posiciones para buscar el rompimiento al alza. Es importante destacar que la emisora conserva su cotización dentro de un canal primario ascendente y trabaja sobre los PM de corto, mediano y largo plazo.

Starbucks Corp (SBUX US\$101.25)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**Starbucks Corp (SBUX US\$101.25). Objetivo: US\$106.00-US\$107.50 Soporte: US\$97.00-US\$95.90.** Superó el PM de 200 días y una línea de resistencia. Consideramos que buscará presionar una resistencia que se localiza en los US\$104.00; el rompimiento de esta referencia apoyará un siguiente trayecto ascendente. En este contexto, es oportuno subir posiciones. El nivel que deberá funcionar de apoyo son los US\$97.00. Destacamos que la emisora tiene la estructura de una figura técnica con implicaciones positivas.

## Principales Indicadores en EE. UU.



### Tendencia ascendente

**Objetivo: 4,640 – 4,700pts**

**Soporte: 4,500 – 4,440pts**

Buscará presionar el psicológico de los 4,600 puntos; si falla en superar esta referencia es probable lleve a cabo un descanso. En este sentido, el soporte más cercano que bajará a validar son los 4,500 puntos.

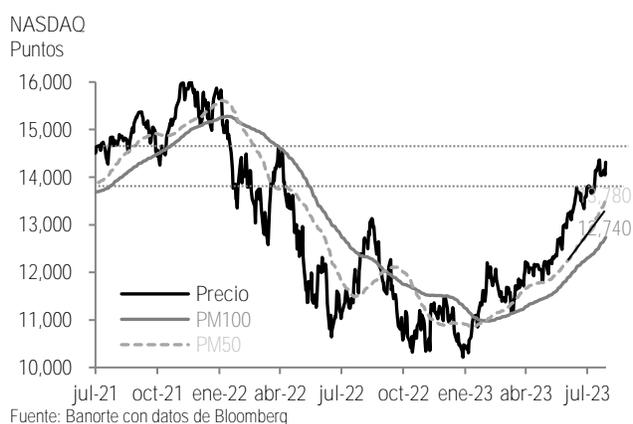


### Tendencia ascendente

**Objetivo: 36,300 – 36,500pts**

**Soporte: 35,000 – 34,500pts**

Se acerca a la resistencia que identificamos en los 35,800 puntos; de respetar este nivel tiene la posibilidad de generar una pausa. En este sentido, el soporte más cercano que buscará se localiza en los 35,000 enteros.



### Tendencia ascendente

**Objetivo: 14,500 – 14,900pts**

**Soporte: 13,900 – 13,600pts**

Suaviza la presión de alza al aproximarse a los 14,500 puntos. En nuestra opinión, de seguir respetando este nivel llevará a cabo un respiro. El terreno que estará funcionando como soporte lo ubicamos en los 13,900 enteros.



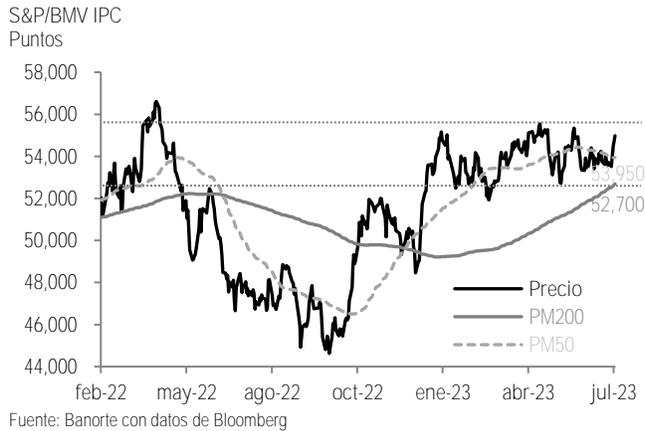
### Tendencia ascendente

**Objetivo: 2,000 – 2,060pts**

**Soporte: 1,920 – 1,870pts**

Se aproxima a la barrera de los 2,000 puntos; es muy importante que logre romper este nivel para evitar una doble cima intermedia con implicaciones negativas. El terreno que tendrá que funcionar de apoyo para amortiguar un ajuste son las 1,920 unidades.

## Principales Indicadores en México y Otros

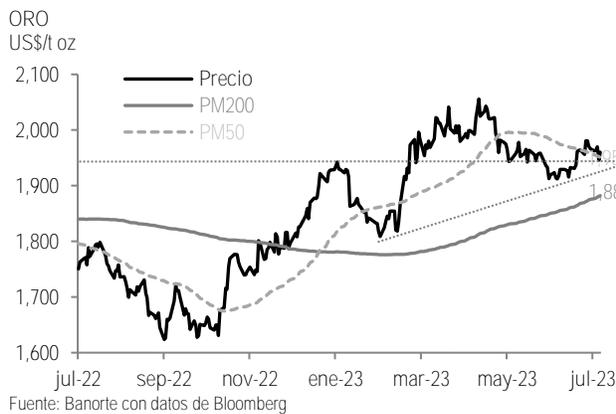


### Patrón de consolidación

**Objetivo: 55,700 – 56,200pts**

**Soporte: 54,000 – 53,700pts**

Extendió la recuperación donde la resistencia que buscará presionar se localiza en los 55,700 enteros. Es indispensable el rompimiento de esta referencia para fortalecer el escenario ascendente. Por su parte, el terreno que deberá ejercer como apoyo son las 54,000 unidades.

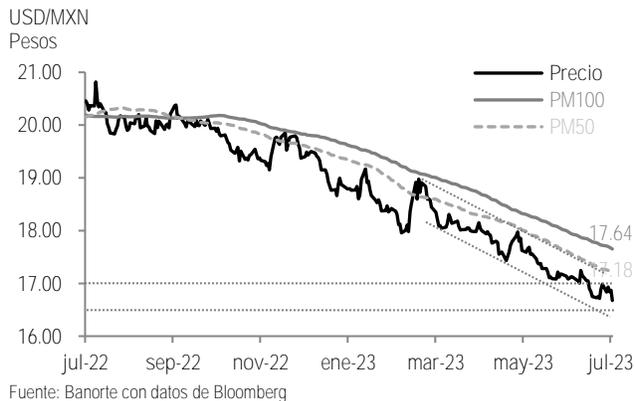


### Tendencia ascendente

**Objetivo: 2,000 – 2,040 US\$/t oz**

**Soporte: 1,900 – 1,880 US\$/t oz**

Tiene el reto de consolidar sobre el PM de 50 días ubicado en 1,955 US\$/t oz para conservar la recuperación. En este sentido, la resistencia que buscará presionar es la barrera de los 2,000 US\$/t oz. Por su parte, el nivel que deberá servir como soporte son los 1,900 US\$/t oz.

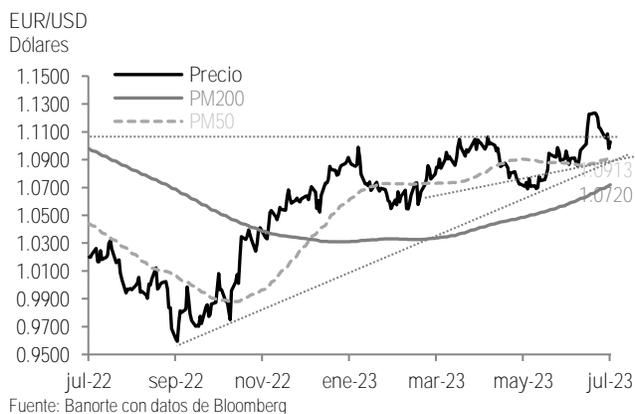


### Tendencia descendente

**Soporte: \$16.90 – \$17.10**

**Objetivo: \$16.50 – \$16.42**

Mantiene la presión descendente hacia los \$16.65; si falla en respetar esta referencia tiene espacio para ampliar la apreciación. En este sentido, la resistencia que buscará se localiza en \$16.50. Por su parte, el nivel que estará funcionando de apoyo son los \$16.90.



### Tendencia ascendente

**Objetivo: US\$1.1150 – US\$1.1275**

**Soporte: US\$1.0900 – US\$1.0800**

Se acerca al PM de 50 días ubicado en US\$1.0900; de respetar esta referencia llevará a cabo una apreciación. En este contexto, la resistencia más cercana que deberá vencer para fortalecer el impulso es el US\$1.1150.

## México

- **Esperamos una expansión de 0.9% t/t en el PIB del 2T23, impulsada por ganancias generalizadas**
- **Las remesas mantendrían un buen desempeño en junio a pesar de un efecto estacional más adverso**

El lunes, el INEGI publicará el PIB preliminar del 2T23, esperándolo en 3.6% a/a (previo: 3.7%). Esto implica una expansión secuencial de 0.9% t/t, bastante fuerte considerando incrementos importantes en los últimos seis trimestres. Esto es mejor que nuestro estimado previo de +0.5%, y conlleva algunos riesgos al alza a [nuestro estimado para todo el año en 2.7%](#). Creemos que algunos de los principales motores en el periodo incluyen: (1) El fuerte dinamismo del consumo, apoyado por la resistencia de los fundamentales, menores presiones en precios y la apreciación del MXN; (2) una aceleración de la construcción, favorecida tanto por proyectos públicos como privados; y (3) el avance de la industria manufacturera, con la demanda de EE. UU. manteniéndose estable a pesar de un panorama global más retador. En este contexto, los servicios habrían liderado el crecimiento en 1.0% t/t (4.2% a/a), pero con el apoyo también de la industria en 0.8% (2.6% a/a) y de las actividades primarias en 0.8% (2.5% a/a).

