

Boletín Semanal

2 de diciembre de 2022

Análisis Económico

En México, la CONASAMI anunció un [aumento de 20% para el salario mínimo en 2023](#), subiendo a \$207.44 diarios. Atención en la inflación de noviembre, anticipando un avance de 0.69% m/m (+7.92% a/a), recordando una estacionalidad favorable por 'El Buen Fin' y con una dinámica todavía favorable en la no subyacente. En el entorno internacional, la atención estará en China buscando señales de lo que ocurrirá con la estrategia de cero tolerancia al COVID-19.

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

El mercado de renta fija cerró la semana con un balance positivo. Los *Treasuries* marcaron un *rally* de 18pb, en promedio y la curva de Bonos M registró ganancias de 25pb en el extremo largo. Las tasas asimilaron comentarios de Jerome Powell, dejando claro que el siguiente movimiento será de +50pb, en línea con las expectativas del mercado. En términos de estrategia, consideramos que el atractivo que veíamos en los Bonos M de largo plazo, principalmente en los nodos Nov'38 y Nov'42, se ha agotado. Además, reafirmamos nuestra preferencia por estrategias de valor relativo, evitando posiciones direccionales, ante la inusual volatilidad en los bonos y la forma de la curva. El dólar se debilitó con el DXY perdiendo 1.4% s/s y el MXN cerró con una depreciación semanal de 0.3% en 19.40 y un rango de operación de 42 centavos. La próxima semana esperamos menos volatilidad en el mercado cambiario ante el inicio del periodo de silencio del Fed y un rango para el USD/MXN entre 19.10 y 19.65.

En el Mercado Accionario

Noviembre concluye con rendimientos positivos en la mayoría de las bolsas y un índice VIX en mínimos desde agosto. En la muestra de 30 índices accionarios que seguimos habitualmente se registró un aumento promedio en dólares de 9.2%, siendo el segundo mes consecutivo al alza. El apetito por activos con riesgo se vio favorecido por la expectativa de una posible postura restrictiva menos agresiva por parte de los bancos centrales; no obstante, hay que señalar que sigue sin estar definido el nivel de la tasa terminal. En el mes destacaron los avances en las bolsas asiáticas apoyadas por la esperanza de relajación en las medidas contra el COVID-19 en China. Reiteramos nuestra opinión de que el desempeño de los mercados estará determinado por la magnitud del escenario recesivo. No se descartan tomas de utilidades, y continuamos pensando que aún se debe mantener baja exposición hacia activos de riesgo.

En el Mercado de Deuda Corporativa

En la semana no se llevaron a cabo subastas en el mercado de largo plazo, tras el fuerte cierre de noviembre que marcó un nuevo máximo en monto emitido desde que tenemos registro. Hacia delante, vemos una disminución en el ritmo de colocación y, como ha sido observado históricamente, un *pipeline* vacío para la segunda mitad de diciembre y la primera quincena del nuevo año, con los emisores cubriendo sus necesidades de financiamiento. Para la siguiente semana se espera la subasta de dos bonos quirografarios ligados a la sustentabilidad por parte de Orbia por \$10,000 millones.

Índice	
Carta al inversionista	3
Estrategia de Mercados	6
Análisis Técnico	11
México	14
Estados Unidos	16
Global	18
Anexos	20
Últimas notas relevantes	25

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

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

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

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

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

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

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

Ganadores del premio a los mejores
 pronosticadores económicos de
 México en 2021, otorgado por *Refinitiv*



www.banorte.com

 [Síguenos en Twitter en @Analisis_Fundam](https://twitter.com/Analisis_Fundam)

Calendario Información Económica Global

Semana del 4 al 9 de diciembre de 2022

	Hora	Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo	
Dom 4		Reunión Ministerial de la OPEP+						
	19:45	CHI PMI servicios (Caixin)*	nov	índice	--	48.0	48.4	
	19:45	CHI PMI compuesto (Caixin)*	nov	índice	--	--	48.3	
	02:55	ALE PMI servicios*	nov (F)	índice	--	46.4	46.4	
	02:55	ALE PMI compuesto*	nov (F)	índice	--	46.4	46.4	
	03:00	EUR PMI servicios*	nov (F)	índice	--	48.6	48.6	
	03:00	EUR PMI compuesto*	nov (F)	índice	--	47.8	47.8	
	03:30	GBR PMI servicios*	nov (F)	índice	--	48.8	48.8	
	04:00	EUR Ventas al menudeo*	oct	% m/m	--	-1.7	0.4	
	Lun 5	06:00	MEX Confianza del consumidor*	nov	índice	41.5	--	41.0
		08:45	EUA PMI servicios*	nov (F)	índice	46.1	46.1	46.1
		08:45	EUA PMI compuesto*	nov (F)	índice	46.3	46.3	46.3
		09:00	EUA Ordenes de fábrica*	oct	% m/m	--	0.7	0.3
09:00		EUA Ex transporte*	oct	% m/m	--	--	-0.1	
09:00		EUA Ordenes de bienes duraderos*	oct (F)	% m/m	--	1.0	1.0	
09:00		EUA Ex transporte*	oct (F)	% m/m	--	0.5	0.5	
09:00		EUA ISM servicios*	nov	índice	54.0	53.3	54.4	
Mar 6	06:00	MEX Inversión fija bruta	sep	% a/a	5.3	--	6.5	
	06:00	MEX Inversión fija bruta*	sep	% m/m	0.1	--	1.9	
	06:00	MEX Consumo privado	sep	% a/a	--	--	8.0	
	06:00	MEX Consumo privado*	sep	% m/m	--	--	0.7	
	07:30	EUA Balanza comercial*	oct	mmd	--	-80.0	-73.3	
	09:00	MEX Reservas internacionales	2 dic	mmd	--	--	198.0	
	11:30	MEX Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes 1, 3, 6 y 24 meses, Bono M 30 años (Jul'53), Udibono 30 años (Nov'50) y Bonos F 1 y 3 años						
	15:00	CHL Decisión de política monetaria (BCCh)	6 dic	%	--	11.25	11.25	
	15:30	MEX Encuesta de expectativas (Citibanamex)						
	21:00	CHI Balanza comercial	nov	mdd	--	79.1	85.2	
21:00	CHI Exportaciones	nov	% a/a	--	-4.4	-0.3		
21:00	CHI Importaciones	nov	% a/a	--	-7.1	-0.7		
Mié 7	01:00	ALE Producción industrial*	oct	% m/m	--	-0.6	0.6	
	04:00	EUR Producto interno bruto	3T22 (F)	% a/a	--	2.1	2.1	
	04:00	EUR Producto interno bruto*	3T22 (F)	% t/t	--	0.2	0.2	
	14:00	EUA Crédito al consumo*	oct	mdd	--	28.0	25.0	
	15:30	BRA Decisión de política monetaria (COPOM)	7 dic	%	13.75	13.75	13.75	
	17:00	PER Decisión de política monetaria (BCRP)	7 dic	%	--	7.50	7.25	
	17:50	JAP Producto interno bruto*	3T22 (F)	% t/t	--	-0.3	-0.3	
Jue 8	06:00	MEX Precios al consumidor	nov	% m/m	0.69	0.70	0.57	
	06:00	MEX Subyacente	nov	% m/m	0.53	0.52	0.63	
	06:00	MEX Precios al consumidor	nov	% a/a	7.92	7.95	8.41	
	06:00	MEX Subyacente	nov	% a/a	8.60	8.53	8.42	
	06:00	BRA Ventas menudeo	oct	% a/a	--	--	3.2	
	06:00	BRA Ventas menudeo*	oct	% m/m	--	--	1.1	
	07:30	EUA Solicitudes de seguro por desempleo*	3 dic	miles	230	230	225	
	19:30	CHI Precios al consumidor	nov	% a/a	--	1.6	2.1	
Vie 9	06:00	BRA Precios al consumidor	nov	% m/m	--	0.55	0.59	
	06:00	BRA Precios al consumidor	nov	% a/a	--	6.05	6.47	
	07:30	EUA Precios al productor*	nov	% m/m	--	0.2	0.2	
	07:30	EUA Subyacente*	nov	% m/m	--	0.2	0.0	
	09:00	EUA Sentimiento de los consumidores de la U. de Michigan*	dic (P)	índice	56.0	56.8	56.8	
		MEX Negociaciones salariales	nov	% a/a	--	--	4.4	

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

Carta al inversionista

Estimado inversionista,

Concluye una semana en la que predominó el apetito por activos de riesgo, pero con volatilidad. Jerome Powell, presidente del Fed, reiteró que el ritmo de alza en las tasas se moderará en la próxima junta y advirtió sobre una tasa terminal más alta. No obstante, el mercado lo interpretó como un tono menos *hawkish*. Asimismo, los inversionistas asimilaron una plétora de datos económicos –con un balance mixto–, entre los que destacó la revisión al alza en el [PIB del 3T22](#) de EE.UU., un deterioro en la [confianza de los consumidores](#) y una sólida creación de 263 mil plazas en la [nómina no agrícola](#) de noviembre. En nuestra opinión, el mercado laboral presionará al Fed y la incertidumbre sobre la tasa terminal continuará. En el mercado local, Banxico publicó su [Informe Trimestral](#) del 3T22 con una revisión al alza en los estimados del PIB y la CONASAMI anunció un aumento del 20% en el [salario mínimo](#) para 2023.

La siguiente semana habrá mucho interés en los reportes de inflación, tanto al consumidor (*e.g.* México, China y Brasil), como al productor (*e.g.* EE.UU.), los cuales podrían ofrecer mayor claridad sobre el rumbo de la política monetaria en el mundo. En este mismo contexto, destacan las decisiones de los bancos centrales en Australia, Chile, India, Canadá, Brasil, Perú y Polonia, al igual que los comentarios de miembros del ECB. También será importante analizar los reportes del PIB del 3T22 en la Eurozona y Japón. En otros aspectos, la atención se centrará en la reunión ministerial de la OPEP y países aliados para determinar los niveles de producción el domingo 4 de diciembre. Asimismo, el próximo martes será la segunda vuelta para la elección del Senado en Georgia.

En el resto de la agenda económica, en [EE.UU.](#) se publicarán las órdenes de fábrica, ISM de servicios, balanza comercial, crédito al consumo y confianza de los consumidores de la Universidad de Michigan. En China sobresalen el indicador de sentimiento empresarial PMI *Caixin* de servicios y balanza comercial. En la Eurozona y Brasil contaremos con ventas al menudeo y en Alemania con actividad industrial. En [México](#), la agenda incluye confianza del consumidor, inversión fija bruta, consumo privado, negociaciones salariales y la encuesta de expectativas del sector bancario.

Me despido recomendándote el octavo episodio de nuestro podcast, *Norte Económico*, con los comentarios de [Larry Meyer, ex presidente del Fed](#), así como nuestra nota sobre el [incremento al salario mínimo](#).

Un fuerte abrazo,



Alejandro Padilla

Economía de México

	2020	2021	2022	2021				2022			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Actividad económica (% a/a)											
PIB	-8.1	4.8	<u>2.7</u>	-3.5	19.6	4.3	1.0	1.8	2.4	4.3	<u>2.4</u>
Consumo privado	-10.3	7.5	<u>5.7</u>	-4.6	23.4	8.8	5.7	7.2	6.5	<u>6.2</u>	<u>3.0</u>
Inversión fija	-17.7	9.5	<u>4.4</u>	-6.0	31.7	12.2	6.6	5.6	7.0	<u>3.8</u>	<u>1.3</u>
Exportaciones	-7.3	6.9	<u>8.1</u>	-4.2	33.7	0.8	4.4	10.0	9.3	<u>9.8</u>	<u>3.7</u>
Importaciones	-13.8	13.6	<u>8.3</u>	-1.1	35.2	18.2	8.1	6.1	12.4	<u>8.2</u>	<u>6.5</u>
Tasa de referencia Banxico (%)	4.25	5.50	<u>10.50</u>	4.00	4.25	4.50	5.50	6.50	7.75	9.25	<u>10.50</u>
Precios al consumidor (% a/a)	3.2	7.4	<u>8.4</u>	4.7	5.9	6.0	7.4	7.5	8.0	8.7	<u>8.4</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	4.1	3.8	<u>3.4</u>	4.4	4.0	3.9	3.8	3.4	3.3	3.1	<u>3.4</u>
Creación de empleos asociados al IMSS (miles)	-648	846	<u>631</u>	252	150	420	25	386	63	341	<u>-158</u>

*Cifras subrayadas indican pronósticos.

