

Boletín Semanal

30 de junio de 2023

Análisis Económico

En México, el banco central publicará las minutas de su última decisión. Buscaremos si alguno de los miembros de la Junta de Gobierno se pronunció con mayor detalle sobre la definición del ‘periodo prolongado’ en el cual la tasa se mantendrá en su nivel actual de 11.25%. También conoceremos la inflación de junio (0.07% m/m) y datos de remesas, indicadores IMEF, inversión fija, consumo privado, confianza del consumidor y la encuesta del sector bancario. En el entorno internacional la atención estará en el reporte del mercado laboral de junio en EE.UU. donde estimamos una creación de 200 mil plazas y la tasa de desempleo en 3.7%.

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Junio concluyó con una clara divergencia en las políticas monetarias entre países desarrollados y emergentes, particularmente los de Latinoamérica. Los primeros han reiterado la necesidad de subir más las tasas para frenar la inflación, mientras que los segundos empiezan a evaluar el inicio de un ciclo acomodaticio tras una dinámica de precios más favorable. Así, los Bonos M mostraron un mejor desempeño durante el 2T23, con ganancias en la parte media y larga de 20pb; contrastando con los *Treasuries* que perdieron 55pb, en promedio. Por su parte, el peso mexicano cerró el 1S23 en 17.12 por dólar, acumulando ganancias de 13.9% y manteniendo una dinámica relativamente estable vs sus pares emergentes. Consideramos que el atractivo *carry* seguirá siendo el principal respaldo de la divisa. Para la próxima semana, esperamos un aumento en las tasas de corto plazo hasta incorporar la visión de los miembros del Fed (+50pb vs +32pb en *swaps*) y una operación entre 17.00 y 17.40 para USD/MXN.

En el Mercado Accionario

La primera mitad del 2023 concluye con un marcado apetito por riesgo y un rendimiento promedio acumulado en dólares en los principales índices accionarios del 12.6%. El Nasdaq y el S&P500 alcanzan máximos no observados desde marzo 2022, apoyados por el desempeño de empresas de inteligencia artificial y semiconductores. En México, la fortaleza del peso ha sido un detonante importante en el rendimiento en dólares del IPC, que destaca favorablemente en tercer lugar de rendimientos. En julio la dinámica en precios estará determinada principalmente por las decisiones de política monetaria de distintos bancos centrales y la temporada de reportes del 2T23. Las valuaciones influirán en el desempeño, aunque el apetito por riesgo podría continuar aún bajo el tono restrictivo, dada la generación de utilidades en algunos sectores y sus perspectivas de crecimiento.

En el Mercado de Deuda Corporativa

La semana que concluyó registró un alto dinamismo en colocaciones en el mercado de largo plazo, con la subasta de nueve bonos que sumaron un total de \$14,962 millones. De esta manera, el monto emitido de junio cerró en \$29,394 millones (155.6% a/a), considerando que las emisiones de CFE liquidarán en el mes de julio. Es importante mencionar que, a pesar del excepcional número de emisiones de la semana, la demanda fue menor a la esperada, señalando un menor apetito de los inversionistas por bonos estructurados y con calificaciones por debajo de ‘AAA’, así como un posible escepticismo por el comportamiento de los nuevos emisores (IDEI y CMPC).

Índice

Carta al inversionista	4
Estrategia de Mercados	7
Análisis Técnico	14
México	17
Estados Unidos	19
Anexos	21
Últimas notas relevantes	26

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



Síguenos en Twitter en @Analisis_Fundam

VISITA NUESTRA
NUEVA

PÁGINA DE INTERNET

BANORTE.COM/ANALISISECONOMICO

Y entérate de todo lo que ocurre en la economía y los mercados financieros con nuestros análisis, podcast, infografías y tableros interactivos



Calendario Información Económica Global

Semana del 2 al 7 de julio de 2023

	Hora		Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Dom 2	19:45	CHI	PMI manufacturero (Caixin)*	jun	índice	--	50.0	50.9
		EUR	Estimados de crecimiento Comisión Europea					
Lun 3	01:55	ALE	PMI manufacturero*	jun (F)	índice	--	41.0	41.0
	02:00	EUR	PMI manufacturero*	jun (F)	índice	--	43.6	43.6
	02:30	GBR	PMI manufacturero*	jun (F)	índice	--	46.2	46.2
	07:00	BRA	PMI manufacturero*	jun	índice	--	--	47.1
	07:45	EUA	PMI manufacturero*	jun (F)	índice	46.3	46.3	46.3
	08:00	EUA	ISM manufacturero*	jun	índice	47.5	47.2	46.9
	09:00	MEX	Remesas familiares	may	mdd	5,583.4	5,425.0	5,003.3
	09:00	MEX	Encuesta de expectativas (Banxico)					
	12:00	MEX	PMI manufacturero (IMEF)*	jun	índice	50.3	--	49.8
	12:00	MEX	PMI no manufacturero (IMEF)*	jun	índice	51.6	--	51.1
		EUA	Venta de vehículos**	jun	millones	--	15.3	15.1
Mar 4	00:00	ALE	Balanza comercial	may	mme	--	17.5	17.2
	06:00	BRA	Producción industrial	may	% a/a	--	--	-2.7
	06:00	BRA	Producción industrial*	may	% m/m	--	--	-0.6
	09:00	MEX	Reservas internacionales	30 jun	mmd	--	--	203.3
	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					
	19:45	CHI	PMI servicios (Caixin)*	jun	índice	--	56.2	57.1
19:45	CHI	PMI compuesto (Caixin)*	jun	índice	--	--	55.6	
Mié 5	01:55	ALE	PMI servicios*	jun (F)	índice	--	54.1	54.1
	01:55	ALE	PMI compuesto*	jun (F)	índice	--	50.8	50.8
	02:00	EUR	PMI servicios*	jun (F)	índice	--	52.4	52.4
	02:00	EUR	PMI compuesto*	jun (F)	índice	--	50.3	50.3
	02:30	GBR	PMI servicios*	jun (F)	índice	--	53.7	53.7
	06:00	MEX	Confianza del consumidor*	jun	índice	44.8	--	44.4
	06:00	MEX	Inversión fija bruta	abr	% a/a	4.4	6.9	9.1
	06:00	MEX	Inversión fija bruta*	abr	% m/m	-1.2	-0.5	0.5
	06:00	MEX	Consumo privado	abr	% a/a	4.1	--	3.4
	06:00	MEX	Consumo privado*	abr	% m/m	1.4	--	0.3
	08:00	EUA	Ordenes de fábrica*	may	% m/m	--	0.8	0.4
	08:00	EUA	Ex transporte*	may	% m/m	--	--	-0.2
	08:00	EUA	Ordenes de bienes duraderos*	may (F)	% m/m	--	1.7	1.7
	08:00	EUA	Ex transporte*	may (F)	% m/m	--	--	0.6
	12:00	EUA	Minutas del FOMC					
14:00	EUA	Williams del Fed habla en la reunión de la Asociación de Investigación del Banco Central						
14:30	MEX	Encuesta de expectativas (Citibanamex)						
Jue 6	03:00	EUR	Ventas al menudeo*	may	% m/m	--	0.2	0.0
	06:15	EUA	Empleo ADP*	jun	miles	225	240	278
	06:30	EUA	Balanza comercial*	may	mmd	--	-69.0	-74.6
	06:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo*	1 jul	miles	250	245	239
	06:45	EUA	Logan del Fed habla sobre los desafíos de política para los bancos centrales					
	07:45	EUA	PMI servicios*	jun (F)	índice	54.1	54.1	54.1
	07:45	EUA	PMI compuesto*	jun (F)	índice	53.0	--	53.0
	08:00	EUA	ISM servicios*	jun	índice	50.0	51.3	50.3
	09:00	MEX	Minutas de Banxico					
Vie 7	00:00	ALE	Producción industrial*	may	% m/m	--	0.0	0.3
	06:00	MEX	Precios al consumidor	jun	% m/m	0.07	0.09	-0.22
	06:00	MEX	Subyacente	jun	% m/m	0.29	0.29	0.32
	06:00	MEX	Precios al consumidor	jun	% a/a	5.02	5.07	5.84
	06:00	MEX	Subyacente	jun	% a/a	6.87	6.87	7.39
	06:30	EUA	Nómina no agrícola*	jun	miles	200	225	339
	06:30	EUA	Tasa de desempleo*	jun	%	3.7	3.6	3.7

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

Carta al inversionista

Estimado inversionista,

El trimestre cierra con políticas monetarias más restrictivas debido a una menor caída a la esperada en la inflación, pero sin una recesión global a pesar de los problemas bancarios a inicios de marzo. Los mercados accionarios registraron ganancias con excepción de China, que decepcionó ante un crecimiento más débil de lo previsto tras su reapertura. El dólar se fortaleció con importantes diferencias entre regiones y Latam liderando en ganancias. Por su parte, la volatilidad ha estado relativamente contenida y terminó cerca o en mínimos de este año en divisas y acciones. Además, bajó en las tasas de EE.UU. inclusive con estas últimas manteniéndose presionadas, sobre todo en los plazos más cortos debido al sesgo restrictivo del Fed. Los *commodities* fueron los mayores perdedores (energéticos excluyendo gas natural, metales industriales y preciosos, así como alimentos). Aunque esto afecta a los países exportadores, ha sido bienvenido por su efecto positivo en la dinámica de precios. En este sentido, no solo ha sido la economía, sino también los mercados, los que han sorprendido por su resiliencia. México no fue ajeno a esta situación. La economía y la inflación han superado las expectativas, las tasas de interés bajaron tras el fin del ciclo alcista de Banxico y el peso se fortaleció, intentando romper en varias ocasiones a la baja la barrera psicológica de 17.00 por dólar. El IPC fue el gran ausente en este movimiento, aunque acumula una ganancia de doble dígito en lo que va del año.

A pesar de lo anterior, el nerviosismo persiste entre los inversionistas, cuestionándose sobre: (1) El impacto que tendrán las mayores tasas de interés sobre las valuaciones de los activos y el crecimiento económico; (2) el efecto de las tensiones geopolíticas en diversas regiones; y (3) la fortaleza de los países en términos de estabilidad financiera. Fuera de potenciales choques globales inesperados, el 2S23 se perfila con la posibilidad de mayores divergencias, sobre todo en la política monetaria de países desarrollados y emergentes. Con esto en mente, la próxima semana seguiremos tomando el pulso de los bancos centrales con las minutas del Fed y Banxico, así como decisiones de Australia, Rumania, Malasia y Polonia. En el frente económico, lo más importante será la nómina no agrícola de junio en [EE.UU.](#) e indicadores ISM; PMIs en China y [México](#); y datos de actividad económica en la Eurozona.

Me despido recomendándote algunas de nuestras últimas publicaciones, incluyendo el [reporte de empleo de mayo en México](#) y el [Calendario de Emisiones del 3T23](#) dado a conocer a finales de la semana por la SHCP.

Un fuerte abrazo,



Alejandro Padilla

Economía de México

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
PIB (% a/a)	4.7	3.0	<u>2.0</u>	1.9	2.4	4.3	3.5	3.7	<u>2.8</u>	<u>1.8</u>	<u>-0.1</u>
Consumo privado	7.5	6.1	<u>3.1</u>	7.0	6.7	6.3	4.5	4.8	<u>3.8</u>	<u>3.0</u>	<u>0.9</u>
Inversión fija	10.7	6.0	<u>4.6</u>	5.9	6.5	3.8	7.6	9.5	<u>5.0</u>	<u>4.5</u>	<u>-0.2</u>
Exportaciones	7.1	7.6	<u>0.0</u>	10.0	9.4	11.7	-0.1	-1.4	<u>-0.8</u>	<u>1.4</u>	<u>0.8</u>
Importaciones	15.6	8.7	<u>3.4</u>	6.1	11.7	11.3	5.5	9.6	<u>3.6</u>	<u>1.3</u>	<u>-0.2</u>
Tasa de referencia Banxico (%)	5.50	10.50	<u>11.25</u>	6.50	7.75	9.25	10.50	11.25	11.25	<u>11.25</u>	<u>11.25</u>
Precios al consumidor (% a/a)	7.4	7.8	<u>4.8</u>	7.5	8.0	8.7	8.4	6.8	<u>5.6</u>	<u>4.7</u>	<u>4.8</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	3.8	3.0	<u>3.6</u>	3.4	3.3	3.1	3.0	2.8	<u>3.0</u>	<u>3.3</u>	<u>3.5</u>
Creación de empleos asociados al IMSS (miles)	846	753	<u>524</u>	386	63	341	-36	423	<u>62</u>	<u>125</u>	<u>-86</u>

Cifras subrayadas indican pronósticos.

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

Economía de Estados Unidos

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
PIB ¹	5.7	2.1	<u>1.7</u>	-1.6	-0.6	3.2	2.6	2.0	<u>1.7</u>	<u>0.6</u>	<u>0.2</u>
Consumo privado	7.9	2.7	<u>2.2</u>	1.3	2.0	2.3	1.0	4.2	<u>2.0</u>	<u>1.6</u>	<u>0.5</u>
Inversión fija	7.8	-0.2	<u>-2.7</u>	4.8	-5.0	-3.5	-3.8	-0.5	<u>-1.6</u>	<u>-3.9</u>	<u>-4.7</u>
Exportaciones	3.6	7.1	<u>4.2</u>	-4.6	13.8	14.6	-3.7	7.8	<u>3.6</u>	<u>0.0</u>	<u>-3.6</u>
Importaciones	14.0	7.8	<u>-2.9</u>	18.4	2.3	-7.3	-5.5	2.0	<u>-1.6</u>	<u>-6.2</u>	<u>-6.6</u>
Tasa Fed funds (%) ²	0.25	4.50	<u>5.50</u>	0.50	1.75	3.25	4.50	5.00	5.25	<u>5.50</u>	<u>5.50</u>
Precios al consumidor (% a/a) ³	4.7	8.0	<u>4.3</u>	8.0	8.6	8.3	7.1	5.8	<u>4.2</u>	<u>4.3</u>	<u>4.3</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	3.9	3.5	<u>4.2</u>	3.6	3.6	3.5	3.5	3.5	<u>3.7</u>	<u>4.0</u>	<u>4.1</u>
Creación de empleos formales (miles)	6,665	4,793	<u>2,750</u>	1,682	988	1,270	853	937	<u>833</u>	<u>500</u>	<u>300</u>

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

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

Mercados Financieros – Nacional

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Cetes – 28 días (% a/a)	5.51	10.09	<u>11.29</u>	6.47	7.70	9.30	10.09	11.31	11.27	<u>11.31</u>	<u>11.29</u>
TIIIE – 28 días (% a/a)	5.72	10.77	<u>11.45</u>	6.72	8.03	9.54	10.77	11.52	11.50	<u>11.48</u>	<u>11.45</u>
IPC (pts)	53,272	48,464	<u>59,000</u>	56,537	47,524	44,627	48,464	53,904	53,526		<u>59,000</u>
USD/MXN (pesos por dólar)	20.53	19.50	<u>18.70</u>	19.87	20.12	20.14	19.50	18.05	17.12	<u>18.97</u>	<u>18.70</u>
EUR/MXN (pesos por euro)	23.34	20.87	<u>20.57</u>	21.99	21.09	19.74	20.87	19.56	18.67	<u>20.68</u>	<u>20.57</u>

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

Mercados Financieros – Internacional

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
S&P 500 – EE.UU. (pts)	4,766	3,840	<u>4,350</u>	4,530	3,785	3,586	3,840	4,109	4,450		<u>4,350</u>
EUR/USD (dólares por euro)	1.14	1.07	<u>1.10</u>	1.11	1.05	0.98	1.07	1.08	1.09	<u>1.09</u>	<u>1.10</u>
Oro (US\$ / oz troy)	1,829	1,824	<u>1,975</u>	1,937	1,807	1,661	1,824	1,969	1,919	<u>1,950</u>	<u>1,975</u>
Petróleo – WTI (US\$ / barril)	75.21	80.26	<u>85.00</u>	100.28	105.76	79.49	80.26	75.67	70.64	<u>81.50</u>	<u>85.00</u>
LIBOR – 1 mes (% a/a)	0.10	4.39	<u>5.28</u>	0.45	1.79	3.14	4.39	4.86	5.21	<u>5.28</u>	<u>5.28</u>
LIBOR – 6 meses (% a/a)	0.34	5.14	<u>5.53</u>	1.47	2.94	4.23	5.14	5.31	5.74	<u>5.53</u>	<u>5.53</u>