Considerando que ya tenemos cifras de los [dos primeros meses del trimestre](#) –con una expansión promedio de 3.5% a/a–, centramos nuestra atención en junio. Nuestra previsión del PIB implica un aumento de 0.4% m/m en el IGAE del periodo (+3.9% a/a), con señales mayormente favorables en varios de los sectores. Sin embargo, no podemos descartar cierta volatilidad en áreas clave, con importantes efectos de base en juego.

Por sectores, prevemos un repunte secuencial en la industria. En la minería, los datos de la CNH se mantuvieron relativamente estables, con una moderación en la producción de crudo (1,671kbpd desde 1,675kbpd), pero con el gas avanzando en el margen (5,066mcfpd desde 5,057mcfpd). Sin embargo, podríamos ver un descenso en el total ante una posible contracción en el rubro no petrolero –a pesar de estabilidad de los precios– y cierta volatilidad en los servicios relacionados. En cuanto a la construcción, esperamos un descenso marginal, con las ganancias del mes anterior en ingeniería civil manteniéndose en su mayoría. Además, el INPP del sector registró su primer descenso en el año, lo que podría representar cierto alivio para la edificación. Por último, las manufacturas podrían recuperarse, teniendo en cuenta una base relativamente favorable. En términos generales, el PMI manufacturero del IMEF regresó a territorio de expansión al situarse en 50.9pts. Sin embargo, otras señales siguen apuntando a un contexto difícil. Las exportaciones aumentaron sólo 0.1% m/m –con los autos en -4.6%. Además, la producción automotriz cayó 8.1% de manera secuencial tras un aumento de 11.9% el mes anterior. Teniendo esto en cuenta, el repunte sería sólo marginal.

En los servicios esperamos un repunte más sustancial, recuperando las pérdidas de mayo. Las señales son positivas, tanto para los fundamentales como en cifras oportunas. En cuanto a los primeros, se reanudaron las [ganancias en el empleo](#) mientras que los salarios se mantuvieron al alza, con las [presiones en precios](#) todavía disminuyendo.

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

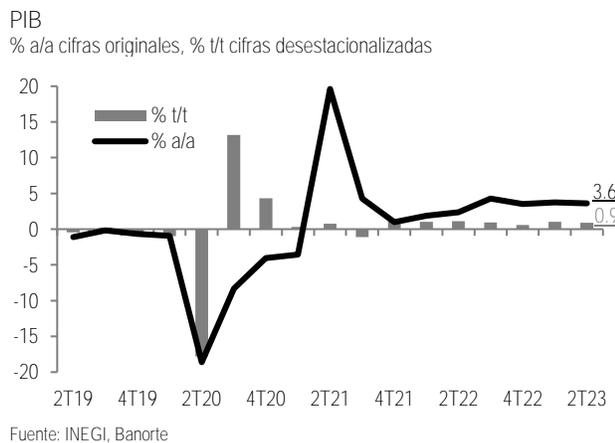
Francisco José Flores Serrano  
Director de Economía Nacional  
francisco.flores.serrano@banorte.com

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

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

En cuanto a los segundos, el PMI no manufacturero del IMEF se aceleró a 51.5pts, con datos específicos del sector favorables en su mayoría. Las ventas al menudeo probablemente aumentarán, con los datos de la ANTAD de vuelta a terreno positivo tras dos meses a la baja, destacando las ventas en mismas tiendas en 4.0% a/a en términos reales, mientras que las cifras de autos de la AMIA avanzaron 4.4% m/m.

En cuanto al turismo, el tráfico aéreo de pasajeros desde aeropuertos operados por privados se mantuvo fuerte, con un crecimiento de doble dígito en términos anuales. Aunque el inicio de las vacaciones de verano de los estudiantes de enseñanza superior podría beneficiar a los servicios recreativos, mantenemos cierta cautela teniendo en cuenta la volatilidad que mostraron en los dos meses previos. Por último, el comercio al por mayor podría disminuir en el margen, con un efecto de base negativo.

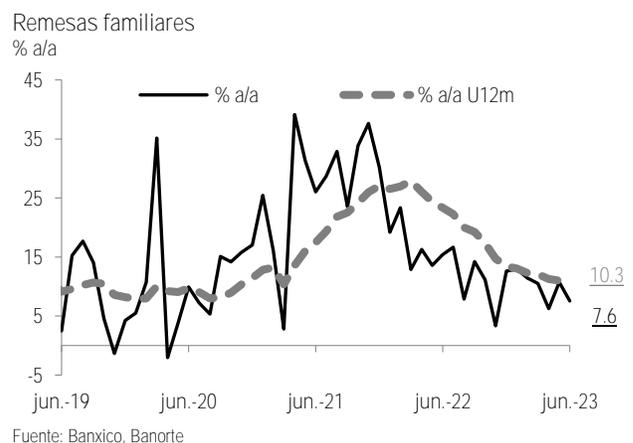


### El dinamismo de las remesas habría continuado en junio

El martes, Banxico publicará las remesas familiares del sexto mes del año. Las esperamos en US\$5,532.7 millones, menor a los US\$5,693.1 millones el mes previo. La moderación estaría explicada por una estacionalidad menos favorable. No obstante, identificamos también otros retos, incluyendo una base de comparación más adversa, resultando en un avance anual de 7.6% desde 10.7% en mayo. Seguimos viendo fortaleza en el flujo de envíos con lo que sería la segunda cifra más alta en lo que va de 2023. Además, creemos que, ante la apreciación del MXN, los connacionales optarían por enviar un mayor monto para sostener el poder de compra de sus familias.

El mercado laboral en EE. UU. tuvo un desempeño mixto. La nómina no agrícola resultó por debajo de lo esperado en +209 mil plazas, mientras que la tasa de desempleo mejoró en el margen de 3.7% a 3.6%. Con relación al grupo demográfico relevante, la tasa de desempleo de los hispanos y latinos aumentó a 4.3% desde 3.6%.

En esa misma línea, para los mexicanos hubo un deterioro en esa métrica, incluso en mayor proporción, pasando de 3.4% a 4.4%. Sin embargo, las señales en términos absolutos son mejores. El total de personas en edad de trabajar –incluyendo ‘nativos’, ‘ciudadanos no nativos’, y ‘no ciudadanos’ (tanto legales como ilegales)– aumentó en 148.3 mil, contrastando con la dinámica vista en los dos años previos. Además, los empleados aumentaron en 201.9 mil, con los desempleados también subiendo en 190.8 mil. Con respecto a la actividad económica, encontramos que los datos son un tanto mixtos. En cuanto a los datos duros, el grupo de control de las ventas minoristas continuó ganando terreno en +0.6% m/m. No obstante, la producción manufacturera cayó 0.3%. En una nota más adversa para el empleo de los migrantes, los inicios de vivienda y permisos de construcción revirtieron parte de las ganancias vistas en mayo, aunque seguimos pensando que el dinamismo en el sector es favorable para los flujos. Sobre los precios, la inflación resultó por debajo de las expectativas (0.2% m/m), con la comparación anual moderándose fuertemente a 3.0%. No obstante, mantendremos cierta cautela sobre esta última métrica dado que los efectos de base serán menos favorables en los próximos meses.



## Estados Unidos

- **Estimamos una creación de 225 mil empleos en julio, con la tasa de desempleo manteniéndose en 3.6%**
- **Cifras económicas recientes apoyan nuestra expectativa de que no habrá una recesión**

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

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

Lo más relevante la próxima semana será el reporte del mercado laboral de julio, especialmente después de que el Fed dejó en claro que las próximas decisiones de política monetaria seguirán dependiendo de los datos económicos. Estimamos una creación de 225 mil plazas, [desde +209 mil el mes previo](#), con la tasa de desempleo manteniéndose en 3.6%. De materializarse estos resultados se estaría confirmando que continúa la fortaleza en el sector a pesar del ciclo alcista del banco central. Esto apoyaría nuestra expectativa de que aún falta un alza más de 25pb en la reunión de septiembre.

Los indicadores del mercado laboral que ya conocemos muestran señales mixtas, pero en su mayoría de fortaleza. Por un lado, los reclamos de seguro por desempleo promediaron 250 mil en el periodo de encuesta, con los datos más recientes mostrando una baja importante hacia niveles cercanos a 220 mil, un mínimo desde febrero. Por su parte, el promedio móvil de cuatro semanas, que es menos volátil, se moderó a 234 mil, su punto más bajo desde mayo. La mayoría de los estados reportaron caídas con excepción de Colorado y Vermont. Por su parte, los reclamos continuos –que incluyen a aquellos que llevan al menos una semana solicitando el seguro– bajaron a 1.690 millones desde 1.749 millones. En tanto la tasa de desempleo asegurada (el número de personas que reciben el seguro como porcentaje de la fuerza laboral), disminuyó a 1.1%.

