

# Boletín Semanal

31 de marzo de 2023

## Análisis Económico

En México, el banco central [subió la tasa de referencia en 25pb a 11.25%](#), en línea con nuestras expectativas. Tras la decisión, esperamos solo un aumento más de la misma magnitud en mayo. Por su parte, anticipamos la inflación de marzo en 0.25% m/m, lo que sería bastante favorable. También se publicarán datos de remesas, indicadores IMEF, confianza del consumidor, inversión fija bruta, consumo privado y las encuestas de expectativas de Banxico y el sector bancario. En el entorno internacional, la atención estará en la publicación de los reportes de empleo e inflación de marzo en EE.UU., buscando señales de las próximas acciones del Fed.

## Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Durante la última semana de marzo, el apetito por activos de riesgo regresó a los mercados financieros. Con ello, los bonos soberanos registraron pérdidas principalmente los de menor plazo, diluyendo parte de las amplias ganancias detonadas por la agitación financiera. Por su parte, el peso mexicano mostró una reacción moderada al tono menos *hawkish* de Banxico y se posicionó como la tercera más fuerte en el universo de emergentes. La divisa finalizó en 18.05 por dólar (+2.2%) tras perforar fugazmente el piso de 18.00, impulsada por el atractivo *carry* ajustado por volatilidad relativo a sus pares EM. Hacia delante esperamos que las tasas corrijan la visión de fuertes recortes en la tasa de referencia en el 2S23, materializando una curva de rendimientos más invertida. Por último, esperamos que el peso mexicano cotice la próxima semana entre 17.85 y 18.35 en medio de un menor volumen de operación de cara al periodo vacacional.

## En el Mercado Accionario

Marzo terminó con rendimientos positivos casi generalizados en las bolsas, aunque prevalecieron los riesgos en el entorno y periodos de elevada volatilidad. Con ello, en la muestra de 30 índices que seguimos se presentó un alza promedio de 2.0% en dólares vs la caída de 3.3% durante febrero. El desempeño del IPC siguió destacando, con lo que en el año acumula un alza del 11.2% nominal y 20.3% en dólares. En abril la atención se centrará en la temporada de reportes del 1T23, en donde el consenso de analistas de Bloomberg anticipa una caída en las utilidades de las emisoras que conforman al S&P500 del -8.0% vs -2.9% en el 4T22. Cabe destacar que, en los siguientes días el volumen de operación disminuirá ante el feriado de *Semana Santa*. Anticipamos un rango para el IPC entre 53,000 y 55,000pts.

## En el Mercado de Deuda Corporativa

En la semana se mantuvo la actividad de colocaciones de largo plazo con la subasta de tres bonos quirografarios por parte de Grupo Elektra y Genomma Lab Internacional, por \$2,000 millones. Destaca que todas las emisiones fueron a tasa variable, y las sobretasas se ubicaron en niveles cercanos a los esperados de acuerdo con su calificación crediticia. Con la actividad de la semana, el monto emitido de marzo cerró en \$28,246 millones (+28.8% a/a), rompiendo la tendencia de bajos montos en los primeros meses del año. Hacia delante, esperamos dinamismo en abril, con colocaciones programadas de hasta \$21,100 millones.

## Índice

Carta al inversionista	4
Estrategia de Mercados	7
Análisis Técnico	13
México	16
Estados Unidos	18
Anexos	20
Últimas notas relevantes	25

Alejandro Padilla Santana  
 Director General Adjunto de  
 Análisis Económico y Financiero  
[alejandro.padilla@banorte.com](mailto:alejandro.padilla@banorte.com)

Juan Carlos Alderete Macal, CFA  
 Director Ejecutivo de Análisis Económico y  
 Estrategia Financiera de Mercados  
[juan.alderete.macal@banorte.com](mailto:juan.alderete.macal@banorte.com)

Alejandro Cervantes Llamas  
 Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo  
[alejandro.cervantes@banorte.com](mailto:alejandro.cervantes@banorte.com)

Manuel Jiménez Zaldívar  
 Director de Estrategia de Mercados  
[manuel.jimenez@banorte.com](mailto:manuel.jimenez@banorte.com)

Francisco José Flores Serrano  
 Director Economía Nacional  
[francisco.flores.serrano@banorte.com](mailto:francisco.flores.serrano@banorte.com)

Katia Celina Goya Ostos  
 Director Economía Internacional  
[katia.goya@banorte.com](mailto:katia.goya@banorte.com)

Marissa Garza Ostos  
 Director Análisis Bursátil  
[marissa.garza@banorte.com](mailto:marissa.garza@banorte.com)

**La siguiente publicación de este documento será el próximo 14 de abril de 2023**

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



Síguenos en Twitter en @Análisis\_Fundam

# Calendario Información Económica Global

Semanas del 1 al 14 de abril de 2023

	Hora	Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Sáb 1		MEX Fecha límite para la presentación de los Pre-Criterios 2024					
Dom 2	19:45	CHI PMI manufacturero (Caixin)*	mar	índice	--	51.4	51.6
	01:55	ALE PMI manufacturero*	mar (F)	índice	--	44.4	44.4
	02:00	EUR PMI manufacturero*	mar (F)	índice	--	47.1	47.1
	02:30	GBR PMI manufacturero*	mar (F)	índice	--	48.0	48.0
	07:00	BRA PMI manufacturero*	mar	índice	--	--	49.2
	07:45	EUA ISM manufacturero*	mar	índice	47.7	47.5	47.7
	08:00	EUA PMI manufacturero*	mar (F)	índice	--	49.3	49.3
Lun 3	09:00	MEX Remesas familiares	feb	mdd	4,502.6	4,365.1	4,406.1
	09:00	MEX Encuesta de expectativas (Banxico)					
	11:30	MEX Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M 10 años (May'33), Udibono 20 años (Nov'35) y Bondes F 2 y 5 años					
	12:00	MEX PMI manufacturero (IMEF)*	mar	índice	51.5	--	51.3
	12:00	MEX PMI no manufacturero (IMEF)*	mar	índice	53.6	--	52.9
	14:15	EUA Cook del Fed, habla sobre las perspectivas económicas y política monetaria					
		EUA Venta de vehículos**	mar	millones	--	14.7	14.9
		MEX Encuesta de expectativas (Citibanamex)					
Mar 4	00:00	ALE Balanza comercial	feb	mme	--	16.6	16.0
	08:00	EUA Ordenes de fábrica*	feb	% m/m	--	-0.5	-1.6
	08:00	EUA Ex transporte*	feb	% m/m	--	--	1.2
	08:00	EUA Ordenes de bienes duraderos*	feb (F)	% m/m	--	--	-1.0
	08:00	EUA Ex transporte*	feb (F)	% m/m	--	--	0.0
	09:00	MEX Reservas internacionales	31 mar	mmd	--	--	202.5
	11:30	EUA Cook del Fed, hace introducción sobre carreras en economía					
	16:00	CHL Decisión de política monetaria (BCCh)	4 abr	%	--	11.25	11.25
	16:15	EUA Mester del Fed, habla en Nueva York					
	01:55	ALE PMI servicios*	mar (F)	índice	--	53.9	53.9
	01:55	ALE PMI compuesto*	mar (F)	índice	--	52.6	52.6
	02:00	EUR PMI servicios*	mar (F)	índice	--	55.6	55.6
	02:00	EUR PMI compuesto*	mar (F)	índice	--	54.1	54.1
	02:30	GBR PMI servicios*	mar (F)	índice	--	52.8	52.8
	06:00	MEX Precios al consumidor	mar	% m/m	0.25	0.30	0.56
	06:00	MEX Subyacente	mar	% m/m	0.51	0.50	0.61
	06:00	MEX Precios al consumidor	mar	% a/a	6.83	6.90	7.62
	06:00	MEX Subyacente	mar	% a/a	8.07	8.07	8.29
	06:00	MEX Confianza del consumidor	mar	índice	45.1	--	44.8
Mié 5	06:00	MEX Inversión fija bruta	ene	% a/a	7.4	8.5	9.4
	06:00	MEX Inversión fija bruta*	ene	% m/m	-1.5	--	2.7
	06:00	MEX Consumo privado	ene	% a/a	6.2	--	3.3
	06:00	MEX Consumo privado*	ene	% m/m	1.2	--	1.0
	06:15	EUA Empleo ADP*	mar	miles	210	210	242
	06:30	EUA Balanza comercial*	feb	mmd	--	-68.5	-68.3
	07:45	EUA PMI servicios*	mar (F)	índice	--	53.8	53.8
	07:45	EUA PMI compuesto*	mar (F)	índice	--	53.3	53.3
	08:00	EUA ISM servicios*	mar	índice	--	54.5	55.1
	19:45	CHI PMI servicios (Caixin)*	mar	índice	--	55.0	55.0
	19:45	CHI PMI compuesto (Caixin)*	mar	índice	--	--	54.2
Jue 6		MEX Mercados cerrados por Jueves Santo					
	00:00	ALE Producción industrial*	feb	% m/m	--	-0.3	3.5
	06:30	EUA Solicitudes de seguro por desempleo*	1 abr	miles	199	200	198
	08:00	EUA Bullard del Fed, habla sobre el panorama económico					
Vie 7		MEX Mercados cerrados por Viernes Santo					
	06:30	EUA Nómina no agrícola*	mar	miles	240	240	311
	06:30	EUA Tasa de desempleo*	mar	%	3.6	3.6	3.6

	Hora	Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lun 10	13:00	EUA Crédito al consumo*	feb	mdd	--	18.0	14.8
	19:30	CHI Precios al consumidor	mar	% a/a	--	--	1.0
		COR Decisión de política monetaria (Banco de Corea)	13 abr	%	--	--	3.50
Mar 11	03:00	EUR Ventas al menudeo*	feb	% m/m	--	--	0.3
	06:00	MEX Producción industrial	feb	% a/a	--	--	2.8
	06:00	MEX Producción industrial*	feb	% m/m	--	--	0.0
	06:00	MEX Producción manufacturera	feb	% a/a	--	--	4.8
	06:00	BRA Precios al consumidor	mar	% m/m	--	--	0.84
	06:00	BRA Precios al consumidor	mar	% a/a	--	--	5.60
	09:00	MEX Reservas internacionales	5-abr	mmd	--	--	--
	11:30	MEX Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes 1, 3, 6 y 24 meses, Bono M de 5 años (Mar'27), Udibono de 10 años (Nov'31) y Bondes F de 1, 3 y 7 años					
	11:30	EUA Goolsbee del Fed, habla en Club Económico de Chicago					
	17:30	EUA Kashkari del Fed, habla en <i>Town Hall</i>					
		MEX Negociaciones salariales	mar	% a/a	--	--	8.4
Mie 12	06:00	BRA Ventas menudeo	ene	% a/a	--	--	0.4
	06:00	BRA Ventas menudeo*	ene	% m/m	--	--	-2.6
	06:30	EUA Precios al consumidor*	mar	% m/m	0.4	0.3	0.4
	06:30	EUA Subyacente*	mar	% m/m	0.4	0.4	0.5
	06:30	EUA Precios al consumidor	mar	% a/a	5.2	--	6.0
	06:30	EUA Subyacente	mar	% a/a	5.6	5.6	5.5
	12:00	EUA Minutas de la reunión del FOMC					
abr-13	CHI Balanza comercial	mar	mdd	--	--	77.6	
abr-13	CHI Exportaciones	mar	% a/a	--	--	-9.9	
abr-13	CHI Importaciones	mar	% a/a	--	--	-7.5	
Jue 13	00:00	GBR Producción industrial*	feb	% m/m	--	--	-0.3
	00:00	ALE Precios al consumidor	mar (F)	% a/a	--	--	7.4
	03:00	EUR Producción industrial*	feb	% m/m	--	--	0.7
	06:30	EUA Solicitudes de seguro por desempleo*	8 abr	miles	201	--	--
	06:30	EUA Precios al productor*	mar	% m/m	--	0.2	-0.1
	06:30	EUA Subyacente*	mar	% m/m	--	0.4	0.0
	09:00	MEX Minutas de Banxico					
	16:00	PER Decisión de política monetaria (BCRP)	13 abr	%	--	--	7.75
	MEX Ventas mismas tiendas de la ANTAD	mar	% a/a	--	--	6.5	
Vie 14	06:30	EUA Ventas al menudeo*	mar	% m/m	0.1	0.2	-0.4
	06:30	EUA Ex autos y gasolinas*	mar	% m/m	--	--	0.0
	06:30	EUA Grupo de control*	mar	% m/m	0.0	--	0.5
	07:15	EUA Producción industrial*	mar	% m/m	--	0.3	0.0
	07:15	EUA Producción manufacturera*	mar	% m/m	0.1	--	0.1
	08:00	EUA Sentimiento de los consumidores de la U. de Michigan*	abr (P)	índice	61.0	--	62.0

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 mes de marzo se caracterizó por una inusitada volatilidad en los mercados ante los problemas de algunas instituciones bancarias en EE.UU. y Europa. Sin embargo, en la semana los inversionistas mostraron mayor confianza de que la crisis está cediendo y los riesgos de contagio están contenidos. Esta situación indujo ganancias en los mercados accionarios, un retroceso del dólar y presiones en las tasas de interés de corto plazo. Aunque la cautela probablemente prevalezca, la cuestión ahora es si tendrá o no un impacto en la economía global y la inflación, lo que a su vez podría impactar las expectativas sobre las utilidades corporativas y la política monetaria, entre otras cuestiones. En este contexto, [Banxico subió la tasa de referencia en 25pb](#), reconociendo la volatilidad por la coyuntura financiera internacional y otorgándose mayor flexibilidad sobre lo que podría decidir en la próxima reunión. En nuestra opinión, subirá su tasa nuevamente en 25pb hacia el nivel terminal que estimamos en 11.50%. En el caso del Fed, el mercado se debate entre la posibilidad de un alza de la misma magnitud o una postura sin cambios, aunque [la mayoría de los miembros que hablaron esta semana](#) señalaron que podrían subirla nuevamente.

Los mercados en México estarán cerrados el jueves y el viernes por la celebración de *Semana Santa*, con EE.UU. (bonos) y Reino Unido también sin operaciones el último día de la semana. En la agenda, la atención seguirá en la evolución de los problemas del sector bancario. Además de esto, también será clave la nómina no agrícola (mar) en EE.UU. Estimamos una creación de 240 mil plazas y tasa de desempleo en 3.6%, señalizando un mercado laboral aún fuerte. Conoceremos las decisiones de política monetaria en Israel, Australia, Chile, Nueva Zelanda, Polonia e India. Respecto a los datos económicos en EE.UU., se publicará la balanza comercial, órdenes de fábrica, empleo ADP, PMI manufacturero e ISM de servicios. En otras regiones sobresale la producción industrial en Alemania, PMI manufacturero en Brasil y de servicios (*Caixin*) en China. [En nuestro país](#), la inversión fija bruta y consumo privado de enero, remesas familiares de febrero y la confianza del consumidor, inflación e indicadores IMEF de marzo. Además, las encuestas de expectativas de Banco de México y el sector bancario. En general, anticipamos que las cifras sigan mostrando que la economía mexicana continúa avanzando y ha sido más resiliente de lo anticipado.

Me despido recomendándote el último episodio de la quinta temporada de nuestro podcast *Norte Económico*, en el cual platicamos con [José Oriol Bosch, Director General del Grupo Bolsa Mexicana de Valores \(BMV\)](#).