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

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

Mercados Financieros Internacionales

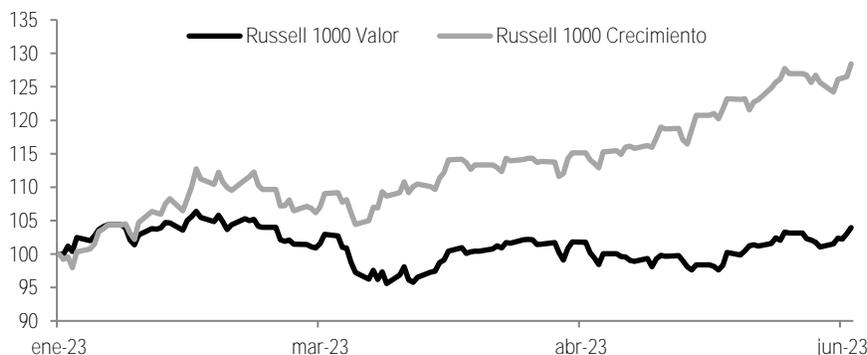
MERCADO DE CAPITALES	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos*	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	53,526	0.3	1.5	10.4	1.5	12.6
INTERNACIONAL						
IBOVESPA	118,087	-0.7	9.0	7.6	9.0	19.8
IPSA (Chile)	5,787	0.4	5.8	10.0	5.8	16.9
Dow Jones (EE.UU.)	34,408	2.0	4.6	3.8	4.6	11.8
NASDAQ (EE.UU.)	13,788	2.2	6.6	31.7	6.6	25.0
S&P 500 (EE.UU.)	4,450	2.3	6.5	15.9	6.5	17.6
TSE 300 (Canada)	20,155	3.8	3.0	4.0	3.0	6.9
EuroStoxx50 (Europa)	4,399	3.0	0.0	16.0	1.7	27.6
CAC 40 (Francia)	7,400	3.3	0.0	14.3	1.8	24.8
DAX (Alemania)	16,148	2.0	0.0	16.0	0.6	26.0
FT-100 (Londres)	7,532	0.9	0.0	1.1	-1.0	5.1
Hang Seng (Hong Kong)	18,916	0.1	0.0	-4.4	-0.2	-13.5
Shenzhen (China)	3,842	-0.6	0.0	-0.8	-0.5	-14.0
Nikkei225 (Japón)	33,189	1.2	0.0	27.2	5.3	28.0
MERCADO DE DIVISAS (divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	17.12	0.3	0.0	13.9	3.3	17.5
Dólar canadiense	1.32	-0.4	0.0	2.4	2.5	-2.8
Libra esterlina	1.27	-0.1	0.0	5.1	2.1	4.3
Euro	1.09	0.1	0.0	1.9	2.1	4.1
Yen japonés	144.31	-0.4	0.0	-9.1	-3.4	-6.0
Real brasileño	4.79	-0.0	0.0	10.3	5.6	9.9
MERCADO DE METALES (dólares por onza)						
Oro-Londres	1,904	-1.2	-2.8	5.1	-2.5	5.1
Plata-Londres	22.83	0.9	-1.8	-4.7	-1.4	8.8
Petróleo (dólares por barril)						
Barril de Brent	75.4	2.1	3.8	-12.2	3.8	-34.3
Barril de WTI	70.6	2.1	3.7	-12.0	3.7	-33.2
MERCADO DE DINERO						
	Nivel (%)	Cambio en pb			Últimos	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
LIBOR 3 meses	5.53	-0	2	77	6	326
Treasury 2 años	4.90	3	49	47	45	194
Treasury 5 años	4.16	4	40	15	35	112
Treasury 10 años	3.84	3	19	-4	15	82
NACIONAL						
Cetes 28d	11.27	16	11	118	11	357
Bono M 3 años	9.40	15	-91	-53	-91	4
Bono M 10 años	8.67	8	-11	-40	-11	-35
Bono M 30 años	8.87	-1	-15	-19	-15	-20
MERCADO DE DEUDA						
	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
S&P/VMR Corporativo	640.99	-0.22	1.22	6.04	1.14	11.71
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Variable	474.73	0.13	0.89	5.92	0.92	11.26
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Fija Real	827.18	0.33	1.41	3.08	1.22	8.35
S&P/BMV Corporativo	417.62	-0.16	0.96	5.76	0.88	11.42
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,047.55	-0.36	-0.39	2.67	-0.11	1.02
US Corporate High Yield Bond Index	2,295.69	0.48	1.01	5.02	1.32	8.69
EM Investment Grade	472.90	-0.36	-0.04	2.88	0.10	2.62
EM High Yield	1,273.78	0.25	3.32	3.37	3.43	10.52

Estrategia de Mercados

- Los mercados estarán atentos a las cifras del mercado laboral en EE.UU. y al contenido de las minutas del Fed. A nivel local, también serán relevantes las minutas de la última reunión de Banxico
- Mejor desempeño de Bonos M vs *Treasuries* y peso mexicano defensivo durante 2T23 en un entorno de sorpresas positivas en la inflación y potenciales recortes por parte de otros bancos de Latam
- Concluye la primera mitad del año con un rendimiento promedio acumulado en dólares en los principales índices accionarios del 12.6%. El IPC destaca en tercer lugar con un avance de 25.7% en dólares
- En el mercado de deuda corporativa se colocaron \$14,962 millones a través de nueve bonos, destacando a CFE con \$10,000 millones

En la semana, los inversionistas dirigieron el tono *hawkish* de los bancos centrales de países desarrollados y ajustaron sus expectativas. Los reflectores se centraron en el Foro Anual de la Banca Central del ECB donde Jerome Powell reiteró que varios miembros del FOMC ven dos aumentos más en la *Fed funds* y no descartó que estos pudieran ser consecutivos. En tanto, Christine Lagarde (ECB) y Andrew Bailey (BoE) afirmaron que la inflación está muy alta y continuarán con el ciclo alcista. Adicionalmente, los mercados asimilaron una sorpresa positiva en el PIB del 1T23 en EE.UU. al mostrar una economía vigorosa mientras que el deflactor PCE –indicador preferido del Fed de inflación– continúa muy alto. Por el contrario, las cifras de China siguen apuntando a una desaceleración mientras los mercados esperan medidas de estímulo. En el balance semestral, las bolsas acumularon rendimientos de doble dígito destacando las acciones tecnológicas; las curvas de bonos soberanos se invirtieron más con presiones en la parte corta; los *commodities* cayeron, especialmente los energéticos; y las divisas registraron variaciones mixtas. La próxima semana, la atención estará en las cifras del mercado laboral en EE.UU., principalmente la nómina no agrícola en la que esperamos una desaceleración. Adicionalmente, las minutas del FOMC serán muy valiosas para tratar de inferir cuáles serán las siguientes acciones del Fed. A nivel local destacarán las minutas de Banxico en las que buscaremos pistas sobre el tiempo que permanecerá la tasa de referencia en 11.25%. Para 2S23, la política monetaria divergente definirá la trayectoria de los activos financieros.

Índices Russell Valor vs Crecimiento
Base 100 (=1/1/2023)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

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

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

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

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

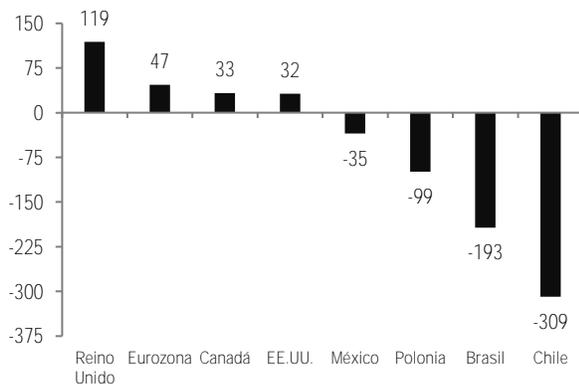
Leslie Thalía Orozco Vélez
Subdirector Estrategia de Renta Fija
y Tipo de Cambio
leslie.orozco.velez@banorte.com

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

TASAS Y DIVISAS: Concluye el 2T23 con un mejor desempeño en Bonos M vs *Treasuries*

Esta semana, los principales catalizadores para el mercado de renta fija fueron los comentarios restrictivos de Powell (Fed), Lagarde (ECB) y Bailey (BoE) en el Foro Anual de la Banca Central del ECB, así como datos que reflejan una economía resiliente y una inflación estancada en Estados Unidos. De esta forma, el primer semestre del año concluyó con una clara divergencia en las políticas monetarias entre países desarrollados y emergentes, particularmente los de Latinoamérica. Los primeros han reiterado la necesidad de seguir subiendo las tasas de interés para combatir la inflación, mientras que los segundos empiezan a evaluar el inicio de un ciclo acomodaticio tras una dinámica de precios más favorable. De acuerdo con la información de *Bloomberg*, el mercado anticipa un incremento en las tasas de referencia de Reino Unido (+119pb), la Eurozona (+47pb) y EE.UU. (+32pb); mientras que espera recortes en Chile (-309pb), Brasil (-193pb) y México (-35pb) durante los próximos 6 meses.

Ajustes implícitos en las tasas para los próximos 6 meses
Puntos base



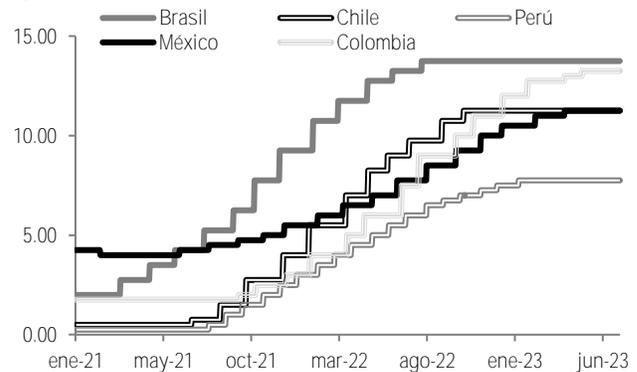
Fuente: Banorte, Bloomberg

En particular, el mercado recalibró sus expectativas para el Fed, pasando de solo apostar por un alza de 25pb a asignar una probabilidad de 50% para un segundo incremento, después de una significativa revisión al alza en el PIB del primer trimestre. Así, el mercado comenzó a alinearse a la visión de los formuladores de política monetaria. En consecuencia, la curva de *Treasuries* registró un *bear flattening* con pérdidas de 16pb s/s en la parte corta y media. En este sentido, el rendimiento de 2 años subió 49pb en el mes a 4.90%, acercándose a máximos multianuales de 5.07% vistos antes de la crisis bancaria.

En México, los Bonos M siguieron la dinámica de los *Treasuries* perdiendo 14pb s/s, excepto la parte larga. Sin embargo, estos instrumentos mostraron un mejor desempeño durante el trimestre, con ganancias en la parte media y larga de 20pb; contrastando con las fuertes pérdidas de los *Treasuries* que promediaron 55pb, y los de menor duración ajustaron hasta +80pb. Por otra parte, la SHCP publicó el [calendario de subastas de valores gubernamentales para el 3T23](#) donde destacó una reducción en los montos promedio a subastar en la mayoría de los Udibonos ya que se consideró la baja demanda en el 2T23 en un contexto de sorpresas positivas en la inflación.

En términos de estrategia, reiteramos nuestra preferencia por tasas nominales vs. reales, al esperar una mayor moderación en la inflación. Además, anticipamos que [Banxico](#) mantendrá la tasa de interés en 11.25% lo que resta del año. En este contexto, las tasas de interés reales permanecen atractivas en términos absolutos y relativos, considerando que los *swaps* descuentan el inicio de un ciclo acomodaticio más agresivo en otros países, como Brasil y Chile.

Tasas de referencia de países de Latinoamérica
%



Fuente: Banorte, Bloomberg, Banxico

La próxima semana estaremos atentos al reporte de empleo y minutas del Fed, que muy probablemente ayudarán a consolidar las expectativas del mercado, por lo que esperamos más presiones concentradas en los *Treasuries* de corto plazo hasta incorporar por completo el escenario de dos alzas de 25pb. En México, también se publicarán las minutas donde lo más relevante serán las pistas para saber por cuanto tiempo las tasas se mantendrán altas. Considerando nuestra trayectoria de política monetaria, seguimos esperando un ajuste al alza en las tasas de corto plazo. Por último, creemos que el Bono M de 10 años, May'33, cotizará entre 8.55% y 8.85%.

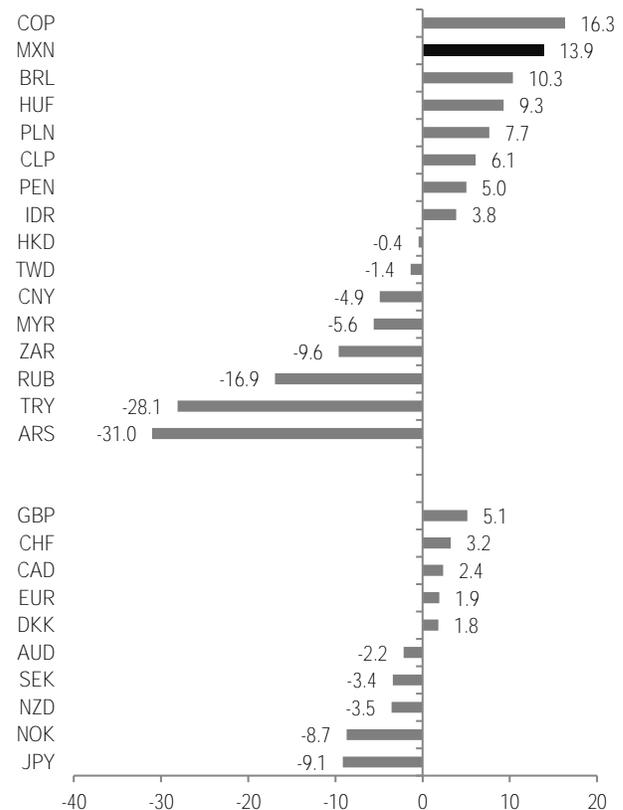
En 2S23, las políticas monetarias divergentes serán el principal diferenciador para las divisas

Finalizó el primer semestre y la dinámica del mercado cambiario sigue siendo definida por la política monetaria restrictiva, incertidumbre sobre sus efectos en la actividad económica y riesgos de recesión. El tono *hawkish* en los comentarios de Powell (Fed), Lagarde (ECB) y Bailey (BoE) en un panel del Foro Anual de Banca Central del ECB, así como el deflactor PCE influyeron en el desempeño de las divisas. El dólar osciló entre pérdidas y ganancia finalizando con pocos cambios en el DXY y un avance de 0.1% s/s en el BBDXY. Entre miércoles y jueves ambos índices perforaron el PM de 50 y 100 días. Desde el punto de vista técnico, estos se encuentran inmersos en un triángulo simétrico; en pocas ocasiones este patrón se define con un cambio de tendencia por lo que esperaríamos cierta lateralidad mientras sigue el debate sobre la política monetaria. Por otro lado, el desempeño defensivo del MXN fue notorio en los últimos días, validando una vez más nuestra visión de que la divisa se comporta como un *proxy* del dólar con *beta* alta. El peso mexicano cerró el viernes en 17.12 por dólar con una apreciación de 0.3% s/s y una operación acotada entre USD/MXN 17.05 y 17.18. La volatilidad implícita de tres meses se mantuvo prácticamente sin cambios en 10.3% comparada con la semana previa.

Ampliando el horizonte a un corte semestral, las divisas del G-10 registraron variaciones mixtas con GBP (+5.1%) y JPY (-9.1%) en los extremos. Desde nuestro punto de vista, el rendimiento acumulado en ambas divisas es un claro reflejo de las posturas monetarias divergentes. En emergentes el rango es significativamente más amplio, con COP (+16.3%) como la más fuerte y ARS (-31.0%) liderando las caídas. Por su parte, el MXN se apreció 13.9%, siendo la segunda más fuerte entre EM. El *carry* ajustado por volatilidad es su principal catalizador lo que sigue generando entrada de flujos de portafolio.