Sumándose a las señales de fortaleza, el indicador de *Challenger, Gray and Christmas* mostró que en junio se dio el menor número de despidos en ocho meses. Las cifras de julio las conoceremos la próxima semana. En contraste, en el reporte *JOLTS* mostró que la apertura de plazas cayó en mayo a 9.82 millones desde 10.32 previo, estimando que bajarán a 9.5 millones en agosto (cifra que también conoceremos la próxima semana). Esto mostraría un mercado laboral menos apretado, aunque con el exceso de demanda por mano de obra disipándose a un paso lento. En conjunto, consideramos que las cifras siguen mostrando un mercado laboral sólido, esperando que la creación de empleos en los próximos meses se mantenga entre 150 y 200 mil, con la tasa de desempleo abajo de 4.0% por la mayor parte del año.

### Una recesión luce cada vez más lejana

Esta semana se publicó el [PIB del 2T23](#) superando las expectativas con un crecimiento de 2.4% t/t anualizado. Esto se suma a otros indicadores que han resultado por arriba de lo estimado, apoyando nuestra perspectiva de que no habrá una recesión este año. Los analistas y los mercados se han estado alineando a esta visión, con la encuesta de *Bloomberg* mostrando que el consenso revisó al alza su estimado para el PIB del 3T23 de 0.0% a 0.5% y sólo espera una contracción de 0.4% en el 4T23 para luego crecer +0.4% en el 1T24. Además, la probabilidad asignada a este escenario ha bajado de 65% a 60%.

En esta misma línea, en la reunión del FOMC, Powell explicó que el *staff* del banco central ya no está viendo una recesión como escenario base.

Las cifras del PIB nos confirmaron una desaceleración del consumo de 4.2% el trimestre previo a 1.6%, situación que probablemente se profundizará en la segunda mitad del año conforme los hogares van agotando los ahorros que acumularon durante la pandemia. A pesar de esto, los datos de consumo personal real de junio mostraron una aceleración a +0.4% m/m, con una revisión al alza el mes previo de 0.0% a +0.1%. Estimamos tasas positivas de crecimiento del consumo en 2S23, apoyadas por la mejoría en la confianza de los consumidores y la fortaleza del mercado laboral. Si bien hay algunas señales mixtas sobre el empleo, la balanza sigue inclinada claramente a que continúa la solidez, con una creación de puestos dinámica y la tasa de desempleo consistente con niveles de pleno empleo.

El menor dinamismo del gasto de las familias está siendo compensado por mayor fortaleza de la inversión, tanto del gobierno como de las empresas. Destacamos la fuerte inversión de la administración de Biden en proyectos de infraestructura entre los que están puentes, carreteras, renovaciones de aeropuertos y plantas manufactureras. Esto ya empezó a reflejarse en los datos, con la inversión fija avanzando 4.9% en el 2T23 después de cuatro trimestres en contracción, impulsada por estructuras y equipo. En esta misma línea, cifras publicadas esta semana mostraron que las órdenes a fábricas de equipos para las empresas aumentaron en junio por tercer mes consecutivo, enviando señales de que continúan las inversiones a más largo plazo a pesar de la incertidumbre sobre la economía. Las órdenes de bienes de capital crecieron 4.7% m/m, después de un avance de 2.0% el mes previo. Además, los envíos de bienes de capital que excluyen aeronaves y defensa –que se utilizan para calcular la inversión en equipo dentro del PIB– se mantuvieron sin cambios.

Por otro lado, la demanda externa restó 0.12pp al PIB en el último trimestre, contrastando con las contribuciones positivas que había tenido en los cuatro trimestres previos.

Esto en un contexto donde [el FMI hizo un ligero ajuste al alza](#) a su estimación del crecimiento mundial en 2023 de 2.8% a 3.0%, pero con una clara diferencia entre un lento avance de las economías avanzadas de 1.5% y más dinamismo en los mercados emergentes (4.0%). Tomando esto en cuenta, estimamos contribuciones negativas por parte de las exportaciones netas en la segunda mitad del año.

En este contexto de fuertes diferencias en el dinamismo económico y en los niveles de inflación entre países y regiones, creemos que la divergencia que se está observando desde hace varios meses entre la política monetaria en las economías desarrolladas y los mercados emergentes es clave. Mientras que los primeros parecen no haber terminado con el ciclo alcista, los segundos se preparan para empezar a recortar tasas. Sin embargo, consideramos que hay varios puntos relevantes que se pudieron observar en las decisiones de política monetaria de esta semana. En específico en la del Fed y en la del ECB.

Después de un fuerte ciclo acumulado de alza en tasas, los bancos centrales quieren mantener la mayor flexibilidad posible, prefiriendo no dar una guía futura. Las próximas decisiones serán altamente dependientes de los datos económicos, lo que deja abierta la puerta a muchas opciones, excepto a bajar tasas. A pesar de esto, el debate en ambos casos se centra en si habrá un alza más de 25pb o si ya se llegó a la tasa terminal. En este contexto no se esperan varias alzas más.

En contraste, el banco central de Chile bajó la tasa hoy de manera agresiva en 100pb de 11.25% a 10.25%, incluso sorprendiendo al mercado que anticipaba sólo -75pb. Además, el lenguaje del comunicado sugiere que esto implica el comienzo de un ciclo de relajamiento. Por su parte, se considera que el Copom en Brasil finalmente tiene las condiciones para empezar a bajar las tasas en su reunión de la próxima semana, donde se espera un recorte de 25pb. Con la inflación de junio ubicándose en 3.16% a/a, por abajo del objetivo del banco central por primera vez desde la pandemia y en su menor nivel desde septiembre del 2022, nosotros compartimos esta estimación.