Un fuerte abrazo,



Alejandro Padilla

## Economía de México

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
PIB (% a/a)	4.7	3.1	<u>1.5</u>	1.9	2.4	4.4	3.6	<u>2.8</u>	<u>1.8</u>	<u>0.7</u>	<u>0.7</u>
Consumo privado	7.6	6.1	<u>1.7</u>	7.1	6.6	6.4	4.5	<u>2.5</u>	<u>1.5</u>	<u>1.4</u>	<u>1.6</u>
Inversión fija	10.5	6.0	<u>0.3</u>	6.0	6.5	3.9	7.8	<u>0.5</u>	<u>-0.5</u>	<u>-0.2</u>	<u>1.0</u>
Exportaciones	7.1	7.5	<u>2.3</u>	10.0	9.4	11.6	-0.1	<u>5.5</u>	<u>2.0</u>	<u>0.7</u>	<u>1.2</u>
Importaciones	15.6	8.8	<u>1.9</u>	6.4	12.1	11.5	5.6	<u>8.0</u>	<u>2.2</u>	<u>-2.2</u>	<u>0.5</u>
Tasa de referencia Banxico (%)	5.50	10.50	<u>11.50</u>	6.50	7.75	9.25	10.50	11.25	<u>11.50</u>	<u>11.50</u>	<u>11.50</u>
Precios al consumidor (% a/a)	7.4	7.8	<u>4.8</u>	7.5	8.0	8.7	8.4	<u>6.8</u>	<u>6.1</u>	<u>5.0</u>	<u>4.8</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	3.8	3.0	<u>3.6</u>	3.4	3.3	3.1	3.0	<u>3.3</u>	<u>3.5</u>	<u>3.8</u>	<u>3.6</u>
Creación de empleos asociados al IMSS (miles)	846	753	<u>396</u>	386	63	341	-36	<u>227</u>	<u>26</u>	<u>192</u>	<u>-49</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 <sup>1</sup>	5.7	<u>2.1</u>	<u>0.8</u>	-1.6	-0.6	3.2	<u>2.7</u>	<u>2.1</u>	<u>-2.4</u>	<u>-1.7</u>	<u>0.9</u>
Consumo privado	7.9	<u>2.8</u>	<u>2.1</u>	1.3	2.0	2.3	<u>1.4</u>	<u>3.2</u>	<u>0.5</u>	<u>2.4</u>	<u>3.5</u>
Inversión fija	7.8	<u>-0.2</u>	<u>-4.3</u>	4.8	-5.0	-3.5	<u>-4.6</u>	<u>-5.5</u>	<u>-7.4</u>	<u>0.0</u>	<u>2.0</u>
Exportaciones	3.6	<u>7.2</u>	<u>-0.5</u>	-4.6	13.8	14.6	<u>-1.6</u>	<u>-3.9</u>	<u>-7.4</u>	<u>-2.0</u>	<u>-0.4</u>
Importaciones	14.0	<u>7.4</u>	<u>-4.7</u>	18.4	2.3	-7.3	<u>-4.2</u>	<u>-7.4</u>	<u>-7.8</u>	<u>0.4</u>	<u>3.2</u>
Tasa Fed funds (%) <sup>2</sup>	0.25	4.50	5.50	0.50	1.75	3.25	4.50	<u>5.00</u>	<u>5.50</u>	<u>5.50</u>	<u>5.50</u>
Precios al consumidor (% a/a) <sup>3</sup>	4.7	8.0	<u>4.3</u>	8.0	8.6	8.3	7.1	<u>5.9</u>	<u>4.0</u>	<u>3.7</u>	<u>3.6</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	3.9	3.5	<u>4.2</u>	3.6	3.6	3.5	3.5	<u>3.7</u>	<u>4.0</u>	<u>4.2</u>	<u>4.2</u>
Creación de empleos formales (miles)	6,665	4,793	<u>1,965</u>	1,682	988	1,270	853	<u>1,015</u>	<u>450</u>	<u>300</u>	<u>200</u>

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

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

## Mercados Financieros – Nacional

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Cetes – 28 días (% a/a)	5.51	10.09	<u>11.54</u>	6.47	7.70	9.30	10.09	11.31	<u>11.58</u>	<u>11.56</u>	<u>11.54</u>
TIIIE – 28 días (% a/a)	5.72	10.77	<u>11.70</u>	6.72	8.03	9.54	10.77	11.52	<u>11.75</u>	<u>11.73</u>	<u>11.70</u>
IPC (pts)	53,272	48,464	<u>59,000</u>	56,537	47,524	44,627	48,464	53,904			<u>59,000</u>
USD/MXN (pesos por dólar)	20.53	19.50	<u>18.70</u>	19.87	20.12	20.14	19.50	<u>18.25</u>	<u>17.85</u>	<u>19.50</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	<u>19.35</u>	<u>19.10</u>	<u>21.26</u>	<u>20.57</u>

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

## Mercados Financieros – Internacional

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
S&P 500 – EE.UU. (pts)	4,766	3,840	<u>4,350</u>	4,530	3,785	3,586	3,840	4,109			<u>4,350</u>
EUR/USD (dólares por euro)	1.14	1.07	<u>1.10</u>	1.11	1.05	0.98	1.07	1.08	<u>1.07</u>	<u>1.09</u>	<u>1.10</u>
Oro (US\$ / oz troy)	1,829	1,824	<u>1,925</u>	1,937	1,807	1,661	1,824	1,969	<u>1,850</u>	<u>1,890</u>	<u>1,925</u>
Petróleo – WTI (US\$ / barril)	75.21	80.26	<u>83.78</u>	100.28	105.76	79.49	80.26	75.67	<u>79.00</u>	<u>80.25</u>	<u>83.78</u>
LIBOR – 1 mes (% a/a)	0.10	4.39	<u>5.28</u>	0.45	1.79	3.14	4.39	4.85	<u>5.29</u>	<u>5.28</u>	<u>5.28</u>
LIBOR – 6 meses (% a/a)	0.34	5.14	<u>5.53</u>	1.47	2.94	4.23	5.14	5.27	<u>5.58</u>	<u>5.53</u>	<u>5.53</u>

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

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

# Mercados Financieros Internacionales

MERCADO DE CAPITALES	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos*	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
<b>NACIONALES</b>						
IPC	53,904	2.1	2.2	11.2	2.2	-4.7
<b>INTERNACIONAL</b>						
IBOVESPA	101,882	3.1	-2.9	-7.2	-2.9	-15.1
IPSA (Chile)	5,325	1.4	-1.3	1.2	-1.3	7.9
Dow Jones (EE.UU.)	33,274	3.2	1.9	0.4	1.9	-4.0
NASDAQ (EE.UU.)	12,222	3.4	6.7	16.8	6.7	-14.1
S&P 500 (EE.UU.)	4,109	3.5	3.5	7.0	3.5	-9.3
TSE 300 (Canadá)	20,100	3.1	-0.6	3.7	-0.6	-8.2
EuroStoxx50 (Europa)	4,315	4.5	1.8	13.7	1.8	10.6
CAC 40 (Francia)	7,322	4.4	0.7	13.1	0.7	9.9
DAX (Alemania)	15,629	4.5	1.7	12.2	1.7	8.4
FT-100 (Londres)	7,632	3.1	-3.1	2.4	-3.1	1.5
Hang Seng (Hong Kong)	20,400	2.4	0.0	3.1	-0.8	-7.4
Shenzhen (China)	4,051	0.6	-0.0	4.6	-1.9	-5.3
Nikkei225 (Japón)	28,041	2.4	0.0	7.5	0.4	1.4
<b>MERCADO DE DIVISAS</b> (divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	18.05	2.2	0.0	8.1	1.4	10.1
Dólar canadiense	1.35	1.7	0.0	0.3	1.0	-7.5
Libra esterlina	1.23	0.9	0.0	2.1	2.6	-6.1
Euro	1.08	0.7	0.0	1.3	2.5	-2.1
Yen japonés	132.86	-1.6	0.0	-1.3	2.5	-8.4
Real brasileño	5.06	3.6	3.4	4.3	3.4	-6.3
<b>MERCADO DE METALES</b> (dólares por onza)						
Oro-Londres	1,968	-0.5	8.7	8.6	8.7	2.6
Plata-Londres	23.71	3.5	15.5	-1.0	15.5	-4.2
<b>Petróleo</b> (dólares por barril)						
Barril de Brent	79.8	6.4	-4.9	-7.1	-4.9	-26.1
Barril de WTI	75.7	9.3	-1.8	-5.7	-1.8	-24.5
<b>MERCADO DE DINERO</b>						
	Nivel (%)	Cambio en pb			Últimos	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
LIBOR 3 meses	5.18	1	21	41	21	421
Treasury 2 años	4.03	7	-79	-40	-79	169
Treasury 5 años	3.57	5	-61	-43	-61	111
Treasury 10 años	3.47	3	-45	-41	-45	113
<b>NACIONAL</b>						
Cetes 28d	11.31	8	36	122	27	484
Bono M 3 años	10.34	0	-81	41	-77	201
Bono M 10 años	8.85	-2	-48	-23	-50	61
Bono M 30 años	9.07	-11	-18	1	-16	69
<b>MERCADO DE DEUDA</b>						
	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
<b>NACIONALES</b>						
S&P/VMR Corporativo	622.70	0.24	2.68	3.02	2.68	8.96
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Variable	460.82	0.13	0.94	2.82	0.94	10.02
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Fija	736.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Fija Real	819.06	1.18	1.56	2.07	1.56	8.15
<b>INTERNACIONALES</b>						
US Corporate Bond Index	3,051.23	-0.53	2.67	2.80	2.67	-6.19
US Corporate High Yield Bond Index	2,245.25	0.90	0.42	2.71	0.42	-4.15
EM Investment Grade	469.58	-0.38	1.98	2.16	1.98	-4.85
EM High Yield	1,243.37	0.86	-0.23	0.91	-0.23	-5.44

## Estrategia de Mercados

- **Atención a la publicación de datos económicos, incluyendo el empleo en EE.UU., intervenciones de miembros del Fed y decisiones de política monetaria en varias regiones. En México se tendrá la inflación de marzo**
- **Los bonos soberanos diluyeron parte de las ganancias acumuladas durante la crisis financiera y el USD/MXN avanzó 2.2% a 18.05 por dólar, en medio de mayor calma en los mercados y apetito por activos de riesgo**
- **Marzo concluye con un avance promedio en dólares del 2.2% en los principales índices accionarios, apoyado por el impulso de empresas tecnológicas. En abril la atención regresará a la temporada de reportes**
- **En el mercado de deuda, se mantuvo la actividad de colocaciones de largo plazo con tres bonos por parte de Elektra y Lab por \$2,000 millones**

Los mercados financieros concluyeron la semana con rendimientos positivos en activos de riesgo. Un factor determinante fue la moderación de los temores sobre el impacto que tendrá la crisis bancaria en el dinamismo de la economía, mientras los inversionistas asumen que pronto finalizará el ciclo de alza en las tasas de interés. Asimismo, el mercado continúa descontando recortes en la tasa del Fed para el 2S23, aunque con menor convicción de -60pb en comparación con -96pb de la semana pasada. Lo anterior detonó una migración de flujos hacia las bolsas y otros activos de riesgo, tanto en países desarrollados y emergentes. En tanto, los bonos soberanos de corto plazo finalizaron con pérdidas y las curvas con un sesgo de aplanamiento revirtiendo gradualmente el empinamiento provocado por la crisis bancaria. Vale la pena mencionar que las acciones de los bancos se han estabilizado, aunque con pérdidas relevantes (ver gráfica). En el mercado local, tal como lo anticipábamos [Banxico incrementó 25pb la tasa de referencia llevándola a 11.25%](#), mientras que el tono del comunicado fue menos *hawkish*. En el balance semanal, la curva de Bonos M cerró con pérdidas de hasta 10pb en la parte corta y ganancias de 9pb en la parte larga, el peso mexicano se apreció 2.2% a 18.05 por dólar y el IPC subió 2.2% a 53,904pts. La próxima semana esperamos una menor liquidez por el feriado de Semana Santa; no obstante, los participantes estarán atentos a una plétora de cifras económicas e intervenciones de miembros del Fed y continuarán debatiendo sobre los siguientes movimientos, sin dejar de lado los riesgos de recesión. En México se publicará la inflación de marzo.

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

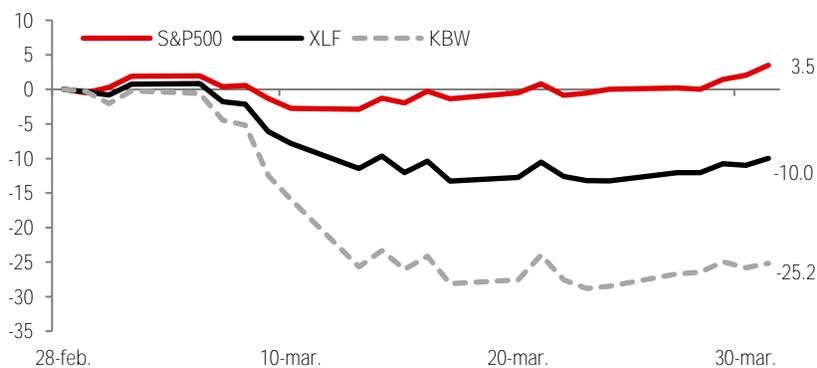
Marissa Garza Ostos  
 Director Análisis Bursátil  
 marissa.garza@banorte.com

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

Activos bancarios EE.UU. vs S&P500  
 Rendimiento acumulado desde el 28 de febrero

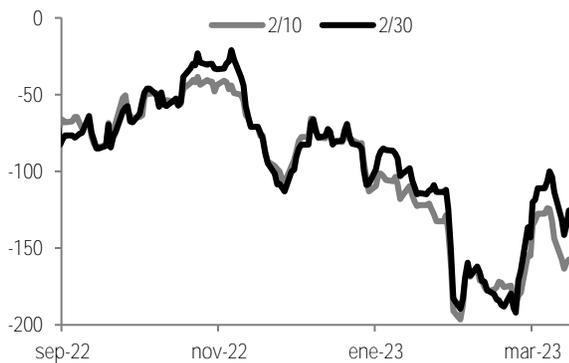


Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## TASAS Y DIVISAS: Desempeño negativo en el mercado de renta fija en medio de mayor calma en el sector bancario y apetito por riesgo

Durante la última semana de marzo, el apetito por activos de riesgo regresó a los mercados financieros. Con ello, los bonos soberanos registraron pérdidas, principalmente los de menor plazo, diluyendo parte de las amplias ganancias detonadas por la agitación financiera. Estos movimientos generaron que las curvas de rendimientos tanto en EE.UU. como en México corrigieran parcialmente el repentino empinamiento observado en las dos semanas previas, generando una pendiente más invertida. La curva de *Treasuries* se aplanó con presiones de 31pb y 2pb en los extremos. Como resultado, el diferencial entre los instrumentos de 2 y 10 años concluyó en -56pb desde -40pb la semana pasada, tras ubicarse en mínimos de cuatro décadas de -109pb al inicio de mes. De igual manera, la curva de Bonos M se aplanó después de ajustes de hasta +10pb en el extremo corto y ganancias de 9pb en la parte larga. El diferencial 2/10 en Bonos M finalizó en -156pb desde -128pb dos semanas atrás.

Diferencial entre Bonos M  
Puntos base



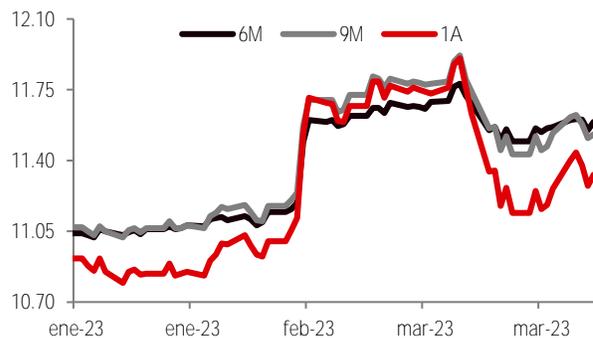
Fuente: Banorte, PIP

Ante una perspectiva más optimista para el sector bancario, las expectativas obtenidas de los *swaps* vinculados a las reuniones de la Reserva Federal apuntaron hacia una mayor probabilidad de un alza adicional de 25pb en mayo (56%) vs una pausa en el ciclo de apretamiento monetario (44%). Así, la tasa terminal para los *Fed funds* se ubicaría en el rango de 5.00%-5.25%. Es importante señalar que, durante la turbulencia financiera, la curva incorporó una visión de recortes en la tasa de referencia para la segunda mitad del 2023 de hasta -106pb a mediados de mes.