En 2S23, los inversionistas seguirán atentos a la evolución de la actividad económica y de la inflación, así como a la política monetaria que será divergente, con bancos centrales en economías avanzadas probablemente alcanzando la tasa terminal y algunos emergentes iniciando un ciclo de recortes, tras haber llevado las tasas de referencia a niveles muy elevados. Con ello, esperaríamos ver un mercado cambiario con dinámicas diferentes dado que los diferenciales de tasas seguirán siendo el principal motor de los flujos. La próxima semana, el reporte de empleo en EE.UU. y minutas del Fed podrían influir en la cotización del USD ya que podrían consolidar las expectativas sobre los siguientes movimientos. A nivel local, las minutas de la última reunión de Banxico influirán en el MXN en caso de contar con pistas sobre cuanto permanecerá la tasa de referencia en 11.25%. En este sentido, esperamos un rango de operación entre USD/MXN 17.00 y 17.40.

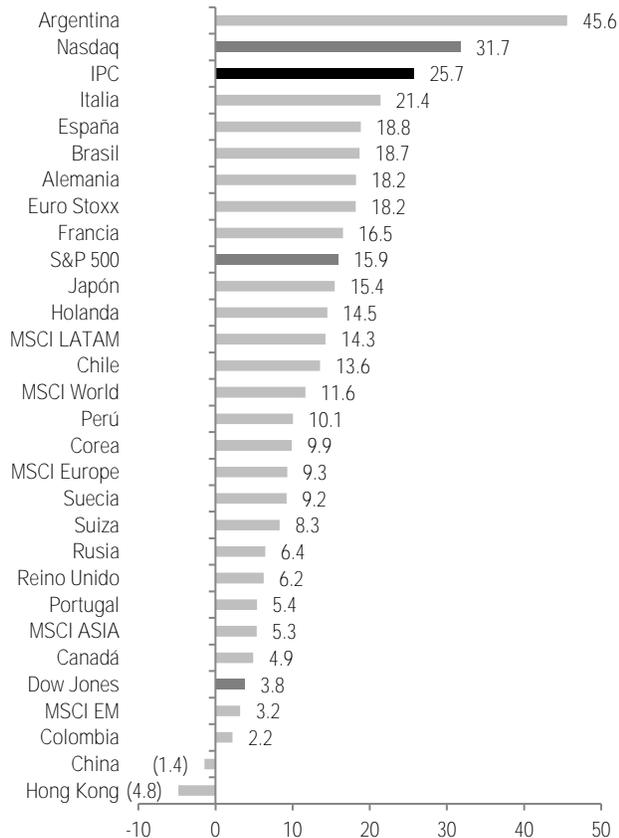
Rendimiento de divisas vs el dólar en 2023
% YTD



Fuente: Bloomberg

MERCADOS ACCIONARIOS: El Nasdaq y el S&P500 concluyen la primera mitad del 2023 en máximos, mientras el desempeño del IPC destaca frente a sus pares al ocupar el tercer lugar en rendimientos

Rendimientos acumulados a junio
Var % en dólares



Fuente: Bloomberg

Durante el mes de junio el apetito por activos de riesgo entre los inversionistas regresó y dio un importante impulso a las bolsas. En la muestra de 30 índices que seguimos habitualmente se registró un avance promedio en dólares del 5.7% recuperándose de la caída promedio observada de -2.9% durante el mes de mayo. Con ello, la primera mitad del 2023 concluye con un avance prácticamente generalizado en los principales índices accionarios, que promediaron alzas de 12.6% en términos de dólares.

El desempeño de las bolsas este año ha estado claramente determinado por la evolución de las presiones en precios, las decisiones de política monetaria, los riesgos para el crecimiento y la posibilidad de un escenario recesivo bajo un entorno de tasas altas.

No obstante, el balance pareciera continuar equilibrado, con datos económicos que continúan siendo sólidos, aún con algunas señales de desaceleración, y una generación en las utilidades de las empresas que ha resultado ser bastante resiliente.

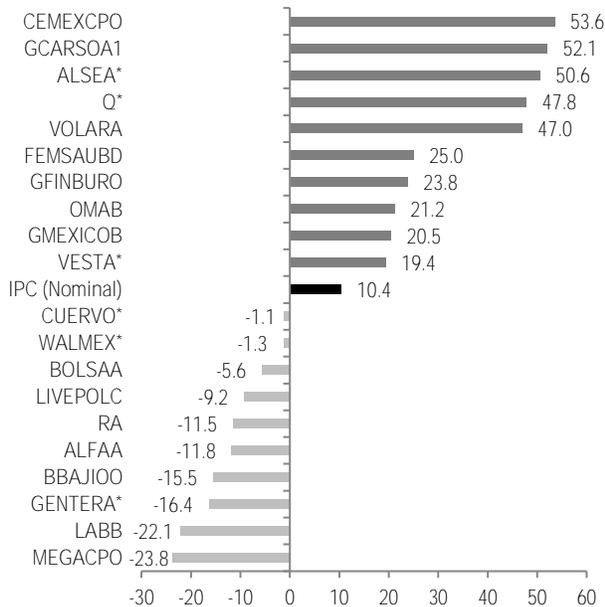
Considerando lo anterior, lo mayores avances se observaron en las bolsas de Argentina (+45.6%), el Nasdaq (+31.7%) y el IPC (+25.7%). Es importante recordar que, en EE.UU., particularmente el Nasdaq y el S&P500 concluyeron el mes de junio en niveles máximos no observados desde marzo del 2022, apoyados principalmente por el desempeño de empresas de semiconductores relacionadas con inteligencia artificial, ante perspectivas que se mantienen favorables. Mientras que, en México, la fortaleza del peso ha sido un detonante importante en el rendimiento en dólares del IPC, aunque sin dejar de lado el avance nominal del 10.4% en el año. Las únicas bolsas que registran caídas acumuladas en términos de dólares son China (-1.4%) y Hong Kong (-4.8%).

Durante el mes de julio la dinámica en precios estará principalmente determinada por las decisiones de política monetaria de distintos bancos centrales y la temporada de reportes del 2T23, mientras los riesgos geopolíticos seguramente continuarán incidiendo en el apetito por riesgo. Aunque los temores de recesión continúan, y los inversionistas se mantienen inciertos de cuando efectivamente pudiera concluir el ciclo restrictivo particularmente en economías desarrolladas, en países emergentes, como en China, hay señales más claras de que los estímulos han iniciado, aunque muy paulatinamente, mientras en economías como Brasil el ciclo de recortes en tasas pareciera estar más cerca. Esta divergencia podría generar volatilidad en las bolsas, y las valuaciones continuarán siendo un importante determinante para el desempeño, sobre todo ante el *rally* que hemos observado en algunos sectores. No obstante, el apetito por riesgo podría continuar aún bajo el tono restrictivo que todavía predomina, ante la generación de utilidades que algunos sectores seguirán reflejando, un entorno de costos menos adverso, y mientras la actualización de perspectivas del lado de las compañías será de especial interés durante el mes que está por iniciar.

Predominan los avances en las emisoras del IPC durante la primera mitad de 2023. En México, el IPC registró un avance semanal de 0.3% en términos nominales y 0.6% en dólares, luego de una caída en el periodo previo de 2.7%, colocándose en los 53,526pts. Por su parte, en el acumulado del año, se observa un alza nominal de 10.4%, tal como mencionamos anteriormente. Es importante destacar, que considerando a las compañías que integran a la referencia nacional se registra un rendimiento promedio en ellas de 9.9%, siendo en su mayoría variaciones positivas (25), aunque la amplitud entre los rendimientos es relevante.

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

Mayores variaciones en precios de emisoras del IPC en 2023
Var % acumulada al cierre del 30 de junio



Fuente: Bloomberg

Sobresalen las empresas donde el castigo en valuaciones era excesivo y el entorno de costos resultó en dinámicas mucho más favorables que contribuyen a mejoras en rentabilidad, así como historias defensivas y algunas beneficiadas por *nearshoring*. En ese sentido, destacan dentro de nuestra selección de emisoras **Volar (+47.0%)**, **Femsa (+25.0%)** y **Oma (21.2%)**. Asimismo, resaltan Cemex (+53.6%), Gcarso (+52.1%), Alsea (+50.6%), Q (+47.8%) y Gfinbur (+23.8%).

Mientras tanto, los mayores ajustes se observaron en Mega (-23.8%), Lab (-22.1%), Gentera (-16.4%), Bbajio (-15.5%) y Alfa (-11.8%). En ese sentido, la caída en las financieras se presenta después del sólido desempeño que tuvo la industria durante el año pasado beneficiado de las dinámicas en el entorno, en tanto que Lab continúa afectada por un contexto de fortaleza del dólar que impacta el crecimiento, aunado a falta de catalizadores de corto plazo.

Por otra parte, la información corporativa estará aumentando significativamente durante las próximas semanas. Los participantes enfocarán la atención en el desempeño de los márgenes, tanto secuenciales como anuales, esperando que el punto de inflexión ya se haya presentado, mientras las cifras todavía podrían estar apoyados por un consumo que se ha mostrado resiliente.

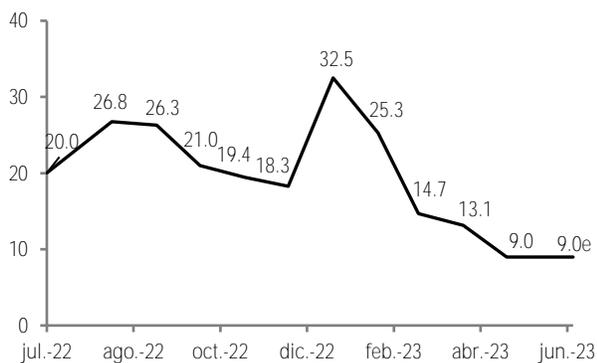
Para la siguiente semana anticipamos un rango de operación consolidando entre los 52,600 y los 54,300 puntos, todavía con pocos catalizadores claros de corto plazo.

A la espera de las cifras de pasajeros de los grupos aeroportuarios. En los próximos días se publicarán los datos de tráfico de pasajeros de junio, en donde esperamos que continúe la tendencia de crecimiento de la demanda con un alza similar vs. el mes anterior. De esta forma, estimamos que el tráfico de los aeropuertos operados en México por parte de Asur, Gap y Oma, registre un aumento de ~9% a/a. Prevemos que Oma muestre los mayores avances (~11%), con un sólido desempeño en la parte nacional y sobre todo en la internacional, apoyado por el *nearshoring*, seguido de Gap (~10%) reflejando una buena diversificación de su portafolio de aeropuertos por tipo de destino y mezcla de pasajeros, y finalmente, Asur (~7%) beneficiado por el comportamiento positivo de los turistas nacionales. Tomando en cuenta también las operaciones fuera de México, Gap sería la que presentaría el mayor incremento con ~10% debido a la recuperación en Jamaica, mientras que Asur subiría sólo ~3%, afectado por el desempeño en Colombia tras la suspensión de operaciones de 2 aerolíneas el pasado marzo.

Reafirmamos nuestra perspectiva positiva para el sector que incluye crecimientos sostenidos, una elevada rentabilidad y solidez financiera, que se traduce también en constantes distribuciones de dividendos.

Asimismo, reiteramos a nuestra [favorita](#), Oma, ya que cuenta con el portafolio de aeropuertos con mayor exposición a destinos beneficiados por el *nearshoring*.

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

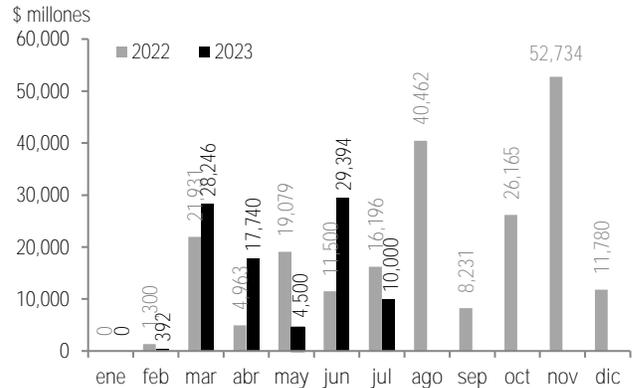


Fuente: Banorte, Asur, Gap y Oma

DEUDA CORPORATIVA: Pipeline muestra que la actividad continuará en el mes de julio

Resumen de mercado. La semana que concluyó registró un alto dinamismo en colocaciones en el mercado de largo plazo, con la subasta de nueve bonos que sumaron un total de \$14,962 millones. De esta manera, el monto emitido de junio cerró en \$29,394 millones (155.6% a/a), considerando que las emisiones de CFE liquidarán en el mes de julio. Es importante mencionar que, a pesar del excepcional número de emisiones de la semana, la demanda fue menor a la esperada, señalando un menor apetito de los inversionistas por bonos estructurados y con calificaciones por debajo de 'AAA', así como un posible escepticismo por el comportamiento de los nuevos emisores (IDEI y CMPC). En este sentido, la única subasta que cubrió el monto convocado fue la de los bonos de CFE, que alcanzó el monto máximo de \$10,000 millones a través de tres series. Por parte de las sobretasas, destacamos que la mayoría se ubicaron en niveles cercanos o ligeramente por arriba de los esperados.

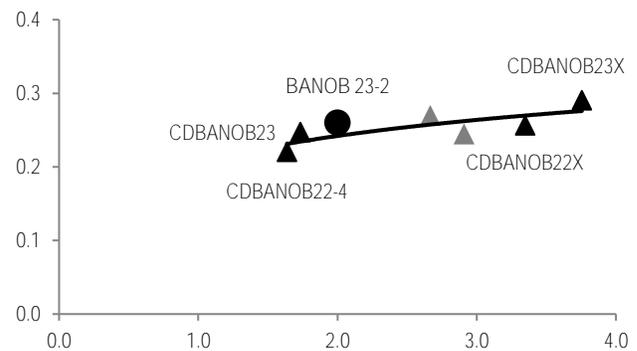
Monto emitido mensual, 2023



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.

BANOB 23-2 / 23-3 (Banobras). Los CBs de Banca de Desarrollo serán emitidos a través de vasos comunicantes por un monto objetivo de \$10,000 millones, más una opción de sobreasignación de hasta el 100%. La serie 23-2 contará con su vencimiento legal en 2 años y pagará una tasa variable referenciada a la TIIE de Fondeo a 1 día. Por su parte, la serie 23-3 tendrá un plazo de 12 años y estará referenciada a tasa fija (Bono M Interpolado 34-36). Las calificaciones crediticias fueron asignadas por parte de Moody's Local MX y Fitch Ratings en el máximo nivel en escala nacional ('AAA'). Los CBs serán amortizados en un solo pago a su valor nominal en la Fecha de Vencimiento (*bullet*).

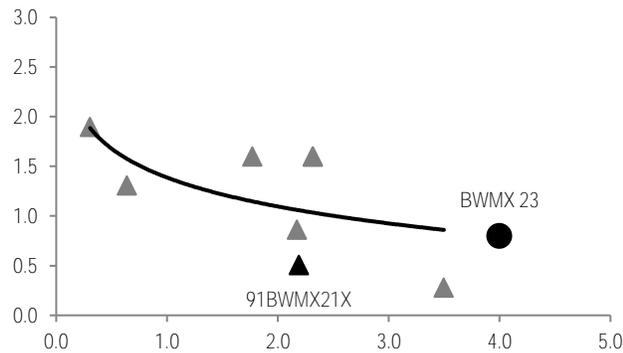
BANOB 23-2 – TIIE de Fondeo AxV vs. Sobretasa (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP. Viñetas Grises: Banca de Desarrollo AAA: Viñeta Negra: BANOB

BWMX 23 / 23-2 (Betterware de México). Los bonos se pretenden colocar por un monto de hasta \$3,500 millones mediante vasos comunicantes. La serie 23 tendrá un plazo de aproximadamente 4 años y pagará una tasa variable referenciada a TIEE-28, mientras que la serie 23-2 pagará una tasa fija con un plazo de aproximadamente 7 años. La amortización se realizará mediante un solo pago en la fecha de vencimiento (*bullet*). Los recursos obtenidos de la emisión serán utilizados para el prepago de un crédito sindicado, que a su vez se utilizó para fondar la adquisición de JAFRA en el 1T22. Las calificaciones asignadas fueron de ‘AA(mex)’ por [Fitch Ratings](#) y ‘HR AA’ por [HR Ratings](#).