# Indicadores Técnicos (BMV)

## Niveles de soporte y resistencia

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

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

Emisora	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(B) vs (A)/(C)		vs (A)/(D)		vs (A)/(E)		RSI		Indicador	Tendencia	Lectura	Señal	Señales técnicas relevantes
	Precio 28-Jul Pesos	Soporte S1	S2	Resistencia R1	R2	S1	S2	R1	R2	Mes	Año	14 días >70=SC <30=SV	M.ACD					
ALSEA *	59.87	56.43	54.00	60.15	61.44	-4.14	-8.28	2.78	4.36	6.05	59.71	62	0.43	Alza	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM 50 días	
OMA B	188.37	179.01	169.64	194.13	199.88	-4.97	-9.94	3.06	6.11	3.57	25.52	54	-0.13	Lateral	Positivo	M/C	Señal positiva su supera el PM 100 días	
WALMEX *	70.14	68.52	66.90	71.15	72.16	-2.31	-4.62	1.44	2.88	3.57	2.26	60	0.19	Lateral	Positivo	M/C	Señal positiva si rompe el PM 100 días	
VOLAR A	20.76	19.81	18.86	22.61	24.46	-4.58	-9.5	8.91	7.82	-13.39	27.28	25	-0.64	Baja	Débil	M/C	Señal positiva si respeta el PM 200 días	
AMXB B	17.91	17.58	17.26	18.11	18.32	-1.82	-3.65	1.14	2.27	-3.71	130	40	-0.29	Baja	Neutral	M/C	Respetar los mínimos de diciembre	
CUERVO*	42.24	39.48	36.71	43.66	45.07	-6.54	-13.08	3.35	6.71	0.81	-0.31	65	-0.36	Baja	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días	
GAP B	315.98	302.14	288.30	323.48	330.98	-4.38	-8.76	2.37	4.75	2.85	13.10	55	-1.50	Baja	Neutral	M/C	Generó una llave de reversión al alza	
Q *	122.13	118.14	114.16	128.00	133.88	-3.26	-6.53	4.81	9.62	-3.85	42.14	37	-0.49	Alza	Débil	M	Señal positiva si respeta el PM 100 días	
FUNO 11	24.99	24.72	24.46	25.28	25.58	-1.07	-2.13	1.17	2.35	-0.04	8.84	48	0.01	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 50 días	
GCARSO A1	132.94	127.77	122.59	136.06	139.17	-3.89	-7.78	2.34	4.69	6.92	62.58	76	3.56	Alza	Neutral	M	Se ubica en máximos históricos	
HERDEZ *	47.54	46.80	46.07	48.48	49.43	-1.55	-3.10	1.98	3.97	7.00	8.91	54	0.56	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 50 días	
LACOMER	40.59	39.34	38.10	41.64	42.70	-3.07	-6.14	2.60	5.19	7.87	6.37	56	0.43	Alza	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días	
ORBIA *	37.98	37.21	36.44	39.32	40.66	-2.03	-4.05	3.53	7.06	2.98	10.09	47	0.19	Alza	Neutral	M	Moderar la presión ascendente	
SITESIA1	16.70	15.94	15.18	17.28	17.86	-4.55	-9.10	3.47	6.95	2.52	-12.88	55	0.04	Alza	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días	
CEMEX CPO	12.81	12.19	11.56	13.56	14.30	-4.87	-9.73	5.83	11.66	5.87	62.56	64	0.25	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de 2022	
ELEKTRA *	1252.31	1218.61	1184.90	1279.95	1307.58	-2.69	-5.38	2.21	4.41	8.22	13.87	89	25.65	Alza	Positivo	M	Busca la zona objetivo, PM 200 semanas	
FEMSA UBD	189.81	179.76	169.71	195.20	200.59	-5.29	-10.59	2.84	5.68	0.15	25.18	62	0.16	Alza	Positivo	M	Busca la zona de máximos históricos	
FIBRAMQ 12	32.68	32.00	31.33	33.27	33.87	-2.07	-4.14	1.82	3.63	8.46	14.91	61	0.54	Alza	Positivo	M	Presiona máximos del año	
GCC *	160.32	152.93	145.55	165.29	170.27	-4.61	-9.21	3.10	6.20	9.31	22.94	66	2.91	Alza	Positivo	M	Rompe máximos del año	
GENTERA *	20.49	19.75	19.01	21.48	22.47	-8.49	-16.98	4.83	9.66	11.66	-8.61	67	0.12	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM 200 días	
GMEXICO B	86.71	84.03	81.34	89.86	93.00	-3.09	-6.19	3.63	7.26	5.22	26.75	54	0.93	Alza	Positivo	M	Supera los máximos de junio	
LAB B	14.92	14.02	13.13	15.53	16.15	-6.01	-12.02	4.11	8.22	13.03	-11.92	67	0.12	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM 100 días	
TERRA 13	34.06	33.16	32.27	34.94	35.83	-2.63	-5.27	2.59	5.19	3.68	21.60	58	0.29	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de abril	
VESTA *	60.94	57.56	54.18	62.76	64.58	-5.55	-11.09	2.99	5.97	9.74	31.03	63	0.52	Alza	Positivo	M	Presiona el máximo histórico	
BACHOCOB	86.44	84.76	83.08	87.56	88.68	-1.94	-3.89	1.30	2.59	0.51	3.11	59	0.68	Lateral	Neutral	M	Desacelera la presión ascendente	
BBAJIO O	53.00	51.58	50.16	55.76	58.52	-2.68	-5.36	5.21	10.42	1.88	-13.89	42	0.23	Lateral	Neutral	M	Falla en consolidar sobre el PM 50 días	
GFINBUR O	40.98	40.10	39.22	42.18	43.38	-2.15	-4.29	2.93	5.86	0.79	24.79	42	-0.12	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días	
GMXT *	39.50	38.59	37.68	40.40	41.30	-2.30	-4.61	2.28	4.56	-0.20	4.28	54	0.02	Lateral	Neutral	M	Busca la resistencia, PM 100 días	
KIMBER A	39.76	38.34	36.91	40.88	41.99	-3.58	-7.16	2.81	5.62	4.44	20.23	56	0.34	Lateral	Neutral	M	Presiona máximo de junio pasado	
PINFRA *	176.19	170.85	165.50	180.77	185.34	-3.03	-6.07	2.60	5.20	2.75	10.42	52	-0.04	Lateral	Neutral	M	Supera la resistencia, PM 200 días	
MEGA CPO	42.14	40.03	37.92	43.50	44.86	-5.01	-10.01	3.23	6.45	6.74	-18.62	57	0.10	Lateral	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM 50 días	
NAFTRAC	54.63	53.62	52.61	55.27	56.91	-1.85	-3.70	1.17	2.34	2.44	12.90	58	0.07	Lateral	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM 50 días	
RA	133.96	130.03	126.11	136.18	138.41	-2.93	-5.86	1.66	3.32	8.01	-4.38	58	0.76	Baja	Débil	M	Se acerca al soporte, PM 100 días	
SORIANA B	27.38	26.60	25.82	28.08	28.78	-2.85	-5.70	2.56	5.11	-3.90	-12.47	38	-0.36	Baja	Débil	M	Respetar el soporte, PM 100 semanas	
AC *	172.67	170.25	167.84	176.15	179.64	-1.40	-2.80	2.02	4.03	-1.86	9.12	39	-1.02	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PM 100 días	
ALPEKA	17.30	16.79	16.29	17.69	18.09	-2.93	-5.86	2.27	4.55	1.59	-37.30	48	-0.05	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días	
ASUR B	475.12	447.43	419.73	491.40	507.67	-5.83	-11.66	3.43	6.85	-0.44	4.50	49	-6.98	Baja	Neutral	M	Moderar la presión descendente	
BIMBO A	88.58	85.73	82.87	90.71	92.83	-3.22	-6.44	2.40	4.80	-3.35	7.55	47	-0.99	Baja	Neutral	M	Respetar los mínimos de marzo	
BOLSA A	35.36	34.15	32.94	36.13	36.90	-3.42	-6.84	2.18	4.36	-0.45	-6.01	48	-0.31	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM E34 días	
CHDRAUI B	97.64	95.95	94.25	98.59	99.53	-1.73	-3.47	0.97	1.94	-0.07	17.38	57	-0.16	Baja	Neutral	M	Consolida debajo del PM 50 días	
KOF UBL	141.64	137.16	132.68	145.56	149.48	-3.16	-6.33	2.77	5.54	-1.01	7.43	46	-1.41	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PM 200 días	
NEMAKA	4.03	3.87	3.72	4.17	4.32	-3.89	-7.78	3.56	7.11	-1.47	-27.52	41	-0.02	Baja	Neutral	M	Consolida debajo del PM 50 días	
TLEVISA CPO	17.17	15.50	13.82	18.25	19.32	-9.75	-19.49	6.27	12.54	-2.50	-3.10	54	-0.26	Baja	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 100 días	
ALFA A	10.12	9.91	9.69	10.40	10.67	-2.11	-4.22	2.73	5.47	-4.98	-16.16	36	-0.18	Baja	Débil	P	Conserva la presión descendente	
FCFE 18	27.00	26.82	26.64	27.14	27.28	-0.67	-1.33	0.52	1.04	-0.92	3.21	42	-0.22	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM 100 días	
LIVPOL C-1	105.56	104.17	102.78	106.78	108.00	-1.32	-2.63	1.16	2.31	1.20	-8.14	48	-0.33	Baja	Débil	P	Consolida debajo del PM 50 días	
AXTEL CPO	0.73	0.66	0.59	0.81	0.89	-9.59	-19.18	10.96	21.92	-1.35	-46.72	37	-0.04	Baja	Neutral	P	Moderar la presión descendente	
PE&LES *	233.20	227.68	222.15	240.36	247.51	-2.37	-4.74	3.07	6.14	-3.01	-2.70	32	-5.52	Baja	Neutral	P	Presiona los mínimos recientes	