Fuente: INEGI, IMSS, Banorte para los pronósticos

Pronósticos Economía de Estados Unidos

	2020	2021	2022	2021				2022			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Actividad económica (% anual)*											
PIB	-3.5	5.7	<u>1.8</u>	6.3	6.7	2.3	6.9	-1.6	-0.6	<u>2.6</u>	<u>0.0</u>
Consumo privado	-3.9	7.9	<u>2.7</u>	11.4	12.0	2.0	2.5	1.3	2.0	<u>1.4</u>	<u>2.0</u>
Inversión fija	-1.8	7.8	<u>-0.5</u>	13.0	3.3	-0.9	2.7	4.8	-5.0	<u>-4.9</u>	<u>-5.9</u>
Exportaciones	-12.9	3.6	<u>7.5</u>	-2.9	7.6	-5.3	22.4	-4.6	13.8	<u>14.4</u>	<u>2.0</u>
Importaciones	-9.3	14.0	<u>8.9</u>	9.3	7.1	4.7	17.9	18.4	2.3	<u>-6.9</u>	<u>3.6</u>
Tasa Fed funds (%)**	0.25	0.25	<u>4.50</u>	0.25	0.25	0.25	0.25	0.50	1.75	3.25	<u>4.50</u>
Precios al consumidor (% anual)	1.2	4.7	<u>8.1</u>	1.9	4.8	5.3	6.7	8.0	8.6	8.3	<u>7.5</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	6.7	3.9	<u>3.9</u>	6.0	5.9	4.8	3.9	3.6	3.6	3.5	<u>3.9</u>
Creación de empleos formales (miles)	-9,374	6,665	<u>4,374</u>	1,934	1,267	1,630	1,834	1,616	1,047	1,115	<u>640</u>

* Cifra trimestral anualizada excepto para el año completo. 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

	2020	2021	2022	2021				2022			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Cetes – 28 días (% anual)	4.25	5.51	<u>10.58</u>	4.09	4.29	4.72	5.51	6.47	7.70	9.30	<u>10.58</u>
TIIIE – 28 días (% anual)	4.48	5.72	<u>10.85</u>	4.28	4.53	4.75	5.72	6.72	8.03	9.54	<u>10.85</u>
IPC (pts)	44,067	53,272	<u>43,700</u>	47,246	50,290	51,386	53,272	56,537	47,524	44,627	<u>43,700</u>
USD/MXN (pesos por dólar)	19.91	20.53	<u>20.70</u>	20.43	19.94	20.64	20.53	19.87	20.12	20.14	<u>20.70</u>
EUR/MXN (pesos por euro)	24.30	23.34	<u>19.87</u>	23.97	23.64	23.90	23.34	21.99	21.09	19.74	<u>19.87</u>

Mercados Financieros – Internacional

	2020	2021	2022	2021				2022			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
S&P 500 – EE.UU. (pts)	3,756	4,766	<u>3,450</u>	3,973	4,297	4,308	4,766	4,530	3,785	3,586	<u>3,450</u>
EUR/USD (dólares por euro)	1.22	1.14	<u>0.96</u>	1.17	1.18	1.16	1.14	1.11	1.05	0.98	<u>0.96</u>
Oro (US\$ / oz troy)	1,898	1,829	<u>1,750</u>	1,708	1,770	1,757	1,829	1,937	1,807	1,661	<u>1,750</u>
Petróleo – WTI (US\$ / barril)	48.52	75.21	<u>92.00</u>	59.16	73.47	75.03	75.21	100.28	105.76	79.49	<u>92.00</u>
LIBOR – 1 mes (% anual)	0.14	0.10	<u>4.56</u>	0.11	0.10	0.08	0.10	0.45	1.79	3.13	<u>4.56</u>
LIBOR – 6 meses (% anual)	0.26	0.34	<u>4.83</u>	0.21	0.16	0.16	0.34	1.47	2.94	4.21	<u>4.83</u>

* Cifra trimestral anualizada excepto para el año completo. Todos los indicadores se refieren al fin de periodo a menos que se indique lo contrario. Cifras subrayadas indican pronósticos.

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

Mercados Financieros Internacionales

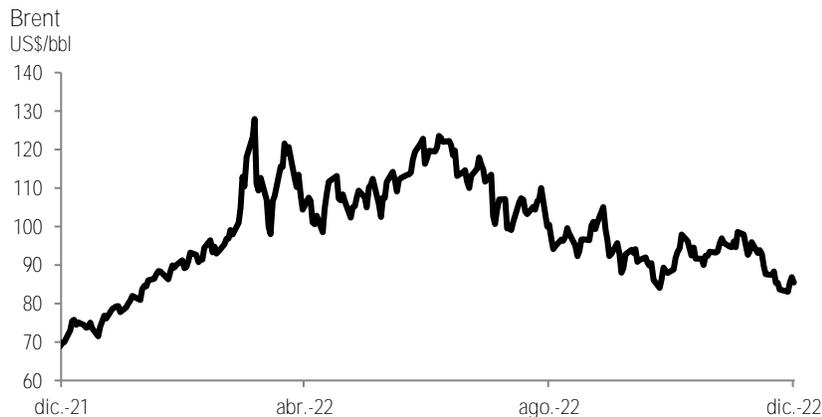
MERCADO DE CAPITALES	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos*	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	51,234	-0.8	-0.9	-3.8	0.7	0.6
INTERNACIONAL						
IBOVESPA	111,924	2.7	-0.5	6.8	-4.3	7.1
IPSA (Chile)	5,291	0.8	0.2	22.8	1.8	21.0
Dow Jones (EE.UU.)	34,430	0.2	-0.5	-5.3	7.1	-0.6
NASDAQ (EE.UU.)	11,462	2.1	-0.1	-26.7	8.9	-25.5
S&P 500 (EE.UU.)	4,072	1.1	-0.2	-14.6	8.3	-11.0
TSE 300 (Canada)	20,486	0.5	0.2	-3.5	6.3	-1.3
EuroStoxx50 (Europa)	3,978	0.4	0.3	-7.5	9.8	-3.2
CAC 40 (Francia)	6,742	0.4	0.1	-5.7	7.4	-0.8
DAX (Alemania)	14,529	-0.1	0.9	-8.5	9.6	-4.8
FT-100 (Londres)	7,556	0.9	-0.2	2.3	5.8	6.0
Hang Seng (Hong Kong)	18,675	6.3	0.4	-20.2	15.6	-21.4
Shenzhen (China)	3,871	2.5	0.5	-21.6	2.8	-21.0
Nikkei225 (Japón)	27,778	-1.8	-0.7	-3.5	2.1	-0.9
MERCADO DE DIVISAS (divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	19.40	-0.3	-0.7	5.8	1.4	9.6
Dólar canadiense	1.35	-0.7	-0.4	-6.2	1.8	-4.9
Libra esterlina	1.23	1.6	1.8	-9.3	7.8	-7.7
Euro	1.05	1.3	1.2	-7.3	7.3	-6.8
Yen japonés	134.31	3.6	2.8	-14.3	10.1	-15.8
Real brasileño	5.22	3.4	-0.5	6.8	-1.4	8.1
MERCADO DE METALES (dólares por onza)						
Oro-Londres	1,780	1.4	1.1	-2.2	7.7	-0.4
Plata-Londres	22.14	2.7	2.7	-4.1	10.7	-3.2
Petróleo (dólares por barril)						
Barril de Brent	85.9	2.8	0.6	10.5	-10.6	23.4
Barril de WTI	80.0	4.9	-0.7	6.3	-11.1	20.3
MERCADO DE DINERO						
	Nivel (%)	Cambio en pb			Últimos	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
LIBOR 3 meses	4.77	1	-1	456	31	459
Treasury 2 años	4.27	-4	-4	354	-35	366
Treasury 5 años	3.65	-5	-8	239	-66	245
Treasury 10 años	3.49	-5	-12	198	-61	204
NACIONAL						
Cetes 28d	10.08	24	9	456	74	491
Bono M 3 años	9.92	-9	-21	253	-31	275
Bono M 10 años	8.91	-21	-27	134	-90	144
Bono M 30 años	8.86	-25	-24	80	-108	97
MERCADO DE DEUDA						
	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
S&P/VLMR Corporativo	598.97	0.42	2.49	4.86	2.49	5.27
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Variable	444.03	0.11	0.82	7.97	0.82	8.51
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija	736.80	0.00	0.00	-0.73	0.00	-0.39
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija Real	800.12	2.99	4.99	3.55	4.99	5.90
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,018.26	1.29	6.08	-14.34	6.17	-14.37
US Corporate High Yield Bond Index	2,218.79	0.88	2.95	-9.86	3.03	-8.41
EM Investment Grade	462.23	1.76	6.57	-16.42	6.61	-16.18
EM High Yield	1,226.04	2.21	9.04	-12.80	8.93	-12.04

Estrategia de Mercados

- **Atención a cifras económicas en diversas regiones, incluyendo inflación en Brasil y China, así como a la decisión de la OPEP+ sobre la producción de crudo. En México se conocerá el dato de precios al consumidor**
- **Bonos soberanos cierran noviembre con *rally* concentrado en los de mayor duración, agudizando la inversión de las curvas. USD/MXN frena seis semanas de ganancias tras alcanzar su mejor nivel en el año de 19.04**
- **Las bolsas concluyen noviembre con un alza promedio en dólares del 9.2% y la volatilidad se ubica en mínimos de agosto. Hacia delante el desempeño estará determinado por la magnitud del escenario recesivo**
- **En el mercado de deuda corporativa no se observaron colocaciones de LP tras un fuerte cierre de noviembre**

Finalizamos la semana con un sesgo positivo, aunque el riesgo de recesión es latente. Los factores que influyeron en la dinámica del mercado fueron: (1) Miembros del Fed, incluyendo a Jerome Powell, refrendando su compromiso con el combate a la inflación, además de reiterar una moderación en el ritmo del ciclo alcista y una tasa terminal más elevada; (2) cifras económicas mixtas en EE.UU. con un [mercado laboral](#) fuerte, pero con manufacturas desacelerándose y la [confianza del consumidor](#) deteriorándose; (3) mayores contagios que podrían alterar la relajación de la política cero-COVID en China; y (4) el acuerdo de la UE para establecer un techo de 60 US\$/bbl a las importaciones de crudo ruso, previo al inicio de nuevas sanciones. En el mercado local, Banxico publicó su [Informe Trimestral](#) con una reacción nula del mercado. En tanto, la curva de *Treasuries* concluyó la semana con ganancias de 18pb, en promedio. En el balance semanal, la curva de Bonos M registró un aplanamiento, resultado de ganancias de hasta 25pb en el extremo largo, el peso mexicano se depreció 0.3% a 19.40 por dólar y la bolsa cayó 0.8% a 51,234pts.

La próxima semana esperamos menos volatilidad por el periodo de silencio del Fed, previo a la decisión del FOMC. No obstante, los inversionistas estarán atentos a los anuncios de política monetaria de Australia, Brasil y Canadá, entre otros. En México destacará la inflación (Banorte: 0.69% m/m), confianza del consumidor y la encuesta de expectativas del sector bancario.



Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

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

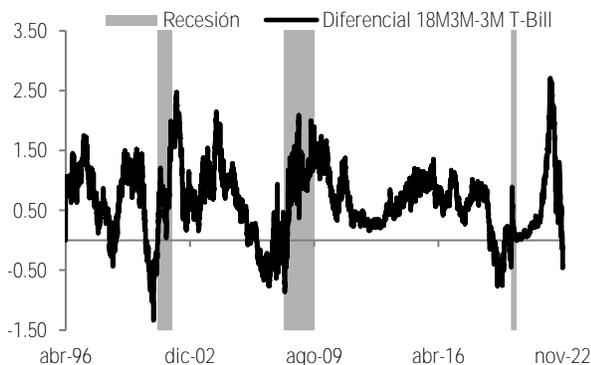
Hugo Armando Gómez
Subdirector Deuda Corporativa
hugoa.gomez@banorte.com

TASAS Y DIVISAS: Bonos soberanos cierran noviembre con *rally* concentrado en los de mayor duración, agudizando la inversión de las curvas

El mercado de renta fija cerró la semana con un balance positivo a pesar de las fuertes presiones observadas el viernes –que al final de la sesión se diluyeron–. Este último movimiento estuvo liderado por los *Treasuries* tras una sorpresa en el reporte de empleo en EE.UU. Las tasas también asimilaron comentarios del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dejando claro que el siguiente incremento será de 50pb; sin embargo, la tasa terminal será más alta de lo que anteriormente se esperaba y prevalecerá así por más tiempo. En tanto, el mercado se ha mantenido firme, apostando por un alza de 50pb en diciembre desde la sorpresa en la inflación de octubre, pero refleja una alta incertidumbre sobre el nivel terminal con las alzas implícitas acumuladas a mayo de 2023 fluctuando entre 100pb y 125pb, cerrando el viernes en 108pb.

En este entorno, los *Treasuries* marcaron ganancias de 18pb, en promedio, concentradas en los de menor plazo. La nota de 10 años perforó la figura de 3.50%, finalizando en mínimos de casi 3 meses de 3.49% (-19pb). En tanto, el diferencial 2/10 se mantuvo muy cerca de mínimos desde 1980 en -79pb. Adicionalmente, la curva que Powell ha señalado como la que tiene un mayor poder predictivo de una futura recesión se ha invertido con mayor fuerza. Es decir, el diferencial entre los bonos del Tesoro a 3 meses y las apuestas sobre dónde estarán en 18 meses se ubica en -41pb desde +31pb a inicios de noviembre. Este diferencial a muy corto plazo se invirtió antes de las tres recesiones más recientes.

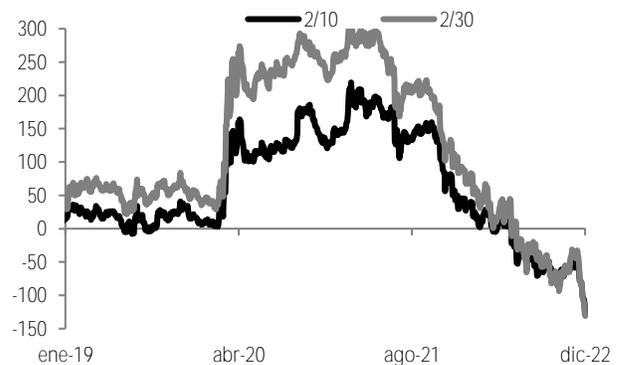
Diferencial 18M3M vs 3M T-Bill con periodos de recesión %



Fuente: Banorte, Bloomberg, NBER

A nivel local, la curva de Bonos M cerró noviembre con un *rally* en el extremo largo de 80pb, siguiendo el movimiento de los *Treasuries* que en dicho segmento de la curva ajustaron -45pb. Las tasas locales iniciaron diciembre extendiendo este movimiento, finalizando la semana con un mayor aplanamiento resultado de pérdidas de 5pb el extremo corto y un *rally* de 25pb en la parte larga. La referencia de 10 años, el Bono M May'31, regresó a cotizar por debajo de 9.00% por primera vez desde finales de agosto, finalizando en 8.91% (-21pb). Nuevamente, los diferenciales 2/10 y 2/30 alcanzaron mínimos históricos de -126pb y -131pb, respectivamente.

Diferencial 2/10 y 2/30 en Bonos M Puntos base



Fuente: Banorte, PIP

Tras el fuerte respiro en las tasas locales, la prima de riesgo se mantuvo muy cerca de mínimos de 12 meses en 542pb desde 577pb a inicios de noviembre. De igual manera, la mayoría de los diferenciales entre las tasas locales y sus pares norteamericanos se ubican en mínimos de 12 meses.

En términos de estrategia, consideramos que el atractivo que veíamos en los Bonos M de largo plazo, principalmente en los nodos Nov'38 y Nov'42, se ha agotado tras las significativas ganancias acumuladas. Además, reafirmamos nuestra preferencia por estrategias de valor relativo, evitando posiciones direccionales, ante la inusual volatilidad en los bonos y la forma de la curva. La próxima semana estaremos atentos al dato de inflación (Banorte: 0.69% m/m). En este sentido, los instrumentos de cobertura inflacionaria se han encarecido, principalmente los de corto plazo. También, anticipamos movimientos más acotados en el mercado de renta fija de cara al periodo de silencio en EE.UU. y esperamos que el Bono M de 10 años cotice entre 8.70% y 9.10%.

El dólar se debilitó al confirmarse que el ritmo de alzas por parte de la Reserva Federal se moderará

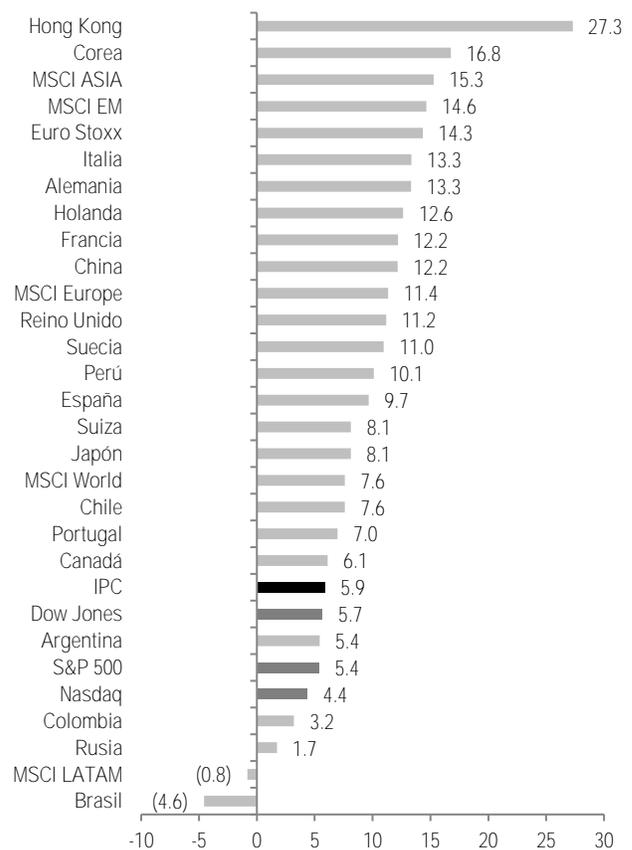
El mercado cambiario incorporó una plétora de cifras económicas, comentarios de bancos centrales, noticias de contagios en China y tensiones geopolíticas. En esta ocasión, los reflectores se centraron, principalmente, en el discurso de Jerome Powell, así como en las cifras de empleo de EE.UU. Los mercados mostraban una fuerte convicción sobre una pronta moderación en el ciclo alcista del Fed, lo cual confirmó Powell; no obstante, estos mantienen un álgido debate sobre el nivel de la tasa terminal ante un panorama incierto. Además, la sorpresa positiva en el reporte de la [nómina no agrícola](#) añadió presión al Fed. En este contexto, el dólar en una operación volátil se debilitó, mientras que el DXY y BBDXY retrocedieron 1.4% y 0.6% s/s, respectivamente. Vale la pena mencionar que el DXY cayó 5.0% en noviembre y perforó el PM de 200 días, siendo una señal técnica negativa. Regresando al desempeño semanal, las divisas desarrolladas operaron en terreno positivo, JPY (+3.6%) fue la más fuerte mientras que CAD (-0.7%) fue la excepción. En las divisas emergentes el desempeño fue mixto, CLP (+4.5%) lideró las alzas y RUB (-2.6%) fue la más débil. La divisa rusa se debilitó ante el acuerdo de la Unión Europea para fijar un techo de 60 US\$/bbl a las importaciones de crudo ruso y Polonia sigue presionando para endurecer las sanciones económicas con el fin de limitar el flujo de recursos a Moscú.

El peso mexicano operó gran parte de la semana en terreno positivo sustentado por el atractivo *carry* y el apetito por activos de riesgo, incluso el martes en el intradía marcó su nivel más fuerte del año y desde el inicio de la pandemia en 19.04 por dólar. Sin embargo, el viernes se revirtieron las ganancias con la reacción al reporte de empleo en EE.UU. El MXN cerró con una depreciación semanal de 0.3% en 19.40 y un rango de operación de 42 centavos. La próxima semana esperamos menos volatilidad en el mercado cambiario ante el inicio del periodo de silencio del Fed, previo a la decisión del FOMC el 14 de diciembre. Consideramos que el MXN continuará con un desempeño resiliente frente a sus pares emergentes, aunque con las miradas puestas en el reporte de inflación de noviembre. En nuestra opinión, la divisa local continuará sustentada por las

expectativas de una tasa terminal de Banxico cercana al 11.00%, el diferencial de 600pb con el Fed, la fuerte relación con EE.UU. y el menor riesgo político comparado con otras divisas emergentes. Anticipamos un rango de operación entre USD/MXN 19.10 y 19.65.

MERCADOS ACCIONARIOS: Segundo mes consecutivo de alzas en las bolsas, ante la expectativa de una postura restrictiva menos agresiva de los bancos centrales

Rendimientos mensuales de noviembre
Var %



Fuente: Bloomberg

El mes de noviembre concluye nuevamente con un balance favorable para la mayoría de los índices accionarios, mientras los inversionistas apuestan a una postura restrictiva menos agresiva por parte de los bancos centrales. En la muestra de 30 índices que seguimos habitualmente se registró un aumento promedio en dólares del 9.2%, tras el avance del 5.6% en octubre, logrando hilar dos meses consecutivos de alza. En esta ocasión los mejores rendimientos se dieron en las bolsas de Hong Kong (+27.3%), Corea (+16.8%), el MSCI Asia (+15.3%) y el MSCI EM (+14.6%), recuperándose de las fuertes caídas del mes

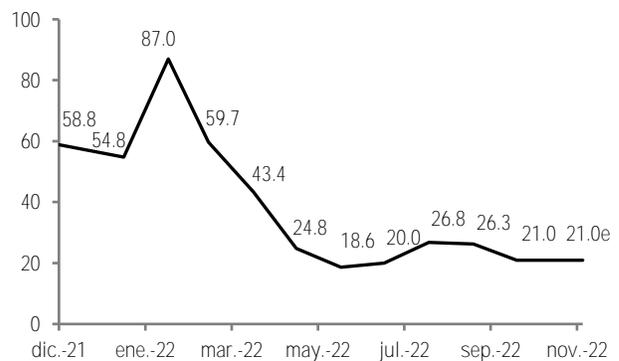
previo. El comportamiento de los índices asiáticos ha estado claramente apoyado por la expectativa de relajación en las restricciones de ‘cero tolerancia’ al COVID-19 implementadas en China, además de las medidas adoptadas para dar impulso a la economía y en particular al sector inmobiliario. Mientras tanto, el desempeño de los índices tanto en México como en EE.UU. mantuvo la tendencia de recuperación mensual, al registrarse avances de 5.9% en el IPC (+3.5% nominal), 5.7% en el Dow, 5.4% en el S&P500 y 4.4% en el Nasdaq. Con ello, el rendimiento acumulado en México en el año es positivo en dólares con un alza del 2.5%, aunque en términos nominales refleja una caída cercana al 3.0%. En el caso de los índices estadounidenses, a pesar del avance de los últimos dos meses, estos han sido insuficientes para revertir las pérdidas acumuladas, siendo de doble dígito para el S&P500 (-14.4%) y el Nasdaq (-26.7%) y de un dígito para el Dow (-4.8%). Regresando al mes de noviembre, los peores ajustes se observaron en las bolsas de Brasil (-4.6%), y por ende, el MSCI LATAM (-0.8%), dado el proceso de transición que vive este país con la victoria de Luiz Inácio Lula da Silva como presidente.