Sin embargo, este panorama ha ido perdiendo fuerza pasando a solo -60pb.

En México, Banxico subió la tasa de referencia a 11.25% (+25pb), como era ampliamente esperado. No obstante, el tono del comunicado fue interpretado por el mercado como menos restrictivo, provocando un *rally* en instrumentos de corto plazo de hasta 18pb. En este sentido, los inversionistas seguirán evaluando si Banxico incrementará por última vez la tasa de referencia en mayo (+25pb) antes de terminar el ciclo alcista que inició en junio de 2021 con una tasa de 4.00%. Al igual que para el Fed, la visión del mercado señala la necesidad de una disminución en la tasa de referencia de -76pb durante el 2S23 desde -102pb a mediados de mes. En nuestra opinión, estos recortes no se materializarán por lo que hacia delante esperamos que las tasas continúen corrigiendo este escenario. Con ello, anticipamos que la curva de rendimiento volverá a estar más invertida, diluyendo en gran medida el empinamiento detonado por la quiebra de *SVB*. El diferencial entre los Bonos M de 2 y 30 años cerró en -135pb tras caer a -107pb durante la crisis bancaria, vs los niveles que observábamos a principio de mes de -184pb. Los movimientos esperados favorecen pagar *swaps* de TIIIE-28 de corto plazo; sin embargo, la incertidumbre en el frente monetario limita el atractivo por lo que no recomendamos posiciones direccionales.

Swaps de TIIIE-28 de corto plazo  
%



Fuente: Banorte, Bloomberg

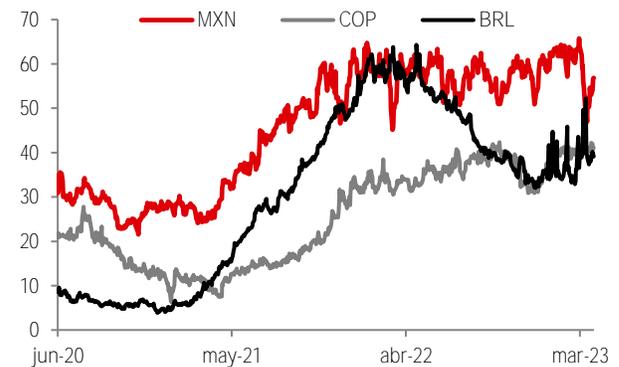
La siguiente semana prevemos poco movimiento en los mercados financieros derivado del periodo vacacional. Sin embargo, la dinámica de los Udibonos estará influenciada por la inflación de la segunda quincena de marzo, la cual también será relevante para dar guía sobre las siguientes acciones de Banxico. Por último, esperamos que el Bono M de 10 años, May'33, cotice entre 8.75% y 8.95%.

## El peso extendió las ganancias de la semana previa acercándose a la figura técnica de 18.00 por dólar

En la semana, el desempeño del mercado cambiario reflejó un apetito por activos de riesgo al disminuir los temores sobre la crisis bancaria. En este contexto, el dólar se debilitó por segunda semana consecutiva y los índices DXY y BBDXY registraron pérdidas de 0.5% y 0.6% s/s, respectivamente. Este movimiento respalda nuestra visión de mayores pérdidas de corto plazo en el dólar al cotizar por debajo del PM de 50 días. No obstante, el riesgo es que el mercado modifique su expectativa de recortes en las tasas para el 2S23. La mayoría de las divisas desarrolladas registraron un rendimiento positivo y las emergentes concluyeron con variaciones mixtas. CAD (+1.7%) lideró las alzas entre divisas del G-10 y JPY (-1.6%) se ubicó en el extremo opuesto. A pesar de la reciente moderación en los costos de energía en Alemania, la inflación de febrero resultó por arriba de lo estimado, lo que respalda la postura de mayores tasas en la Eurozona. En este sentido, el EUR (+0.7%) se apreció a 1.0839 por dólar, acercándose a su máximo de febrero (1.0990). En emergentes, la operación estuvo acotada por BRL (+3.6%) y ARS (-1.5%).

Asimismo, el peso mexicano mostró una reacción moderada a la decisión de política monetaria de Banxico y al tono menos *hawkish* del comunicado. En este contexto, la divisa local fue la tercera más fuerte entre emergentes, cerrando el viernes en 18.05 por dólar, apreciándose 2.2% s/s con un rango de operación de 48 centavos. La volatilidad implícita de 3 meses se ubicó en 12.2% vs 13.5% de la semana previa, aunque todavía por arriba del 11.7% del 8 de marzo (colapso de *SVB*). Con este movimiento, la divisa local ha revertido casi por completo las pérdidas acumuladas desde el inicio de la crisis bancaria. En nuestra opinión, los principales catalizadores del MXN han sido la tasa de interés y su diferencial con el Fed, así como otros fundamentos económicos y políticos que denotan mayor estabilidad frente a sus pares. Además, el rápido regreso de la divisa hacia la figura de 18.00 por dólar lo atribuimos en gran medida a un repunte en el *carry* ajustado por volatilidad, siendo atractivo frente a otras divisas latinoamericanas (ver gráfica).

Carry ajustado por volatilidad en emergentes respecto al dólar\*  
Puntos base utilizando tasas anuales



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

\* Positivo significa un costo neto en posiciones largas en USD

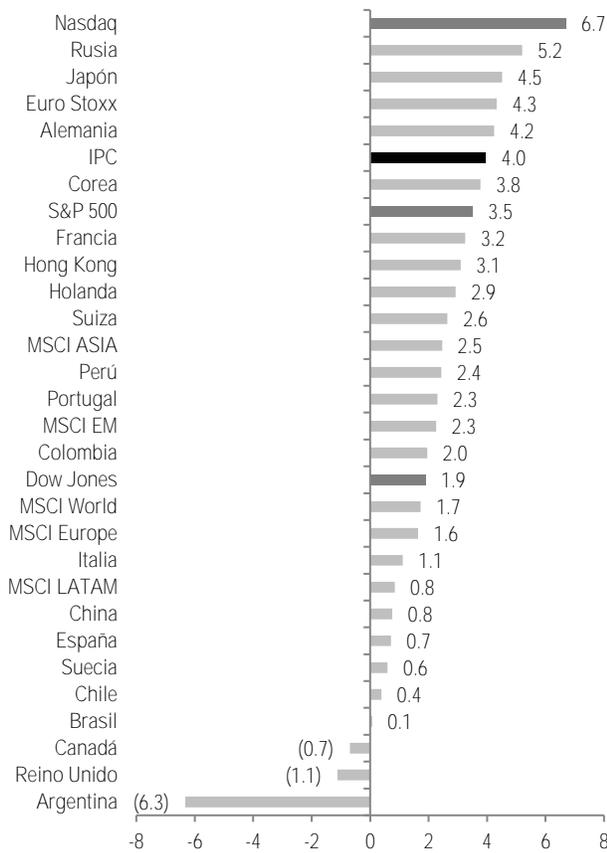
La próxima semana estaremos atentos a la publicación de la inflación de marzo (Banorte: 0.25% m/m) en la que esperamos una moderación adicional. Consideramos que el peso mexicano podría entrar en un proceso de consolidación de corto plazo, alrededor de USD/MXN 18.00, y limitar una apreciación adicional si la inflación resulta menor a lo esperado. Una lectura en este sentido representaría menor presión para Banxico y el mercado seguiría debatiendo si el banco central sube o no la tasa de referencia en la reunión de mayo. Además, no descartamos una toma de utilidades derivado de un posicionamiento largo superior a US\$ 1,350 millones que tiene el mercado desde el 14 de marzo. Estimamos un rango de operación entre USD/MXN 17.85 y 18.35.

**MERCADOS ACCIONARIOS: Rendimientos positivos generalizados en marzo, apoyados por el avance de las empresas tecnológicas. En abril la atención se centrará en la temporada de resultados corporativos, mientras esperamos disminuya la operatividad ante el feriado por Semana Santa**

El mes de marzo concluyó con rendimientos positivos casi generalizados, a pesar de un entorno todavía complejo y con periodos de elevada volatilidad. En la muestra de 30 índices que seguimos habitualmente se registró un aumento promedio en dólares del 2.0%, después de la caída en febrero de 3.3%. El desempeño se vio apoyado principalmente por el impulso de las compañías tecnológicas ante compras de oportunidad que, como previamente hemos señalado, se han dado por la expectativa de beneficios por valuación, a la par de que son consideradas como una opción de refugio en momentos de incertidumbre. Esto, en medio de la

difícil situación del sector financiero, sobre todo en EE.UU. que comenzó con la quiebra de *Sillicon Valley Bank* a la que se sumaron dos bancos más, pero también con problemas con algunos jugadores en Europa. No obstante, las autoridades y gobiernos correspondientes implementaron apoyos y medidas para evitar un mayor impacto, lo que ayudó a calmar el nerviosismo de los participantes. Asimismo, también influyó el posible ajuste en perspectivas monetarias considerando este nuevo factor, mientras los riesgos de recesión continúan.

Rendimientos mensuales de marzo  
Var %



Fuente: Bloomberg

En esta ocasión, los mayores avances se observaron en el Nasdaq (+6.7%), seguido de las bolsas en Rusia (+5.2%), Japón (+4.5%), el Euro Stoxx (+4.3%), Alemania (+4.2%) y México (+4.0%). Mientras que el S&P500 subió 3.5% y el Dow Jones 1.9%. Por otro lado, las únicas que mostraron rendimientos negativos fueron las de Argentina (-6.3%), Reino Unido (-1.1%) y Canadá (-0.7%).

En este contexto, creemos que los inversionistas se mantendrán sopesando los posibles ajustes en la política monetaria, mientras monitorean el desarrollo

de la turbulencia bancaria, la evolución de la inflación (con últimas señales de mayor desaceleración en EE.UU. y Europa a la prevista) y los riesgos para el crecimiento económico y generación de utilidades para las empresas. En ese sentido, y tras las ganancias registradas, no descartamos algunas tomas de utilidades. Ante esto, reiteramos nuestra postura de que los sectores defensivos podrían ser de los más beneficiados, además de las grandes tecnológicas.

Mientras tanto, con el avance nominal del 2.2% en el IPC durante marzo, el rendimiento acumulado en el año es de 11.2%. Lo anterior, como hemos venido comentando en semanas previas, consideramos se sustenta en una mejor perspectiva de crecimiento para el PIB comparada con la de EE.UU., así como beneficios a mayor plazo para la economía por el *nearshoring*, una valuación que sigue siendo atractiva respecto a sus pares, y por último, dinámicas más favorables en rentabilidad para las emisoras ante un entorno menos adverso en costos.

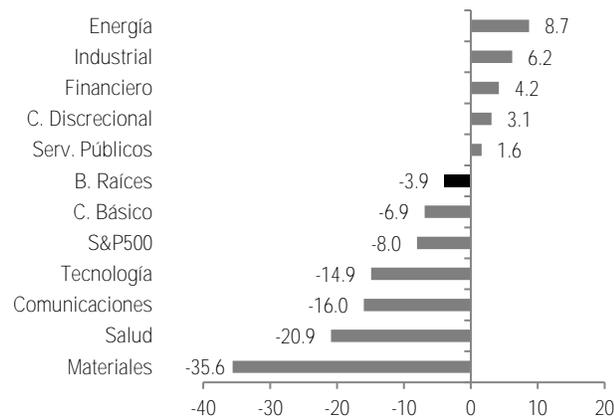
En los siguientes días el volumen de operación comenzará a disminuir de manera importante ante el feriado por *Semana Santa*. Bajo este contexto, prevemos un rango de operación para el IPC en los siguientes días entre los 53,000 y 55,000pts.

Durante abril, la atención irá fluyendo hacia la temporada de reportes del 1T23, que comenzará de manera oficial en EE.UU. en la *Semana de Pascua*. Por su parte, en México el flujo de información corporativa se volcará en las últimas dos semanas de abril, siendo la fecha límite el miércoles 3 de mayo.

**Los reportes corporativos irán acaparando los reflectores.** La temporada de resultados del 1T23 en EE.UU. comenzará oficialmente el viernes 14 de abril, como de costumbre con los resultados de los principales bancos, entre los que destacan: *BlackRock, Citigroup, JPMorgan Chase & Co* y *Wells Fargo*. De acuerdo con el consenso de analistas de Bloomberg, al momento de esta edición, se anticipa una caída en las utilidades de las emisoras que conforman al S&P500 del -8.0% vs -2.9% en el 4T22. Para las empresas de Valor se estima una contracción de -16.4% vs el ajuste de -19.6% en 4T22, mientras que para las de Crecimiento se anticipa una disminución de -15.9% vs el alza de +2.3% el trimestre previo.

A nivel sectorial, y tal como podemos observar en la siguiente gráfica, los segmentos que se estima registren los mayores incrementos son Energía (+8.7%e), Industriales (+6.2%e), Financiero (+4.2%e), Consumo Discrecional (+3.1%e) y Servicios Públicos (+1.6%e). Los sectores que mostrarían el desempeño más débil serían Materiales (-35.6%e), Salud (-20.9%e), seguido de Comunicaciones (-16.0%e), Tecnología (-14.9%e), Consumo Básico (-6.9%e) y Bienes Raíces (-3.9%e).

S&P500 – Crecimiento por sectores 1T23e  
Porcentaje



Fuente: Banorte/Bloomberg

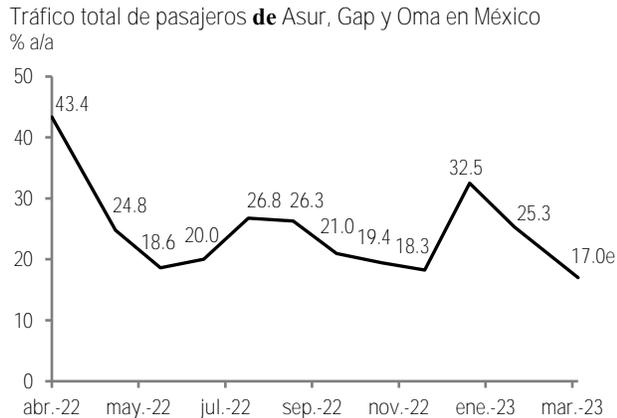
Será importante conocer el desempeño de las utilidades ante el complejo entorno que se presenta, tanto en la rentabilidad como por los latentes riesgos de recesión. Esto toma mayor relevancia por lo suscitado en el sector financiero de EE.UU. y Europa, lo cual incrementó la aversión al riesgo a partir de la posible inestabilidad que representaban algunos bancos para el sector, así como su potencial impacto al resto de la economía, ante el escenario de elevadas tasas de interés. En ese sentido, los resultados de los principales bancos acapararán la atención, en donde será vital observar la evolución de las carteras, la generación de utilidades (+4.2%e) y una posible actualización de las perspectivas, reflejando los obstáculos que prevalecen en el entorno. Bajo este contexto, el pronóstico de utilidades del S&P500 ha ido a la baja, ubicándose actualmente en -2.2% para 2023 (vs. -1.7% al final de la temporada pasada).