BWMX 23 – TIEE-28
AxV vs. Sobretasa (%)



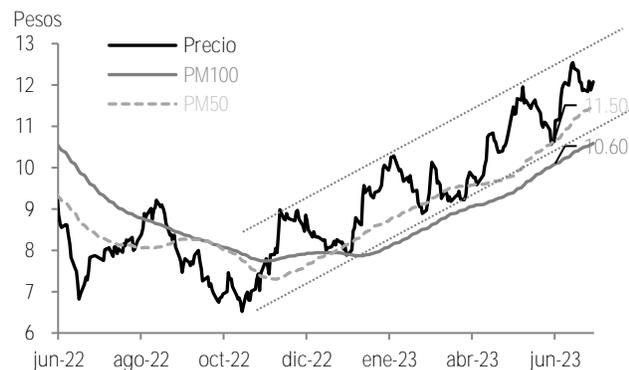
Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PiP. Viñetas Grises: Quirografarios AA; Viñetas Negras: BWMX

Análisis Técnico*

- Desde el punto de vista técnico, para las emisoras en México consideramos oportuno aumentar posiciones en **CEMEXCPO**; vemos con agrado la validación del PM de 50 observaciones
- En EE.UU. vemos adecuado subir posiciones en **ADVANCED MICRO DEVICES** y **ALPHABET**, ya que están respetando el PM de 50 días. Percibimos una reacción al alza sobre esta referencia técnica

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

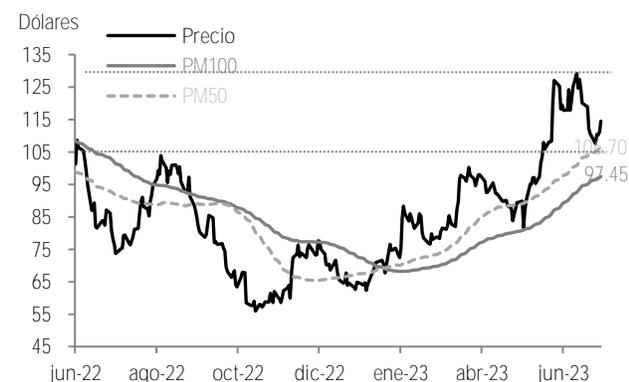
Cemex SAB de CV (CEMEXCPO \$12.10)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Cemex SAB de CV: (CEMEX CPO \$12.10). Objetivo: \$12.70-\$13.00. Soporte: \$11.50 - \$11.30. Modera la presión de baja al aproximarse al PM de 50 días en \$11.50. En nuestra opinión, es probable que lleve a cabo una reacción adicional al alza de seguir respetando esta referencia. En este contexto, consideramos oportuno aumentar posiciones. La resistencia más cercana que tendrá que romper para fortalecer el ascenso son los \$12.30. Es importante destacar que la emisora está fluctuando sobre los PM de corto, mediano y largo plazo. La tendencia primaria se mantiene al alza.

Advanced Micro Devices, Inc. (AMD US\$113.91)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Advanced Micro Devices, Inc. (AMD US\$113.91).

Objetivo: US\$121.00-US\$124.00. Soporte: US\$109.00-US\$107.00. Está reaccionando sobre el PM de 50 días ubicado en US\$107.00; el respetar esta referencia conduciría a un rebote técnico. La resistencia más cercana que tendrá que vencer para generar confianza son los US\$115.00. Bajo este escenario, vemos pertinente aumentar posiciones para buscar el rompimiento ascendente. Destacamos que la emisora se sitúa en una tendencia primaria de alza y oscila sobre los PM de corto, mediano y largo plazo.

Alphabet, Inc. (GOOGL US\$119.70)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Alphabet, Inc. (GOOGL US\$119.70). Objetivo: US\$127.00-US\$129.00 Soporte: US\$115.00-US\$113.00. Está respetando el PM de 50 días y el soporte ubicado en US\$115.00; cotizaciones sobre esta referencia conducirían a un rebote técnico. En este sentido, es adecuado subir posiciones para buscar la reacción al alza. La resistencia que deberá vencer para fortalecer el avance son los US\$121.00. Es importante resaltar que la emisora conserva la tendencia primaria de alza. Destacamos que los PM de corto, mediano y largo plazo están trabajando debajo de la línea de precios.

Principales Indicadores en EE.UU.

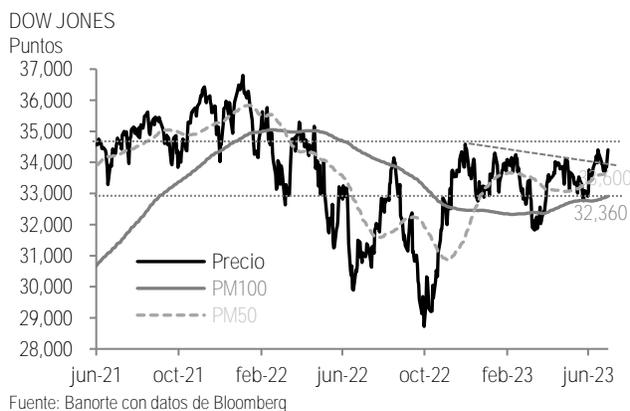


Tendencia ascendente

Objetivo: 4,500 – 4,590pts

Soporte: 4,340 – 4,300pts

Reaccionó favorablemente después de respetar el soporte ubicado en los 4,330 puntos. La resistencia que buscará presionar es el psicológico de los 4,500 enteros. El rompimiento de esta referencia fortalecerá el escenario ascendente.

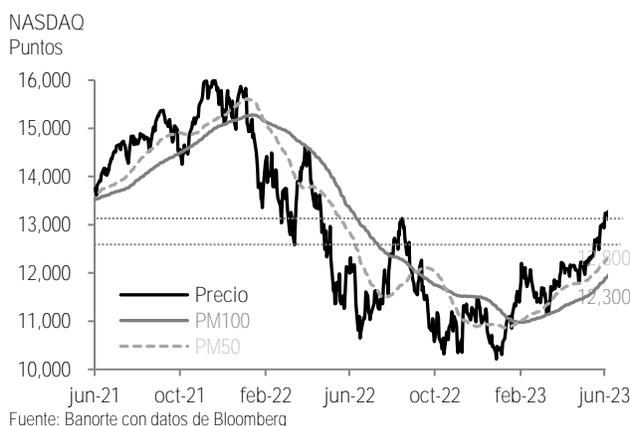


Tendencia ascendente

Objetivo: 35,000 – 35,500pts

Soporte: 33,750 – 33,400pts

Retomó el impulso después de respetar el PM de 50 días. En nuestra opinión presionará los máximos recientes en 34,590 puntos; la superación de esta referencia conduciría hacia el psicológico de los 35,000 enteros. Tiene el apoyo en las 33,750 unidades.



Tendencia ascendente

Objetivo: 14,200 – 14,500pts

Soporte: 13,400 – 13,100pts

Mitigó la presión de baja al validar los 13,300 puntos. Ahora tendrá el reto de presionar los 13,900 enteros; la superación de esta zona abre espacio para ampliar la recuperación. El nivel que servirá de apoyo son los 13,400 puntos.



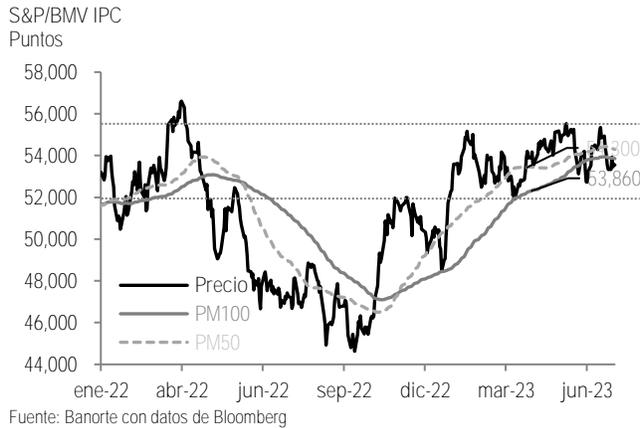
Patrón de consolidación

Objetivo: 1,950 – 2,000pts

Soporte: 1,830 – 1,810pts

Generó una reacción al alza inmediatamente después de respetar el PM de 100 días. En nuestra opinión, buscará presionar los máximos recientes en 1,900 enteros; de vencer esta referencia se fortalecería el escenario ascendente. El soporte lo situamos en los 1,830 puntos.

Principales Indicadores en México y Otros

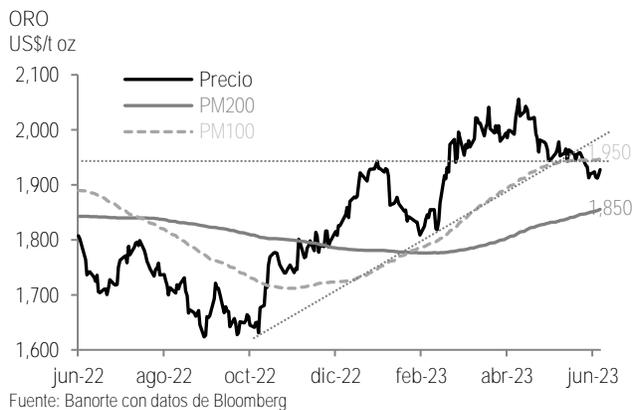


Patrón de consolidación

Objetivo: 54,300 – 54,900pts

Soporte: 52,600 – 52,300pts

Suaviza la presión de baja cerca del soporte que se localiza en los 52,600 puntos; cotizaciones en cierre sobre esta referencia probablemente conducirían a una recuperación. En este sentido, el nivel que servirá de resistencia es el PM de 50 días en 54,300 enteros.

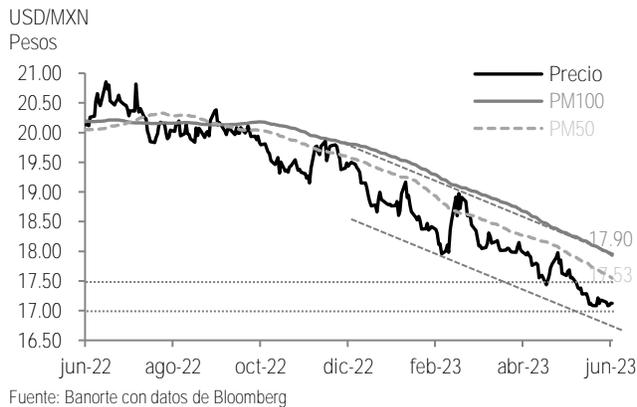


Tendencia descendente

Objetivo: 1,970 – 2,010 US\$/t oz

Soporte: 1,900 – 1,850 US\$/t oz

Mantiene la presión hacia el psicológico de los 1,900 US\$/t oz; si falla en respetar este nivel se fortalecería el escenario descendente. Por su parte, el PM de 50 días ubicado en 1,970 US\$/t oz funcionará como resistencia.

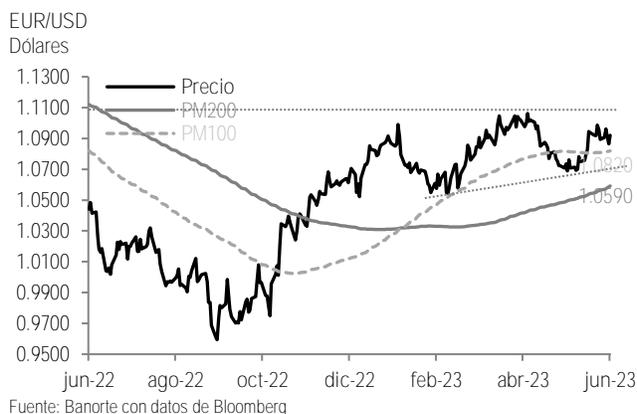


Tendencia descendente

Soporte: \$17.35 – \$17.45

Objetivo: \$17.00 – \$16.85

Busca moderar la baja cerca del psicológico de los \$17.00; es indispensable que respete esta referencia para evitar una apreciación adicional. Por su parte, el nivel que estará funcionando como apoyo lo ubicamos en \$17.35.



Tendencia ascendente

Objetivo: US\$1.1030 – US\$1.1150

Soporte: US\$1.0820 – US\$1.0730

Tiene el reto de consolidar sobre el PM de 100 días ubicado en US\$1.0820; cotizaciones sobre esta referencia conducirían a una recuperación. En este sentido, la resistencia que tendrá que vencer para fortalecer el impulso es el US\$1.1095.

México

- **Estaremos pendientes a las minutas de Banxico, en particular si existen mayores detalles sobre lo que podría significar el “periodo prolongado” que se mantendrá la tasa de interés en el nivel actual de 11.25%**
- **Anticipamos la inflación de junio en 0.07% m/m, resultando en una caída de la tasa anual desde 5.84% a 5.02%**

El próximo jueves Banxico publicará las minutas de la decisión del 22 de junio. En dicha ocasión, la Junta de Gobierno mantuvo la tasa sin cambios en 11.25% de manera unánime. En nuestra opinión, el tono del [comunicado](#) fue muy similar al de la [reunión previa](#), contraponiendo el ajuste a la baja a la inflación con algunos comentarios ligeramente más *hawkish*. No obstante, la guía futura permaneció sin cambios, remarcando de nueva cuenta que permanecerá en su nivel actual por un “periodo prolongado”. Por lo tanto, nuestra atención dentro del documento estará en la discusión en torno a esto, ya sea sobre si alguno de los miembros se pronuncia sobre una definición en términos del número de juntas, tiempo, o condiciones que tendrían que materializarse (o al menos, más especificidad) para que comiencen los recortes. En el frente de precios, estaremos al pendiente de la evaluación del balance de riesgos y las razones detrás de los ajustes a la trayectoria, mientras que será relevante si existen comentarios en torno a la postura más restrictiva que tomó [el Fed en su última decisión](#).

Sobre la guía futura, los comentarios más claros hasta ahora han sido de Jonathan Heath en un foro de la BMV, donde estableció que “...*si decimos por un tiempo prolongado, pues la interpretación es de mínimo tres...*”. Sin embargo, esto fue antes de la decisión del Fed (el 14 de junio) y la propia de Banxico. Considerando esto, será importante si algún miembro elabora al respecto. Una alternativa a un valor numérico podría ser mencionar que condiciones serían necesarias para definir el comienzo de las bajas. Esto podría incluir mayor claridad sobre los niveles de inflación –tanto general como subyacente–, sus expectativas y/o niveles de la tasa real. Finalmente, y similar al Fed, podrían mantenerse muy flexibles, manteniendo todas las opciones abiertas y sin ningún compromiso a priori.

En cuanto a los precios, lo más destacado fue el ajuste a la baja en la trayectoria para la inflación general, con la subyacente mucho más estable. El balance de riesgos se mantuvo sesgado al alza, con los mismos factores dentro de este último que en la decisión e [Informe Trimestral](#) previo. Por lo tanto, estaremos atentos a la valoración de los distintos puntos y la incidencia esperada hacia delante.

En el panorama global, reconocieron que algunos bancos centrales en economías avanzadas reanudaron el apretamiento monetario tras una pausa. Si bien no mencionaron al Fed directamente –lo cual sigue aludiendo a un menor peso de las acciones de dicha autoridad monetaria en su función de reacción–, será muy relevante considerando las expectativas de que vuelvan a incrementar la tasa de *Fed funds*. De materializarse nuestro pronóstico de dos alzas más de 25pb cada una el *spread* se estaría reduciendo a 550pb –del nivel actual de 600pb que ha prevalecido desde marzo del 2022. Esto podría implicar una ligera depreciación del tipo de cambio, en conjunto con cambios en otros instrumentos financieros.

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 cualquier caso, anticipamos que este ajuste probablemente sería ordenado, en buena medida porque Banxico continúa siendo más cauteloso relativo a otros países competidores de flujos, sobre todo en Latinoamérica (e.g. Brasil y Chile).