A pesar de que el apetito por riesgo se ha incrementado y la volatilidad ha disminuido, con un VIX –Índice de Volatilidad del CBOE (Mercado de Opciones de Chicago)– en niveles de 19.1pts, los riesgos de recesión siguen latentes. Los comentarios de distintos miembros de la Reserva Federal y en particular de su presidente Jerome Powell continúan siendo *hawkish*, recordando que se encuentran enfocados en contener las presiones en precios. En ese sentido, la fortaleza en las cifras del [mercado laboral en EE.UU.](#) siguen apuntalando una postura restrictiva por parte del FED. Si bien el ritmo de las próximas alzas podría ser menor, sigue sin estar definido el nivel de la tasa terminal, e incluso pudiera ser mayor a las expectativas, con el consecuente impacto en el crecimiento y la generación de utilidades. En este contexto, reiteramos nuestra opinión de que el desempeño de las bolsas estará determinado por la magnitud del escenario recesivo, por lo que no se descartan tomas de utilidades, y continuamos pensando que aún se debe mantener una baja exposición hacia los activos de riesgo.

En el mes de diciembre la atención la acapararán las decisiones de política monetaria de diversos bancos centrales. Mientras que, la siguiente semana las cifras de inflación al consumidor en México y al productor en EE.UU. serán de especial relevancia. Considerando lo anterior, anticipamos un rango de operación entre los 50,000 y 52,000pts.

Continuaría la fortaleza en la demanda. En los próximos días se darán a conocer las cifras de tráfico de pasajeros de noviembre, en donde prevemos que se mantenga la tendencia positiva y el ritmo de crecimiento. De esta manera, estimamos que el tráfico de los aeropuertos operados en México por parte de Asur, Gap y Oma, registre un aumento de ~21% a/a, siendo similar al de octubre (21.0%). Anticipamos que Asur muestre los mayores avances (~24%) apoyado por el dinamismo de la parte internacional, seguido de Gap (~20%) con una buena mezcla de pasajeros, y finalmente Oma (~18%), con un sólido desempeño en la parte nacional. Tomando en cuenta también las operaciones fuera de México, Gap sería la que presentaría la mayor alza de ~23% y después Asur con ~21%. Reiteramos nuestra visión positiva para el sector, que destaca también por ser defensivo ante el complejo entorno actual, debido a las perspectivas favorables de crecimiento, elevada rentabilidad y continua generación de flujo de efectivo. Sin embargo, seguiremos atentos a los retos económicos, que hasta el momento parecieran tener un impacto relativamente limitado en los grupos.

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

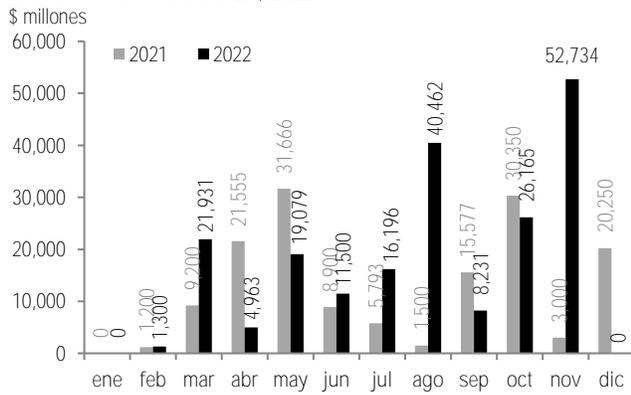


Fuente: Banorte, Asur, Gap y Oma

DEUDA CORPORATIVA: Se espera la primera subasta del mes por parte de Orbia por \$10,000 millones

Resumen de mercado LP. En la semana no se llevaron a cabo subastas en el mercado de largo plazo, tras el fuerte cierre de noviembre que marcó un nuevo máximo en monto emitido desde que tenemos registro. Hacia delante, vemos una disminución en el ritmo de colocación, y como se ha observado históricamente, un *pipeline* de colocaciones vacío para la segunda mitad de diciembre y la primera quincena del nuevo año, con las necesidades de financiamiento de los emisores ya cubiertas. Durante 2022 se presentó una clara preferencia por bonos quirografarios, ante un sentimiento de menor riesgo, que esperamos se mantenga en el cierre de año y en el 1T23, de acuerdo con lo observado en los últimos meses.

Monto emitido mensual LP, 2022



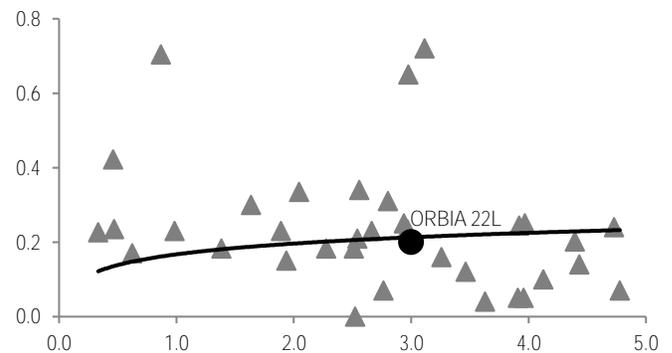
Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP. La información puede diferir del texto, ya que la gráfica solo considera las emisiones liquidadas en el mercado.

Unifin Financiera. S&P Global Ratings retiró todas las calificaciones de Unifin Financiera en escala global y nacional de largo y corto plazo de ‘D’ y de los bonos senior e híbridos de la entidad. De acuerdo con la agencia, esto se derivó del anuncio de Unifin de que no hará públicos sus estados financieros del 3T22, por lo que no esperan recibir suficiente información de la empresa que es necesaria para mantener actualizado su análisis crediticio.

ORBIA 22L / 22-2L. La siguiente semana se prevé la colocación de dos bonos quirografarios de Orbia Advance Corporation, ORBIA 22L / 22-2L, que se pretenden emitir mediante vasos comunicantes, por un monto de hasta \$10,000 millones. La serie 22L pagará una tasa variable referenciada a TIIE-28 más una sobretasa y tendrá un plazo de 3 años, mientras que la serie 22-2L pagará una tasa fija y tendrá un plazo de 10 años. Ambas series amortizarán mediante un solo pago en la fecha de vencimiento (*bullet*). Las calificaciones asignadas fueron de ‘AAA(mex)’ por Fitch Ratings y ‘HR AAA’ por HR Ratings. La emisora destinará los recursos netos de la emisión para la amortización de un crédito bancario (aproximadamente 30%) y el monto restante para usos corporativos en general.

Indicadores de Sostenibilidad. Las emisiones cuentan con etiqueta (L) de ligados a la sostenibilidad, y el KPI será la reducción de emisiones SOx, con el objetivo de reducir las emisiones en 44% para el 2023 y en 60% para el 2025, tomando como base el año 2018. La fecha de verificación de SPTs (*sustainability performance targets*) será el 31 de diciembre de 2023 para la serie 22L y de 2025 para la serie 22-2L, y la penalidad por incumplimiento del SPT es de 25pb.

AMX 22 (TIIE-28) – Relative Value
AxV vs. Sobretasa



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 AAA; Viñetas Negras: ORBIA

Análisis Técnico*

- Desde el punto de vista técnico, esta semana para las emisoras en México vemos interesante incrementar posiciones en AC * y AMX L, ya que están respetando importantes niveles de soporte. Es muy probable que generen un *pull back* con implicaciones positivas
- En EE.UU. consideramos oportuno subir posiciones en CLEVELAND-CLIFFS; vemos con agrado la superación del promedio móvil de 100 días y una línea de tendencia primaria de baja. Dicho rompimiento fortalece el escenario ascendente

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



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

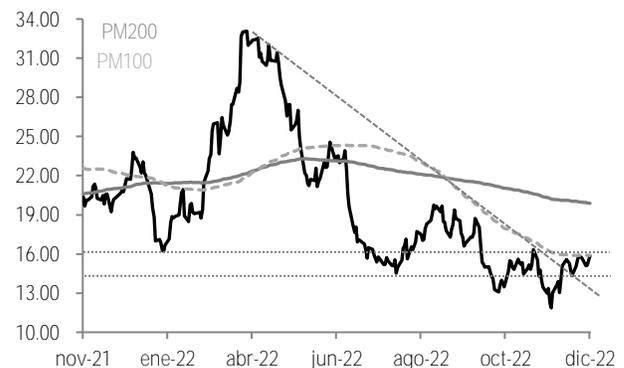
Arca Continental: (AC * \$163.30). Objetivo: \$170.00-\$173.00. Soporte: \$158.00-\$154.00. Está moderando el movimiento secundario de baja al respetar los \$158.00. En nuestra opinión tiene la posibilidad de llevar a cabo un rebote técnico. En este contexto, vemos interesante aumentar posiciones para buscar el *pull back*. La resistencia más cercana que tendrá que vencer para generar confianza a la recuperación son los \$165.00. Cabe destacar que la emisora está en proceso de confirmar un nuevo mínimo creciente.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

América Móvil: (AMX L \$18.31). Objetivo: \$19.50-\$19.90. Soporte: \$17.90-\$17.50. Se aproxima al PM de 50 días y a una línea de soporte en \$17.90. Esta referencia funcionó como resistencia entre octubre y septiembre pasado. De respetar esta zona llevará a cabo un *pull back* con implicaciones positivas. En este sentido es conveniente incrementar posiciones para buscar la reacción al alza. La resistencia intermedia que tendrá que vencer para retomar el escenario ascendente es el PM de 200 días ubicado en \$18.87.

Cleveland-Cliffs Inc. (CLF US\$16.42)

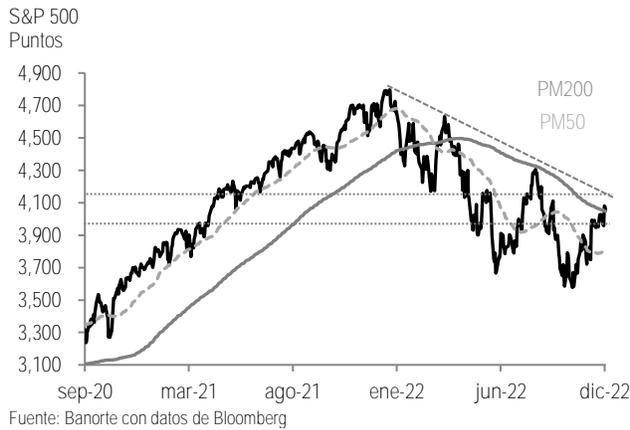


Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Cleveland-Cliffs Inc.: (CLF US\$16.42). Objetivo: US\$17.00-US\$17.50. Soporte: US\$15.00-US\$14.60. Superó el PM de 100 días y presiona la resistencia que identificamos en US\$16.50. El rompimiento de esta referencia fortalecerá el cambio de tendencia al alza de corto a mediano plazo. En este sentido, vemos interesante aumentar posiciones para buscar el rompimiento ascendente. El nivel que tendrá que servir como apoyo para amortiguar una corrección son los US\$15.00. La emisora está en proceso de definir una consolidación de mediano plazo al alza.

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

Principales Indicadores en EE.UU.

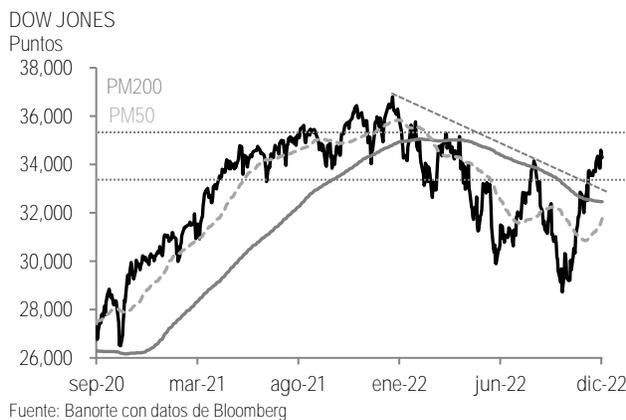


Tendencia ascendente

Objetivo: 4,150 – 4,180pts

Soporte: 3,960 – 3,920pts

Superó momentáneamente el PM de 200 días; sin embargo, enfrentará una línea de tendencia primaria de baja. Es indispensable la superación de los 4,150 enteros para fortalecer el escenario de alza. Por su parte, el terreno que tendrá que servir como soporte para moderar una corrección son los 3,960 puntos.