**‘Día con inversionistas’ de Alsea.** En el [Alsea Day](#) que se llevó a cabo esta semana, la compañía estableció un plan estratégico hacia 2027, basado en una serie de medidas encaminadas a fortalecer el negocio tradicional a través de tratar de optimizar la

estructura de costos y apoyar el canal digital. Las perspectivas y metas anunciadas se encontraron mayormente alineadas a nuestras perspectivas. Por un lado, la empresa estableció una meta de crecimiento para el EBITDA superior al 10% a/a en 2023, el cual compara favorablemente con el 14.0% anticipado. Sin embargo, el contexto de presiones en costos, aunque menores a 2022, seguirá presente durante el corto plazo. En ese sentido, se tiene como objetivo conseguir un margen EBITDA superior al 20% (vs 20.4% en 2022 y vs nuestro estimado de 21.8% en 2023). Adicionalmente, para el presente año, se espera ejercer un CAPEX de \$5,500 millones (+30.5% a/a), de los cuales, el 51.8% será invertido en México, el 27.8% en Europa y el 20.4% en Sudamérica; lo que representa un rango de aperturas de tiendas entre 250 y 290. Por otra parte, se mencionaron factores externos en Europa que continuarán presionando los márgenes, entre ellos los costos de energía que, si bien han bajado, todavía representan retos importantes durante los primeros trimestres del año. Por lo anterior, mantenemos cautela para la primera mitad del año a medida que las tasas de crecimiento puedan mostrar desaceleración y la rentabilidad vaya mejorando de forma gradual. Mientras, favorecemos la segunda mitad del año ante un posible mayor avance en la consolidación de las estrategias, de la mano con un entorno de costos más positivo. Destacamos una valuación atractiva con un FV/EBITDA de 5.8x que se ubica por debajo del promedio 5A de 7.9x.

**Continúa la fortaleza en la demanda en el tráfico de pasajeros de los grupos aeroportuarios.** En los siguientes días se publicarán los datos de tráfico de pasajeros de marzo, en donde prevemos que siga el desempeño positivo de la demanda, aunque con un menor ritmo de crecimiento vs. el mes previo. Así, esperamos que el tráfico de los aeropuertos operados en México por parte de Asur, Gap y Oma, muestre un incremento de ~17% a/a, menor al 25.3% de febrero. Anticipamos que Oma continúe presentando los mayores avances (~22%), con un sólido desempeño en la parte nacional y sobre todo en la internacional, apoyado por el *nearshoring*, seguido de Asur (~19%) apoyado por el dinamismo de los turistas extranjeros, y finalmente Gap (~13%) reflejo de una buena mezcla de pasajeros. Considerando también las operaciones fuera de México, Asur y Gap registrarían un alza

similar (~15%). 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. Lo anterior es destacable ante el complejo entorno actual.

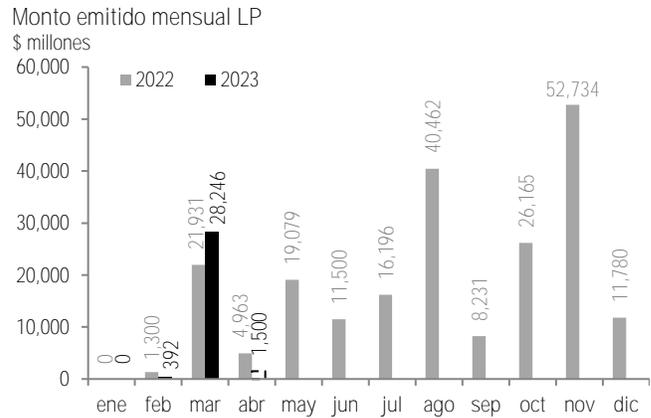


Fuente: Banorte, Asur, Gap y Oma

**DEUDA CORPORATIVA: Cierre dinámico de marzo, que compara positivamente al subir 28.8% a/a en monto colocado**

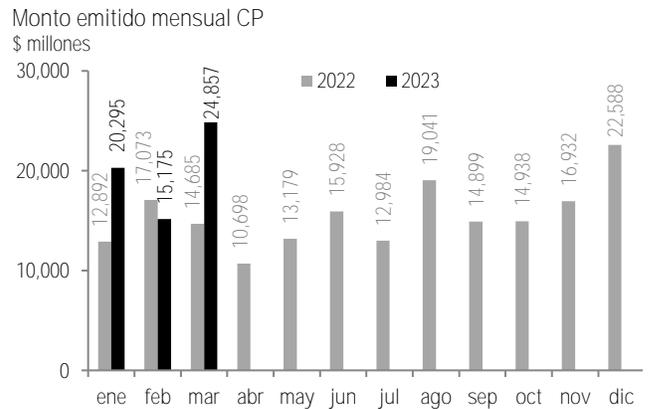
**Resumen de mercado.** En la semana se mantuvo la actividad de colocaciones de largo plazo con la subasta de tres bonos quirografarios por parte de Grupo Elektra y Genomma Lab Internacional, por \$2,000 millones. Destaca que todas las emisiones fueron a tasa variable, y las sobretasas se ubicaron en niveles cercanos a los esperados de acuerdo con su calificación crediticia.

De esta manera, el monto acumulado colocado durante marzo cerró en \$28,246 millones (+28.8% a/a), rompiendo la tendencia de bajas cantidades emitidas en los primeros meses del año. Mientras tanto, prevemos que continúe el dinamismo en abril con hasta \$21,100 millones programados, siguiendo la preferencia por bonos quirografarios de alta calidad crediticia. Sin embargo, anticipamos que la actividad se concentre en la segunda quincena del mes, tomando en cuenta la baja liquidez estacional para el periodo de Semana Santa.



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP.

**Resumen de mercado CP.** El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a \$55,038 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$4,397 millones, destacando la participación de Volkswagen Leasing con \$1,286 millones, GM Financial de México con \$666 millones y Almacenadora Afirme con \$519 millones. Para la semana del 3 al 7 de abril de 2023 se esperan vencimientos por \$1,765 millones en el mercado de deuda de corto plazo.



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: 'Quirografarios AA+'; Viñetas Negras: LAB

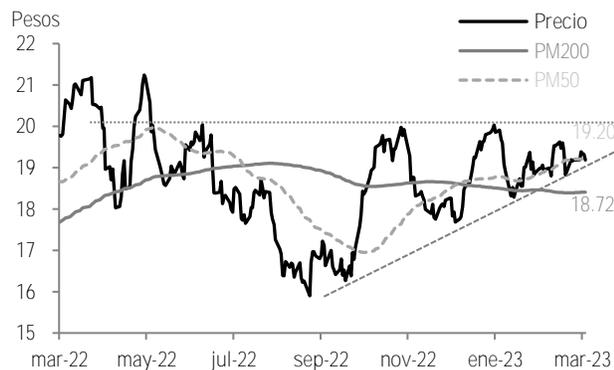
**Grupo Bimbo.** S&P Global Ratings subió las calificaciones de Grupo Bimbo en escala global a 'BBB+' de 'BBB' y en escala nacional a 'mxAAA' de 'mxAA+'. De acuerdo con la agencia, revisó la evaluación del perfil de riesgo de negocio de la compañía a una categoría más sólida tras varios años en los que incrementó exitosamente su escala de operaciones a través de su crecimiento orgánico y adquisiciones, con lo que mantiene su posición de liderazgo en el mercado, expandiendo su presencia geográfica, y mejorando su rentabilidad.

## Análisis Técnico\*

- Desde el punto de vista técnico, para las emisoras en México consideramos oportuno aumentar posiciones en AMX B y WALMEX \*; vemos interesante la validación de importantes niveles de demanda
- En EE.UU. vemos pertinente subir posiciones en COSTCO; está presionando su PM de 200 días; el rompimiento de esta referencia técnica confirmaría un cambio de dirección al alza

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

América Móvil SAB de CV (AMX B \$18.93)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**América Móvil SAB de CV: (AMX B \$18.93). Objetivo: \$20.00-\$20.25. Soporte: \$18.50 - \$18.20.** Asimila la toma de utilidades cerca del PM de 200 días y una directriz inferior ascendente. De respetar la zona de \$18.50 tiene la posibilidad de llevar a cabo un rebote técnico. En este sentido, la resistencia que deberá vencer para fortalecer el impulso son los \$19.70. En este sentido, es oportuno aumentar posiciones. Es importante mencionar que la emisora está consolidando dentro de una tendencia ascendente de mediano plazo.

Wal Mart de México SAB de CV (WALMEX \* \$72.03)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**Wal Mart de México SAB de CV: (WALMEX \* \$72.03). Objetivo: \$76.00-\$77.00. Soporte: \$71.00 - \$70.00.** Extiende la consolidación donde el soporte que está respetando se localiza en \$71.00. Cotizaciones sobre esta referencia abren la posibilidad de llevar a cabo un rebote técnico. Bajo este escenario, consideramos prudente subir posiciones. La resistencia más cercana que deberá romper para generar confianza son los \$74.00. Cabe destacar que la emisora está cotizando dentro de un triángulo simétrico.

Costco Wholesale Corp. (COST US\$496.87)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**Costco Wholesale Corp.: (COST US\$496.87). Objetivo: US\$520.00-US\$522.00. Soporte: US\$480.00-US\$475.00.** Está presionando el PM de 200 días en US\$498.10, la superación de esta referencia confirmaría un cambio de dirección alza. En este contexto, vemos oportuno incrementar posiciones. Por su parte, el terreno que estará funcionando como soporte son los US\$480.00. Cabe mencionar que la emisora confirmó un soporte creciente en US\$468.00. Por otra parte, es importante destacar que la emisora confirmó un triple valle intermedio, figura técnica que tiene implicaciones positivas de corto plazo.

## Principales Indicadores en EE.UU.



### Tendencia ascendente

**Objetivo: 4,200 – 4,270pts**

**Soporte: 3,980 – 3,940pts**

Generó una señal positiva al superar la barrera de los 4,000 enteros. En nuestra opinión, abre la posibilidad de buscar y presionar los máximos de febrero pasado en 4,200 puntos. Ahora, el nivel que servirá de soporte para amortiguar un ajuste son los 3,980 enteros.

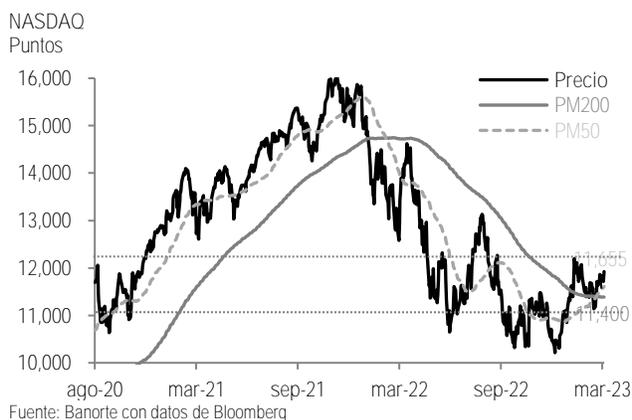


### Patrón de consolidación

**Objetivo: 33,700 – 34,280pts**

**Soporte: 32,300 – 32,000pts**

Abre la posibilidad de ampliar la recuperación después de vencer su PM de 200 días en 32,390 enteros. En este sentido, buscará alcanzar el objetivo que identificamos en los 33,700 puntos. El terreno que servirá de apoyo son los 32,300 enteros.



### Tendencia ascendente

**Objetivo: 12,500 – 12,900pts**

**Soporte: 11,800 – 11,500pts**

Fortaleció el escenario ascendente al vencer la barrera de los 12,000 puntos. En nuestra opinión, buscará presionar el objetivo que identificamos en los 12,500 enteros. Por su parte, los 11,800 puntos estarán funcionando de apoyo.



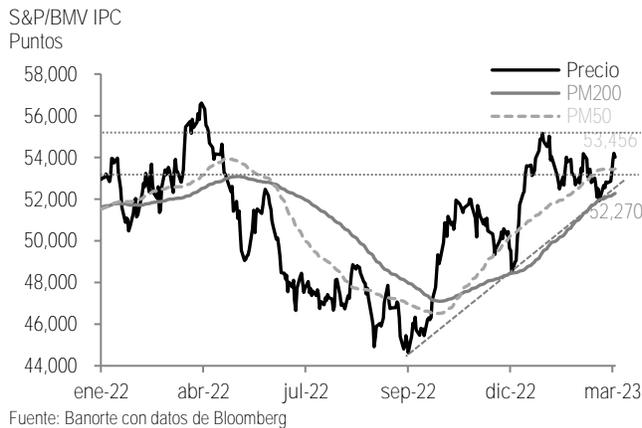
### Tendencia descendente

**Objetivo: 1,860 – 1,890pts**

**Soporte: 1,730 – 1,690pts**

Moderar la presión descendente después de respetar el psicológico de los 1,700 puntos. En nuestra opinión, buscará presionar los 1,790 enteros; el rompimiento de esta referencia tomará rumbo hacia el objetivo que identificamos en 1,820 puntos.

## Principales Indicadores en México y Otros

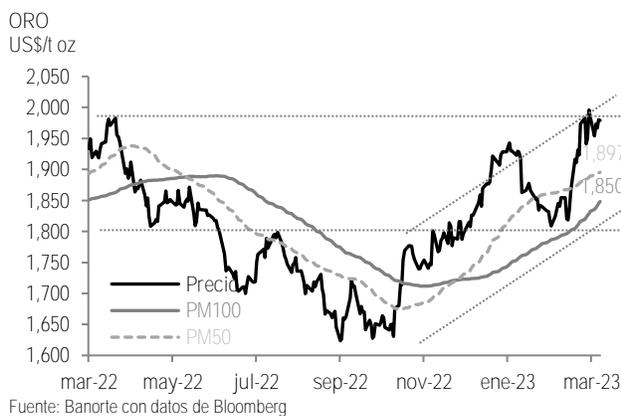


### Tendencia ascendente

**Objetivo: 55,000 – 55,300pts**

**Soporte: 53,000 – 52,500pts**

Generó un cambio de dirección al alza después de superar el PM de 50 días en 53,400 puntos. En nuestra opinión, deja la puerta abierta para buscar la barrera de los 55,000 enteros. Mientras que el psicológico de los 53,000 puntos estará funcionando como un apoyo.



### Tendencia ascendente

**Objetivo: 2,080 – 2,120 US\$/t oz**

**Soporte: 1,920 – 1,890 US\$/t oz**

Modera el impulso cerca de la resistencia que se localiza en los 2,015 US\$/t oz. En nuestra opinión, la superación de esta referencia tomará rumbo hacia los máximos históricos. Por su parte, los 1,920 US\$/t oz deberán servir como soporte para acotar un ajuste.

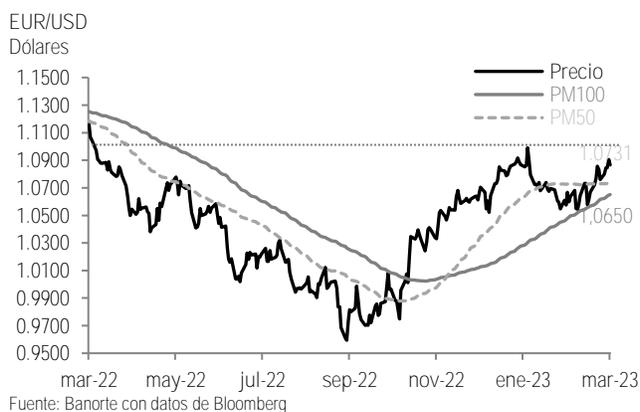


### Tendencia descendente

**Soporte: \$18.40 – \$18.50**

**Objetivo: \$17.90 – \$17.80**

Fortaleció la apreciación al romper la zona de \$18.20, abre la posibilidad de buscar y presionar el psicológico de los \$18.00 y la resistencia clave en \$17.90. Por su parte, los \$18.40 estarán funcionando como apoyo.