De manera general, estaremos en búsqueda de señales o sugerencias sobre el posible momento del comienzo del ciclo de relajamiento, en particular considerando la divergencia entre lo incorporado en instrumentos de mercado –con una reducción acumulada de 46pb– y el consenso de analistas –en -25pb. No obstante, seguimos pensando que el margen de maniobra para la autoridad monetaria sigue siendo acotado para recortes durante este año, teniendo que postergar los mismos al inicio del 2024.

La inflación de junio se ubicaría en 0.07% m/m, con la tasa anual bajando a 5.02%

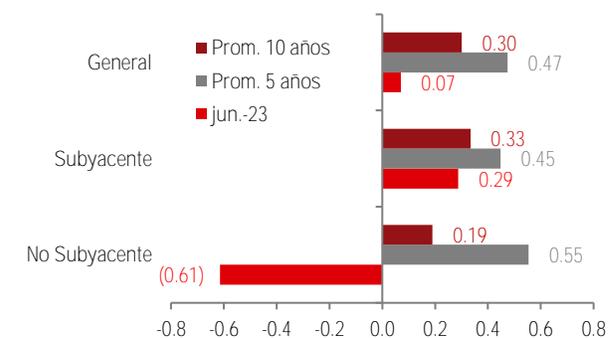
El viernes, el INEGI publicará la inflación del sexto mes del año, esperando un avance de 0.07% m/m. Esto sería favorable considerando el promedio de los últimos cinco años en 0.47%. La dinámica habría estado influenciada por una moderación en varios rubros de la no subyacente –en específico, el precio de los energéticos–, comportamiento observado desde [la 1ª quincena](#). Además, anticipamos alzas en varios sectores en la segunda mitad tras el fin de los descuentos del *Hot Sale*, especialmente en la subyacente. Así, esperamos esta última en 0.29% m/m (contribución: +22pb), con la no subyacente en -0.61% (-15pb). Si nuestro estimado se materializa, la inflación general anual disminuiría a 5.02% desde 5.84%, su nivel más bajo desde marzo de 2021. La subyacente también se moderaría –pero en menor proporción– a 6.87% (previo: 7.39%), mientras que la no subyacente tocaría terreno negativo en -0.45% (previo: 1.24%).

En cuanto al desempeño mensual, los bienes en la subyacente subirían 0.3% m/m (+11bps). Los alimentos procesados continuarían moderándose (0.4%; +9bps), aunque con nuestro monitoreo reflejando resultados mixtos. Destacaron ciertas presiones en el azúcar y productos relacionados. En ‘otras mercancías’ las rebajas de la 1ª quincena serían sobrepasadas por alzas en la segunda mitad, anticipando +0.1% (+2pb).

En los servicios, anticipamos 0.3% (+11pb), nuevamente concentrada en ‘otros’ en +0.4% (+6pb). Anticipamos mayores incrementos en rubros turísticos tras el fin de los descuentos, así como por una estacionalidad más adversa, mientras que otras categorías podrían seguir presionadas. Finalmente, la vivienda mantendría una expansión más estable de 0.3% (+4pb).

Dentro de la no subyacente, los energéticos retrocederían 1.1% (-10pb). Como ha sido prácticamente durante todo el último año, el gas LP retrocedería, ahora en -7.5% (-12pb), con apoyo tanto de la referencia internacional como del MXN. Las gasolinas subirían nuevamente, con la reducción del estímulo fiscal al IEPS contrarrestando la fortaleza de la moneda. Así, anticipamos al combustible de bajo octanaje en 0.1% (+1pb). En los agropecuarios (-0.5%; -6pb), las diferencias entre frutas y verduras y pecuarios habrían persistido. En las primeras esperamos 1.6% (+8pb), con nuestro monitoreo mostrando que las presiones en algunos rubros persistieron, incluso a pesar de una posible moderación en el jitomate –que lideró el avance en la primera quincena. En los segundos estimamos -2.2% (-14pb), con el pollo y el huevo extendiendo las caídas recientes.

Inflación de junio
% m/m



Fuente: INEGI, Banorte

Estados Unidos

- **Estimamos una creación de 200 mil plazas y la tasa de desempleo en 3.7% en junio**
- **Los recientes indicadores refuerzan la perspectiva de que las probabilidades de una recesión son cada vez menores**

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

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

La próxima semana se publicará el reporte del mercado laboral de junio en un contexto en el que las próximas decisiones del Fed se tomarán de reunión en reunión y serán altamente dependientes de los datos. Estimamos una creación de 200 mil plazas, por debajo de las 339 mil de mayo. La tasa de desempleo se mantendría en 3.7%. En este sentido, consideramos que han empezado a verse algunas señales de que el mercado laboral pierde algo de fuerza. Entre ellas, los reclamos de seguro por desempleo sumaron tres semanas consecutivas en niveles por arriba de 260 mil desde cerca de 230 mil previamente. Si bien esto parece evidencia de menor solidez del empleo, cabe destacar que las alzas estuvieron concentradas en un número pequeño de estados: California, New Jersey y Connecticut. Mientras tanto, se reportaron bajas en otros donde habían estado subiendo, como Ohio. El último dato conocido, para la semana que finalizó el 24 de junio, mostró una reducción a 239 mil, su mayor ajuste a la baja desde octubre del 2021. Sin embargo, consideramos relevante que el reporte incluye el feriado del *Juneteenth*, por lo que puede estar algo distorsionado. Tratando de eliminar algo de la volatilidad, el promedio móvil de cuatro semanas subió a 257.5 mil. En los resultados por estado sobresalió la caída de California en la última semana.

Por su parte, el reporte de *JOLTS* de abril (último dato conocido) mostró que las aperturas de plazas se ubicaron en 10.1 millones desde 9.75 millones el mes previo, revisado al alza desde 9.6 millones. Con esto, la relación de vacantes a desempleados se ubicó en 1.78 desde 1.67, lo que sigue siendo elevado. Durante la pandemia, las pequeñas corporaciones enfrentaron más dificultades para contratar gente, mientras que las grandes tuvieron más acceso debido a las mejores condiciones que podían ofrecer. Sin embargo, esto ha cambiado este año, ya que las grandes empresas han estado despidiendo gente, mientras que las vacantes en las pequeñas han permanecido elevadas. No obstante, ahora también estas últimas han empezado a despedir gente, por lo que ya no se puede esperar que su *'catch-up hiring'* siga apoyando al mercado laboral.

Por último, los despidos se han incrementado sustancialmente. El reporte de *Challenger, Gray and Christmas* mostró 80,089 recortes en mayo, lo que significa una variación de 287% a/a. Con esto, se acumularon 417,500 despidos en los primeros cinco meses del año.

En conclusión, sí hay señales de menor dinamismo, pero el empleo se mantiene fuerte. La creación de 200 mil plazas que estimamos para junio se ubica arriba de los niveles previos a la pandemia, con el promedio mensual de generación de empleos en 2019 en 163 mil. Asimismo, la tasa de desempleo en 3.7% permanece en niveles de pleno empleo, igual que el promedio del 2019. Sin embargo, hacia delante probablemente veamos una moderación gradual en su fortaleza.

Menores probabilidades de una recesión

Las cifras económicas publicadas en los últimos días refuerzan la expectativa de que cada vez hay menores probabilidades de una recesión. No obstante, sí existe evidencia de cautela por parte tanto de las empresas como de los hogares, por lo que estimamos una desaceleración de la actividad económica en 2S23.

Por un lado, la actividad económica creció mucho más de lo estimado en 1T23, con el PIB final en 2.0% t/t anualizado desde 1.4% en la segunda lectura. Los ajustes se debieron a: (1) Un mayor crecimiento del consumo privado, en 4.2% desde 3.8% previo, su ritmo más sólido en cerca de dos años; y (2) un crecimiento de las exportaciones de 7.8% desde 5.2%, lo que llevó a una contribución de las exportaciones netas de 0.58pp.

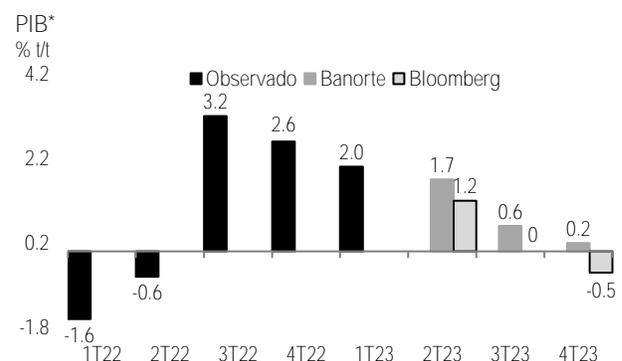
Por su parte, fortaleciendo la evidencia de estabilidad en el sector residencial, las ventas de casas nuevas crecieron 12.2% m/m en mayo tras el 3.5% anterior, cumpliendo tres meses de avances. En contraste, las ventas pendientes –casas que ya fueron ocupadas previamente– cayeron 2.7% m/m debido a bajos inventarios. Ante elevadas tasas hipotecarias que llevan a los propietarios de viviendas a mostrarse renuentes a mudarse y asumir una hipoteca más alta, los compradores están buscando nuevas construcciones. Tras estos datos, el modelo *GDPNow* del Fed de Atlanta anticipa una contribución de +0.7pp de la inversión residencial al PIB del 2T23. Todavía en el primer trimestre, su contribución fue negativa en -0.16pp.



Pasando a la inversión, las órdenes de bienes duraderos –un indicador adelantado– avanzaron 1.7% m/m en mayo. Las órdenes que excluyen defensa y aeronaves también superaron las estimaciones en 0.7% m/m. Sin embargo, la revisión a la baja de abril restó impulso. En el balance, el reporte fue positivo para las perspectivas. Sin embargo, para el caso específico del PIB de 2T23, los envíos de bienes de capital excluyendo defensa –indicador coincidente–, utilizados directamente en el cálculo del PIB, crecieron sólo 0.2% m/m tras una revisión a la baja en abril.

También apoyando un escenario de menores riesgos de recesión, la confianza de los consumidores del *Conference Board* brincó con fuerza en junio, superando por mucho las expectativas en 109.7pts desde 102.5pts, su nivel más alto desde principios del 2022. A pesar de lo anterior, los consumidores se mostraron menos dispuestos a gastar en bienes duraderos ante la expectativa de menores ingresos en el futuro. También, nos parece relevante que el componente de expectativas se ubica ligeramente debajo del nivel de los 80pts asociado con una recesión.

Consideramos que las últimas cifras confirman nuestra expectativa de que no se materializará una recesión este año. El consenso se ha estado alineando a esta visión, anticipando sólo un trimestre negativo este año, como puede observarse en la siguiente gráfica. No obstante, no podemos dejar de reconocer los riesgos a la baja ante hogares y empresas que aún enfrentan elevadas tasas de interés, altos niveles de inflación, la posibilidad de un mercado laboral menos fuerte y una desaceleración global potencialmente más profunda.



* Nota: Las cifras del 2T23 al 4T23, corresponden a los estimados de Banorte y Bloomberg. Respectivamente. Fuente: Banorte con datos del BEA y Bloomberg

Indicadores Técnicos (BMV)