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

# Indicadores Técnicos (ETF's)

Emisora	Clave	(A) Precio 28-Jul Dólar	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	B) vs (A,C) Variación % S1	vs (A,D) Variación % S2	vs (A,E) Variación % R1	vs (A, R2) Variación % R2	R SI 14 días MACD >70=SC <30=SV	Indicador Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
Utilities Select Sector SPDR	XLU	67.04	66.11	65.8	68.56	70.08	-138	-2.77	2.27	4.54	51	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI China ETF	MCHI	49.48	46.52	43.57	50.96	52.45	-5.98	-1.95	3.00	6.00	68	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
SPDR S&P China ETF	GXC	80.86	76.39	71.91	83.17	85.48	-5.53	-1.07	2.85	5.71	67	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
iShares US Energy ETF	IYE	45.36	44.38	43.39	46.15	46.93	-2.17	-4.34	1.73	3.47	64	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
SPDR S&P Retail ETF	XRT	67.20	66.12	65.04	68.03	68.86	-1.61	-3.21	1.24	2.47	62	Alza	M/C	Presiona máximos de marzo pasado
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	85.85	83.80	81.75	87.43	89.01	-2.39	-4.78	1.84	3.68	63	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
iShares Russell 2000 Value ETF	IWN	49.83	47.83	45.82	51.37	52.90	-1.34	-2.67	1.03	2.05	62	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
iShares Russell 2000 Index	IWM	96.43	93.77	91.12	98.49	100.56	-1.35	-2.70	1.05	2.10	61	Alza	M/C	Presiona máximos de abril de 2022
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production	XOP	40.92	36.62	32.32	43.16	45.40	-3.05	-6.11	1.59	3.18	68	Alza	M/C	Presiona máximos de marzo pasado
Market Vectors Gold Miners ETF	GDX	30.72	30.07	29.42	31.63	32.54	-2.12	-4.23	2.96	5.92	47	Alza	M	Respetar el soporte, PM 200 días
iShares Gold Trust	IAU	37.2	36.79	36.45	37.47	37.81	-0.90	-1.80	0.93	1.87	53	Alza	M	Moderada la presión ascendente
Global X Robotics & Artificial Intelligence E	BOTZ	29.07	28.57	28.08	29.67	30.28	-1.71	-3.42	2.08	4.15	52	Alza	M	Consolida sobre el PM 50 días
iShares Silver Trust	SLV	22.32	21.93	21.54	22.84	23.36	-1.75	-3.49	2.33	4.66	53	Alza	M	Genera un descanso sin perder impulso
iShares MSCI United Kingdom ETF	EWU	33.28	32.97	32.65	33.62	33.96	-0.95	-1.89	1.02	2.04	60	Alza	M	Presiona máximos de mayo pasado
iShares MSCI Pacific ex-Japan	EPP	43.61	42.89	42.16	44.24	44.86	-1.66	-3.32	1.44	2.87	62	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 días
SPDR Euro Stoxx50 ETF	FEZ	47.06	46.07	45.07	47.64	48.21	-2.11	-4.22	1.22	2.45	61	Alza	M	Supera los máximos del año
iShares MSCI Spain Capped ETF	EWS	29.55	29.15	28.76	29.86	30.18	-1.34	-2.68	1.06	2.12	62	Alza	M	Presiona los máximos del año
iShares MSCI Canada ETF	EWC	35.78	35.47	35.16	36.11	36.44	-0.87	-1.73	0.92	1.84	61	Alza	M	Presiona los máximos del año
iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	48.78	47.86	46.94	49.27	49.76	-1.89	-3.77	1.00	2.01	59	Alza	M	Presiona máximos de junio
iShares FTSE China 25 Index Fund	FXI	30.08	28.23	26.39	31.00	31.93	-6.14	-12.28	3.07	6.14	67	Alza	M	Presiona máximos de marzo pasado
iShares MSCI EMU Index	EUN	47.06	46.30	45.54	47.50	47.95	-1.62	-3.24	0.94	1.88	64	Alza	M	Rompe los máximos del año
iShares MSCI Japan Index	EJW	63.70	62.65	61.59	64.41	65.12	-1.66	-3.31	1.11	2.23	63	Alza	M	Respetar el soporte, PM 50 días
iShares Europe ETF	IEV	51.88	51.36	50.84	52.22	52.56	-1.00	-2.00	0.66	1.31	64	Alza	M	Presiona máximos de abril
iShares MSCI India ETF	INDA	44.50	44.21	43.92	44.79	45.07	-0.65	-1.30	0.64	1.29	63	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 semanas
iShares MSCI Emerging Markets Index	EEM	41.93	40.83	39.72	42.50	43.06	-2.63	-5.26	1.35	2.70	65	Alza	M	Habilita los máximos de enero
SPDR Gold Shares	GLD	181.86	180.24	178.62	183.56	185.26	-0.89	-1.78	0.93	1.87	53	Alza	M	Moderada la presión ascendente
iShares MSCI BRIC Index	BKFX	36.81	35.47	34.13	37.51	38.21	-3.64	-7.29	1.90	3.80	69	Alza	M	Busca los máximos de febrero pasado
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	76.10	75.48	74.86	76.56	77.01	-0.81	-1.63	0.60	1.20	67	Alza	M	Supera los máximos de junio
iShares MSCI Brazil Index	EWZ	33.39	32.74	32.10	34.11	34.83	-1.94	-3.87	2.15	4.30	60	Alza	M	Supera la resistencia, PM 200 semanas
iShares MSCI Chile ETF	ECH	31.06	30.59	30.12	31.61	32.16	-1.51	-3.03	1.77	3.54	57	Alza	M	Presiona máximos de junio 2021
iShares MSCI Mexico ETF	EWWM	65.36	63.44	61.51	66.51	67.65	-2.94	-5.89	1.75	3.51	66	Alza	M	Rompe máximos del año
iShares MSCI EAFE ETF	EFA	74.44	73.72	72.99	74.95	75.46	-0.97	-1.95	0.69	1.37	64	Alza	M	Presiona máximos del año
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	52.17	50.87	49.57	52.83	53.50	-2.50	-4.99	1.27	2.54	66	Alza	M	Presiona máximos del año
Financial Select Sector SPDR	XLF	35.20	34.90	34.61	35.60	36.01	-0.84	-1.69	1.15	2.29	63	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
iShares Global Healthcare ETF	IHX	86.25	85.70	85.15	87.00	87.75	-0.64	-1.28	0.87	1.74	63	Alza	M	Presiona máximos de abril pasado
iShares MSCI All Peru Capped Index	EPV	33.49	32.69	31.88	34.00	34.50	-2.40	-4.80	1.51	3.03	71	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 meses
SPDR S&P Metals & Mining ETF	XME	52.67	51.49	50.32	53.80	54.93	-2.23	-4.47	2.14	4.28	58	Alza	M	Presiona máximos de abril pasado
iShares Global 100 ETF	IIO	78.03	77.19	76.35	78.61	79.19	-1.08	-2.15	0.74	1.49	67	Alza	M	Habilita la zona de máximos históricos
iShares MSCI South Korea Capped ETF	EWY	67.49	66.30	65.12	68.31	69.4	-1.76	-3.52	1.22	2.44	58	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 semanas
Vanguard Utilities Index Fund ETF	VPU	45.39	44.39	43.39	46.70	47.01	-1.38	-2.75	2.28	4.55	50	Alza	M	Falla en superar el PM 200 días
First Trust NASDAQ Clean Edge Green Enri	QCLN	53.76	52.71	51.65	54.83	55.89	-1.96	-3.92	1.98	3.97	53	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
Communication Services Select Sector SP	XLK	68.81	66.36	63.91	70.24	71.67	-3.56	-7.12	2.08	4.16	69	Alza	M	Habilita los máximos de abril 2022
iShares MSCI ACWI ETF	ACWI	99.20	98.25	97.30	99.84	100.48	-0.96	-1.92	0.65	1.29	39	Alza	M	Presiona máximos de abril 2022
SPDR S&P Emerging Asia Pacific	GMF	104.91	101.98	99.05	106.40	107.89	-2.79	-5.58	1.42	2.84	66	Alza	M	Presiona máximos de febrero
iShares Core High Dividend ETF	HDIV	104.09	103.10	102.11	104.99	105.89	-0.95	-1.90	0.86	1.73	68	Alza	M	Presiona máximos de abril
iShares S&P MidCap 400 Growth Index	IJK	77.64	76.89	76.13	78.34	79.03	-0.97	-1.94	0.90	1.79	62	Alza	M	Presiona máximos de abril 2022
Materials Select Sector SPDR Fund	XLB	85.27	83.62	81.97	86.38	87.49	-1.94	-3.87	1.30	2.60	65	Alza	M	Presiona máximos del año
Health Care Select Sector SPDR Fund	XLV	135.19	134.12	133.05	136.55	137.91	-0.79	-1.58	1.01	2.01	64	Alza	M	Presiona los máximos de abril pasado
iShares Select Dividend ETF	DVY	17.82	17.60	17.38	18.98	19.20	-1.04	-2.07	0.98	1.97	63	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	110.16	108.99	107.81	110.94	111.71	-1.07	-2.13	0.71	1.41	66	Alza	M	Habilita la zona de máximos históricos
iShares S&P SmallCap 600 Index	IJR	104.24	103.09	101.95	105.22	106.21	-1.10	-2.20	0.94	1.89	61	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 semanas
iShares US Technology ETF	IYW	118.26	116.04	113.82	121.51	123.16	-1.96	-3.92	1.10	2.21	67	Alza	M	Busca presionar los máximos históricos
Vanguard Health Care Index Fund:ETF	VHT	248.88	247.17	245.45	251.05	253.21	-0.69	-1.38	0.87	1.74	63	Alza	M	Presiona máximos del año
Consumer Discret Select Sector SPDR	XLY	172.76	170.30	167.84	174.47	176.18	-1.42	-2.85	0.99	1.98	59	Alza	M	Consolida sobre el PM E34 días
Technology Select Sector SPDR	XLK	177.94	175.44	172.95	179.74	181.55	-1.40	-2.81	1.01	2.03	62	Alza	M	Presiona los máximos históricos
Vanguard Total Stock Market Index Fund:ETF	VTI	227.66	225.34	223.02	229.47	231.29	-1.02	-2.04	0.80	1.59	69	Alza	M	Presiona máximos de abril 2022
iShares US Financial Services ETF	IYG	67.70	66.21	64.71	69.60	71.49	-0.89	-1.78	1.13	2.26	63	Alza	M	Presiona la zona objetivo, PM 100 semanas
iShares Russell 1000 Growth ETF	IWF	284.07	280.15	276.24	286.68	289.30	-1.38	-2.76	0.92	1.84	66	Alza	M	Busca presionar máximos de 2022
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	DIA	354.48	352.01	349.53	356.66	358.83	-0.70	-1.40	0.61	1.23	69	Alza	M	Presiona máximos de abril 2022
iShares S&P MidCap 400 Index	IJK	271.23	268.43	265.63	273.88	276.53	-1.03	-2.06	0.98	1.95	62	Alza	M	Presiona máximos del año
Vanguard 500 Index Fund:ETF	VOO	419.87	416.81	413.75	423.04	426.21	-0.97	-1.93	0.75	1.51	70	Alza	M	Presiona máximos de abril de 2022
PowerShares QQQ Trust Series 1	QQQ	383.48	376.98	370.47	387.35	391.21	-1.70	-3.39	1.01	2.02	67	Alza	M	Moderada la presión ascendente
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	456.92	452.50	448.08	460.39	463.86	-0.97	-1.93	0.76	1.52	70	Alza	M	Presiona máximos de abril 2022
iShares Core S&P 500 ETF	IVV	459.22	454.82	450.43	462.75	466.28	-0.96	-1.91	0.77	1.54	71	Alza	M	Presiona máximos de abril 2022
iShares Semiconductor ETF	SOXX	533.09	514.74	496.39	543.17	553.25	-3.44	-6.88	1.89	3.78	63	Alza	M	Presiona máximos de febrero 2022
SPDR S&P Biotech ETF	XBI	83.81	81.58	79.36	85.86	87.91	-2.66	-5.31	2.44	4.89	46	Lateral	M	Consolida sobre el PM 200 días
Invesco Solar ETF	TAN	68.26	66.23	64.19	71.03	73.79	-2.98	-5.96	4.05	8.11	40	Lateral	M	Consolida sobre el PM 200 semanas
iShares Global Clean Energy ETF	ICLN	18.18	17.80	17.41	18.71	19.23	-2.11	-4.22	2.90	5.79	42	Lateral	M	Respetar la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI Indonesia ETF	EIDO	23.37	23.16	22.96	23.71	24.06	-0.88	-1.77	1.47	2.94	50	Lateral	M	Consolida sobre el PM 50 días
iShares MSCI Germany Index	EWG	29.42	28.89	28.37	29.71	30.01	-1.79	-3.58	1.00	1.99	64	Lateral	M	Presiona máximos del año
iShares Nasdaq Biotechnology ETF	IBB	238.86	227.73	225.59	231.96	234.06	-1.64	-3.29	1.62	3.24	55	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Vanguard FTSE Europe ETF	VGK	63.51	62.90	62.29	63.94	64.37	-0.96	-1.92	0.68	1.35	61	Lateral	M	Presiona máximos del año
ProShares Short Dow30	DOG	31.54	31.35	31.16	31.73	31.92	-0.60	-1.20	0.60	1.20	31	Baja	P	Presiona los mínimos de 2022

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg.