### Tendencia ascendente

**Objetivo: US\$1.1032 – US\$1.1190**

**Soporte: US\$1.0700 – US\$1.0615**

Buscará presionar los máximos que registró en febrero pasado; el rompimiento de US\$1.1032 fortalecerá el escenario ascendente. Mientras que el nivel que servirá de soporte es US\$1.0700. Cabe destacar que ubica su cotización sobre el PM de 50 y 100 observaciones.

## México

- **Anticipamos un buen resultado en la inflación de marzo, beneficiada sobre todo por el componente no subyacente**
- **Tras la última decisión de Banxico, ahora esperamos solo un aumento más de la tasa de referencia de 25pb en mayo, llegando a una tasa terminal de 11.50%**
- **Las remesas en febrero habrían alcanzado US\$4,502.6 millones, avanzando todavía con fuerza (15.1% a/a)**

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

El próximo miércoles conoceremos la inflación de marzo. Estimamos un avance de 0.25% m/m, lo que implicaría una moderación adicional y sería positivo. Sobre la dinámica del periodo, mucho de lo visto en la [primera quincena](#) se habría extendido, con la mayoría de los componentes favorables. En este sentido, aunque algunas tendencias estacionales adversas persistieron –particularmente en turismo por el feriado de *Semana Santa*–, el resto habría empujado la cifra a la baja. Esperamos la subyacente en 0.51% (contribución: +38pb) y la no subyacente en -0.53% (-13pb). Si nuestro estimado se materializa, la inflación general anual disminuiría a 6.83% desde 7.62%. Ambos componentes serían menores, con la subyacente en 8.07% (previo: 8.29%) y la no subyacente en 3.24% (previo: 5.65%).

Para la subyacente, los bienes seguirían avanzando, aunque a un menor ritmo de +0.4% m/m (+18bps). Los alimentos procesados todavía cargarían con el mayor peso en 0.5% (+12bps). Nuestro monitoreo mostró alzas en algunos bienes clave como leche y refrescos, aunque con caídas en productos a base de harina. ‘Otras mercancías’ estarían bastante contenidas en 0.3% (+6pb), con la fortaleza del peso probablemente con un efecto favorable en los bienes importados. En los servicios (0.6%; +20bps), ‘otros’ impulsarían la expansión, en +0.9% (+15bps). La mayoría de las presiones se centrarían en las categorías turísticas –con el *Spring Break* y la *Semana Santa* impulsando los precios– y con incrementos en la ‘comida fuera de casa’. La vivienda estaría relativamente estable en 0.3% (+4pb).

Dentro de la no subyacente, las bajas serían generalizadas. Los energéticos estarían en -0.7% (-7bps), con el gas LP impulsando la contracción en -3.6% (-6pb) debido a menores precios de referencia. Como ya sabíamos, las tarifas eléctricas cayeron 0.3% (-1pb), destacando menores tarifas de alto consumo. Las gasolinas serían estables, con menores precios en los futuros de EE.UU. compensados por la depreciación del peso. Vemos el combustible de bajo octanaje en 0.0% (0pb). En los bienes agrícolas (-0.8%; -9pb) anticipamos caídas en ambas categorías. Vemos una contracción de 0.9% en frutas y verduras (-5pb), con nuestro monitoreo apuntando a menores precios de jitomates, además de cebollas y chiles. En los pecuarios (-0.7%; -4pb), la mayor parte de la baja sería en el pollo, probablemente con una derrama favorable de la eliminación de tarifas arancelarias a los bienes del sector.

La perspectiva de inflación parece haber mejorado en el margen, sobre todo por la dinámica del componente no subyacente, aunque vemos también algunos indicios de mejoría en bienes, probablemente ayudados por la fortaleza del MXN.

## **Banxico subió 25pb la tasa de referencia a 11.25%, mostrando un tono menos restrictivo**

En este entorno, esta semana fue la decisión de Banxico. [En línea con nuestras expectativas](#), el banco central subió la tasa de referencia en 25pb a 11.25%. La votación fue unánime, al igual que en la decisión previa. En nuestra opinión, el comunicado mostró un tono menos *hawkish* debido a cambios importantes en varios frentes. El más relevante vino de la guía hacia adelante, la cual ha tomado bastante relevancia en las últimas decisiones. En específico, ahora mencionan que “...*La Junta de Gobierno tomará su próxima decisión en función del panorama inflacionario, considerando la postura monetaria ya alcanzada...*”. Consideramos que esto deja la puerta abierta a un incremento adicional en la decisión de mayo, aunque sugiriendo también que el fin del ciclo de alzas podría estar muy cerca, o inclusive que ya haya sido alcanzado. Por otro lado, los ajustes a la trayectoria de inflación fueron mucho más moderados –en especial para la general. Se reafirmó la confianza y resiliencia del sector financiero doméstico ante los problemas en EE.UU. y Europa.

Considerando estos cambios, en conjunto con nuestra expectativa de menores alzas del Fed ante los riesgos en el sector bancario de ese país –incluido su potencial impacto en el crecimiento e inflación– y un panorama inflacionario que ha mejorado ligeramente (como ya fue mencionado), ajustamos nuestras expectativas de política monetaria. En particular, ahora anticipamos sólo un alza más de 25pb en mayo, llevando a la tasa a 11.50%, lo que sería el nivel terminal para este ciclo. Tras esto, esperamos que se mantenga sin cambios al menos en lo que resta del año, con recortes materializándose en algún momento del 1S24.

## **Remesas siguieron fuertes en febrero, aunque con señales de cautela hacia adelante**

Por último, el lunes conoceremos las remesas de febrero, indicador que ha ganado importancia para el panorama del consumo doméstico. Estimamos una entrada de US\$4,502.6 millones, lo que sería bastante positivo al recordar que los montos al inicio del año suelen desacelerarse por factores estacionales.

Así, el resultado implica una expansión anual de 15.1%, sumando un tercer mes con un avance a doble dígito.

En términos generales, las condiciones de empleo en EE.UU. se mantuvieron fuertes. La nómina no agrícola sorprendió al alza con +311 mil plazas. La tasa de desempleo aumentó a 3.6%. Sin embargo, para los hispanos y latinos, esta última métrica subió por tercer mes al hilo, a 5.3% desde 4.5%. Para los mexicanos el ajuste fue de una magnitud similar, estimada en 6.1% desde 5.3%. No obstante, el detalle sugiere un mejor desempeño. El total de personas en edad de trabajar –incluyendo ‘nativos’, ‘ciudadanos no nativos’, y ‘no ciudadanos’ (tanto legales como ilegales)– subió en 121.7 mil, consistente con patrones estacionales. De manera favorable, los empleados aumentaron en 207.3 mil, mejor relativo a las usuales ganancias estacionales. Sobre la actividad, el desempeño fue relativamente positivo. Los PMIs de *S&P Global* sugerían una recuperación en los servicios, pero con las manufacturas ligeramente más débiles. En los datos duros, el grupo de control de las ventas minoristas avanzó 0.5% m/m, mientras que la producción manufacturera creció 0.1%. También favorable, los inicios de vivienda y los permisos de construcción subieron, relevante considerando que este sector emplea a un número importante de migrantes. Sobre los precios, la inflación resultó en línea con las expectativas (0.4% m/m), con la comparación anual moderándose todavía más a 6.0%. Si esta última sigue bajando, el ingreso disponible estaría menos afectado, permitiendo a los migrantes enviar recursos adicionales de vuelta a casa.

Con esto, las remesas habrían acumulado un nuevo máximo cercano a US\$60 mil millones en los últimos doce meses. Sin embargo, los riesgos hacia adelante probablemente van en aumento, con las expectativas de una recesión ganando fuerza ante la volatilidad en los sectores bancarios de EE.UU. y Europa. Seguiremos al pendiente sobre los próximos datos de empleo y actividad para ver si esto ha detonado precaución adicional o si las medidas establecidas han limitado las preocupaciones. Además, seguimos vigilantes de la fortaleza del peso considerando su efecto negativo en términos del soporte que estos flujos otorgarían a la economía cuando son expresados en moneda local.

## Estados Unidos

- **Estimamos una creación de 240 mil empleos en marzo y la tasa de desempleo en 3.6%**
- **Esperamos la inflación en 5.2%a/a en el tercer mes del año desde 6.0% previo**

Las cifras más relevantes de los próximos días serán el reporte de empleo y la inflación de marzo. Estos serán clave para la próxima decisión del Fed. En el primer caso, anticipamos una creación de 240 mil plazas, con la tasa de desempleo manteniéndose en 3.6%.

Esto en un contexto en el que otros indicadores del mercado laboral muestran que se mantiene la fortaleza. Pero podríamos empezar a ver una moderación en los próximos meses. Por un lado, los reclamos de seguro por desempleo se mantienen por debajo de los niveles previos a la pandemia, con la última cifra en 198 mil desde 191 mil anterior. Por su parte, los reclamos continuos –que son los que incorporan a las personas que han recibido al menos una semana de seguro– subieron ligeramente en 4 mil, ubicándose en 1.698 millones. Las aperturas de empleos, *JOLTS*, se situaron en 10.824 millones en enero, última cifra conocida, todavía muy elevadas, pero por debajo de los 11.234 millones del mes previo. La cifra de febrero se conocerá el próximo 4 de abril, y estimamos que se mantenga cerca de los niveles del primer mes del año.

Hacia delante, podemos esperar menor fortaleza del empleo, conforme los despidos anunciados a principios del año (sobre todo en el sector de tecnología) se empiecen a reflejar en las cifras oficiales, lo que comúnmente ocurre con un rezago. A pesar de esto, vemos una creación de plazas por encima de las 150 mil por varios meses más. Destacamos que la mayoría de los despidos se han concentrado en un número reducido de estados como Washington, Nueva York y California. El indicador de despidos *Challenger, Christmas & Grey* se ubicó en 77,770 en febrero, muy por arriba de los 15,245 del mismo mes del año anterior. En el periodo enero-febrero se observó un máximo desde 2009 en 180,723.

En lo que se refiere a la inflación, estimamos una variación mensual de 0.4%, con la tasa anual en 5.2% desde 6.0% previo. Por su parte, para la subyacente, esperamos una variación también de 0.4% y la anual en 5.6% desde 5.5% anterior. Este ligero incremento no es una buena noticia. Del lado positivo, se ha observado estabilidad en el precio de la gasolina. En contraste, dado que la oferta de vehículos usados no logra mantenerse al día con la sólida demanda, los precios están subiendo de nuevo, con señales que apuntan a nuevos aumentos en el futuro. Esperamos que los precios de los servicios se mantengan presionados, con los costos de alquiler mostrando una variación de 0.6% m/m.

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

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

## Señales de desaceleración en el gasto en servicios

Esta semana se publicó el reporte de gasto e ingreso personal de febrero y consideramos que hay varios puntos importantes a destacar. Después de un fuerte avance de 1.5% m/m, en febrero se observó una caída de 0.1% m/m. El consumo de bienes cayó, lo cual era esperado, porque la desaceleración en el gasto de los hogares en bienes ya es evidente en otros indicadores. Uno de ellos es la inflación subyacente de bienes, con una clara tendencia a la baja y la variación anual en 1.0%.

En 4T22, recordemos que el consumo personal real creció a una tasa trimestral anualizada de 1.0%. Para el 1T23, el modelo del Fed de Atlanta (*GDPNow*) muestra que el avance hasta ahora es incluso superior al 3.0%. Nosotros estimamos un crecimiento de 3.2% en el periodo y vemos una desaceleración a 0.5% en el segundo trimestre.

Al mismo tiempo, esto puede significar noticias positivas para una tendencia más clara de baja en la inflación. En este contexto, el índice de precios *PCE* avanzó 0.3% m/m, después de un alza de 0.6% el mes previo. El *PCE Core* subió 0.3% m/m desde 0.5% anterior. Con esto, las variaciones anuales fueron de 5.0% (previo 5.3%) y 4.6% (previo 4.7%). Los precios de los bienes crecieron 0.2% m/m, mientras que los de los servicios en 0.6%. De continuar esta tendencia, esperaríamos una desaceleración más pronunciada en su ritmo de avance, lo que apoya nuestra estimación de que el ciclo de alza en tasas del Fed ya está cerca con sólo un incremento más de 25pb en mayo.

## Los miembros del Fed parecen apoyar un alza más en tasas

Recordemos que, en [la última decisión de política monetaria](#), el *forward guidance* fue flexible al dejar las futuras acciones condicionadas no sólo a las cifras económicas, sino también a las condiciones financieras. Esto debido al impacto que ha tenido en los mercados [el colapso de SVB](#). Lo que sí parece haber quedado claro en el *dot plot* es que la tasa terminal está cerca. Y Powell fue explícito en que no esperan bajar las tasas este año. En este contexto, hay mucha atención en las opiniones de los miembros del banco central.

Consideramos que las intervenciones de esta semana confirman que todavía habrá un alza más en tasas, pero no hay espacio para recortes este año.

- (1) *Philip Jefferson* (Miembro del Consejo, con voto) dijo que la inflación ha empezado a bajar, pero no queda claro cuánto se debe al alza en tasas. Explicó que la política monetaria afecta a la actividad económica con rezagos largos, variables e inciertos. Todavía están aprendiendo sobre el efecto total del ciclo restrictivo que llevan hasta ahora.
- (2) *James Bullard* (St. Louis, sin voto) considera que el estrés financiero ha aumentado en las últimas semanas debido a la crisis bancaria, pero puede ser contenido con políticas regulatorias en lugar de tasas de interés. Explicó que las autoridades reguladoras han utilizado algunas de las herramientas que se desarrollaron o utilizaron por primera vez en respuesta a la crisis financiera de 2007-2009 para limitar un daño a la economía, y están listas para tomar medidas adicionales si es necesario. Recalcó que las tasas se dirigen a la inflación, no al estrés bancario.
- (3) *Neel Kashkari* (Minneapolis, con voto) aseguró que es prematuro juzgar qué impacto tendrá el colapso de *Silicon Valley Bank* en la economía, pero el Fed también debe centrarse en reducir la inflación. Mencionó que todavía tienen más trabajo por hacer para volver a equilibrar el lado de los servicios de la economía, ya que ese sector aún no se ha desacelerado.
- (4) *Susan Collins* (Boston, sin voto) destacó que el sistema bancario es sólido y que se necesitan más aumentos de las tasas de interés para reducir la inflación. Agregó que considera que los aumentos de un cuarto de punto son el ritmo apropiado.
- (5) *Thomas Barkin* (Richmond, sin voto) permanece indeciso sobre cómo el Fed debería ajustar las tasas de interés en la próxima reunión, citando la incertidumbre tanto en la inflación como en la demanda de los consumidores, así como las consecuencias adicionales de la crisis bancaria. Dijo que está listo para continuar luchando contra la inflación.