Niveles de soporte y resistencia

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

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

Emisora	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(B) vs (A)	(C) vs (A)	(D) vs (A)	(E) vs (A)	Rendimiento		RSI		Indicador	Tendencia	Lectura	Señal	Señales técnicas relevantes
	Precio 30-Jun	Soporte S1	S2	Resistencia R1	R2	S1	S2	R1	R2	Mes	Año	14 días >70=SC <30=SV	M.A.C.D					
BIMBOA	9165	90.12	88.58	92.88	94.10	-167	-3.35	134	2.68	-3.08	1128	43	-0.54	Alza	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM 100 días	
CEMEX CPO	12.10	1182	1155	12.27	12.45	-2.29	-4.57	143	2.87	13.72	53.55	56	0.17	Alza	Neutral	M/C	Respetar el soporte, PM E34 días	
FIBRAMQ 12	30.13	29.33	28.52	31.01	31.88	-2.67	-5.33	2.91	5.82	0.40	5.94	49	0.20	Alza	Neutral	M/C	Pondrá a prueba el soporte, PM 50 días	
AM X B	18.60	18.30	18.01	18.95	19.31	-159	-3.19	190	3.80	-148	520	43	-0.17	Lateral	Neutral	M/C	Respetar el soporte, PM 200 días	
BOLSA A	35.52	35.09	34.65	36.06	36.59	-122	-2.44	151	3.02	-4.85	-5.58	24	-0.57	Lateral	Neutral	M/C	Respetar los mínimos de marzo	
GCC *	146.66	141.57	136.47	151.48	156.29	-3.47	-6.95	3.28	6.57	8.40	12.47	51	1.00	Lateral	Neutral	M/C	Respetar el soporte, PM 50 días	
WALMEX *	67.72	66.68	65.65	69.33	70.95	-153	-3.06	2.38	4.76	0.74	-127	42	-0.44	Lateral	Neutral	M/C	Moderar la presión ascendente	
TERRA 13	32.85	32.15	31.46	33.81	34.78	-2.12	-4.24	2.93	5.87	2.11	17.28	48	0.16	Lateral	Positivo	M/C	Supera la resistencia, PM E34 días	
GENTERA *	18.35	17.51	16.67	19.14	19.93	-4.58	-9.16	4.31	8.61	-3.47	-16.36	44	-0.28	Baja	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM E34 días	
ALSEA *	55.51	53.93	52.35	58.52	61.53	-2.85	-5.69	5.42	10.84	8.19	50.60	47	1.31	Alza	Débil	M	Rompe el soporte, PM E21 días	
FCFE 18	27.25	26.76	26.26	28.00	28.74	-181	-3.62	2.74	5.48	-2.50	4.17	33	-0.06	Alza	Neutral	M	Moderar el impulso en máximos históricos	
FUNO 11	25.00	24.26	23.53	25.47	25.95	-2.95	-5.89	1.89	3.79	-2.65	8.89	50	-0.01	Alza	Neutral	M	Respetar el soporte, PM 200 días	
GCARSO A1	124.34	119.01	113.67	127.54	130.73	-4.29	-8.58	2.57	5.14	18.16	52.06	72	3.92	Alza	Neutral	M	Se ubica en máximos históricos	
GMEXICO B	82.41	81.08	79.74	84.89	85.96	-162	-3.24	2.16	4.31	4.97	20.46	45	-0.24	Alza	Neutral	M	Consolida debajo del PM 50 días	
KIMBER A	38.07	37.40	36.73	39.30	40.53	-176	-3.52	3.23	6.46	5.81	15.12	42	0.18	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 100 días	
SITESTIA1	16.29	15.58	14.87	17.24	18.19	-4.36	-8.72	5.83	11.66	4.42	-15.02	46	0.13	Alza	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM 100 días	
VOLAR A	23.97	23.36	22.75	24.74	25.51	-2.54	-5.09	3.21	6.42	-1.76	46.97	50	0.14	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM E34 días	
FEMSA UBD	189.53	186.19	182.86	191.53	193.54	-176	-3.52	1.06	2.11	6.41	25.00	62	2.73	Alza	Positivo	M	Presiona máximos históricos	
Q *	127.02	121.15	115.29	130.19	133.37	-4.62	-9.24	2.50	5.00	6.31	47.84	74	1.76	Alza	Positivo	M	Genera nuevos máximos históricos	
AC *	175.94	173.69	171.43	178.60	181.25	-128	-2.56	1.51	3.02	-1.12	11.19	44	0.14	Lateral	Débil	M	Pondrá a prueba el soporte, PM 50 días	
PINFRA *	171.48	168.17	164.87	177.11	182.75	-193	-3.86	3.29	6.57	0.40	7.47	34	-1.54	Lateral	Débil	M	Se aproxima al soporte, PM 200 días	
ALFA A	10.65	10.49	10.34	10.90	11.16	-147	-2.94	2.38	4.76	-1.66	-11.76	37	-0.09	Lateral	Neutral	M	Consolida debajo del PM 50 días	
ELEKTRA *	1,157.14	1,123.50	1,089.85	1,180.43	1,203.71	-2.91	-5.81	2.01	4.02	-0.42	5.21	57	-3.96	Lateral	Neutral	M	Consolida con sesgo descendente	
HERDEZ *	44.43	42.74	41.04	46.00	47.56	-3.81	-7.62	3.53	7.05	0.59	1.79	43	-0.26	Lateral	Neutral	M	Busca validar el apoyo, PM 200 días	
LACOMER	37.63	36.69	35.74	38.99	40.34	-2.51	-5.01	3.61	7.21	-1.70	-1.39	36	-0.24	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM 100 semanas	
LIVEPOL C-1	104.31	102.19	100.08	107.36	110.42	-2.03	-4.06	2.93	5.85	0.46	-9.23	37	-0.71	Lateral	Neutral	M	Consolida debajo del PM 200 días	
NAFTRAC	53.33	52.88	52.43	54.01	54.69	-0.84	-1.69	1.28	2.55	1.23	10.21	40	-0.19	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM E34 semanas	
BACHOCO B	86.00	82.38	78.76	88.31	90.62	-4.21	-8.42	2.69	5.37	5.65	2.59	67	1.03	Lateral	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM 100 días	
CUERVO *	4190	40.59	39.29	43.29	44.69	-3.12	-6.24	3.33	6.65	0.75	-1.11	51	-0.03	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 200 días	
TLEVISIA CPO	17.61	17.11	16.60	18.12	18.62	-2.86	-5.72	2.88	5.75	3.96	-0.62	50	0.05	Lateral	Positivo	M	Consolida sobre el PM 50 días	
AZTECA CPO	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-38.27	26	-0.01	Baja	Débil	M	Conserva la presión descendente	
GAP B	307.23	299.75	292.27	314.96	322.69	-2.43	-4.87	2.52	5.03	-1.83	10.06	43	-3.34	Baja	Débil	M	Presiona los mínimos del mes	
MEGA CPO	39.48	38.77	38.05	40.66	41.83	-181	-3.61	2.98	5.96	-3.71	-23.75	28	-0.95	Baja	Débil	M	Busca respetar los mínimos de octubre pasado	
AXTEL CPO	0.74	0.70	0.67	0.80	0.87	-4.95	-9.91	8.56	17.12	-31.48	-45.99	25	-0.10	Baja	Neutral	M	Consolida con sesgo descendente	
CHDRAUI B	97.71	95.97	94.22	99.41	101.10	-178	-3.57	1.74	3.47	6.62	17.47	49	-0.05	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PM 100 días	
NEMAKA	4.09	3.88	3.66	4.29	4.48	-5.22	-10.43	4.81	9.62	-1.21	-26.44	47	-0.05	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días	
OMA B	18188	177.17	172.45	185.43	188.97	-2.59	-5.18	1.95	3.90	-0.27	21.20	43	-2.24	Baja	Neutral	M	Se aproxima al soporte, PM 200 días	
GFINBUR O	40.66	39.45	38.24	42.48	44.30	-2.98	-5.95	4.48	8.95	3.49	23.81	37	-0.20	Lateral	Débil	P	Presiona el soporte, PM 100 días	
GMXT *	39.58	38.50	37.43	40.20	40.83	-2.72	-5.44	1.57	3.15	0.25	4.49	51	-0.15	Lateral	Débil	P	Rompe el soporte, PM 200 días	
VESTA *	55.53	54.00	52.48	57.17	58.82	-2.75	-5.50	2.96	5.92	-1.05	19.39	42	-0.16	Lateral	Débil	P	Señal negativa si vulnera el PM 100 días	
ALPEK A	17.03	16.59	16.14	17.38	17.72	-2.60	-5.21	2.04	4.07	-3.69	-38.27	35	-0.43	Baja	Débil	P	Presiona los mínimos de abril pasado	
ASUR B	477.21	465.61	454.01	494.70	502.19	-2.43	-4.86	3.67	7.33	-3.68	4.96	35	-7.47	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM 200 días	
BBAJIO O	52.02	50.32	48.62	53.45	54.88	-3.27	-6.54	2.75	5.50	-6.12	-15.48	29	-1.43	Baja	Débil	P	Consolida sobre el PM 100 semanas	
KOF UBL	143.08	138.50	133.92	149.74	156.40	-3.20	-6.40	4.65	9.31	-1.52	8.53	28	-1.87	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM 100 días	
LAB B	13.20	12.81	12.43	13.95	14.71	-2.93	-5.86	5.71	11.41	-11.11	-22.08	26	-0.34	Baja	Débil	P	Rompe los mínimos de marzo	
PEOLES *	240.43	233.83	227.24	249.77	259.12	-2.74	-5.49	3.89	7.77	-11.18	0.32	31	-8.69	Baja	Débil	P	Rompe el apoyo, PM 200 días	
R A	124.02	120.47	116.91	127.13	130.23	-2.87	-5.73	2.50	5.01	-9.89	-11.47	38	-3.78	Baja	Débil	P	Busca respetar los mínimos de abril	
SORIANA B	28.49	27.37	26.24	29.55	30.60	-3.94	-7.89	3.71	7.42	-5.03	-8.92	35	-0.54	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM 200 días	
ORBIA *	36.88	36.07	35.25	37.65	38.41	-2.21	-4.41	2.08	4.16	0.44	6.90	41	-0.53	Baja	Neutral	P	Consolida debajo del PM 200 días	

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

Indicadores Técnicos (ETF's)

Emisora	Clave	(A) Precio 30-Jun Dólares	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	B) vs (A,C) Variación % S1	(A,D) vs (A,D) Variación % S2	(A,E) vs (A,E) Variación % R1	(A,E) vs (A,E) Variación % R2	R SI 14 días MACD >70=SC <30=SV	Indicador	Tendencia	Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
SPDR S&P Retail ETF	XRT	63.75	62.34	60.92	64.59	65.42	-2.22	-4.43	131	2.62	60	0.71	Alza	M/C	M/C	Supera la resistencia, PM 200 días
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	DIA	343.85	338.34	332.83	346.97	350.09	-1.60	-3.20	0.91	1.81	61	1.53	Alza	M/C	M/C	Presiona los máximos recientes
iShares S&P MidCap 400 Index	IJH	261.48	253.71	245.94	265.91	270.34	-2.97	-5.94	169	3.39	66	2.86	Alza	M/C	M/C	Respetó el soporte, PM 100 días
Financial Select Sector SPDR	XLF	33.71	32.87	32.02	34.20	34.69	-2.50	-5.00	146	2.92	63	0.8	Lateral	M/C	M/C	Consolida sobre el soporte, PM 50 días
iShares S&P SmallCap 600 Index	IJR	99.65	96.45	93.26	101.68	103.72	-3.21	-6.42	2.04	4.08	62	0.90	Lateral	M/C	M/C	Respetó el soporte, PM 50 días
iShares MSCI South Korea Capped ETF	EWW	63.38	62.36	61.34	64.52	65.66	-1.61	-3.22	180	3.60	47	0.08	Alza	M	M	Pondrá a prueba el apoyo, PM 50 días
iShares MSCI Japan Index	EWJ	61.90	61.0	60.29	62.37	62.83	-1.30	-2.60	0.75	1.51	52	0.25	Alza	M	M	Busca validar el soporte, PM 50 días
iShares MSCI Mexico ETF	EWW	62.8	61.40	60.61	62.95	63.71	-1.26	-2.52	123	2.47	49	0.30	Alza	M	M	Consolida sobre el PM 50 días
iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	47.02	46.71	46.39	47.42	47.82	-0.67	-1.33	0.85	1.71	51	0.32	Alza	M	M	Se aproxima al soporte, PME34 días
Global X Robotics & Artificial Intelligence E	BOTZ	28.74	28.00	27.26	29.20	29.65	-2.57	-5.15	158	3.17	59	0.39	Alza	M	M	Respetó el apoyo, PME34 días
First Trust NASDAQ Clean Edge Green En	QCLN	51.6	48.97	46.78	52.38	53.60	-4.28	-8.56	2.38	4.77	62	0.41	Alza	M	M	Busca la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI India ETF	INDA	43.70	42.84	41.97	44.19	44.67	-1.98	-3.95	1.11	2.23	71	0.48	Alza	M	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
iShares MSCI ACWI ETF	ACWI	95.94	94.42	92.89	96.78	97.61	-1.59	-3.18	0.87	1.74	44	0.50	Alza	M	M	En proceso de validar el soporte, PM 50 días
iShares Global 100 ETF	IOO	76.06	74.77	73.48	76.81	77.57	-1.70	-3.40	0.99	1.98	62	0.58	Alza	M	M	Presiona los máximos recientes
iShares MSCI Brazil Index	EWZ	32.43	31.75	31.08	32.97	33.52	-2.09	-4.17	168	3.35	60	0.67	Alza	M	M	Presiona la resistencia, PM 200 semanas
iShares S&P MidCap 400 Growth Index	IJK	75.00	72.89	70.79	76.21	77.43	-2.81	-5.62	162	3.24	67	0.77	Alza	M	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
Communication Services Select Sector SP	XLC	65.08	63.82	62.56	65.83	66.59	-1.94	-3.88	1.16	2.32	66	0.87	Alza	M	M	Consolida sobre el PM 200 semanas
Materials Select Sector SPDR Fund	XLB	82.87	80.27	77.66	84.28	85.68	-3.14	-6.28	1.70	3.39	64	0.88	Alza	M	M	Respetó el apoyo, PM 200 días
iShares Russell 2000 Value ETF	IWN	140.80	136.56	132.32	143.52	146.24	-3.01	-6.02	1.93	3.86	60	1.08	Alza	M	M	Respetó el soporte, PM 50 días
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	107.32	104.28	101.23	108.99	110.66	-2.84	-5.67	1.56	3.12	69	1.61	Alza	M	M	Habilita la zona de máximos históricos
iShares Russell 2000 Index	IWM	187.27	182.07	176.87	190.45	193.64	-2.78	-5.55	1.70	3.40	62	1.73	Alza	M	M	Respetó el soporte, PM de 200 y 50 días
iShares US Technology ETF	IYW	108.87	106.23	103.59	110.35	111.84	-2.43	-4.85	1.36	2.72	67	2.17	Alza	M	M	Moderada la presión ascendente
Vanguard Total Stock Market Index Fund	VTI	220.28	215.99	211.71	222.71	225.5	-1.95	-3.89	1.0	2.21	68	2.51	Alza	M	M	Consolida sobre el PM 100 semanas
Technology Select Sector SPDR	XLK	173.86	169.35	164.85	176.33	178.81	-2.59	-5.18	1.42	2.85	68	3.28	Alza	M	M	Respetó los máximos históricos
Consumer Discret Select Sector SPDR	XLY	169.81	165.26	160.72	172.35	174.90	-2.68	-5.36	1.50	3.00	71	3.96	Alza	M	M	Consolida sobre el PM 100 semanas
iShares Russell 1000 Growth ETF	IWF	275.38	269.02	262.86	278.58	281.98	-2.24	-4.48	1.24	2.47	69	4.36	Alza	M	M	Rompe los máximos recientes
Vanguard 500 Index Fund ETF	VOO	407.28	400.60	393.92	411.09	414.90	-1.64	-3.28	0.94	1.87	69	4.81	Alza	M	M	Moderada la presión ascendente
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	443.28	434.88	426.48	447.99	452.70	-1.89	-3.79	1.06	2.13	69	5.01	Alza	M	M	Rompe los máximos recientes
iShares Core S&P 500 ETF	IVV	445.71	437.23	428.75	450.40	455.10	-1.90	-3.81	1.05	2.11	70	5.21	Alza	M	M	Supera los máximos recientes
PowerShares QQQ Trust Series 1	QQQ	369.42	361.18	352.93	374.08	378.73	-2.23	-4.46	1.26	2.52	67	6.86	Alza	M	M	Presiona los máximos recientes
iShares Semiconductores ETF	SOXX	507.26	490.08	472.91	516.86	526.47	-3.39	-6.77	1.89	3.79	65	11.70	Alza	M	M	Respetó el soporte intermedio
iShares Nasdaq Biotechnology ETF	IBB	126.96	124.65	122.34	129.21	131.46	-1.82	-3.64	1.77	3.54	42	-0.76	Lateral	M	M	Se aproxima a los mínimos de mayo
iShares MSCI China ETF	MCHI	44.74	44.06	43.38	45.40	46.05	-1.52	-3.03	1.47	2.94	45	-0.40	Lateral	M	M	Consolida debajo de los PM de 50 y 200 días
Vanguard FTSE Europe ETF	VGK	61.70	60.60	59.49	62.28	62.86	-1.79	-3.58	0.94	1.88	50	-0.26	Lateral	M	M	Respetó los mínimos de 3 semanas
iShares MSCI United Kingdom ETF	EUUJ	32.35	31.90	31.44	32.61	32.86	-1.40	-2.80	0.79	1.59	47	-0.8	Lateral	M	M	Busca respetar los mínimos de mayo
iShares FTSE China 25 Index Fund	FXI	27.49	26.76	26.34	27.61	28.04	-1.57	-3.14	1.56	3.11	45	-0.17	Lateral	M	M	Moderada la presión descendente
iShares MSCI EAFE ETF	EFA	72.50	71.36	70.21	73.10	73.69	-1.58	-3.15	0.82	1.65	51	-0.16	Lateral	M	M	Respetó máximos de mayo pasado
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	74.17	73.32	72.46	74.71	75.24	-1.15	-2.30	0.72	1.45	49	-0.16	Lateral	M	M	Consolida sobre el PM 200 días
iShares Global Healthcare ETF	IHX	84.99	83.82	82.64	85.62	86.25	-1.38	-2.76	0.74	1.48	53	-0.11	Lateral	M	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Germany Index	EWG	28.57	28.04	27.50	28.86	29.4	-1.87	-3.73	1.00	2.01	52	-0.10	Lateral	M	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Chile ETF	ECH	29.8	28.66	28.4	29.50	29.81	-1.78	-3.55	1.09	2.17	51	-0.10	Lateral	M	M	Consolida sobre una directriz de baja
iShares MSCI All Peru Capped Index	EPU	30.65	30.16	29.68	30.91	31.8	-1.59	-3.18	0.86	1.72	49	-0.03	Lateral	M	M	Moderada la presión ascendente
iShares US Energy ETF	IYE	42.84	41.25	39.65	43.76	44.67	-3.72	-7.44	2.14	4.28	58	-0.01	Lateral	M	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
iShares MSCI EMU Index	EZU	45.82	44.72	43.62	46.39	46.96	-2.40	-4.80	1.24	2.49	57	0.00	Lateral	M	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
SPDR S&P Metals & Mining ETF	XME	50.82	49.25	47.68	51.72	52.61	-3.09	-6.17	1.76	3.53	0	0.00	Lateral	M	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
SPDR Euro Stoxx 50 ETF	FEZ	45.98	44.79	43.60	46.59	47.21	-2.59	-5.18	1.33	2.67	56	0.00	Lateral	M	M	Busca respetar el apoyo, PM 100 días
iShares MSCI BRIC Index	BKF	34.20	33.74	33.28	34.48	34.77	-1.34	-2.69	0.83	1.67	50	0.03	Lateral	M	M	Busca presionar la resistencia, PM 100 días
SPDR S&P Emerging Asia Pacific	GMF	99.17	98.08	96.98	99.80	100.42	-1.10	-2.21	0.63	1.26	50	0.03	Lateral	M	M	Busca validar el soporte, PM 200 días
iShares MSCI Canada ETF	EWC	34.99	34.12	33.24	35.47	35.94	-2.50	-4.99	1.36	2.72	56	0.05	Lateral	M	M	Consolida entre el PM de 50 y 200 días
iShares Core High Dividend ETF	HDV	100.79	98.99	97.20	101.78	102.78	-1.78	-3.57	0.99	1.97	58	0.05	Lateral	M	M	Busca respetar los mínimos de mayo
iShares MSCI Emerging Markets Index	EEM	39.56	39.17	38.79	39.83	40.11	-0.98	-1.95	0.69	1.38	49	0.06	Lateral	M	M	Moderada la baja sobre el PM 100 días
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	49.29	48.78	48.27	49.63	49.96	-1.03	-2.07	0.68	1.36	51	0.10	Lateral	M	M	Moderada la presión de baja en el PM 100 días
iShares MSCI Spain Capped ETF	EWP	28.90	28.02	27.13	29.37	29.85	-3.06	-6.12	1.64	3.28	63	0.18	Lateral	M	M	Presiona los máximos de abril pasado
Health Care Select Sector SPDR Fund	XLV	132.73	130.79	128.86	133.85	134.98	-1.46	-2.92	0.85	1.69	57	0.29	Lateral	M	M	Supera la resistencia, PM 200 días
Vanguard Health Care Index Fund ETF	VHT	244.82	241.45	238.07	246.88	248.94	-1.38	-2.76	0.84	1.68	56	0.60	Lateral	M	M	Presiona el soporte, PM 200 días
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Product	XOP	128.83	122.90	116.97	132.28	135.73	-4.60	-9.21	2.68	5.36	60	0.72	Lateral	M	M	Rompe la resistencia, PM 100 días
iShares US Financial Services ETF	IYG	67.99	63.44	48.90	60.53	63.08	-2.88	-5.76	1.61	3.22	64	0.99	Lateral	M	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
SPDR S&P China ETF	GXC	73.77	72.67	71.57	74.86	75.94	-1.49	-2.98	1.47	2.94	44	-0.74	Baja	M	M	Se aproxima a los mínimos del mes
Vanguard Utilities Index Fund ETF	VPV	142.17	139.24	136.32	145.14	148.12	-2.06	-4.12	2.09	4.18	42	-0.73	Baja	M	M	Consolida debajo del PM 50 y 100 días
Invesco Solar ETF	TAN	71.42	68.70	65.98	72.84	74.26	-3.81	-7.62	1.99	3.98	56	-0.52	Baja	M	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Utilities Select Sector SPDR	XLU	65.44	64.20	62.96	66.55	67.66	-1.89	-3.79	1.70	3.39	44	-0.37	Baja	M	M	Respetó la resistencia, PM 50 días
iShares Silver Trust	SLV	20.89	20.49	20.10	21.24	21.60	-1.90	-3.80	1.69	3.38	38	-0.33	Baja	M	M	Busca respetar el soporte, PM 200 días
iShares MSCI Indonesia ETF	EIDO	23.05	22.84	22.62	23.24	23.42	-0.93	-1.85	0.81	1.62	41	-0.18	Baja	M	M	Consolida sobre el PM de 100 y 200 días
iShares Europe ETF	IEV	50.54	49.64	48.75	51.01	51.49	-1.77	-3.55	0.94	1.87	52	-0.18	Baja	M	M	Busca respetar los mínimos de mayo
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	81.17	78.07	74.96	82.93	84.68	-3.82	-7.64	2.16	4.33	56	-0.10	Baja	M	M	Busca respetar el soporte, PM 100 semanas
iShares Select Dividend ETF	DIVY	118.30	111.20	109.10	114.52	115.75	-1.85	-3.71	1.08	2.16	54	0.00	Baja	M	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
SPDR S&P Biotech ETF	XBI	83.20	81.46	79.73	85.50	87.81	-2.09	-4.17	2.77	5.54	40	-0.53	Baja	P	P	Presiona el soporte, PM 200 días
iShares MSCI Pacific ex-Japan	EPF	42.24	41.70													