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

# Indicadores Técnicos (SIC)

Emisora	Clave	(A) Precio 28-Jul Dólares	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	(B) vs (A) Variació % S1	(C) vs (A) Variació % S2	(D) vs (A) Variació % R1	(E) vs (A) Variació % R2	RSI 14 días >70=S <30=SV	MACD Signal	endencia Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
eBay Inc.	EBAY	45.01	42.38	39.75	48.56	52.10	-5.84	-11.68	7.88	15.76	44	0.47	Alza	M/C	Respeto el soporte, PM 200 días
Advanced Micro Devices, Inc.	AMD	12.96	10.91	10.67	15.84	18.73	-3.23	-6.46	2.55	5.11	48	-0.55	Alza	M/C	En proceso de validar un soporte creciente
Netflix Inc.	NFLX	425.78	412.36	398.94	438.72	451.66	-3.15	-6.30	3.04	6.08	48	1.66	Alza	M/C	Respeto el soporte, PM 50 días
United States Steel Corp.	X	24.67	23.72	22.77	25.78	26.89	-3.85	-7.70	4.50	9.00	53	0.38	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
Medtronic, Inc.	MDT	88.25	87.21	86.18	90.41	92.04	-1.17	-2.35	2.15	4.29	56	0.61	Alza	M/C	Rompe línea de tendencia superior de baja
Best Buy Co Inc	BBY	82.90	81.89	80.89	84.65	86.41	-1.21	-2.43	2.11	4.23	56	1.44	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
Amazon.com Inc	AMZN	32.21	27.88	23.54	34.78	37.34	-3.28	-6.56	1.94	3.88	58	1.16	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 semanas
Halliburton Co	HAL	38.16	36.66	35.15	39.23	40.30	-3.94	-7.89	2.80	5.61	64	1.42	Alza	M/C	Desarrolla un patrón de continuidad de alza
First Solar Inc	FSLR	208.40	191.27	174.15	225.01	241.63	-8.22	-16.44	7.97	15.94	64	2.72	Alza	M/C	Presiona los máximos de junio
Marathon Oil Corp	MRO	26.10	25.28	24.45	26.66	27.22	-3.16	-6.31	2.15	4.31	65	0.75	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
QUALCOMM Incorporated	QCOM	129.48	123.93	118.39	132.47	135.47	-4.28	-8.57	2.31	4.62	67	2.32	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 semanas
Alibaba Group Holding Ltd	BABA	100.55	94.16	87.77	104.08	107.61	-6.36	-12.71	3.51	7.02	68	2.72	Alza	M/C	Presiona máximos de marzo pasado
National Oilwell Varco, Inc.	NOV	19.35	18.38	17.40	20.11	20.86	-5.03	-10.06	3.91	7.82	71	0.76	Alza	M/C	Señal positiva si supera el PM 200 días
MercadoLibre, Inc.	MELI	1,225.02	1,185.21	1,145.39	1,246.88	1,268.73	-3.25	-6.50	1.78	3.57	56	-1.95	Lateral	M/C	Señal positiva si rompe el PM 100 días
Cleveland-Cliffs Inc	CLF	17.11	16.03	14.94	17.10	18.08	-6.33	-12.66	5.77	11.53	56	0.25	Lateral	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
Honeywell International Inc	HON	95.19	90.00	84.82	205.38	215.58	-2.66	-5.31	5.22	10.44	34	-0.01	Alza	M	Regresa a validar el soporte, PM 100 días
American Airlines Group Inc	AAL	16.79	16.10	15.40	17.58	18.36	-4.13	-8.26	4.69	9.37	39	0.03	Alza	M	Busca validar el soporte, PM 50 días
General Motors Company	GM	38.05	36.88	35.72	39.44	40.84	-3.07	-6.13	3.66	7.32	47	0.35	Alza	M	Consolida sobre el PM 200 días
Visa, Inc.	V	235.75	228.53	221.31	242.12	248.50	-3.06	-6.13	2.70	5.41	49	1.45	Alza	M	Regresa a validar el soporte, PM 100 días
Microsoft Corporation	MSFT	338.37	327.65	316.93	350.49	362.61	-3.17	-6.34	3.58	7.16	50	2.02	Alza	M	Presiona el soporte, PM 50 días
Comring Inc.	GLW	33.76	32.97	32.19	34.62	35.49	-2.33	-4.66	2.56	5.11	51	-0.01	Alza	M	Reacciona sobre el apoyo, PM 50 días
Mastercard Incorporated	MA	392.96	386.16	379.36	402.47	411.99	-1.73	-3.46	2.42	4.84	51	3.96	Alza	M	Busca presionar máximos históricos
United Airlines Holdings Inc	UAL	54.17	51.92	49.66	57.33	60.48	-4.16	-8.32	5.83	11.65	51	0.56	Alza	M	Consolida sobre el PM 200 días
Delta Air Lines Inc	DAL	45.72	44.39	43.03	46.08	50.44	-2.94	-5.88	5.16	10.32	51	0.91	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 meses
Tesla Motors Inc	TSLA	266.44	256.07	245.71	274.85	283.27	-3.89	-7.78	3.16	6.32	53	4.54	Alza	M	Consolida sobre el PM 200 días
Petroleo Brasileiro	PBR	13.33	13.00	12.68	14.50	15.08	-3.06	-6.13	4.12	8.23	53	0.18	Alza	M	Se acerca al soporte, PM 200 días
Cisco Systems Inc	CSCO	52.09	51.28	50.47	53.39	54.70	-1.56	-3.12	2.50	5.00	53	0.62	Alza	M	Presiona los máximos de abril pasado
McDonald's Corp.	MCD	294.03	289.24	284.44	299.09	304.14	-1.63	-3.26	1.72	3.44	55	0.55	Alza	M	Consolida sobre el PM 50 días
Shopify Inc	SHOP	66.04	63.78	61.52	68.05	70.05	-3.42	-6.84	3.04	6.07	55	0.72	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
Beyond Meat Inc	BYND	16.87	14.85	13.82	16.89	17.90	-6.45	-12.90	6.41	12.81	58	0.70	Alza	M	Consolida sobre el PM 200 días
SalesForce Com Inc	CRM	225.60	222.21	218.82	229.90	234.20	-1.50	-3.01	1.91	3.81	58	3.81	Alza	M	Presiona máximos de febrero 2022
Morgan Stanley	MS	91.57	89.92	88.26	94.40	97.22	-1.81	-3.61	3.09	6.17	59	2.18	Alza	M	Habilita los máximos de marzo
Chico's FAS Inc	CHS	5.96	5.73	5.49	6.11	6.25	-3.91	-7.83	2.46	4.92	61	0.41	Alza	M	Rompe los máximos de junio
General Electric Company	GE	114.39	110.15	105.92	118.29	122.20	-3.70	-7.41	3.41	6.82	61	2.24	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 meses
Wells Fargo & Company	WFC	46.14	45.31	44.48	47.09	48.04	-1.80	-3.60	2.06	4.12	61	1.19	Alza	M	Supera la resistencia, PM 100 semanas
The Coca-Cola Company	KO	62.48	61.49	60.50	63.37	64.25	-1.58	-3.16	1.42	2.84	62	0.46	Alza	M	Supera máximos de junio
Tencent Holdings LTD	TCEHY	45.96	43.05	40.13	47.44	49.91	-6.34	-12.68	3.21	6.43	63	0.28	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
Caterpillar Inc	CAT	260.43	256.88	253.32	263.93	267.43	-1.37	-2.73	1.34	2.69	63	6.03	Alza	M	Busca presionar máximos históricos
JD.com Inc	JD	40.53	37.70	34.86	42.03	43.52	-6.99	-13.98	3.69	7.39	63	0.77	Alza	M	Presiona los máximos de junio
The Goldman Sachs Group, Inc.	GS	353.23	346.13	339.04	360.97	368.72	-2.01	-4.02	2.19	4.38	64	8.35	Alza	M	Presiona máximos de marzo pasado
Bank of America Corporation	BAC	31.90	31.26	30.63	32.69	33.49	-2.00	-3.99	2.49	4.97	64	0.94	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 200 días
Paycom Software Inc	PYPL	73.98	72.18	70.37	75.42	76.86	-2.44	-4.88	1.95	3.89	65	1.76	Alza	M	Presiona la zona objetivo, PM 200 días
Freeport-McMORan Copper & Gold	FCX	43.63	41.31	38.98	45.15	46.66	-5.33	-10.65	3.48	6.95	65	1.20	Alza	M	Supera los máximos de abril
Baidu Inc	BIDU	55.36	54.39	53.42	56.34	57.32	-7.06	-14.12	3.85	7.70	66	3.11	Alza	M	Busca presionar máximos del año
Abbott Laboratories	ABT	122.73	111.42	101.12	114.93	117.14	-1.16	-2.32	1.95	3.91	66	1.87	Alza	M	Busca presionar los máximos del año
Nvidia Corp	NVDA	467.50	447.28	427.07	480.83	494.17	-4.32	-8.65	2.85	5.70	66	15.43	Alza	M	Consolida en máximos históricos
Schlumberger NV	SLB	57.15	55.16	53.17	58.68	60.21	-3.48	-6.96	2.68	5.35	67	2.26	Alza	M	Presiona los máximos del año
Apple Inc	AAPL	169.83	161.53	153.23	171.23	177.93	-2.19	-4.38	0.85	1.70	67	2.58	Alza	M	Modera el impulso en máximos históricos
Wal-Mart Stores Inc.	WMT	69.91	67.92	65.93	71.42	72.93	-1.24	-2.49	0.94	1.89	68	1.49	Alza	M	Presiona los máximos recientes
Intel Corporation	INTC	36.83	34.49	32.15	38.08	39.33	-6.35	-12.71	3.39	6.79	69	0.64	Alza	M	Presiona los máximos de junio
Uber Technologies Inc	UBER	48.14	46.80	45.47	48.95	49.77	-2.78	-5.55	1.69	3.38	69	1.52	Alza	M	Presiona máximos de octubre 2021
Alphabet Inc.	GOOGL	132.58	122.96	113.34	137.97	143.36	-7.26	-14.51	4.07	8.13	69	2.00	Alza	M	Rompe los máximos de junio
FedEx Corp	FDX	268.85	258.77	248.69	274.60	280.35	-3.75	-7.50	2.14	4.28	70	7.32	Alza	M	Presiona máximos de 2022
JPMorgan Chase & Co	JPM	66.91	64.81	62.70	68.90	70.89	-1.34	-2.68	1.27	2.54	70	4.10	Alza	M	Presiona máximos de febrero 2022
Royal Caribbean Cruises Ltd	RCL	108.57	101.07	93.57	114.51	120.45	-6.91	-13.82	5.47	10.94	70	2.98	Alza	M	Presiona máximos de febrero 2020
Meta Platforms Inc	META	325.48	300.45	275.43	338.35	351.23	-7.69	-15.38	3.96	7.91	70	8.19	Alza	M	Presiona los máximos de febrero 2022
Procter & Gamble Co.	PG	66.41	62.25	58.08	69.03	71.64	-2.66	-5.32	1.67	3.35	70	1.33	Alza	M	Presiona máximos de abril pasado
Roku Inc	ROKU	89.61	74.97	60.33	96.98	104.35	-16.34	-32.67	8.22	16.45	71	3.01	Alza	M	Rompe máximos de 13 meses
Micron Technology Inc.	MU	71.20	66.25	61.29	74.25	77.29	-6.96	-13.91	4.28	8.56	71	0.99	Alza	M	Busca los máximos de 2 meses
Booking Holding	BKNG	302.25	291.76	282.128	306.98	311.72	-3.17	-6.34	1.65	3.30	72	80.40	Alza	M	Se ubica en máximos históricos
3M Co.	MMM	111.88	105.69	99.49	115.61	119.33	-5.54	-11.07	3.33	6.66	72	2.75	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 200 días
Costco Wholesale Corporation	COST	563.32	555.74	548.17	571.03	578.74	-1.35	-2.69	1.37	2.74	73	10.89	Alza	M	Presiona máximos de agosto de 2022
MGM Resorts International	MGM	50.90	49.38	47.87	51.81	52.73	-2.98	-5.96	1.79	3.59	74	1.94	Alza	M	Presiona máximos de 2021
The Boeing Company	BA	238.69	219.62	200.56	248.94	259.20	-7.99	-15.98	4.30	8.59	74	4.76	Alza	M	Presiona máximos de marzo de 2021
International Business Machines Corp	IBM	143.45	139.49	135.53	145.68	147.91	-2.76	-5.52	1.55	3.11	74	2.55	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 meses
Home Depot Inc	HD	331.37	322.76	314.15	336.71	342.04	-2.60	-5.20	1.61	3.22	75	6.88	Alza	M	Habilita máximos de febrero
International Paper Co	IP	35.74	32.60	29.45	37.57	39.40	-8.79	-17.59	5.12	10.23	77	0.78	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 200 días
Southern Copper Corp.	SCCO	85.22	80.19	75.17	87.98	90.75	-5.90	-11.80	3.24	6.49	77	3.10	Alza	M	Se ubica en máximos históricos
Ford Motor Co.	F	12.26	12.80	12.33	13.94	14.62	-3.49	-6.99	5.14	10.28	32	-0.13	Lateral	M	Rompe el apoyo, PM 50 días
Exxon Mobil Corporation	XOM	104.16	101.99	99.82	106.66	109.16	-2.08	-4.17	2.40	4.80	46	-0.19	Lateral	M	Respeto la resistencia, PM 100 días
Gilead Sciences Inc	GILD	76.86	75.03	73.20	79.91	82.96	-2.38	-4.76	3.97	7.94	49	0.01	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TSM	100.86	97.54	94.22	102.97	105.08	-3.29	-6.58	2.09	4.18	50	-0.18	Lateral	M	Supera la resistencia, PM 50 días
Altria Group Inc.	MO	45.49	45.12	44.74	45.91	46.32	-0.82	-1.65	0.91	1.82	51	0.14	Lateral	M	Modera la presión ascendente
Nike, Inc.	NKE	108.62	107.16	105.69	110.32	112.01	-1.35	-2.69	1.56	3.12	52	-0.44	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Under Armour Inc	UA	7.94	7.76	7.58	8.19	8.44	-2.27	-4.53	3.15	6.30	53	0.13	Lateral	M	Señal positiva si supera el PM 100 días
Las Vegas Sands Corp.	LVS	59.22	56.65	54.07	60.70	62.17	-4.35	-8.69	2.49	4.99	54	0.02	Lateral	M	Ingresar al canal de lateralidad
Starbucks Corporation	SBUX	101.25	99.93	98.62	103.17	105.09	-1.30	-2.60	1.89	3.79	55	0.46	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 100 días
Target Corp	TGT	135.00	132.21	129.43	138.03	141.07	-2.06	-4.13	2.25	4.49	56	-0.18	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
AstraZeneca PLC	AZN	71.33	69.01	66.68	72.76	74.19	-3.26	-6.51	2.01						