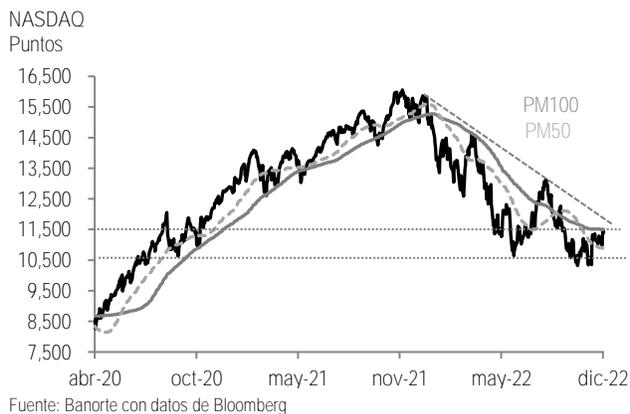


Tendencia ascendente

Objetivo: 34,900 – 35,400pts

Soporte: 33,500 – 33,200pts

Superó momentáneamente el máximo de agosto (34,280pts). Tiene el reto de consolidar sobre este nivel para llevar a cabo un impulso adicional. En este contexto tomará rumbo hacia las 34,900 unidades. Mientras que la zona que servirá de apoyo lo ubicamos en 33,500 enteros.

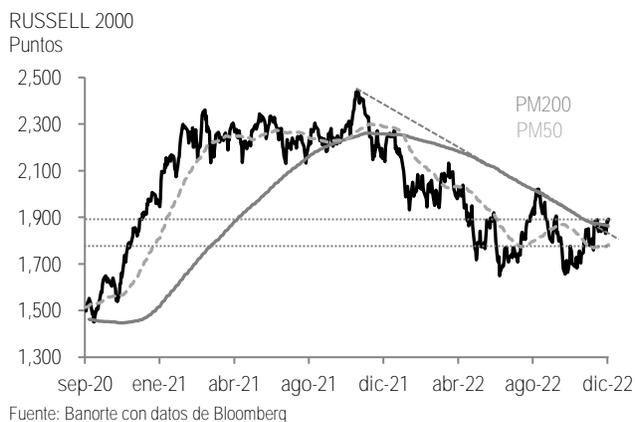


Tendencia ascendente

Objetivo: 11,800 – 12,000pts

Soporte: 11,100 – 10,800pts

Buscará presionar el PM de 100 días (11,500pts). El rompimiento de este nivel apoyará un impulso adicional. Bajo este escenario tomará rumbo hacia los 11,800 enteros. Por su parte, la zona que servirá como apoyo para moderar una corrección son los 11,100 enteros.



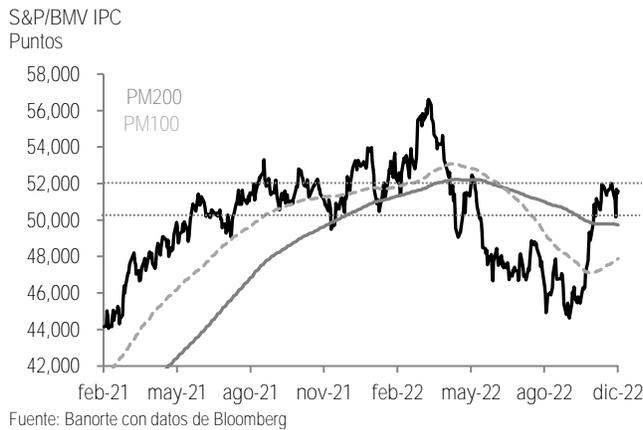
Tendencia ascendente

Objetivo: 1,940 – 1,980pts

Soporte: 1,820 – 1,780pts

Presiona el PM de 200 días y una directriz superior de baja. La superación de los 1,900 puntos fortalecerá el escenario ascendente. En este contexto buscará alcanzar los 1,940 enteros en primera instancia. Mientras que la zona que deberá servir como soporte son los 1,820 puntos.

Principales Indicadores en México y Otros



Tendencia ascendente

Objetivo: 52,000 – 52,400pts

Soporte: 50,000 – 49,700pts

Modera la pendiente ascendente al respetar la resistencia ubicada en los 52,000 puntos. Es indispensable el rompimiento de esta barrera psicológica para acelerar la recuperación. Por su parte, el terreno que tendrá que funcionar como soporte para amortiguar un ajuste son los 50,000 enteros.

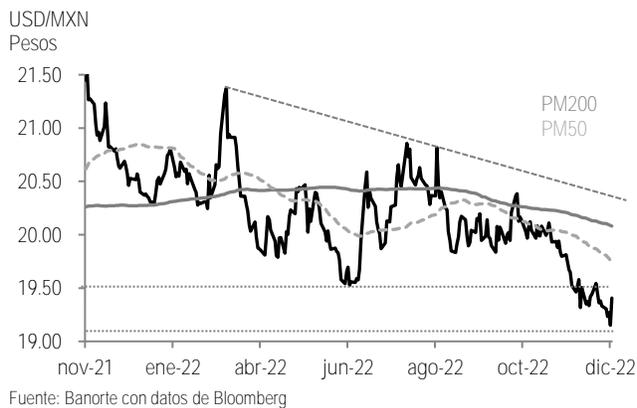


Tendencia ascendente

Objetivo: US\$55.30 – US\$56.20

Soporte: US\$52.00 – US\$50.90

Asimila la toma de utilidades donde la resistencia que mantiene expuesta se localiza en US\$55.30. Es muy importante la superación de esta referencia para evitar una doble cima con implicaciones negativas. El soporte más próximo que deberá respetar se ubica en US\$52.00.



Tendencia descendente

Soporte: \$19.60 – \$19.80

Objetivo: \$19.20 – \$19.00

Asimila la toma de utilidades conservando su cotización sobre la resistencia que identificamos en \$19.20. De continuar respetando esta referencia apoyará un rebote técnico. En este contexto, el soporte más cercano que tendrá que vencer para generar confianza a una depreciación está en \$19.60.



Tendencia ascendente

Objetivo: US\$1.0745 – US\$1.0800

Soporte: US\$1.0366 – US\$1.0200

Consolida sobre el PM de 200 días, la resistencia que buscará presionar está ubicada en US\$1.0630. De superar esta referencia generará una nueva señal positiva para apoyar un siguiente impulso. Por su parte, el nivel que servirá como apoyo para amortiguar una corrección es el US\$1.0366.

México

- **Esperamos la inflación de noviembre en 0.69%, con la estacionalidad favorable de ‘El Buen Fin’ en la segunda quincena del mes y menores presiones en la no subyacente**
- **La CONASAMI anuncia un aumento de 20% al salario mínimo para 2023**

Anticipamos un avance de 0.69% m/m (previo: 0.57%). Habría algunas diferencias relevantes respecto a la dinámica de la [primera mitad](#), con una estacionalidad favorable por ‘El Buen Fin’ –impactando otros bienes y turismo– que beneficiaría a la subyacente (0.53% m/m; contribución: +40pb). Por el contrario, algunas tendencias favorables en la no subyacente podrían ser parcialmente revertidas, aunque con el resultado final aún positivo en +1.16% (+29pb). Si nuestro estimado se materializa, la inflación general se moderaría a 7.92% a/a desde 8.41% en octubre. La subyacente se aceleraría una vez más, a 8.60% desde 8.42%, hilando 24 meses de aumentos. Finalmente, la no subyacente caería a 5.97% desde 8.36%, su menor nivel desde inicios del 2021.

En la dinámica mensual, la subyacente sería mixta considerando los descuentos en la 2ª mitad para algunas categorías. Los bienes se ubicarían en 0.5% (+22pb). La mayoría de la contribución vendría de alimentos procesados (0.7%; +16pb), con nuestro monitoreo mostrando incrementos en alimentos a base de harina, tales como pan y tortillas. ‘Otras mercancías’ podrían resultar en 0.4% (+7pb). Las promociones en la segunda mitad no serían suficientes para compensar los ajustes de la quincena previa. Además, algunos de los descuentos podrían no reflejarse en su totalidad dado que ciertas promociones en tarjetas de crédito, tales como reembolsos, han tomado una mayor relevancia. Sobre los servicios (0.5%; +17pb), la vivienda se mantendría contenida en 0.2% (+3pb). En ‘otros servicios’, el desempeño sería más mixto, en 0.9% (+15pb). Mientras que las categorías turísticas también se beneficiarían de los descuentos, el resultado del mes sería un tanto estable ya que experimentaron una expansión en la 1ª mitad. Mientras tanto, los no turísticos podrían permanecer presionados ante insumos más altos, sin descartar un impulso adicional por el aumento de visitas a restaurantes para ver los partidos de la *Copa del Mundo*.

La no subyacente permanecería alta en términos absolutos debido a una estacionalidad adversa. Debemos recordar que los energéticos serán bastante altos en 3.3% (+31pb), impactados por el término del segundo bloque de descuentos en las tarifas eléctricas (+20.3%; +35pb). Mientras tanto, el resultado general de gas LP sería a la baja en -2.3% (-4pb), a pesar de algunas presiones en la última parte del mes debido a referencias internacionales más altas. Las gasolinas mostrarían un comportamiento opuesto, con el resultado final al alza a pesar de cierto alivio en la segunda mitad. Como tal, el combustible de bajo octanaje podría aumentar 0.1% (+1pb). Similar al gas LP, los agropecuarios habrían rebotado hacia el cierre del periodo, pero todavía negativos en su conjunto en -0.3% (-3pb). Sobre los agrícolas (-0.7%; -4pb) identificamos presiones en la 2a quincena en bienes como chiles y jitomates, aunque con bajas en cebollas y plátanos. Finalmente, en pecuarios (0.1%; +1pb), a pesar de señales de moderación en los precios del pollo, nuestro monitoreo sugiere un incremento en la carne de res, la cual tiene un peso más alto en el índice.

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

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

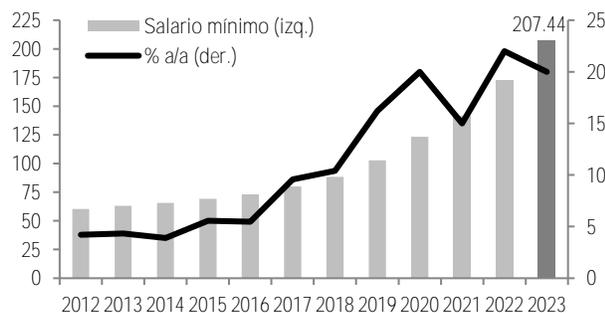
Yazmín Pérez
Subdirector de Economía Nacional
yazmin.perez.enriquez@banorte.com

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

Alza de 20% al salario mínimo en 2023

La *Comisión Nacional de los Salarios Mínimos* (CONASAMI) anunció [un aumento del salario mínimo](#) (SM) que entrará en vigor partir del 1 de enero de 2023. Nuevamente el aumento estará segmentado en dos partes: (1) Un ajuste en pesos, que proviene del *Monto Independiente de Recuperación* (MIR), dirigido a proteger el poder adquisitivo de los hogares; y (2) un aumento porcentual sobre la base actualizada, ligado a la inflación. Como resultado, el *Salario Mínimo General Nacional* pasará de \$172.87 a \$207.44 diarios (ver gráfica abajo), con un incremento de \$15.72 derivado del MIR más un ajuste al alza de 10.0%. Esto se traduce en un avance total de 20%. Cabe mencionar que la inflación promedio en lo que va del año (hasta la 1^a-quin de noviembre) es de 7.9%, lo que implicaría una recuperación inclusive si hay más presiones en lo que resta del año. Por su parte, y recordando que en 2019 se introdujo el *Salario Mínimo de la Zona Libre de la Frontera Norte* (ZLFN), este también aumentaría en la misma magnitud (20%), derivado de un MIR más alto en \$23.67 al cual se le aplica el aumento de 10.0%.