Indicadores Técnicos (SIC)

Emisora	Clave	(A) Precio 30-Jun Dólares	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	(B) vs (A) Variación % S1	(C) vs (A) Variación % S2	(D) vs (A) Variación % R1	(E) vs (A) Variación % R2	RSI 14 días >70=S<30=SV	MACD Señal	Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
American Airlines Group Inc	AAL	17.94	16.58	16.21	16.65	19.35	-7.60	-15.20	3.94	7.88	44	0.76	Alza	M/C	Rompe línea de tendencia superior de baja
Roku Inc	ROKU	63.96	61.11	58.26	66.31	68.66	-4.46	-8.91	3.67	7.35	51	0.88	Alza	M/C	Consolida sobre el PM50 días
Alphabet Inc.	GOOGL	18.70	16.27	12.84	22.96	26.22	-2.86	-5.73	2.72	5.44	51	0.20	Alza	M/C	Respeto el soporte, PM50 días
SalesForce.Com Inc	CRM	211.26	207.79	204.32	214.29	217.32	-1.64	-3.29	1.43	2.87	52	0.89	Alza	M/C	Busca validar el soporte, PM50 días
Advanced Micro Devices, Inc.	AMD	16.91	16.00	14.28	16.71	19.50	-4.23	-8.45	2.46	4.91	52	0.21	Alza	M/C	Respeto el soporte, PM50 días
Medtronic, Inc.	MDT	88.40	86.36	84.61	89.31	90.51	-1.98	-3.96	1.37	2.74	56	0.43	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM50 días
QUALCOMM Incorporated	QCOM	18.04	14.73	10.43	12.64	14.25	-3.62	-7.24	2.19	4.37	56	1.31	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM200 días
Procter & Gamble Co.	PG	51.74	48.28	44.83	53.63	55.53	-2.28	-4.56	1.25	2.50	59	0.40	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM50 días
Wells Fargo & Company	WFC	42.68	40.91	39.14	43.84	44.99	-4.15	-8.29	2.71	5.41	62	0.31	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM200 días
Mastercard Incorporated	MA	393.30	379.29	365.28	401.24	409.8	-3.56	-7.12	2.02	4.04	64	3.02	Alza	M/C	Busca presionar máximos históricos
Visa, Inc.	V	237.48	229.57	221.67	241.83	246.19	-3.33	-6.66	1.83	3.67	65	1.33	Alza	M/C	Rompe los máximos del año
Corning Inc.	GLW	35.04	34.16	33.28	35.55	36.05	-2.51	-5.02	1.44	2.88	66	0.77	Alza	M/C	Respeto el soporte, PM100 días
Best Buy Co Inc	BBY	81.95	78.96	75.98	84.21	86.48	-3.64	-7.29	2.76	5.52	66	2.34	Alza	M/C	Presiona máximos de marzo pasado
Honeywell International Inc	HON	207.50	201.27	195.03	211.11	214.72	-3.00	-6.01	1.74	3.48	66	2.34	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM100 semanas
Caterpillar Inc.	CAT	246.05	235.91	225.77	251.56	257.08	-4.12	-8.24	2.24	4.48	66	5.94	Alza	M/C	Respeto el apoyo, PM100 días
JPMorgan Chase & Co.	JPM	145.44	140.04	134.64	148.42	151.40	-3.71	-7.43	2.05	4.10	67	1.07	Alza	M/C	Señal positiva si rompe máximos del año
Chipotle Mexican Grill Inc	CMG	2,139.00	2,061.16	1,983.32	2,180.50	2,222.01	-3.64	-7.28	1.94	3.88	67	20.92	Alza	M/C	Respeto el soporte, PM50 días
Netflix Inc	NFLX	440.49	419.95	399.42	452.57	464.66	-4.66	-9.32	2.74	5.49	69	14.98	Alza	M/C	Consolida sobre el PM200 semanas
Costco Wholesale Corporation	COST	538.38	525.29	512.21	545.51	552.65	-2.43	-4.86	1.32	2.65	70	7.36	Alza	M/C	Presiona máximos del año
Micron Technology Inc.	MU	63.11	61.36	59.60	66.41	69.70	-2.78	-5.56	5.22	10.45	42	-0.26	Lateral	M/C	Se aproxima al soporte, PM100 días
Nike, Inc.	NKE	10.37	10.02	10.58	10.99	11.62	-3.03	-6.06	3.28	6.57	44	-0.29	Lateral	M/C	Busca presionar la resistencia, PM200 días
The Boeing Company	BA	211.16	204.73	188.29	216.42	219.67	-3.05	-6.09	2.02	4.03	52	0.58	Lateral	M/C	Busca validar el apoyo, PM54 semanas
Merck & Co., Inc.	MRK	15.39	12.68	10.97	16.86	18.32	-2.35	-4.70	1.27	2.54	59	0.35	Lateral	M/C	Rompe la resistencia, PM50 días
Cleveland-Cliffs Inc	CLF	16.76	15.93	15.09	17.81	17.86	-4.37	-9.94	3.29	6.58	62	0.32	Lateral	M/C	Presiona la resistencia, PM200 días
United States Steel Corp.	X	25.01	23.52	22.04	25.84	26.68	-5.94	-11.89	3.33	6.66	70	0.60	Lateral	M/C	Presiona la resistencia, PM100 días
Intel Corporation	INTC	33.44	32.24	31.03	34.44	35.43	-3.60	-7.20	2.98	5.96	54	0.72	Alza	M	Consolida sobre el PM54 días
Shopify Inc	SHOP	64.60	62.02	59.44	66.74	68.89	-4.00	-7.99	3.32	6.64	54	1.55	Alza	M	Presiona la resistencia, PM54 meses
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TSM	100.92	99.62	98.31	102.63	104.34	-1.29	-2.59	1.69	3.39	55	1.67	Alza	M	Se aproxima al soporte, PM54 días
Petroleo Brasileiro	PBR	18.83	18.55	18.26	19.33	19.82	-2.05	-4.10	3.59	7.18	57	0.58	Alza	M	Moderada la presión ascendente
International Business Machines Corp	IBM	133.81	130.32	126.82	136.77	138.52	-2.61	-5.22	1.76	3.52	58	0.93	Alza	M	Respeto el apoyo, PM50 días
Uber Technologies Inc	UBER	43.17	41.77	40.38	44.90	46.64	-3.24	-6.47	4.02	8.03	59	1.45	Alza	M	Presiona máximos de enero 2022
Freeport-McMoran Copper & Gold	FCX	40.00	38.43	36.86	41.04	42.08	-3.93	-7.86	2.60	5.19	59	0.77	Alza	M	Rompe la resistencia, PM100 días
Microsoft Corporation	MSFT	340.54	331.78	323.01	346.02	351.49	-2.57	-5.15	1.61	3.22	60	4.75	Alza	M	Moderada el impulso en máximos históricos
3D Systems Corp	DDD	9.93	9.03	8.13	10.61	11.29	-9.06	-18.13	6.85	13.70	60	0.23	Alza	M	Supera la resistencia, PM100 días
Abbott Laboratories	ABT	109.02	107.41	105.81	109.98	110.95	-1.47	-2.95	0.88	1.77	61	0.83	Alza	M	Supera la resistencia, PM50 días
Spotify Technology SA	SPOT	160.55	149.95	149.36	163.90	167.26	-3.49	-6.97	2.09	4.18	61	3.44	Alza	M	Consolida sobre el PM100 semanas
Wal-Mart Stores Inc.	WMT	67.18	64.37	61.56	68.76	70.34	-1.79	-3.58	1.01	2.01	62	1.46	Alza	M	Respeto el apoyo, PM50 días
Home Depot Inc	HD	310.64	301.34	292.04	317.70	324.76	-2.99	-5.99	2.27	4.55	62	4.10	Alza	M	Presiona la resistencia, PM100 semanas
McDonald's Corp.	MCD	298.41	290.62	282.83	302.65	306.89	-2.61	-5.22	1.42	2.84	63	1.40	Alza	M	Busca la zona de máximos históricos
Nvidia Corp	NVDA	423.02	406.65	390.28	433.74	444.46	-3.87	-7.74	2.53	5.07	64	19.94	Alza	M	Moderada el impulso en máximos históricos
United Airlines Holdings Inc	UAL	54.87	52.14	49.40	57.29	59.70	-4.98	-9.96	4.40	8.81	65	1.95	Alza	M	Busca máximos de junio de 2021
Amazon.com Inc	AMZN	130.36	127.81	125.26	132.20	134.04	-1.96	-3.91	1.41	2.82	66	3.40	Alza	M	Presiona la resistencia, PM200 semanas
Meta Platforms Inc	META	286.98	279.79	272.60	291.98	296.98	-2.51	-5.01	1.74	3.48	66	9.20	Alza	M	Moderada la presión ascendente
Tesla Motors Inc	TLA	261.77	246.83	231.89	270.58	279.39	-5.71	-11.41	3.37	6.73	66	15.51	Alza	M	Respeto el soporte, PM212 días
Cisco Systems Inc	CSCO	51.74	50.47	49.19	52.64	53.53	-2.46	-4.92	1.73	3.47	67	0.58	Alza	M	Consolida sobre el apoyo, PM54 días
General Electric Company	GE	109.85	104.91	99.96	112.53	115.20	-4.50	-9.00	2.44	4.87	67	1.31	Alza	M	Rompe la resistencia, PM100 meses
FedEx Corp	FDX	247.90	235.34	222.78	255.27	262.64	-5.07	-10.13	2.97	5.95	67	5.65	Alza	M	Presiona máximos de 12 meses
General Motors Company	GM	38.56	36.62	34.68	39.68	40.80	-5.03	-10.06	2.90	5.81	68	1.03	Alza	M	Presiona la resistencia, PM100 meses
Ford Motor Co.	F	15.13	14.29	13.45	15.60	16.07	-5.55	-11.10	3.11	6.21	68	0.64	Alza	M	Rompe la resistencia, PM100 semanas
Apple Inc.	AAPL	193.97	186.27	180.90	195.74	199.84	-3.97	-7.94	0.91	3.03	78	4.09	Alza	M	Consolida en máximos históricos
Royal Caribbean Cruises Ltd	RCL	103.74	96.52	89.31	108.08	112.43	-6.96	-13.91	4.19	8.37	79	5.78	Alza	M	Rompe los máximos de 2021
Delta Air Lines Inc	DAL	47.54	43.84	40.15	49.48	51.43	-7.78	-15.55	4.09	8.18	88	2.65	Alza	M	Rompe la resistencia, PM100 meses
AstraZeneca PLC	AZN	71.57	70.02	68.48	73.22	74.87	-2.16	-4.32	2.30	4.61	41	-0.56	Lateral	M	Presiona el soporte, PM100 días
JD.com Inc	JD	34.13	33.21	32.28	35.48	36.82	-2.71	-5.41	3.95	7.89	42	-0.41	Lateral	M	Rompe el soporte, PM50 días
Southern Copper Corp.	SCCO	71.74	69.82	67.90	73.66	75.58	-2.67	-5.35	2.68	5.36	45	0.07	Lateral	M	Respeto la resistencia, PM100 días
MercadoLibre, Inc.	MELI	1184.60	1146.39	1108.18	1230.92	1277.24	-3.23	-6.45	3.91	7.82	45	-20.89	Lateral	M	Consolida debajo del PM100 días
Alibaba Group Holding Ltd	BABA	83.35	81.70	80.04	86.31	89.27	-1.99	-3.97	3.55	7.10	45	-0.25	Lateral	M	Respeto la resistencia, PM100 días
The Goldman Sachs Group, Inc.	GS	322.54	313.39	304.24	328.86	335.18	-2.84	-5.67	1.96	3.92	47	-2.94	Lateral	M	Respeto el apoyo, PM200 semanas
3M Co.	MMM	100.09	97.41	94.72	103.14	106.18	-2.68	-5.36	3.04	6.09	49	-0.23	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM100 días
eBay Inc.	EBAY	44.69	43.49	42.28	45.51	46.33	-2.69	-5.39	1.84	3.68	49	-0.02	Lateral	M	Respeto el soporte, PM200 días
Morgan Stanley	MS	85.40	83.17	80.94	87.06	88.72	-2.61	-5.22	1.94	3.89	51	-0.07	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM50 días
Baidu Inc	BIDU	36.91	33.95	32.98	34.20	34.99	-3.63	-7.25	4.59	9.19	52	2.54	Lateral	M	Rompe el soporte, PM100 días
Marathon Oil Corp	MRO	23.02	22.16	21.31	23.57	24.13	-3.72	-7.44	2.40	4.81	52	-0.19	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM50 días
Chico's FAS Inc	CHS	5.35	5.18	5.01	5.53	5.71	-3.18	-6.35	3.36	6.73	52	0.05	Lateral	M	Respeto el apoyo, PM50 días
Bank of America Corporation	BAC	28.69	27.82	26.95	29.33	29.98	-3.04	-6.08	2.24	4.48	53	-0.05	Lateral	M	Supera la resistencia, PM50 días
Paypal Holdings Inc	PYPL	66.73	65.51	64.30	68.05	69.38	-1.82	-3.65	1.98	3.97	54	0.34	Lateral	M	Moderada la presión ascendente
Altria Group Inc.	MO	45.30	43.96	42.61	46.03	46.75	-2.97	-5.93	1.60	3.21	55	-0.16	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM100 días
Booking Holding	BKNG	2,700.33	2,629.26	2,558.19	2,747.14	2,793.96	-2.63	-5.26	1.73	3.47	57	11.01	Lateral	M	Consolida sobre el PM100 días
MGM Resorts International	MGM	43.92	41.92	39.92	45.10	46.28	-4.56	-9.12	2.68	5.37	59	0.27	Lateral	M	Supera la resistencia, PM100 días
Halliburton Co	HAL	32.99	30.86	28.72	34.31	35.62	-6.47	-12.93	3.99	7.98	59	0.44	Lateral	M	Consolida sobre el apoyo, PM50 días
Schlumberger NV	SLB	49.12	46.68	44.23	50.64	52.16	-4.97	-9.95	3.09						