## Calendario de Dividendos

### México – Derechos vigentes

Emisora / Serie	Derecho	Precio	Rendimiento	Fecha	
		28-jul		Ex cupón	Pago
CUERVO *	Dividendo en efectivo de \$0.49	\$42.24	1.16%	01/08/2023	03/08/2023
GMXT *	Dividendo en efectivo de \$0.50	\$39.50	1.27%	23/08/2023	25/08/2023
GMEXICOB	Dividendo en efectivo de \$0.80	\$86.71	0.92%	24/08/2023	28/08/2023
OMA B	Dividendo en efectivo de \$1.29	\$188.37	0.68%	28/09/2023	30/09/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$39.76	1.02%	03/10/2023	05/10/2023
LIVEPOL C	Dividendo en efectivo de \$1.04	\$105.56	0.99%	11/10/2023	13/10/2023
KOF UBL	Dividendo en efectivo de \$2.90	\$141.64	2.05%	01/11/2023	03/11/2023
FEMSA UBD	Dividendo en efectivo de \$1.83	\$189.81	0.97%	03/11/2023	07/11/2023
AMX B	Dividendo en efectivo de \$0.23	\$17.91	1.28%	09/11/2023	13/11/2023
ASUR B	Dividendo en efectivo de \$10.00	\$475.12	2.10%	27/11/2023	29/11/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$70.14	0.58%	27/11/2023	29/11/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.97	\$70.14	1.38%	04/12/2023	06/12/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$39.76	1.02%	05/12/2023	07/12/2023

Fuente: BMV

# Últimas recomendaciones de renta fija

## Ideas de inversión más recientes

Recomendación	P/G	Apertura	Cierre
Invertir en Bono M Dic'24	G	16-jun-'23	22-jun-'23
Pagar TIE-IRS (26x1), recibir SOFR de 2 años	P	18-ago-'22	28-oct-'22
Pagar TIE-IRS de 2 años (26x1)	G	4-feb-'22	4-mar-'22
Largos tácticos en Bono M Mar'26	G	14-may-'21	7-jun-'21
Recibir TIE-IRS de 6 meses (6x1)	G	17-dic-'20	03-mar-'21
Invertir en 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 Bondes D	G	31-oct-'18	3-ene-'19
Invertir en Udibono Jun'22	P	7-ago-'18	31-oct-'18
Invertir en Bondes 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 Bondes 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 <sup>2</sup>	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% <sup>1</sup>	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

<sup>1</sup> Ganancias de carry y roll-down de 77pb

<sup>2</sup> 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 limite 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 limite 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