Salario mínimo promedio por año
Pesos diarios



*Nota: Para 2019 en adelante, se utiliza únicamente el monto y aumento porcentual al SM que excluye a la Zona Libre de la Frontera Norte, al estar diferenciados.
Fuente: Banorte con información de CONASAMI y STPS

El anuncio se da en un contexto en el cual las metas para el SM han ido en aumento. En este sentido, cabe recordar que al inicio del sexenio el objetivo era que el salario mínimo aumentara 100% con respecto a su nivel en dicho momento (de \$88.32), lo que implicaba llegar a \$176.72 en 2024. Con el aumento anunciado, este monto ya ha sido superado. Tras esto, y de acuerdo con reportes en prensa, el objetivo se replanteo a finales de 2021 ante a un entorno inflacionario adverso por la pandemia. En particular, se elevó a \$226 diarios, lo que implica todavía una brecha de 10% con el SM que entrará en vigor.

No obstante, parece que el objetivo se ajustó de nueva cuenta a mediados de este año. En específico, el presidente de la CONASAMI, Luis Munguía, comentó que se busca un nivel de \$260 diarios al final de esta administración ante el impacto de las presiones en energéticos –y otros bienes, destacando los alimentos– y la guerra en Ucrania. Por lo tanto, se necesitaría un avance de alrededor de 25% para 2024 para alcanzar esta última meta. No obstante, el propio Munguía comentó que la meta no es fija y se puede negociar en el Consejo de Representantes.

Según comentarios de la CONASAMI y de la secretaria del Trabajo, Luisa María Alcalde, el acuerdo se logró por unanimidad, con el apoyo tanto de autoridades gubernamentales, organismos sindicales y del sector privado. De acuerdo con Munguía, alrededor de 6.4 millones de empleados formales se verán beneficiados por el aumento. Asumiendo que todos son trabajadores afiliados al IMSS, esto correspondería a cerca de 29.6% del total. En nuestra opinión, esta distinción es importante ya que el cumplimiento probablemente será mucho más fuerte en el sector formal que en el informal.

En su conjunto, creemos que la evidencia alude a un entorno en el cual el aumento al SM tendrá un impacto moderado en la inflación general. No obstante, su efecto podría ser mayor en la dinámica de la subyacente. En primer lugar, debido a las fuertes y diversas presiones de costos para las empresas, lo que ha reducido sus márgenes de rentabilidad. Entre ellas destacan los productores de bienes, incluyendo de mercancías alimenticias. Considerando el aumento ya acumulado del salario mínimo en los últimos años y mayores expectativas de inflación de mediano plazo (en 4%), analizaremos muy de cerca su potencial impacto en la dinámica de precios. En este contexto, reiteramos nuestro estimado de inflación al cierre de 2023 en 5.4%. La subyacente sería más alta, en 5.7%. Esto último se explica al menos en parte por nuestra visión de que las presiones en costos y este incremento al SM dificultarán una baja más rápida a pesar de mayores tasas por Banxico y una potencial desaceleración económica. Por último, el alza de 20% se encuentra muy en línea con nuestras expectativas previas, por lo que no realizamos ajustes en nuestros pronósticos a pesar de que sí podría insertar algunos riesgos a nuestra trayectoria estimada.

Estados Unidos

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

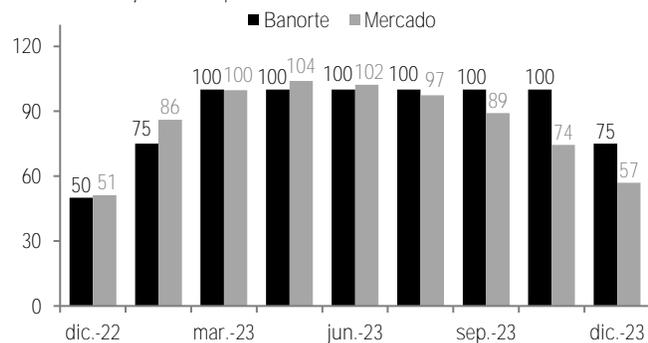
- **Powell confirmó que el Fed moderará su ritmo de alza en tasas, pero destacó también que es probable que la tasa terminal sea mayor**
- **Se mantienen las preocupaciones alrededor del techo de endeudamiento**

Esta semana, la atención estuvo en las intervenciones de los miembros del banco central, entre las que destacó la conferencia de Powell sobre las perspectivas económicas en el *Brookings Institution*. En general, consideramos que los comentarios mostraron un tono más *hawkish* de los que habían interpretado los mercados en [las minutas de la última reunión del FOMC](#). Powell dejó en claro que la moderación en el ritmo de alzas empezará en diciembre, con un incremento de sólo 50pb, pero también explicó que la tasa terminal probablemente será algo mayor de lo que proyectaron en septiembre. Sin embargo, dijo que hay mucha incertidumbre alrededor de dónde será el pico de la tasa de *Fed funds*.

Comentó que se necesita subir las tasas a terreno suficientemente restrictivo y que todavía falta un largo camino por recorrer para bajar la inflación. Destacó que la inflación sigue muy alta y que es apropiado seguir subiendo tasas, mientras que tendrán que mantener la política monetaria restrictiva por algún tiempo. Pero hizo énfasis en que no quieren apretar la política monetaria más de lo necesario, por lo que empezarán a moderar el ritmo. Explicó que se necesita más evidencia para estar tranquilos de que la inflación seguirá una tendencia a la baja, pero enfatizó que no hay duda de que se ha hecho un progreso sustancial. Estima que la inflación en servicios relacionada con los precios de alquiler empezará a bajar en algún punto del 2023, mientras que los precios de los bienes ayudarán a disminuir la inflación. Mencionó también que la economía debe de estar creciendo por debajo de potencial por un periodo sustancial para poder bajar la inflación. Esto en un contexto en el que la demanda por trabajadores y el crecimiento de los salarios están mostrando tan sólo ligeras señales de moderación.

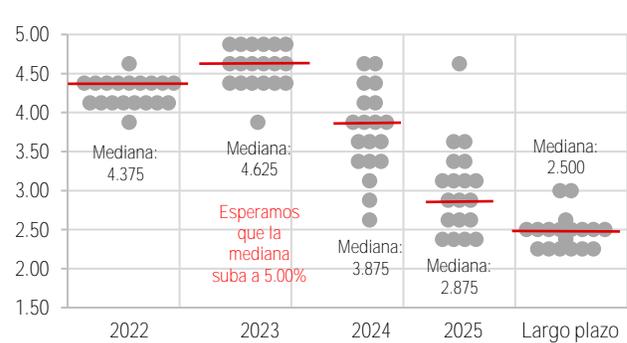
Si bien parece claro que el Fed iniciará con la moderación en el ritmo de alza en tasas a partir de la reunión de diciembre, con un incremento de sólo 50pb, existen fuertes dudas sobre cuál será la tasa terminal.

Estimado del mercado de alzas acumuladas en la tasa de *Fed funds**
 Pb al mes de la junta correspondiente



* Nota: Al 2 de diciembre 2022
 Fuente: Banorte con datos del Bloomberg

Dot plot – septiembre 2022



Fuente: Banorte con datos de Goldman Sachs Investment Research

De los otros miembros del banco central que también tuvieron intervenciones esta semana destacamos:

Lisa Cook (Consejo de Gobierno del Fed, con voto) explicó que considera prudente moderar el ritmo de alza en tasas, mientras que el nivel terminal dependerá del desempeño de la inflación. El nivel de la tasa suficientemente restrictivo sólo se sabrá con el tiempo, viendo cómo se desenvuelve la economía.

John Williams (Nueva York, con voto) dijo que mayores alzas deben ayudar a alcanzar un equilibrio entre oferta y demanda y a regresar la inflación al 2.0% en los próximos años. Estima una inflación entre 5.0% y 5.5% a finales de este año y entre 3.0% y 3.5% el próximo. Por su parte, espera la tasa de desempleo entre 4.5% y 5.0% a finales del 2023. Explicó que una mayor demanda por empleo y una demanda agregada en la economía superior a lo que había proyectado apuntan a niveles modestamente más altos en las tasas de lo que se estimó en septiembre.

James Bullard (St. Louis, con voto) reafirmó que se necesitan alzas adicionales en las tasas de interés para frenar el crecimiento económico. Dejó ver que considera que los mercados pueden estar subestimando la probabilidad de que el Fed tenga que ser más agresivo para reducir la inflación. De acuerdo con sus estimaciones, la tasa de *Fed funds* debe llegar al menos al 4.9%.

Lael Brainard (Consejo de Gobierno del Fed, con voto) explicó que el banco central debe evitar que las expectativas de inflación suban por arriba del objetivo del 2.0%. Explicó que la economía global está enfrentando una nueva era de inflación volátil.

Tras los comentarios de los miembros del Fed esta semana, mantenemos nuestra expectativa de un alza de +50pb en diciembre y la tasa terminal en 5.00%. En este contexto, consideramos que las miradas en la próxima reunión del FOMC el 14 de diciembre estarán principalmente en el *dot plot*. Esto con el fin de encontrar señales de qué tan alta podría ser la tasa terminal. Además, tras un alza de 50pb que parece muy probable, se buscará si existen o no señales de que están listos para una reducción adicional del ritmo, como estimamos para la primera decisión de 2023.

Se mantienen las preocupaciones sobre el techo de endeudamiento

Uno de los temas que más se temían ante los posibles resultados de [las elecciones intermedias](#) era el techo de endeudamiento. Recordemos que el *continuing resolution* bajo el que actualmente está operando el gobierno expira el 16 de diciembre. Se espera que aumentar el límite de la deuda será uno de los temas políticos más álgidos del próximo año. Los Republicanos han exigido recortes al gasto como condición y los riesgos pueden ser similares a lo que ocurrió en el 2011, cuando pusieron a EE.UU. al borde de un incumplimiento de pagos.

La ‘ola roja’ no se materializó y el control del Senado se mantuvo en manos de los Demócratas, lo que limita a los Republicanos en su agenda política para la segunda mitad del mandato de Biden. Sin embargo, uno de los principales líderes del partido Republicano, el Senador John Thune de Dakota del Sur, dijo que podrían aprovechar la votación para aumentar el techo de la deuda, para reformar los programas de jubilación o al menos crear una comisión para considerar reformas a los derechos. Por su parte, el presidente Biden ha dicho que “no cederá” a las demandas Republicanas, pero también dijo que no apoyará eliminar el límite de la deuda por completo, como lo han defendido algunos Demócratas. Recordemos que los Demócratas aún controlan ambas cámaras del Congreso, pero el esfuerzo para elevar el techo de la deuda este mes antes de que los Republicanos tomen el poder de la Cámara Baja se ha quedado estancado. Utilizando medidas contables extraordinarias, se estima que se tendrán fondos para hacer frente a las obligaciones del gobierno hasta cerca de mediados del 2023.

Esperamos que el próximo año haya álgidas discusiones sobre el tema y fuertes presiones de los Republicanos para recortes al gasto. Creemos que las negociaciones se extenderán hasta muy cerca del momento donde expiren las medidas contables extraordinarias (mediados de año), lo que probablemente causará volatilidad en los mercados. Pero al final, esperamos que el aumento en el techo de endeudamiento sea aprobado sin llegar a un escenario de incumplimiento de pagos.