# Indicadores Técnicos (BMV)

## Niveles de soporte y resistencia

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

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

Emisora	(A)	(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 31-Mar	Soporte S1	S2	Resistencia R1	R2	S1	S2	R1	R2	Mes	Año	14 días >70=SC <30=SV	M.ACD					
AMX B	18.93	18.62	18.30	19.50	20.06	-1.66	-3.31	2.99	5.99	-0.26	7.07	46	0.03	Alza	Neutral	M/C	Respetar el soporte, PM 50 días	
CEMEX CPO	9.89	9.32	8.76	10.20	10.52	-5.73	-11.46	3.17	6.34	7.97	25.51	58	0.05	Alza	Positivo	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días	
FEMSA UBD	17180	16540	15900	17581	179.82	-3.73	-7.45	2.33	4.67	1.74	13.30	69	1.59	Alza	Positivo	M/C	Se acerca al máximo de febrero pasado	
GAP B	350.61	334.79	318.98	362.54	374.48	-4.51	-9.02	3.40	6.81	0.76	25.60	57	2.14	Alza	Positivo	M/C	Supera la resistencia, PM 50 días	
TERRA 13	33.25	32.59	31.92	34.40	34.94	-1.99	-3.99	2.55	5.09	-1.42	18.71	52	0.09	Alza	Positivo	M/C	Supera la resistencia, PM 50 días	
VOLAR A	22.20	20.65	19.09	23.20	24.19	-7.00	-13.99	4.49	8.98	2.26	36.11	59	0.16	Alza	Positivo	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días	
WALMEX *	72.03	71.02	70.00	73.72	75.40	-1.41	-2.81	2.34	4.68	0.03	5.02	46	0.21	Lateral	Neutral	M/C	Consolida sobre los promedios móviles	
ALSEA *	43.16	39.99	36.83	45.23	47.31	-7.34	-14.67	4.80	9.61	6.73	17.09	64	0.02	Lateral	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días	
GCARSO A1	89.56	84.45	79.33	93.29	97.01	-5.71	-11.42	4.16	8.32	2.45	9.53	55	-0.31	Baja	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días	
AC *	163.64	160.52	157.39	166.80	169.95	-1.91	-3.82	1.93	3.86	5.97	3.41	64	1.58	Alza	Neutral	M	Consolida sobre los PM de 50 y 100 días	
CHDRAUI B	103.50	101.53	99.57	106.92	110.35	-1.90	-3.80	3.31	6.62	10.41	24.43	60	3.44	Alza	Neutral	M	Se ubica en máximos históricos	
GMXT *	4123	39.95	38.67	42.56	43.89	-3.10	-6.21	3.23	6.45	10.5	8.84	51	-0.02	Alza	Neutral	M	Rompe la resistencia, PM 100 días	
KIMBER A	37.96	37.11	36.25	39.12	40.27	-2.25	-4.50	3.05	6.09	3.41	14.79	60	0.38	Alza	Neutral	M	Presiona máximos de 2021	
LACOMER	4197	40.33	38.70	43.89	45.82	-3.90	-7.80	4.58	9.17	4.69	9.98	59	0.55	Alza	Neutral	M	Respetar el soporte, PM 50 días	
ASUR B	55122	532.44	513.67	569.42	587.63	-3.41	-6.81	3.30	6.60	5.03	21.24	58	8.60	Alza	Positivo	M	Alcanza nuevos máximos históricos	
BACHOCOB	97.29	92.22	87.16	101.08	104.88	-5.21	-10.42	3.90	7.80	2.24	16.06	72	3.24	Alza	Positivo	M	Se aproxima a máximos de 2019	
BOLSA A	38.61	37.93	37.24	39.21	39.80	-1.77	-3.54	1.55	3.09	8.52	2.63	54	0.26	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 50 días	
CUERVO *	46.65	45.68	44.72	47.70	48.76	-2.07	-4.14	2.26	4.52	5.26	10.10	59	0.55	Alza	Positivo	M	Se aproxima a máximos de febrero	
GMEXICO B	85.33	81.61	77.89	88.49	91.65	-4.36	-8.72	3.70	7.41	3.95	24.73	55	0.78	Alza	Positivo	M	Se acerca a los máximos de 1 mes	
KOF UBL	144.73	142.13	139.54	147.33	149.94	-1.79	-3.59	1.80	3.60	9.36	9.78	67	2.36	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de 2018	
NAFTRAC	53.64	52.53	51.43	54.52	55.41	-2.06	-4.13	1.65	3.29	1.98	10.85	57	0.11	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM 50 días	
OMA B	20127	195.59	189.92	205.29	209.32	-2.82	-5.64	2.00	4.00	15.12	34.12	72	6.02	Alza	Positivo	M	Se ubica en máximos históricos	
PEÑOLES *	265.80	252.22	238.64	277.19	288.58	-5.11	-10.22	4.29	8.57	2.142	10.91	60	6.42	Alza	Positivo	M	Supera la resistencia, PM 100 días	
PINFRA *	79.95	77.78	75.62	79.138	82.82	-3.43	-6.85	3.35	6.71	0.84	12.78	43	2.33	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de marzo de 2020	
VESTA *	56.63	54.17	51.70	58.08	59.52	-4.35	-8.70	2.55	5.11	6.63	21.76	67	0.95	Alza	Positivo	M	Se ubica en máximos históricos	
BIMBO A	90.68	87.15	83.63	93.59	96.51	-3.89	-7.78	3.21	6.43	4.41	10.10	59	0.47	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días	
FCFE 18	26.85	26.09	25.34	27.70	28.56	-2.82	-5.64	3.18	6.36	-3.42	2.64	38	-0.06	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM 50 días	
FIBRAMQ 12	28.60	28.09	27.57	29.49	30.37	-1.79	-3.59	3.10	6.20	-0.98	0.56	38	-0.51	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días	
GCC *	142.85	139.43	136.00	145.35	147.84	-2.40	-4.79	1.75	3.50	-0.70	9.55	49	-0.99	Lateral	Neutral	M	Pondrá a prueba la resistencia, PM 50 días	
GFINBUR O	38.75	36.93	35.11	40.03	41.31	-4.70	-9.39	3.30	6.61	2.05	18.00	52	-0.25	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días	
HERDEZ *	46.47	45.16	43.85	47.14	47.81	-2.82	-5.64	1.44	2.88	8.55	6.46	57	0.28	Lateral	Neutral	M	Respetar el soporte, PM 50 días	
ORBIA *	39.18	37.12	35.06	40.37	41.56	-5.26	-10.52	3.04	6.07	2.54	13.57	64	0.13	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días	
SORIANA B	30.97	30.21	29.44	31.37	31.76	-2.46	-4.93	1.28	2.56	2.28	-0.99	60	0.09	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos	
ELEKTRA *	1024.09	962.05	900.02	1058.56	1093.04	-6.06	-12.12	3.37	6.73	6.20	-6.88	67	2.40	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 50 días	
AXTEL CPO	133	126	120	137	142	-5.01	-10.03	3.26	6.52	3.10	-2.92	50	-0.01	Baja	Débil	M	Consolida cerca de mínimos históricos	
MEGA CPO	45.91	45.02	44.13	46.45	46.99	-1.94	-3.88	1.18	2.35	-2.36	-11.34	32	-1.91	Baja	Débil	M	Moderar la presión descendente	
R A	137.68	133.93	130.19	141.65	145.63	-2.72	-5.44	2.89	5.77	-9.50	-1.72	36	-4.90	Baja	Débil	M	Busca respetar el soporte, PM 200 días	
SITES1A1	17.82	17.32	16.83	18.65	19.49	-2.79	-5.57	4.68	9.35	-4.65	-7.04	44	-0.38	Baja	Débil	M	Moderar la presión descendente	
FUNO 11	25.17	24.41	23.64	25.63	26.08	-3.03	-6.07	1.81	3.63	-3.42	9.63	54	-0.18	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días	
GENTERA *	19.76	18.08	16.40	20.67	21.58	-8.50	-17.00	4.61	9.21	0.00	-9.94	58	-0.40	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días	
LAB B	14.49	13.89	13.28	14.88	15.26	-4.16	-8.33	2.67	5.34	-1.90	-14.46	40	-0.52	Baja	Neutral	M	Moderar la presión descendente	
LIVEPOL C-1	113.22	111.17	109.11	115.96	118.69	-1.81	-3.63	2.42	4.83	1.75	-1.48	45	-0.39	Baja	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM 50 días	
NEMAKA	4.63	4.35	4.08	4.78	4.94	-5.98	-11.95	3.31	6.62	-0.22	-16.73	44	-0.16	Baja	Neutral	M	Moderar la presión descendente	
TLEVISA CPO	19.07	17.52	16.97	20.02	20.97	-8.13	-16.26	4.98	9.96	4.15	7.62	53	-0.37	Baja	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 50 días	
Q *	115.29	111.71	108.13	118.37	121.45	-3.11	-6.21	2.67	5.34	1.06	34.18	56	1.27	Alza	Débil	P	Busca presionar el apoyo, PME34 días	
ALFA A	114.2	110.2	106.2	116.6	119.0	-3.50	-7.01	2.10	4.20	-4.36	-7.98	42	-0.36	Baja	Débil	P	Presiona mínimos de octubre de 2020	
ALPEK A	20.02	19.59	19.17	20.83	21.65	-2.13	-4.26	4.06	8.13	-10.66	-27.44	26	-1.31	Baja	Débil	P	Se aproxima a mínimos de noviembre 2021	
BBAJIO O	65.60	63.03	60.47	67.22	68.85	-3.91	-7.83	2.47	4.95	-6.31	6.58	50	-1.19	Baja	Débil	P	Consolida debajo del PM 100 días	
AZTECA CPO	0.64	0.58	0.52	0.70	0.76	-9.52	-19.05	9.11	18.22	-12.97	-20.49	41	-0.04	Baja	Neutral	P	Moderar la presión descendente	

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 31-Mar \$ usd	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	B) vs (A,C) Variación % S1	vs (A,D) Variación % S2	vs (A,E) Variación % R1	vs (A,R2) Variación % R2	RSI 14 días	Indicador MACD >0=SC <0=SV	Señal Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
iShares Global 100 ETF	IOO	70.06	68.05	66.03	71.08	72.09	-2.87	-5.75	145	2.90	65	0.55	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 50 días
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	409.39	395.96	382.53	416.26	423.3	-3.28	-6.56	168	3.36	60	0.92	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares US Technology ETF	IYW	92.81	89.45	86.08	94.55	96.29	-3.63	-7.25	187	3.75	66	1.83	Alza	M/C	Rompe máximos de febrero
PowerShares QQQ Trust Series 1	QQQ	320.93	310.08	299.23	326.48	332.02	-3.38	-6.76	173	3.46	66	5.16	Alza	M/C	Presiona máximos de 1mes
iShares MSCI United Kingdom ETF	EWU	32.26	3124	3023	32.84	33.42	-3.5	-6.30	179	3.59	57	-0.05	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares FTSE China 25 Index Fund	FXI	29.53	28.41	27.29	30.33	31.3	-3.79	-7.59	271	5.42	55	0.04	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
ProShares Short Dow30	DOG	33.30	32.80	32.29	34.31	35.31	-1.51	-3.02	3.02	6.05	42	0.05	Alza	M	Falla en consolidar sobre el PM 200 días
Vanguard FTSE Europe ETF	VGK	60.95	58.70	56.46	62.18	63.41	-3.68	-7.37	2.02	4.04	59	0.09	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Germany Index	EWG	28.46	27.33	26.20	29.08	29.70	-3.98	-7.96	2.18	4.36	61	0.14	Alza	M	Supera la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Spain Capped ETF	EWP	27.87	26.68	25.49	28.52	29.17	-4.27	-8.54	2.33	4.66	59	0.14	Alza	M	Presiona máximos de 1mes
iShares Europe ETF	IEV	50.02	48.18	46.35	51.03	52.05	-3.67	-7.34	2.03	4.05	61	0.16	Alza	M	Presiona máximos del año
iShares MSCI Indonesia ETF	EIDO	23.53	22.96	22.38	23.88	24.23	-2.44	-4.89	149	2.97	67	0.18	Alza	M	Supera la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI EMU Index	EZU	45.08	43.31	41.54	46.05	47.03	-3.93	-7.86	2.16	4.32	61	0.21	Alza	M	Supera la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI EAFE ETF	EFA	71.52	69.21	66.91	72.75	73.99	-3.23	-6.45	172	3.45	61	0.21	Alza	M	Supera la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Japan Index	EWJ	58.69	57.40	56.0	59.35	60.00	-2.20	-4.41	1.2	2.24	63	0.32	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
SPDR Euro Stoxx50 ETF	FEZ	44.90	43.09	41.27	45.89	46.87	-4.04	-8.08	2.20	4.39	63	0.32	Alza	M	Presiona máximos del año
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	74.71	72.80	70.89	75.68	76.65	-2.56	-5.11	130	2.60	65	0.34	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
iShares MSCI Mexico ETF	EWWM	59.53	56.89	54.25	61.22	62.91	-4.43	-8.87	2.84	5.68	62	0.44	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares Silver Trust	SLV	22.12	21.35	20.57	22.55	22.97	-3.50	-6.99	193	3.86	74	0.50	Alza	M	Busca máximos del año
iShares Gold Trust	IAU	37.37	36.84	36.31	37.92	38.47	-1.42	-2.85	147	2.93	60	0.59	Alza	M	Rompe los máximos del año
Communication Services Select Sector SPDR	XLC	57.97	56.36	54.75	58.80	59.63	-2.78	-5.55	143	2.86	61	0.78	Alza	M	Consolida sobre el PM 50 días
Market Vectors Gold Miners ETF	GDX	32.35	31.6	29.95	33.14	33.93	-3.71	-7.42	2.44	4.88	65	0.92	Alza	M	Busca los máximos del año
Technology Select Sector SPDR	XLK	151.01	145.52	140.03	153.82	156.63	-3.63	-7.27	186	3.72	68	2.71	Alza	M	Presiona máximos de agosto
SPDR Gold Shares	GLD	83.22	80.61	78.00	85.91	88.60	-1.42	-2.85	147	2.94	60	2.86	Alza	M	Rompe los máximos del año
iShares Semiconductores ETF	SOXX	444.67	424.54	404.41	455.07	465.47	-4.53	-9.05	2.34	4.68	60	6.97	Alza	M	Presiona máximos del año
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	101.8	97.17	93.6	103.22	105.25	-3.97	-7.93	2.01	4.03	56	-0.43	Lateral	M	Respeto el apoyo, PM 200 días
Invesco Solar ETF	TAN	77.63	73.55	69.47	80.02	82.41	-5.26	-10.51	3.08	6.16	57	-0.38	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI Pacific ex-Japan	EPP	43.79	42.63	41.46	44.46	45.3	-2.66	-5.32	153	3.06	54	-0.23	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
iShares MSCI Canada ETF	EWC	34.18	32.75	31.32	34.91	35.63	-4.18	-8.37	2.12	4.24	57	-0.17	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
iShares Global Clean Energy ETF	ICLN	19.78	18.91	18.05	20.25	20.73	-4.38	-8.76	2.39	4.79	58	-0.10	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI BRIC Index	BXFC	34.72	33.79	32.85	35.35	35.97	-2.69	-5.38	180	3.61	55	-0.10	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
SPDR S&P China ETF	GXC	82.30	79.93	77.57	83.95	85.61	-2.88	-5.75	2.01	4.02	54	-0.05	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI China ETF	MCHI	49.89	48.25	46.62	51.04	52.20	-3.28	-6.56	2.31	4.62	54	-0.01	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Emerging Markets Index	EEM	39.46	38.61	37.75	39.97	40.47	-2.16	-4.33	128	2.57	57	-0.01	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF IEMG	EWEM	48.79	47.79	46.79	49.38	49.98	-2.05	-4.11	122	2.43	57	-0.01	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Vanguard Total Stock Market Index Fund ETF	VTI	204.0	197.10	190.11	207.64	211.9	-3.43	-6.86	174	3.47	58	0.00	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Chile ETF	ECH	28.78	27.77	26.75	29.49	30.19	-3.52	-7.04	2.46	4.91	55	0.03	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI All Peru Capped Index	EPU	30.48	29.30	28.3	31.22	31.97	-3.86	-7.72	2.44	4.88	60	0.12	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Consumer Discret Select Sector SPDR	XLY	149.54	143.00	136.47	152.85	156.17	-4.37	-8.74	2.22	4.43	62	0.28	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	45.33	44.91	44.50	45.62	45.92	-0.92	-1.84	0.65	1.29	57	0.28	Lateral	M	Consolida sobre el PM 100 días
iShares MSCI ACWIETF	ACWI	191.6	188.33	185.51	192.59	194.03	-3.10	-6.20	157	3.14	64	0.40	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Vanguard 500 Index Fund ETF	VOO	376.07	363.75	351.42	382.37	388.66	-3.28	-6.55	167	3.35	60	0.83	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares Russell 1000 Growth ETF	IWF	244.33	237.02	229.71	248.13	251.92	-2.99	-5.98	155	3.11	64	2.45	Lateral	M	Consolida sobre el PM 50 días
iShares US Financial Services ETF	IYG	150.96	145.24	139.52	153.90	156.83	-3.79	-7.58	195	3.89	42	-4.40	Baja	M	Respeto los mínimos de octubre
iShares S&P MidCap 400 Index	IJH	250.16	239.17	228.18	255.72	261.27	-4.39	-8.79	2.22	4.44	51	-3.16	Baja	M	Rompe la resistencia, PM 200 días
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production	XOP	127.59	119.20	110.80	132.06	136.52	-6.58	-13.16	3.50	7.00	51	-2.21	Baja	M	Respeto el apoyo, PM 100 semanas
iShares S&P SmallCap 600 Index	IJR	96.70	92.77	88.84	98.69	100.68	-4.06	-8.13	2.06	4.12	47	-1.62	Baja	M	Respeto el apoyo, PM 200 semanas
iShares Select Dividend ETF	DVY	117.18	112.22	107.26	119.73	122.28	-4.23	-8.47	2.18	4.35	50	-1.52	Baja	M	Respeto el soporte, PM 200 semanas
SPDR S&P Retail ETF	XRT	63.42	60.43	57.45	64.94	66.46	-4.71	-9.42	2.39	4.79	49	-1.26	Baja	M	Respeto los mínimos de diciembre
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	82.83	78.10	73.37	85.26	87.69	-5.71	-11.42	2.94	5.87	52	-1.04	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Financial Select Sector SPDR	XLF	32.16	30.97	29.80	32.74	33.34	-3.66	-7.32	185	3.69	42	-0.90	Baja	M	Moderada presión descendente
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	DIA	332.62	322.75	312.88	337.65	342.68	-2.97	-5.94	151	3.02	57	-0.87	Baja	M	Presiona la resistencia, PM E34 días
SPDR S&P Metals & Mining ETF	XME	53.16	50.21	47.25	54.66	56.15	-5.56	-11.11	2.82	5.63	51	-0.79	Baja	M	Consolida sobre el PM 200 días
First Trust NASDAQ Clean Edge Green Energy	QCLN	52.23	49.59	46.96	53.65	55.08	-5.05	-10.10	2.73	5.45	52	-0.70	Baja	M	Rompe la resistencia, PM E34 días
iShares Nasdaq Biotechnology ETF	IBB	129.16	125.27	121.39	131.19	133.23	-3.01	-6.02	157	3.15	53	-0.62	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Materials Select Sector SPDR Fund	XLB	80.66	76.91	73.17	82.55	84.45	-4.65	-9.29	2.35	4.69	56	-0.60	Baja	M	Busca la resistencia, PM 100 días
iShares US Energy ETF	IYE	43.75	41.34	38.93	45.00	46.25	-5.51	-11.02	2.86	5.71	51	-0.57	Baja	M	Respeto el apoyo, PM 100 semanas
iShares S&P MidCap 400 Growth Index	IJK	71.51	68.50	65.48	73.06	74.60	-4.21	-8.43	2.16	4.33	54	-0.49	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares Core High Dividend ETF	HDV	101.66	98.21	94.76	103.41	105.16	-3.39	-6.79	172	3.44	55	-0.46	Baja	M	Respeto el apoyo, PM 200 semanas
Health Care Select Sector SPDR Fund	XLV	129.46	126.44	123.43	131.00	132.55	-2.33	-4.66	1.19	2.38	56	-0.37	Baja	M	Presiona la resistencia, PM E34 días
iShares MSCI Brazil Index	EWZ	27.38	25.67	23.97	28.49	29.61	-6.23	-12.47	4.07	8.13	54	-0.25	Baja	M	Respeto los mínimos de diciembre
Vanguard Utilities Index Fund ETF	VPV	147.52	141.59	135.67	150.49	153.47	-4.02	-8.04	2.02	4.03	55	-0.23	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
SPDR S&P Emerging Asia Pacific	GMF	100.34	98.46	96.58	101.39	102.43	-1.88	-3.75	104	2.08	55	-0.07	Baja	M	Supera la resistencia, PM 200 días
Utilities Select Sector SPDR	XLU	67.69	65.03	62.36	69.04	70.38	-3.93	-7.87	199	3.98	56	-0.06	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI South Korea Capped ETF	EWY	61.22	59.61	58.01	62.17	63.13	-2.62	-5.25	156	3.11	57	0.09	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares Global Healthcare ETF	IXJ	83.36	81.22	79.09	84.50	85.65	-2.56	-5.12	137	2.74	60	0.14	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares Core S&P 500 ETF	IVV	411.08	397.63	384.19	417.98	424.89	-3.27	-6.54	168	3.36	60	0.88	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares Russell 2000 Value ETF	IWN	137.02	131.40	125.77	139.90	142.78	-4.10	-8.21	2.10	4.21	44	-3.18	Baja	P	Vulnera el apoyo, PM 200 semanas
iShares Russell 2000 Index	IWM	178.40	171.02	163.65	182.21	186.02	-4.18	-8.27	2.18	4.27	48	-2.89	Baja	P	Consolida sobre los mínimos de diciembre
SPDR S&P Biotech ETF	XBI	76.21	73.53	70.84	77.81	79.40	-3.52	-7.04	2.10	4.19	41	-2.10	Baja	P	Presiona mínimos de julio
Vanguard Health Care Index Fund ETF	VHT	238.46	232.62	226.79	241.39	244.32	-2.45	-4.90	123	2.46	55	-0.79	Baja	P	Presiona la resistencia, PM E34 días
iShares MSCI India ETF	INDA	39.36	38.62	37.89	39.74	40.13	-1.67	-3.74	0.97	1.95	54	-0.28	Baja	P	Rompe el soporte, PM 200 semanas