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

## Economía de Estados Unidos

- *PIB 2T23 (preliminar) – La actividad económica se aceleró en el segundo trimestre del año*, 27 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Decisión del FOMC – Un incremento adicional en septiembre sigue sobre la mesa*, 26 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Mercado laboral – El empleo se mantiene sólido y con presiones en los salarios*, 7 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Minutas del FOMC – El ciclo alcista no ha terminado, aunque hay divisiones sobre el ritmo más adecuado*, 5 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Inflación mayo – Moderación en la inflación, pero se mantienen presiones en la subyacente*, 13 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *El ciclo alcista de tasas del Fed se pone en riesgo por problemas de algunos bancos en EE.UU.*, 13 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Elecciones Intermedias: Gobierno dividido, pero no la esperada “Ola Republicana”*, 9 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Jackson Hole – Powell mostró un tono más hawkish de lo anticipado*, 26 de agosto de 2022, [<pdf>](#)
- *Jerome Powell es nominado para un segundo mandato al frente del Fed*, 22 de noviembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Jackson Hole – El tapering iniciará este año, pero sin claras señales sobre el momento preciso*, 27 de agosto de 2021, [<pdf>](#)
- *Históricas acciones en los primeros 100 días de Biden*, 30 de abril de 2021, [<pdf>](#)
- *Se aprueba un nuevo paquete de estímulo fiscal equivalente a 8.4% del PIB*, 10 de marzo de 2021, [<pdf>](#)

## **Economía Global**

- *Eurozona: ECB – Alza de 25pb sin forward guidance*, 27 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Perspectivas de la Economía Mundial del FMI – Resiliencia en el corto plazo, pero se mantienen los retos*, 25 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *ECB – No se ha llegado a la tasa terminal*, 15 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Reuniones del FMI y Banco Mundial – Mayor necesidad de cooperación ante los riesgos de recesión global*, 17 de octubre de 2022, [<pdf>](#)

## **Economía Regional**

- *ITAAE – La economía continuó recuperándose en veintinueve entidades federativas durante 1T23*, 28 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Ligera recuperación del turismo en varias entidades federativas durante mayo*, 27 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Política Monetaria del FED: Anticipamos un último incremento de 25pb en septiembre*, 26 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *El comercio minorista se redujo en la mayoría de las entidades durante mayo*, 20 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *La Fuerza de la Proximidad: Impacto Económico del Nearshoring desde un Enfoque Regional*, 17 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *La actividad industrial continuó avanzando en la mayoría de las entidades del país en marzo 2023*, 10 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *La inflación en las entidades del país confirmó su trayectoria descendente durante junio*, 7 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Las remesas familiares en 1T23 mantienen una dinámica de crecimiento favorable en la mayoría de las entidades federativas*, 2 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Reducción marginal del comercio minorista en la mayoría de las entidades del país durante el segundo mes del año*, 20 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Hawkómetro: Cuantificando los discursos de los miembros del Fed bajo un enfoque de IA*, 17 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Inversión Extranjera Directa – Ciudad de México principal receptor en 2022*, 24 de febrero de 2023, [<pdf>](#)

## **Renta fija, tipo de cambio y commodities**

- *Perspectiva Semanal de Renta Fija y Tipo de Cambio*, 24 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Panorama de los Fondos de Pensiones a junio 2023*, 20 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Calendario de emisiones 3T23: Menores montos en Udibonos*, 29 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Toma de utilidades en largos tácticos sobre el Bono M de Dic'24*, 22 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *OPEP+: Arabia Saudita realizará un recorte unilateral de 1 Mbb/d a partir de julio*, 5 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *PAF 2023: El mercado local continuará siendo la principal fuente de recursos*, 15 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados de la emisión sindicada del nuevo Bono M de 10 años May'33*, 7 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)

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

## **Mercado accionario**

- *OMA, Resultados 2T23: Los mayores avances del sector y rentabilidad récord*, 28 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *CHDRAUI, Resultados 2T23: Siguen sorprendiendo los avances en rentabilidad*, 27 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *WALMEX, Resultados 2T23: Permanecen algunas presiones en rentabilidad*, 27 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *GMEXICO, Resultados 2T23: Mayores costos en Minería limitan la recuperación*, 27 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *CEMEX, Resultados 2T23: Se consolidan perspectivas más positivas*, 27 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *FEMSA, Resultados 2T23: Avance sólido en todas las líneas de negocio*, 27 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *ORBIA, Resultados 2T23: Polymer Solutions impacta crecimientos*, 26 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *LAB, Resultados 2T23: El mercado doméstico impulsa las cifras*, 26 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *LaComer, Resultados 2T23: Sólido crecimiento con estabilidad en rentabilidad*, 26 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *ALFA, Resultados 2T23: Sigma la estrella, aunque insuficiente vs Alpek*, 26 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *ALSEA, Resultados 2T23: Resiliencia en el mercado nacional*, 26 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *GMXT, Resultados 2T23: De nuevo registra EBITDA récord*, 26 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *ALPEK, Resultados 2T23: Revisa guía a la baja ante retos que prevalecen*, 26 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *GENTERA, Resultados 2T23: Aumenta guía de crecimiento en cartera*, 26 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash TLEVICPO, Resultados 2T23: Caídas en SKY siguen impactando las cifras*, 25 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *KOF, Resultados 2T23: Sudamérica continúa impulsando la rentabilidad*, 25 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *GCC, Resultados 2T23: Sorprende la rentabilidad y sube Guía 2023*, 25 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *PINFRA, Resultados 2T23: Sigue marcando récords por impulso en Concesiones*, 25 de julio de 2023, [<pdf>](#)

- *VOLAR, Resultados 2T23: Fuertes crecimientos y expansión en rentabilidad*, 24 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *GAP, Resultados 2T23: Eleva guía ante mejor desempeño en 1S23*, 24 de julio de 2024, [<pdf>](#)
- *ASUR, Resultados 2T23: Mayores costos por servicios afectan la rentabilidad*, 24 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *AC, Resultados 2T23: Se consolida en favoritas ante mayor rentabilidad*, 21 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash FIBRAPL, Resultados 2T23: El nearshoring continúa potenciando los crecimientos*, 19 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *LIVEPOL, Resultados 2T23: Avances por estrategias comerciales y operativas*, 18 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Preliminar 2T23: Crecimiento en EBITDA luego de tres trimestres consecutivos de caídas*, 12 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *AMX, Resultados 2T23: Destaca mejora en rentabilidad en países principales*, 11 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *AEROPUERTOS: Sorprende mayor ritmo de crecimiento en junio*, 7 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash VOLAR: El tráfico internacional sigue siendo el principal impulsor*, 7 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash ALSEA: Alsea continúa enfocada en mejorar la rentabilidad y acuerda en vender El Portón*, 13 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Femsa sigue avanzando en su plan de largo plazo, vendiendo negocios no estratégicos*, 31 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Femsa continúa vendiendo su posición en Heineken, apalancando negocios estratégicos*, 30 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash ALFA: Anuncian finalmente inicio de cotización de 'Controladora Axtel'*, 19 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *RESULTADOS 1T23: Señales de una mayor recuperación en lo que resta del año*, 10 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Alsea expande operaciones de Starbucks a Paraguay*, 19 de Abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash AC: Anuncia plan de inversión 2023*, 30 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash ALSEA Day: Impulsando la transformación digital, mientras apalancan expansión orgánica*, 30 de marzo de 2023, [<pdf>](#)

## Deuda Corporativa

- *Moody's afirmó las calificaciones de Pemex en 'B1'; la perspectiva cambió a negativa*, 24 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Parámetro*, 24 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Fitch Ratings bajó la calificación internacional de Pemex a 'B+'*, 18 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Lo Último en Deuda Corporativa: JUNIO 2023*, 7 de julio de 2023, [<pdf>](#)
- *Sectorial arrendadoras y crédito automotriz 1T23*, 14 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Evolución TFOVIS / FOVISCB: 1T23*, 19 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *PEMEX – Desarrollo de campos nuevos resulta en mayor producción*, 4 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *SHCP anunció estrategia de apoyo en favor de PEMEX*, 6 de diciembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Moody's redujo calificaciones de PEMEX y mantiene perspectiva en Negativa*, 28 de julio de 2021, [<pdf>](#)
- *Pemex recibió un estímulo fiscal adicional por \$73,280 millones*, 22 de febrero de 2021, [<pdf>](#)

- 
- *Evolución de Spreads: Enero 2021*, 9 de febrero de 2021, [<pdf>](#)
  - *Impactos de la pandemia en 2020*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
  - *Tutorial de Calificaciones Crediticias*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
  - *Intercambio de activos de Pemex por Bonos de Desarrollo del Gob Federal*, 15 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)

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

## Glosario de términos y anglicismos

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

## Certificación de los Analistas.

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

## Declaraciones relevantes.

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

## Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

### Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

## Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
<b>COMPRA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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.

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
Cintía Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Juan Carlos Mercado Garduño	Gerente Análisis Bursátil	juan.mercado.garduno@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Jazmín Daniela Cuautencos Mora	Gerente Análisis Cuantitativo	jazmin.cuautencos.mora@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Andrea Muñoz Sánchez	Analista Análisis Cuantitativo	andrea.munoz.sanchez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	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