Global

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

- **China es una de las principales preocupaciones a nivel global debido al incremento en el número de contagios, las manifestaciones contra las estrictas medidas de contención y la desaceleración económica**
- **Esta semana, la inestabilidad social en el país asiático y una posible salida de la estrategia ‘cero-COVID’ antes de lo estimado, estuvieron en el centro de los movimientos de los mercados**

Desde que inició la pandemia, China ha sido uno de los principales focos de atención. Al principio porque ahí se detectaron los primeros casos. Después, por su estrategia de fuertes restricciones conocida como cero-COVID. Ahora, por el reciente y fuerte repunte en el número de infecciones. Tan sólo en el último mes se han contabilizado 450,000 nuevos casos, lo que significa el mayor brote desde que apareció el virus. Se está observando un ritmo diario de contagios cercano a 40,000 y apenas está iniciando el invierno. La población del país asiático tiene bajas tasas de inmunidad debido a varias razones: (1) El porcentaje de la población que se ha infectado de COVID-19 es reducido; (2) las tasas de vacunación entre los adultos mayores son más bajas que en otros países, con sólo el 40% de las personas mayores de 80 años habiendo recibido una vacuna y; (3) las dosis que se administran han sido todas producidas en China, mismas que se consideran menos efectivas que las que se han desarrollado en otros países.

En este entorno, el país asiático ha estado en el centro de los problemas que aquejan a las cadenas de suministro globales desde hace cerca de tres años. Si bien los problemas se han estado reduciendo y la situación está normalizándose en la mayoría de las regiones del mundo, China ha seguido con fuertes restricciones. Tras la reelección de Xi Jinping para un tercer término como presidente, el gobierno anunció que iniciaría un proceso de relajación de medidas, empezando por hacerlas más focalizadas. En este contexto, el gobierno publicó una lista con 20 lineamientos para suavizarlas en cierta medida. Sin embargo, ante el fuerte repunte en el número de infecciones, varias ciudades han seguido implementando cuarentenas. Por ejemplo, cada vez más complejos residenciales en Pekín han sido cerrados temporalmente, así como muchas oficinas, tiendas y lugares de entretenimiento. En tanto, en Chaoyang, el distrito donde se concentran los contagios, las escuelas han adoptado la modalidad virtual, mientras que los restaurantes no están dando servicio. Por su parte, Zhengzhou, el centro más grande de fabricación del *iPhone* de *Apple*, cerró en buena parte durante cinco días. La orden llegó después de que cientos de trabajadores de la planta conocida como '*iPhone City*' se enfrentaron con personal de seguridad cuando las tensiones se desbordaron después de casi un mes bajo fuertes restricciones.

Esto ha incrementado el descontento de la población, que ha salido a manifestarse en contra de la estrategia de las autoridades. El fin de semana, miles de ciudadanos salieron a las calles en más de una docena de ciudades en todo el país. Pidieron principalmente que las restricciones derivadas de la pandemia terminen. Las manifestaciones se extendieron a las universidades, centros comerciales y de negocios, donde también se expresó el enojo por la represión política.

Algunos exigieron que Xi Jinping renuncie, lo que se considera muy sensible en China, ya que hay pocas manifestaciones públicas en este sentido. En respuesta, el gobierno desplegó un número considerable de policías, especialmente en Shanghai y Pekín. Además, evitó nuevas manifestaciones a principios de la semana, mientras que en la prensa se censuró abordar el tema. Estos levantamientos constituyen el mayor reto histórico para el Partido Comunista desde la crisis de Tiananmén hace 30 años (manifestaciones lideradas por estudiantes chinos, mismas que fueron reprimidas por la fuerza). El manejo de esta situación se considera crítico para el futuro del país y el dilema sobre los mejores pasos a seguir para las autoridades se ha vuelto más difícil.

Lo anterior ha llevado a los mercados y los analistas a especular sobre la posibilidad de que China termine con la estrategia de COVID-cero antes de lo que se pensaba, probablemente en la primera mitad del próximo año. Se considera muy positivo que se reduzcan estas medidas, ya que se teme que, de no hacerlo, China podría caer en una recesión en 1S23. Sin embargo, se perciben riesgos de que la salida pueda ser desordenada y se han incrementado también las preocupaciones de un escenario de inestabilidad social.

Esto estuvo impactando la percepción de los inversionistas toda la semana, lo que se reflejó en volatilidad en los mercados. Primero, una reacción negativa ante los temores de una fuerte implicación derivada del descontento social. Luego, optimismo ante la expectativa de un impacto positivo sobre el crecimiento económico debido a menores restricciones. Pero las miradas no se detuvieron ahí, también se interpretaron como positivos los anuncios que se hicieron para hacer frente a la crisis que se vive en el sector residencial.

El consenso estima un avance del PIB de sólo 3.3% este año y de 4.9% en 2023. Esto después de un crecimiento de 8.1% en el 2021 y por debajo de las tasas cercanas al 6.0% que se observaban previo a la pandemia. Se espera que en 2023 la inversión en el sector residencial se contraiga entre 8% y 10%, después de una caída también del 10% este año. Las ventas de casas podrían retroceder alrededor del 10% el próximo año.

En este contexto, las recientes cifras económicas ya muestran una clara desaceleración. Destacamos que la producción industrial de octubre se desaceleró de 6.3% a/a a 5.0%. Mientras que las ventas al menudeo del mismo mes cayeron 0.5% y las del sector residencial acumulan una contracción de 28.2% en los primeros diez meses del año. Por su parte, los indicadores PMI tanto del sector manufacturero como no manufacturero registraron en noviembre su lectura más baja en siete meses. Todo esto en un entorno de inflación baja de 2.1%.

Pero el impacto no es sólo local. Los últimos datos de la balanza comercial muestran una caída tanto de las exportaciones como de las importaciones. En el décimo mes del año, las ventas al exterior registraron su primera contracción a tasa anual desde mayo del 2020, con una baja de 0.3%. Las importaciones cayeron 0.7%, su primera disminución desde agosto del 2020. En medio de todo esto y a pesar del encuentro presencial entre Biden y Xi Jinping, China enfrenta una de sus mayores crisis en la relación con EE.UU. Esto está limitando al país asiático el acceso a varios productos tecnológicos, mientras que sus productos enfrentan aranceles al entrar a EE.UU.

Ante los riesgos para la economía y en contraste con la mayoría de los bancos centrales que están apretando la política monetaria, el Banco Popular de China, conocido como *PBoC*, anunció hace unos días medidas de estímulo. Se dio a conocer un recorte de 25pb en los requerimientos de reservas a los bancos, con lo que se acumulan -50pb en lo que va del año. Esto inyectará 500,000 millones de yuanes en liquidez a la economía, con lo que se busca que los bancos puedan dar más préstamos a las empresas afectadas por el COVID-19 y las medidas de restricción. Hacia delante, es probable que el próximo año se anuncie otro recorte de 50pb. Además, se esperan recortes en la tasa de préstamos.

Consideramos que el panorama en China incrementa los riesgos de una desaceleración más profunda de la economía global en 2023. Sin embargo, y al mismo tiempo, puede ser un impulsor del crecimiento si se implementan las medidas correctas. En este contexto, las decisiones que se tomen en torno a la estrategia contra el COVID-19 son en este momento el factor clave.