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg.

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

# Indicadores Técnicos (SIC)

Emisora	Clave	(A) Precio 31-Mar \$ usd	(B) Soporte S1	(C) S2	(D) Resistencia R1	(E) R2	(B) vs (A)(C) Variació % S1	(A)(D) vs (A)(E) Variació % S2	RSI 14 días >70=SC <30=SV	MACD Signal	endencia Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes		
Chico's FAS Inc	CHS	5.50	5.25	5.01	5.68	5.87	-4.48	-8.97	3.33	6.67	46	-0.05	Alza	M/C	Respetar la base del canal ascendente
QUALCOMM Incorporated	QCOM	27.58	22.46	17.35	30.44	33.31	-4.01	-8.02	2.24	4.49	56	0.55	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
Alphabet Inc.	GOOGL	103.73	100.48	97.24	106.23	108.74	-3.3	-6.26	2.41	4.83	56	2.26	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 200 días
MGM Resorts International	MGM	44.42	41.30	38.8	46.09	47.76	-7.02	-14.05	3.76	7.52	61	0.0	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
Netflix Inc	NFLX	345.48	328.79	312.11	354.00	362.53	-4.83	-9.66	2.47	4.93	62	2.86	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
Amazon.com Inc	AMZN	98.56	93.82	88.12	105.76	108.22	-4.58	-9.17	2.39	4.78	62	1.41	Alza	M/C	Busca la resistencia clave, PM 200 días
Apple Inc.	AAPL	164.90	157.28	152.12	166.30	170.16	-4.62	-7.75	0.85	3.9	68	3.45	Alza	M/C	Supera máximos de febrero
McDonald's Corp.	MCD	279.61	272.09	264.57	283.88	288.16	-2.69	-5.38	1.53	3.06	68	2.91	Alza	M/C	Presiona máximos del año
Wal-Mart Stores Inc.	WMT	147.45	142.55	137.66	150.39	153.34	-3.32	-6.64	2.00	3.99	69	1.01	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 100 días
Cisco Systems Inc	CSCO	52.28	50.40	48.52	53.25	54.23	-3.59	-7.19	1.87	3.74	69	0.70	Alza	M/C	Presiona el máximo de febrero
Taiwan Semiconductor Manufacturing TSMV, Inc.	TSMV	93.02	90.57	88.12	94.83	96.63	-2.84	-5.27	1.94	3.88	54	0.81	Lateral	M/C	Presiona máximos de febrero
Tesla, Inc.	TSLA	225.46	220.53	215.59	228.12	230.77	-2.19	-4.38	1.18	2.36	56	0.34	Lateral	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días
Tesla Motors Inc	TSLA	207.46	192.66	177.87	210.02	222.59	-7.3	-14.26	3.65	7.29	62	3.0	Lateral	M/C	Busca presión en la resistencia, PM 200 días
Bank of America Corporation	BAC	28.60	26.93	25.25	29.67	30.73	-5.85	-11.70	3.73	7.46	68	-1.37	Baja	M/C	Respetar el soporte crítico, PM 100 meses
Cleveland-Cliffs Inc	CLF	18.33	17.40	16.47	18.88	19.42	-5.07	-10.15	2.97	5.95	45	-0.61	Baja	M/C	Respetar el apoyo, PM 200 días
JPMorgan Chase & Co.	JPM	60.31	57.50	54.69	62.73	65.16	-3.69	-7.38	1.86	3.71	45	-2.59	Baja	M/C	Consolida sobre el soporte, PM 200 días
Caterpillar Inc.	CAT	228.84	218.30	207.76	234.22	239.59	-4.61	-9.21	2.35	4.70	49	-5.03	Baja	M/C	Respetar el soporte, PM 200 días
Costco Wholesale Corporation	COST	496.87	488.23	479.60	502.68	508.49	-1.74	-3.48	1.17	2.34	54	0.79	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
Starbucks Corporation	SBUX	104.13	99.45	94.78	106.54	108.96	-4.49	-8.98	2.32	4.64	60	-0.66	Baja	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días
Micron Technology Inc.	MU	60.34	57.30	54.25	63.90	67.46	-5.04	-10.09	5.90	11.81	53	1.04	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 semanas
Roku Inc.	ROKU	65.82	61.34	56.87	68.63	71.45	-6.80	-13.60	4.27	8.55	55	0.54	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Tencent Holdings LTD	TCEHY	48.89	46.47	44.06	50.74	52.60	-4.94	-9.89	3.79	7.58	58	0.87	Alza	M	Presiona máximos de febrero
Southern Copper Corp.	SCCO	76.25	71.88	67.51	78.62	80.99	-5.73	-11.46	3.11	6.22	60	0.42	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
Wynn Resorts Ltd.	WYNN	119.91	105.94	99.97	114.96	118.01	-5.33	-10.67	2.73	5.45	62	0.60	Alza	M	Consolida sobre el PM 50 días
Spotify Technology SA	SPOT	133.62	128.85	124.07	136.38	139.19	-3.57	-7.14	2.06	4.13	63	3.37	Alza	M	Presiona máximos de febrero
Advanced Micro Devices, Inc.	AMD	93.01	84.08	80.14	100.74	103.48	-4.01	-8.03	2.78	5.56	63	4.39	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
Booking Holding	BKNG	2652.41	2525.33	2398.26	2720.17	2787.94	-4.79	-9.58	2.55	5.11	64	35.21	Alza	M	Consolida sobre el PM 100 días
Meta Platforms Inc	META	219.04	202.50	193.07	216.77	221.61	-4.45	-8.91	2.28	4.56	66	8.99	Alza	M	Rompe máximos de febrero
The Coca-Cola Company	KO	62.03	60.54	59.06	62.88	63.74	-2.40	-4.79	1.38	2.75	66	0.44	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 200 días
First Solar Inc	FSLR	217.50	209.56	201.63	222.49	227.49	-3.65	-7.30	2.30	4.59	67	7.94	Alza	M	Modera el impulso en resistencia
Chipotle Mexican Grill Inc	CMG	1708.29	1641.94	1575.60	1741.82	1775.35	-3.88	-7.77	1.96	3.93	67	31.00	Alza	M	Presiona máximos del año
Microsoft Corporation	MSFT	288.30	277.4	265.98	294.36	300.43	-3.87	-7.74	2.10	4.21	67	7.53	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
MercadoLibre, Inc.	MELI	138.06	122.71	110.36	137.54	143.02	-7.99	-15.99	4.28	8.57	67	23.89	Alza	M	Supera máximos de 1mes
Alibaba Group Holding Ltd	BABA	102.18	90.10	78.03	109.65	117.13	-11.82	-23.64	7.31	14.63	68	1.19	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
General Electric Company	GE	95.60	92.06	88.51	97.41	99.21	-3.71	-7.41	1.89	3.78	68	2.63	Alza	M	Busca presión máximos recientes
FedEx Corp	FDX	228.49	218.16	209.82	233.34	238.20	-4.09	-8.17	2.12	4.25	69	5.64	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
AstraZeneca PLC	AZN	69.41	67.68	65.96	70.53	71.66	-2.49	-4.98	1.62	3.24	70	0.74	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
Procter & Gamble Co.	PG	148.69	145.76	142.84	150.16	151.62	-1.97	-3.94	0.98	1.97	71	1.91	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
Nvidia Corp	NVDA	277.77	264.73	251.69	284.58	291.38	-4.69	-9.39	2.45	4.90	71	13.60	Alza	M	Habilita máximos de 2022
Intel Corporation	INTC	32.67	29.90	27.13	34.17	35.67	-8.48	-16.96	4.59	9.18	72	1.10	Alza	M	Supera la resistencia, PM 200 días
SalesForce Com Inc	CRM	89.78	80.58	71.38	104.49	109.20	-4.61	-9.21	2.36	4.72	72	6.81	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 semanas
Uber Technologies Inc	UBER	31.70	30.50	29.31	32.37	33.05	-3.77	-7.55	2.12	4.25	47	-0.50	Lateral	M	Respetar el apoyo, PM 100 días
Royal Caribbean Cruises Ltd	RCL	65.30	61.34	57.37	67.46	69.61	-6.07	-12.44	3.30	6.61	48	-1.45	Lateral	M	Consolida sobre el PM 100 días
Beyond Meat Inc	BYND	16.23	15.27	14.32	17.05	17.88	-5.89	-11.79	5.07	10.15	48	-0.35	Lateral	M	Consolida sobre el PM 100 días
Baidu Inc	BIDU	60.92	46.83	42.73	57.77	64.62	-2.71	-5.43	4.54	9.08	50	3.87	Lateral	M	Presiona máximos de febrero
Paypal Holdings Inc	PYPL	75.94	72.97	70.00	77.47	79.00	-3.91	-7.82	2.01	4.03	51	-0.47	Lateral	M	Consolida debajo del PM 50 días
Merck & Co., Inc.	MRK	103.35	100.31	98.52	108.52	110.65	-2.86	-5.71	2.00	4.00	51	-0.61	Lateral	M	Consolida debajo del PM 50 días
3D Systems Corp	DDD	10.72	9.93	9.15	11.12	11.52	-7.34	-14.68	3.72	7.43	53	-0.07	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Nike, Inc.	NKE	122.64	118.76	114.87	124.62	126.59	-3.17	-6.33	1.61	3.22	54	-0.16	Lateral	M	Consolida sobre el apoyo, PM 100 días
Target Corp	TGT	165.63	156.93	148.23	170.08	174.53	-5.25	-10.51	2.69	5.37	55	-1.20	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Shopify Inc	SHOP	47.94	45.25	42.56	49.38	50.83	-5.61	-11.23	3.01	6.02	57	0.73	Lateral	M	Consolida sobre el PM 50 días
Las Vegas Sands Corp.	LVS	57.45	54.74	52.04	58.83	60.22	-4.71	-9.42	2.41	4.82	57	-0.30	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
The Boeing Company	BA	212.43	199.30	186.17	220.18	227.93	-6.18	-12.36	3.65	7.30	57	0.26	Lateral	M	Respetar el soporte, PM 100 días
Illumina Inc	ILMN	232.55	219.10	205.66	239.40	246.26	-5.78	-11.56	2.95	5.89	61	4.06	Lateral	M	Busca validar el apoyo, PM 200 días
AT&T, Inc.	T	19.25	18.65	18.05	19.55	19.85	-3.12	-6.23	1.56	3.12	62	0.01	Lateral	M	Consolida debajo del PM 200 días
Wells Fargo & Company	WFC	37.38	35.59	33.79	38.84	40.29	-4.80	-9.60	3.90	7.79	34	-2.02	Baja	M	Modera la presión descendente
National Oilwell Varco, Inc.	NOV	18.51	17.29	16.06	19.24	19.96	-6.61	-13.22	3.93	7.85	41	-1.01	Baja	M	Busca respetar el soporte, PM 100 días
Halliburton Co	HAL	31.64	29.51	27.37	32.85	34.05	-6.74	-13.49	3.81	7.63	42	-1.61	Baja	M	Respetar el soporte, PM 100 semanas
United Airlines Holdings Inc	UAL	44.25	41.43	38.62	46.06	47.87	-6.36	-12.73	4.10	8.19	42	-1.76	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
United States Steel Corp.	X	26.10	24.52	22.94	27.11	28.11	-6.05	-12.09	3.86	7.71	46	-0.70	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
The Goldman Sachs Group, Inc.	GS	327.11	312.54	297.96	334.51	341.90	-4.46	-8.91	2.26	4.52	46	-4.10	Baja	M	Respetar el apoyo, PM 200 semanas
Delta Air Lines Inc	DAL	34.92	32.33	29.73	36.23	37.53	-7.43	-14.85	3.74	7.48	48	-1.12	Baja	M	Rompe la resistencia, PM 200 días
Under Armour Inc	UA	9.49	8.97	8.45	9.77	10.06	-5.50	-10.99	2.99	5.97	48	-0.22	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
JD.com Inc	JD	43.89	40.31	36.72	46.32	48.74	-8.16	-16.33	5.53	11.06	49	-1.73	Baja	M	Presiona la resistencia, PM E34 días
Schlumberger NV	SLB	49.10	45.44	41.77	51.15	53.19	-7.46	-14.92	4.17	8.34	49	-1.41	Baja	M	Supera la resistencia, PM 200 días
Best Buy Co Inc	BBY	78.27	74.55	70.84	80.18	82.10	-4.75	-9.50	2.44	4.89	49	-1.90	Baja	M	Supera la resistencia, PM 200 días
Medtronic, Inc.	MDT	80.62	78.18	75.73	82.19	83.75	-3.03	-6.06	1.94	3.89	50	-0.57	Baja	M	Respetar la resistencia, PM 50 días
Petroleo Brasileiro	PBR	10.43	9.76	9.09	10.90	11.37	-6.42	-12.85	4.51	9.01	50	-0.21	Baja	M	Modera la presión descendente
eBay Inc.	EBAY	44.37	42.55	40.73	45.30	46.24	-4.11	-8.21	2.10	4.21	50	-0.53	Baja	M	Respetar los mínimos de diciembre
General Motors Company	GM	36.68	34.20	31.73	37.94	39.20	-6.75	-13.50	3.43	6.86	50	-0.91	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Marathon Oil Corp	MRO	23.96	22.16	20.36	25.01	26.05	-7.51	-15.01	4.37	8.74	50	-0.56	Baja	M	Consolida sobre el PM 100 semanas
Abbott Laboratories	ABT	112.66	98.11	94.96	102.91	104.56	-3.11	-6.22	1.63	3.26	51	-1.23	Baja	M	Presiona la resistencia, PM E34 días
Home Depot Inc	HD	295.12	284.85	274.58	300.47	305.82	-3.48	-6.96	1.81	3.63	52	-4.40	Baja	M	Consolida sobre el PM 200 semanas
Moderna Inc	MRNA	153.58	147.63	141.69	157.25	160.93	-3.87	-7.74	2.39	4.78	52	-1.78	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Bristol-Myers Squibb Company	BMJ	69.31	67.54	65.77	70.23	71.15	-2.55	-5.11	1.33	2.65	53	-0.42	Baja	M	Presiona la resistencia, PM E34 días
Walt Disney Co.	DIS	100.13	95.37	90.60	102.55	104.96	-4.76	-9.51	2.41	4.83	54	-0.86	Baja	M	Consolida debajo del PM 50 días
Exxon Mobil Corporation	XOM	109.66	103.66	97.66	112.92	116.17	-5.47	-10.95	2.97	5.94	54	-0.69	Baja	M	Presiona la resistencia, PM E34 días
Mastercard Incorporated	MA	363.41	351.93	340.45	369.27	375.13	-3.16	-6.32	1.61	3.23	56	-0.24	Baja	M	Consolida sobre el PM 200 días
Freeport-McMoran Copper & Gold I FCX	FCX	40.91	38.06	35.20	42.46	44.00	-6.97	-13.95	3.78	7.56	57	-0.40	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 100 días