Calendario de Dividendos

México – Derechos vigentes

Emisora / Serie	Derecho	Precio 30-jun	Rendimiento	Fecha	
				Ex cupón	Pago
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$38.07	1.06%	04/07/2023	06/07/2023
GRUMA B	Dividendo en efectivo de \$1.35	\$274.78	0.49%	05/07/2023	07/07/2023
BACHOCO B	Dividendo en efectivo de \$0.82	\$86.00	0.95%	07/07/2023	11/07/2023
GAPB B	Dividendo en efectivo de \$3.71	\$307.23	1.21%	07/11/2023	13/07/2023
AMX B	Dividendo en efectivo de \$0.23	\$18.60	1.24%	13/07/2023	17/07/2023
OMA B	Dividendo en efectivo de \$1.29	\$181.88	0.71%	28/09/2023	30/09/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$38.07	1.06%	03/10/2023	05/10/2023
LIVEPOL C	Dividendo en efectivo de \$1.04	\$104.31	1.00%	11/10/2023	13/10/2023
KOF UBL	Dividendo en efectivo de \$2.90	\$143.08	2.03%	01/11/2023	03/11/2023
FEMSA UBD	Dividendo en efectivo de \$1.83	\$189.53	0.97%	03/11/2023	07/11/2023
AMX B	Dividendo en efectivo de \$0.23	\$18.60	1.24%	09/11/2023	13/11/2023
ASUR B	Dividendo en efectivo de \$10.00	\$477.21	2.10%	27/11/2023	29/11/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$67.72	0.61%	27/11/2023	29/11/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.97	\$67.72	1.43%	04/12/2023	06/12/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$38.07	1.06%	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 Bonos D	G	31-oct.-18	3-ene.-19
Invertir en Udibono Jun'22	P	7-ago.-18	31-oct.-18
Invertir en Bonos D	G	30-abr.-18	3-ago.-18
Invertir en Bonos M de 20 a 30 años	G	25-jun.-18	9-jul.-18
Cortos en Bonos M	G	11-jun.-18	25-jun.-18
Invertir en Udibono Jun'19	G	7-may.-18	14-may.-18
Invertir en Bonos M de 7 a 10 años	P	26-mar.-18	23-abr.-18
Invertir en Udibono Jun'19	G	20-mar.-18	26-mar.-18
Invertir en Bonos M de 5 a 10 años	G	5-mar.-18	20-mar.-18
Invertir en Bonos D	G	15-ene.-18	12-mar.-18
Invertir en UMS (USD) de 10 años Nov'28	P	15-ene.-18	2-feb.-18

G = Ganancia, P = Pérdida

Registro histórico de recomendaciones direccionales de renta fija

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

¹ Ganancias de carry y roll-down de 7pb

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

Últimas recomendaciones en el mercado cambiario

Ideas de inversión tácticas de corto plazo

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

Fuente: Banorte

Registro histórico de recomendaciones direccionales en el mercado cambiario*

Recomendación	Entrada	Objetivo	Stop-loss	Cierre	P/G*	Fecha apertura	Fecha Cierre
Direccional: Largo USD/MXN	18.57	19.50	18.20	18.20	P	19-ene-18	02-abr-18
Direccional: Largo USD/MXN	14.98	15.50	14.60	15.43	G	20-mar-15	20-abr-15
Direccional: Corto EUR/MXN	17.70	n.a.	n.a.	16.90	G	5-ene-15	15-ene-15
Direccional: Corto USD/MXN	13.21	n.a.	n.a.	13.64	P	10-sep-14	26-sep-14
USD/MXN call spread**	12.99	13.30	n.a.	13.02	P	6-may-14	13-jun-14
Corto direccional USD/MXN	13.00	12.70	13.25	13.28	P	31-oct-13	8-nov-13
Corto 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

- *Banxico – ‘Prolongado’ parece implicar que septiembre no es opción para un recorte*, 22 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Fitch ratifica calificación de México en ‘BBB-’ con perspectiva estable*, 16 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *PIB 1T23 – Se corrobora el dinamismo, pero también las señales de moderación*, 26 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *Pre-Criterios 2024 – Revisiones moderadas, con optimismo sobre la actividad económica*, 3 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *El nearshoring podría desatar el potencial de México*, 6 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Banxico – Omar Mejía Castelazo es ratificado como próximo Subgobernador*, 18 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *T-MEC – Resolución sobre reglas de origen en el sector automotriz favorable para México y Canadá*, 12 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Inflación diciembre – La inflación general cierra el año en 7.82%, ayudada por la no subyacente*, 9 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Salario mínimo – Aumento de 20% en 2023*, 1 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *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

- *Decisión del FOMC – No se ha tocado la tasa terminal, pero el ritmo de alzas es incierto*, 14 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Inflación mayo – Moderación en la inflación, pero se mantienen presiones en la subyacente*, 13 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Mercado laboral – Sólido reporte suma a las señales de que no habrá una recesión*, 2 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Minutas del FOMC – Se reavivan las dudas sobre la tasa terminal*, 24 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *PIB 1T23 (preliminar) – La actividad económica creció 1.1% en el primer trimestre del año*, 27 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *El ciclo alcista de tasas del Fed se pone en riesgo por problemas de algunos bancos en EE.UU.*, 13 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Elecciones Intermedias: Gobierno dividido, pero no la esperada “Ola Republicana”*, 9 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Jackson Hole – Powell mostró un tono más hawkish de lo anticipado*, 26 de agosto de 2022, [<pdf>](#)
- *Jerome Powell es nominado para un segundo mandato al frente del Fed*, 22 de noviembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Jackson Hole – El tapering iniciará este año, pero sin claras señales sobre el momento preciso*, 27 de agosto de 2021, [<pdf>](#)
- *Históricas acciones en los primeros 100 días de Biden*, 30 de abril de 2021, [<pdf>](#)
- *Se aprueba un nuevo paquete de estímulo fiscal equivalente a 8.4% del PIB*, 10 de marzo de 2021, [<pdf>](#)

Economía Global

- *BCB – Mantenemos nuestra expectativa de que los recortes en tasas iniciarán en 4T23*, 21 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *ECB – No se ha llegado a la tasa terminal*, 15 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Perspectivas de la Economía Mundial del FMI – La caída de la inflación tardará más de lo previsto*, 11 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Reuniones del FMI y Banco Mundial – Mayor necesidad de cooperación ante los riesgos de recesión global*, 17 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Nueva estrategia del ECB – Más clara y poco más dovish, pero sin fuertes implicaciones inmediatas*, 14 de julio de 2021, [<pdf>](#)
- *Foro Económico Mundial Davos 2021 – Estrategias para enfrentar el “Gran Reinicio”*, 2 de febrero de 2021, [<pdf>](#)

Economía Regional

- *El comercio minorista continúa en expansión en la mayoría de las entidades durante abril*, 20 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *El turismo se desaceleró en las entidades federativas durante abril*, 19 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Política Monetaria del FED: Anticipamos un incremento de 25pb en la tasa de referencia en la reunión de julio*, 14 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *El dinamismo de todos los sectores impulsa el crecimiento de la actividad industrial en febrero 2023*, 8 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *La inflación continuó disminuyendo durante mayo*, 8 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Las remesas familiares en 1T23 mantienen una dinámica de crecimiento favorable en la mayoría de las entidades federativas*, 2 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *ITAAE – La economía de doce entidades impulsaron el crecimiento del país en 4T22*, 27 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Reducción marginal del comercio minorista en la mayoría de las entidades del país durante el segundo mes del año*, 20 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Hawkómetro: Cuantificando los discursos de los miembros del Fed bajo un enfoque de IA*, 17 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Inversión Extranjera Directa – Ciudad de México principal receptor en 2022*, 24 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Economía Regional 4T21*, 3 de junio de 2022, [<pdf>](#)
- *Las incidencias delictivas crecieron marginalmente en la mayoría de las entidades federativas durante abril*, 23 de mayo de 2022, [<pdf>](#)
- *Estudios Económicos: Evolución del financiamiento de las empresas en 2T21*, 19 de agosto de 2021, [<pdf>](#)
- *Panorama electoral 2021 – Una mirada regional*, 18 de junio de 2021, [<pdf>](#)
- *Estudios Económicos: Resultados seleccionados del Censo de Población y Vivienda 2020*, 27 de enero de 2021, [<pdf>](#)

Renta fija, tipo de cambio y commodities

- *Calendario de emisiones 3T23: Menores montos en Udibonos*, 29 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Perspectiva Semanal de Renta Fija y Tipo de Cambio*, 26 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Toma de utilidades en largos tácticos sobre el Bono M de Dic'24*, 22 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Panorama de los Fondos de Pensiones a mayo 2023*, 22 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *OPEP+: Arabia Saudita realizará un recorte unilateral de 1 Mbbl/d a partir de julio*, 5 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *PAF 2023: El mercado local continuará siendo la principal fuente de recursos*, 15 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados de la emisión sindicada del nuevo Bono M de 10 años May'33*, 7 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *El peso mexicano es la tercera divisa más operada entre emergentes*, 4 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Cerramos recomendación: Pagar TIEE-IRS (26x1), recibir SOFR de 2 años*, 28 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Operación de Manejo de Pasivos*, 7 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados de la emisión sindicada de los Bonos G de 3 y 6 años*, 20 de julio de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados de la emisión sindicada del nuevo Bono M de 30 años Jul'53*, 29 de junio de 2022, [<pdf>](#)
- *Toma de utilidades en posición pagadora de TIEE-IRS de 2 años (26x1)*, 4 de marzo de 2022, [<pdf>](#)
- *Nuevos niveles para proteger ganancias en recomendación de pagar TIEE-IRS de 2 años*, 16 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
- *SHCP: Operación de refinanciamiento en el mercado de euros*, 8 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
- *La SHCP colocó bonos en USD y realizó un refinanciamiento de la deuda externa*, 5 de enero de 2022, [<pdf>](#)
- *México anuncia oferta global de bonos en USD y oferta pública*, 4 de enero de 2022, [<pdf>](#)
- *Liberación colectiva de reservas de crudo*, 23 de noviembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Nuevos Bonos de Desarrollo referenciados a la TIEE de Fondeo, Bonos F*, 18 de agosto de 2021, [<pdf>](#)

Mercado accionario

- *Flash ALSEA: Alsea continúa enfocada en mejorar la rentabilidad y acuerda en vender El Portón*, 13 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *AEROPUERTOS: Mayor desaceleración en crecimiento de pasajeros*, 7 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash VOLAR: Sigue destacando el impulso de la parte internacional*, 6 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 IT23: 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>](#)
- *Flash OMA: Propondrá dividendo con rendimiento de 2.9%*, 30 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash KOF: Aprueba retribuciones hasta por 6.0% de rendimiento*, 27 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash AMX: Propondrá retribución a accionistas por hasta 4.1% de rendimiento*, 21 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash LIVEPOL: Aprueba dividendo con rendimiento de ~2.3%*, 17 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash WALMEX: Propondrá dividendo con rendimiento atractivo de ~3.7%*, 10 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: FEMSA. Propondrá dividendo con rendimiento de ~2.1%*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Liverpool Day. Estrategias continúan concentradas en Omnicanal e eCommerce*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: ASUR. Propone dividendos con rendimiento de 3.6%*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Lab Day. Estrategias enfocadas en marcas esenciales y en productividad*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash Walmex Day. Impulsando la estrategia Omnicanal con avance en piso de ventas*, 7 de marzo de 2023, [<pdf>](#)

Deuda Corporativa

- *Parámetro*, 26 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Sectorial arrendadoras y crédito automotriz IT23*, 14 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Lo Último en Deuda Corporativa: MAYO 2023*, 6 de junio de 2023, [<pdf>](#)
- *Evolución TFOVIS / FOVISCB: IT23*, 19 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *PEMEX – Desarrollo de campos nuevos resulta en mayor producción*, 4 de mayo de 2023, [<pdf>](#)
- *En el Horno*, 24 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *SHCP anunció estrategia de apoyo en favor de PEMEX*, 6 de diciembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Moody’s redujo calificaciones de PEMEX y mantiene perspectiva en Negativa*, 28 de julio de 2021, [<pdf>](#)
- *Evolución CEDEVIS: 4T20*, 9 de marzo de 2021, [<pdf>](#)
- *Pemex recibió un estímulo fiscal adicional por \$73,280 millones*, 22 de febrero de 2021, [<pdf>](#)
- *Evolución de Spreads: Enero 2021*, 9 de febrero de 2021, [<pdf>](#)
- *Impactos de la pandemia en 2020*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
- *Tutorial de Calificaciones Crediticias*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
- *Intercambio de activos de Pemex por Bonos de Desarrollo del Gob Federal*, 15 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)

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

Glosario de términos y anglicismos

- **ABS:** Acrónimo en inglés de *Asset Backed Securities*. Son instrumentos financieros, típicamente de renta fija, que están respaldados por los flujos de efectivo generados por los ingresos futuros de una serie de activos, típicamente otros créditos, préstamos, arrendamientos y cuentas por cobrar, entre otros.
- **Backtest:** Se refiere a los métodos estadísticos que tienen el objetivo de evaluar la precisión de un modelo de predicción con base en cifras históricas.
- **Backwardation:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por encima de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **Bbl:** Abreviación de “barril”, medida estándar de cotización del petróleo en los mercados financieros.
- **Belly:** En los mercados de renta fija, se refiere a los instrumentos que se encuentran en la “sección media” de la curva de rendimientos, típicamente aquellos con vencimientos mayores a 2 años y por debajo de 10 años.
- **Benchmark(s):** Punto de referencia respecto al cual se compara y evalúa una medida. En teoría de portafolios, se refiere al estándar establecido bajo el cual una estrategia de inversión es comparada para evaluar su desempeño.
- **Black Friday:** Día enfocado a ventas especiales y descuentos en Estados Unidos de América, que ocurre el viernes posterior al jueves de Acción de Gracias.
- **BoE:** Acrónimo en inglés de *Bank of England* (Banco de Inglaterra), la autoridad monetaria del Reino Unido.
- **Breakeven(s):** Nivel de inflación esperada en un plazo determinado que sería necesario para obtener el mismo rendimiento al invertir en un instrumento de renta fija denominado en tasa nominal o real.
- **Carry:** Estrategia basada en pedir recursos prestados a una tasa de interés baja para invertir lo obtenido en un activo financiero con un mayor rendimiento esperado. Puede también referirse al rendimiento o pérdida obtenida bajo el supuesto de que los precios de los activos se mantienen constantes al nivel actual durante el horizonte de inversión.
- **Commodities:** También conocidos como materias primas. Son bienes que son intercambiados en los mercados financieros. Típicamente, se dividen en tres grandes categorías: agrícolas y pecuarios, energéticos y metales.
- **Contango:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por debajo de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **CPI - Consumer Price Index:** se refiere al índice de inflación al consumidor.
- **CPI Core – Consumer Price Index Subyacente:** se refiere al índice de inflación al consumidor excluyendo alimentos y energía.
- **Death cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo perfora a la baja al promedio móvil de 200 días.
- **Default:** Impago de la deuda.
- **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.
- **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, Paola Soto Leal, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Andrea Muñoz Sánchez certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

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

Guía para las recomendaciones de inversión.

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

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

Determinación de precios objetivo

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

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

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

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