## Calendario de Dividendos

### México – Derechos vigentes

Emisora / Serie	Derecho	Precio 31-Mar	Rendimiento	Fecha	
				Ex cupón	Pago
GRUMA B	Dividendo en efectivo de \$1.35	\$265.84	0.51%	06/04/2023	10/04/2023
LAMOS A*	Dividendo en efectivo de \$1.45	\$116.55	1.24%	07/04/2023	11/04/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.75	\$72.03	1.04%	05/04/2023	11/04/2023
GISSA A	Dividendo en efectivo de \$5.00	\$34.83	14.36%	10/04/2023	12/04/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$37.96	1.07%	11/04/2023	13/04/2023
AC*	Dividendo en efectivo de \$3.50	\$163.64	2.14%	13/04/2023	17/04/2023
CMOCTEZ *	Dividendo en efectivo de \$2.00	\$57.49	3.48%	13/04/2023	17/04/2023
KOF UBL	Dividendo en efectivo de \$2.90	\$144.73	2.00%	01/05/2023	03/05/2023
LIVEPOL C	Dividendo en efectivo de \$1.57	\$113.22	1.39%	24/05/2023	26/05/2023
OMA B	Dividendo en efectivo de \$4.66	\$201.27	2.32%	28/06/2023	30/06/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$37.96	1.07%	04/07/2023	06/07/2023
OMA B	Dividendo en efectivo de \$1.29	\$201.27	0.64%	28/09/2023	30/09/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$37.96	1.07%	03/10/2023	05/10/2023
LIVEPOL C	Dividendo en efectivo de \$1.04	\$113.22	0.92%	11/10/2023	13/10/2023
KOF UBL	Dividendo en efectivo de \$2.90	\$144.73	2.00%	01/11/2023	03/11/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.97	\$72.03	1.35%	27/11/2023	29/11/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.97	\$72.03	1.35%	04/12/2023	06/12/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$37.96	1.07%	05/12/2023	07/12/2023

Fuente: BMV

# Últimas recomendaciones de renta fija

Ideas de inversión más recientes

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

G = Ganancia, P = Pérdida

Registro histórico de recomendaciones direccionales de renta fija

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

<sup>1</sup> Ganancias de carry y roll-down de 7pb

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

# Últimas recomendaciones en el mercado cambiario

Ideas de inversión tácticas de corto plazo

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

Fuente: Banorte

Registro histórico de recomendaciones direccionales en el mercado cambiario\*

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

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

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

# Últimas notas relevantes

## Economía de México

- *Banxico – Anticipamos una tasa terminal de 11.50% tras moderar el ritmo de alzas*, 30 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *El nearshoring podría desatar el potencial de México*, 6 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *PIB 4T22 – Liger a revisión al alza, con el avance de todo el año en 3.1%*, 24 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Banxico – Omar Mejía Castelazo es ratificado como próximo Subgobernador*, 18 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *T-MEC – Resolución sobre reglas de origen en el sector automotriz favorable para México y Canadá*, 12 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Inflación diciembre – La inflación general cierra el año en 7.82%, ayudada por la no subyacente*, 9 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Salario mínimo – Aumento de 20% en 2023*, 1 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Fitch ratifica calificación de México en ‘BBB-’ manteniendo una perspectiva estable*, 18 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *El FMI ratifica la LCF de México en su revisión anual, manteniendo el monto sin cambios*, 17 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Acuerdo Complementario al PACIC – Acciones enfocadas en alimentos*, 3 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Paquete Económico 2023 – Un escenario optimista enfocado en programas sociales*, 9 de septiembre 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 – Alza de 25pb, pero la tasa terminal podría ser menor*, 22 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Inflación febrero – Apoya alza del Fed de 25pb en la reunión de marzo*, 14 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *El ciclo alcista de tasas del Fed se pone en riesgo por problemas de algunos bancos en EE.UU.*, 13 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Mercado laboral – Reporte mixto en febrero, sin señales contundentes para el Fed*, 10 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Minutas del FOMC – La tasa terminal será aún mayor de lo estimado previamente*, 22 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
- *Inflación enero – La tasa anual continúa cayendo, pero a un ritmo más moderado*, 14 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *PIB 4T22 Preliminar – Fuerte crecimiento, pero hay señales de debilidad hacia delante*, 25 de enero 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 – Mantuvo sin cambios su tasa Selic y no abrió la puerta a recortes en el corto plazo*, 22 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *ECB – Alza de 50pb, privilegiando la lucha vs. la inflación a pesar de riesgos financieros*, 16 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Perspectivas de la Economía Mundial del FMI – Mayor crecimiento global, pero se mantienen los riesgos*, 31 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Reuniones del FMI y Banco Mundial – Mayor necesidad de cooperación ante los riesgos de recesión global*, 17 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Nueva estrategia del ECB – Más clara y poco más dovish, pero sin fuertes implicaciones inmediatas*, 14 de julio de 2021, [<pdf>](#)
- *Foro Económico Mundial Davos 2021 – Estrategias para enfrentar el “Gran Reinicio”*, 2 de febrero de 2021, [<pdf>](#)

## Economía Regional

- *El comercio minorista se recuperó en la mayoría de las entidades del país durante el primer mes del año*, 23 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Política Monetaria del FED: Nuestro modelo continúa anticipando una tasa terminal de 5.25%*, 22 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *El turismo continuó recuperándose en la mayoría de las entidades federativas durante el primer mes del año*, 15 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *La inflación mantiene una trayectoria descendente en la mayoría de las entidades del país*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *La producción manufacturera lideró el crecimiento de la actividad industrial en noviembre 2022*, 8 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Inversión Extranjera Directa – Ciudad de México principal receptor en 2022*, 24 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Las remesas familiares mostraron un fuerte crecimiento en la mayoría de las entidades federativas durante 2022*, 1 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *ITAAE – Veintidós estados del país fortalecieron su economía en 3T22*, 27 de enero 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 2T23: Menores montos en tasas fijas*, 31 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Perspectiva Semanal de Renta Fija y Tipo de Cambio*, 27 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Panorama de los Fondos de Pensiones a febrero de 2023*, 16 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *El Comité Técnico de la OPEP+ recomendó mantener la producción de crudo estable*, 1 de febrero 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 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 CHDRAUI: Propondrá retribución a accionistas por hasta 0.9% de rendimiento*, 24 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash AMX: Propondrá retribución a accionistas por hasta 4.1% de rendimiento*, 21 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash LIVEPOL: Aprueba dividendo con rendimiento de ~2.3%*, 17 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Resultados 4T22: Presiones en márgenes, pero con señales de relativa mejoría secuencial*, 14 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash WALMEX: Propondrá dividendo con rendimiento atractivo de ~3.7%*, 10 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: FEMSA. Propondrá dividendo con rendimiento de ~2.1%*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Liverpool Day. Estrategias continúan concentradas en Omnicanal e eCommerce*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: ASUR. Propone dividendos con rendimiento de 3.6%*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: ALFA. Aprueba dividendo con yield de ~3.0%*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Lab Day. Estrategias enfocadas en marcas esenciales y en productividad*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *AEROPUERTOS: Oma con el mayor avance de pasajeros*, 8 de marzo de 2023, [<pdf>](#)

- *Flash Walmex Day. Impulsando la estrategia Omnicanal con avance en piso de ventas*, 7 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash VOLAR: La demanda sigue mostrando fortaleza*, 7 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Entorno Bursátil: Se confirma el regreso de LAB al IPC*, 3 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash ALPEK: Cierra Cooper River para optimizar capacidad*, 2 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash GAP: Propondrá dividendo con rendimiento de 4.3%*, 2 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash ALFA: Anuncia Guía 2023, más débil de lo esperado*, 16 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash ALPEK: Anuncia Guía 2023, más débil a lo esperado*, 16 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Femsa anuncia plan de largo plazo, apuntalando negocios estratégicos*, 15 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash OMA: Propondrá dividendo extraordinario con rendimiento de 2.1%*, 24 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash Femsa: continúa fortaleciendo sus líneas de negocio en Oxxo*, 23 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash GAP: Guía 2023 reafirma crecimiento sostenido, alineado con nuestros estimados*, 16 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash CHDRAUI: Anuncia guía 2023, mejor a lo esperado*, 16 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash CHDRAUI: Concreta adquisición de tiendas Arteli, acelerando el crecimiento*, 14 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash TLEVISA: Televisa buscaría fusionar a Izzi con Megacable*, 13 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash CEMEX: Sin sorpresas en el CEMEX Day*, 16 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash FEMSA: Busca seguir fortaleciendo su ecosistema de soluciones financieras*, 7 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)

## Deuda Corporativa

- *Sectorial arrendadoras y crédito automotriz 4T22*, 29 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *En el Horno*, 27 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Parámetro*, 27 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Evolución TFOVIS / FOVISCB: 4T22*, 15 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Lo Último en Deuda Corporativa: FEBRERO 2023*, 8 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *PEMEX – Precios de gasolinas presionan la rentabilidad*, 28 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *SHCP anunció estrategia de apoyo en favor de PEMEX*, 6 de diciembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Moody's redujo calificaciones de PEMEX y mantiene perspectiva en Negativa*, 28 de julio de 2021, [<pdf>](#)
- *Evolución CEDEVIS: 4T20*, 9 de marzo de 2021, [<pdf>](#)
- *Pemex recibió un estímulo fiscal adicional por \$73,280 millones*, 22 de febrero de 2021, [<pdf>](#)
- *Evolución de Spreads: Enero 2021*, 9 de febrero de 2021, [<pdf>](#)
- *Impactos de la pandemia en 2020*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
- *Tutorial de Calificaciones Crediticias*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
- *Intercambio de activos de Pemex por Bonos de Desarrollo del Gob Federal*, 15 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)

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

## Glosario de términos y anglicismos

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

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

## Certificación de los Analistas.

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

## Declaraciones relevantes.

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

## Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

### Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

## Guía para las recomendaciones de inversión.

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

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

### Determinación de precios objetivo

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

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

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

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero</b>			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandropadilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
<b>Análisis Económico</b>			
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
Katía Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintía Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manueljimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
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
<b>Análisis Bursátil</b>			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Gerente Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
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
<b>Análisis Cuantitativo</b>			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandrocervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Andrea Muñoz Sánchez	Analista Análisis Cuantitativo	andrea.munoz.sanchez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
<b>Banca Mayorista</b>			
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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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