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) Soporte		(C)	(D) Resistencia		(E)	(B) vs (A)/(C) vs (A)/(D) vs (A)/(E) vs (A)		Rendimiento		RSI		Indicador	Tendencia	Lectura	Señal	Señales técnicas relevantes
	Precio 2-Dec	S1	S2	R1	R2	S1	S2	R1	R2	14 días	>70=SC	<30=SV	M.A.C.D					
ALSEA *	39.89	38.11	36.33	4130	3780	-4.46	-8.92	3.53	-5.24	3.69	5.11	59	0.52	Alza	Débil	M/C	Regresa a validar el soporte, PM50 días	
AMX L	18.31	17.72	17.12	19.44	18.43	-3.24	-6.48	6.15	0.66	-2.45	-11.59	45	0.16	Alza	Débil	M/C	Respetar el soporte, PM50 días	
GAP B	302.65	293.41	284.18	315.47	294.28	-3.05	-6.10	4.24	-2.77	-2.80	7.26	47	1.94	Alza	Débil	M/C	Busca validar el soporte, PM50 días	
WALMEX *	74.94	72.13	69.32	77.60	76.97	-3.75	-7.50	3.55	2.71	-2.32	-1.51	53	0.14	Alza	Débil	M/C	Regresa a validar los mínimos recientes	
AC *	163.30	159.49	155.67	166.06	156.79	-2.34	-4.67	1.69	-4.60	1.42	25.11	57	1.59	Alza	Neutral	M/C	Busca confirmar un apoyo creciente	
ALFA A	13.60	12.90	12.21	14.22	13.13	-5.12	-10.25	4.58	-3.46	1.72	-9.45	54	0.10	Alza	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM200 días	
ASUR B	478.46	458.05	437.64	489.57	445.59	-4.27	-8.53	2.32	-6.87	0.24	13.18	62	8.46	Alza	Neutral	M/C	Busca la zona de máximos históricos	
CUERVO *	44.66	42.74	40.83	45.83	40.07	-4.29	-8.58	2.63	-10.28	3.55	-13.05	70	1.02	Alza	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM100 días	
LAB B	16.63	15.62	14.61	17.29	14.38	-6.07	-12.15	3.97	-13.53	6.60	-22.58	70	0.36	Alza	Positivo	M/C	Supera la resistencia, PM100 días	
BIMBO A	82.86	77.99	73.12	88.36	74.72	-5.88	-11.75	6.64	-9.82	1.12	31.59	55	1.62	Alza	Débil	M	Busca respetar el soporte, PME34 días	
GCARSO A1	86.43	81.72	77.01	89.42	77.14	-5.45	-10.90	3.46	-10.75	3.72	30.58	63	1.53	Alza	Débil	M	Respetar el soporte, PM50 días	
ORBITA *	38.21	36.38	34.55	39.83	36.22	-4.79	-9.58	4.24	-5.21	1.27	-26.90	57	0.55	Alza	Débil	M	Respetar el soporte, PM50 días	
PEBOLES *	272.35	256.33	240.32	286.32	214.05	-5.88	-11.76	5.13	-21.41	5.00	15.62	58	10.47	Alza	Débil	M	Respetar el apoyo, PME34 días	
BACHOCOB	82.00	80.40	78.81	84.79	81.40	-1.95	-3.89	3.41	-10.73	-0.77	12.81	44	0.54	Alza	Neutral	M	Busca el soporte, PM50 días	
CEMEX CPO	8.50	8.29	8.09	8.85	7.43	-2.43	-4.86	4.16	-12.59	-3.95	-39.24	55	0.28	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM200 días	
CHDRUI B	83.86	82.52	81.17	85.27	77.21	-1.60	-3.20	1.68	-7.93	-0.04	97.69	73	3.07	Alza	Neutral	M	Moderar el impulso en máximos	
FEMSA UBD	151.23	148.20	145.18	155.02	139.54	-2.00	-4.00	2.51	-7.73	-1.63	-5.08	62	3.85	Alza	Neutral	M	Moderar el impulso en resistencia	
FUNO 11	24.02	23.40	22.78	24.57	22.17	-2.58	-5.16	2.29	-7.70	0.21	11.00	60	0.38	Alza	Neutral	M	Se aproxima a máximos de 2021	
GCC *	137.63	134.52	131.42	140.39	123.48	-2.26	-4.51	2.01	-10.28	-0.94	-13.14	60	3.33	Alza	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM100 semanas	
GENTERA *	20.70	19.78	18.86	21.26	19.90	-4.44	-8.89	2.71	-3.86	0.58	57.06	66	0.33	Alza	Neutral	M	Presiona el objetivo, PM100 meses	
GMXT *	40.40	37.42	34.43	43.96	38.00	-7.38	-14.77	8.80	-5.94	3.72	16.80	61	1.11	Alza	Neutral	M	Reacciona sobre el soporte, PME34 días	
HERDEZ *	39.93	38.75	37.56	41.28	36.23	-2.96	-5.93	3.37	-9.27	1.04	-1.36	61	0.83	Alza	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos	
KIMBER A	32.95	32.16	31.37	33.75	29.47	-2.40	-4.80	2.43	-10.56	0.46	6.26	66	0.87	Alza	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM200 semanas	
KOF UBL	133.47	130.21	126.96	135.52	124.64	-2.44	-4.88	1.54	-6.62	1.44	19.49	63	2.02	Alza	Neutral	M	Moderar el impulso en resistencia	
NAFTRAC	51.23	50.18	49.12	52.21	49.22	-2.06	-4.11	1.91	-3.92	-0.83	-3.97	59	0.71	Alza	Neutral	M	Desarrolla una pausa sobre soporte	
NEMAKA	6.06	5.74	5.41	6.27	5.38	-5.34	-10.67	3.41	-11.22	5.39	-0.33	67	0.16	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PME34 días	
OMA B	168.97	163.15	157.33	174.14	156.99	-3.44	-6.89	3.06	-7.09	0.99	22.88	66	4.60	Alza	Neutral	M	Moderar el impulso en máximos	
PINFRA *	176.63	166.26	155.89	182.87	143.22	-5.87	-11.74	3.53	-18.92	3.75	10.39	74	6.46	Alza	Neutral	M	Habilita máximos de 2021	
R A	144.17	139.38	134.59	146.97	131.76	-3.32	-6.64	1.94	-8.61	2.05	35.78	61	2.81	Alza	Neutral	M	Busca el soporte, PME34 días	
SITES1A1	21.49	19.87	18.24	23.51	20.17	-7.55	-15.11	9.38	-6.14	1.56	2.53	51	0.34	Alza	Neutral	M	Presiona el apoyo, PM50 días	
SORIANA B	28.56	27.36	26.17	30.10	29.75	-4.19	-8.38	5.40	4.17	-2.89	9.93	44	0.22	Alza	Neutral	M	Presiona el soporte, PM50 días	
VESTA *	44.99	42.46	39.92	46.64	43.98	-5.63	-11.26	3.66	-2.24	4.26	9.12	72	0.75	Alza	Neutral	M	Se ubica en máximos históricos	
VOLAR A	19.25	18.31	17.36	20.10	16.46	-4.90	-9.80	4.40	-14.49	0.52	-47.60	59	0.62	Alza	Neutral	M	Respetar el soporte, PM100 días	
BBAJIO O	61.13	57.51	53.90	65.68	54.45	-5.92	-11.83	7.45	-10.93	-5.08	66.11	57	1.76	Alza	Positivo	M	Se ubica en máximos históricos	
BOLSA A	38.28	37.25	36.22	39.06	35.91	-2.69	-5.38	2.04	-6.19	0.98	-1.64	69	0.64	Alza	Positivo	M	Consolida sobre el PM200 días	
FIBRAM Q 12	28.56	27.46	26.35	29.40	26.33	-3.86	-7.73	2.93	-7.81	-0.83	8.88	64	0.64	Alza	Positivo	M	Consolida en máximos históricos	
LIVPOL C-1	112.53	110.69	108.84	114.69	96.99	-1.64	-3.28	1.92	-13.81	0.09	26.78	76	4.19	Alza	Positivo	M	Presiona máximos del año	
MEGA CPO	50.44	47.44	44.45	51.99	42.70	-5.94	-11.88	3.08	-15.34	2.62	-27.69	71	1.53	Alza	Positivo	M	Busca la resistencia, PM200 días	
ALPEKA	27.58	26.86	26.14	28.32	27.36	-2.61	-5.22	2.68	-0.80	1.62	23.79	49	-0.06	Lateral	Débil	M	Presiona el soporte, PM200 días	
GFNBUR O	35.19	33.46	31.73	37.28	37.29	-4.92	-9.83	5.94	5.97	-1.79	43.52	43	-0.08	Lateral	Débil	M	Presiona a la baja los PM móviles	
TLEVISIA CPO	20.41	19.69	18.98	21.71	20.84	-3.51	-7.02	6.39	2.11	-3.68	-47.06	43	-0.16	Lateral	Débil	M	Respetar la resistencia, PM50 días	
AXTEL CPO	16.1	14.8	13.4	16.9	14.5	-8.28	-16.56	4.76	-9.94	8.78	-58.40	63	0.03	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos	
AZTECA CPO	0.76	0.70	0.64	0.83	0.72	-7.68	-15.35	8.77	-5.26	3.40	-33.33	53	0.01	Lateral	Neutral	M	Consolida debajo del PM200 días	
LACOMER	35.92	35.16	34.39	37.04	37.00	-2.13	-4.25	3.11	3.01	-0.75	-2.42	39	-0.15	Lateral	Neutral	M	Busca los mínimos de 2 meses	
Q *	86.77	81.60	76.43	89.70	78.85	-5.96	-11.92	3.38	-9.13	6.70	-16.48	60	0.53	Lateral	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM100 días	
TERRA B	27.90	27.44	26.98	28.46	28.26	-1.65	-3.30	2.01	1.29	-0.29	-2.69	57	0.11	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días	
ELEKTRA *	1042.61	1010.09	977.57	1060.05	1055.29	-3.12	-6.24	1.67	1.22	1.08	-32.76	64	8.46	Lateral	Positivo	M	Supera la resistencia, PM50 días	
GMEXICO B	79.79	71.66	63.54	84.94	71.65	-10.19	-20.37	6.46	-10.20	1.41	-10.64	59	1.25	Lateral	Positivo	M	Supera la resistencia, PM100 días	
FCFE B	25.63	25.14	24.65	25.98	25.60	-1.91	-3.82	1.37	-0.12	0.51	-1.35	58	-0.01	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PM200 días	

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg C: Compra / CE: Compra Especulativa / M: Mantener / P: Precaución / VCP: Venta Corto Plazo / SC: Sobre compra / SV: Sobre venta

Indicadores Técnicos (ETF's)

Emisora	Clave	(A) Precio 2.Dic \$ USD	(B) Soporte S1	(C) S2	(D) Resistencia R1	(E) R2	B) vs (A,C) Variación % S1	vs (A,D) S2	vs (A,E) Variación % R1	vs (A,R2) R2	RSI 14 días <30=SV	Indicador MACD >0=SC <30=SV	Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
First Trust NASDAQ Clean Edge Green Enr	QCLN	58.80	56.74	54.69	60.01	61.23	-3.50	-7.00	2.06	4.13	56	0.39	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 días
iShares Global Clean Energy ETF	ICLN	21.27	20.60	19.93	21.64	22.02	-3.6	-6.32	1.76	3.51	67	0.45	Alza	M/C	Supera la zona de promedios móviles
iShares Silver Trust	SLV	21.29	19.86	18.44	22.05	22.82	-6.70	-3.40	3.59	7.17	72	0.58	Alza	M/C	Supera máximos de junio
Financial Select Sector SPDR	XLF	35.93	35.22	34.50	36.57	37.20	-1.99	-3.97	1.77	3.54	63	0.72	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 semanas
iShares MSCI Spain Capped ETF	EWP	24.62	24.07	23.52	25.02	25.42	-2.23	-4.47	1.62	3.25	73	0.75	Alza	M/C	Rompe la zona objetivo, PM 200 días
iShares MSCI United Kingdom ETF	EWU	31.90	31.04	30.19	32.41	32.93	-2.69	-5.37	1.61	3.22	76	0.92	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	48.68	47.04	45.40	49.59	50.50	-3.37	-6.74	1.87	3.74	69	1.01	Alza	M/C	Busca la zona objetivo, PM 200 días
Utilities Select Sector SPDR	XLU	71.03	69.37	67.71	72.60	74.17	-2.34	-4.67	2.21	4.42	64	1.14	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 200 días
iShares Global 100 ETF	IOO	67.85	66.23	64.60	68.96	70.07	-2.39	-4.79	1.64	3.27	65	1.15	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares S&P MidCap 400 Growth Index	IJK	72.95	71.00	69.05	74.32	75.69	-2.68	-5.35	1.88	3.75	62	1.23	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 200 días
SPDR S&P Retail ETF	XRT	67.02	65.74	64.45	67.93	68.83	-1.91	-3.83	1.35	2.71	62	1.43	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
SPDR S&P Metals & Mining ETF	XME	54.79	52.02	49.24	56.24	57.68	-5.06	-10.12	2.64	5.28	65	1.44	Alza	M/C	Presiona máximos de agosto
iShares S&P SmallCap 600 Index	IJR	102.3	99.44	96.74	103.83	105.52	-2.64	-5.27	1.66	3.32	64	1.64	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	50.63	48.87	47.10	51.74	52.84	-3.48	-6.97	2.19	4.37	71	1.66	Alza	M/C	Busca la zona objetivo, PM 200 días
Vanguard FTSE Europe ETF	VOK	57.56	56.5	54.73	58.33	59.10	-2.46	-4.91	1.34	2.68	74	1.76	Alza	M/C	Supera la zona objetivo, PM 200 días
iShares MSCI EAFE ETF	EFA	67.72	66.27	64.82	68.62	69.51	-2.14	-4.28	1.32	2.64	74	1.92	Alza	M/C	Supera la zona objetivo, PM 200 días
iShares Russell 2000 Value ETF	IWN	149.64	145.80	141.96	152.27	154.90	-2.57	-5.13	1.76	3.52	62	2.00	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
Materials Select Sector SPDR Fund	XLB	83.76	81.23	78.71	85.13	86.51	-3.02	-6.03	1.64	3.28	70	2.24	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 200 días
iShares Russell 2000 Index	IWM	188.05	182.82	177.58	192.66	194.47	-2.78	-5.57	1.71	3.42	61	2.25	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares Select Dividend ETF	DYV	125.39	122.68	120.16	127.21	129.22	-2.01	-4.02	1.61	3.22	67	2.34	Alza	M/C	Supera la zona objetivo, PM 200 días
Invesco Solar ETF	TAN	83.76	80.73	77.69	85.49	87.21	-3.62	-7.24	2.06	4.12	63	2.39	Alza	M/C	Consolida sobre el soporte, PM 100 días
Vanguard Utilities Index Fund:ETF	VPU	64.89	61.54	58.19	68.12	71.35	-2.6	-4.33	2.09	4.17	64	2.52	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
iShares US Financial Services ETF	IYG	67.39	63.81	60.24	70.31	73.24	-2.14	-4.27	1.75	3.49	61	3.5	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 200 días
Vanguard Health Care Index Fund:ETF	VHT	255.96	249.63	243.30	259.33	262.70	-2.47	-4.95	1.32	2.63	73	4.34	Alza	M/C	Supera máximos de agosto
iShares S&P MidCap 400 Index	IJK	257.00	250.87	244.74	261.42	265.84	-2.38	-4.77	1.72	3.44	64	4.68	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 200 días
Vanguard 500 Index Fund:ETF	VOO	374.00	364.65	355.31	380.17	386.35	-2.50	-5.00	1.65	3.30	65	6.03	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	406.91	396.81	386.70	415.51	420.10	-2.48	-4.97	1.62	3.24	65	6.56	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
iShares Core S&P 500 ETF	IVV	408.71	398.49	388.28	415.43	422.16	-2.50	-5.00	1.65	3.29	65	6.59	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI ACWIETF	ACWI	89.72	87.60	85.48	91.11	92.49	-2.36	-4.73	1.54	3.09	57	68.33	Alza	M/C	Busca presionar la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI Brazil Index	EWZ	31.32	29.77	28.21	32.44	33.55	-4.96	-9.92	3.57	7.13	53	-0.21	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI Indonesia ETF	EIDO	23.98	23.34	22.71	24.36	24.75	-2.65	-5.31	1.60	3.20	62	0.07	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
SPDR S&P Biotech ETF	XBI	85.66	81.34	77.02	87.91	90.5	-5.04	-10.08	2.62	5.25	61	0.56	Lateral	M	Presiona la parte alta del canal lateral
Consumer Discret Select Sector SPDR	XLX	145.96	141.84	137.72	148.70	151.44	-2.82	-5.65	1.88	3.75	59	0.59	Lateral	M	Supera la resistencia, PM 50 días
Communication Services Select Sector SP	XLV	51.94	49.88	47.81	53.10	54.25	-3.97	-7.95	2.23	4.45	63	0.60	Lateral	M	Busca la resistencia, PM 100 días
iShares US Technology ETF	IYW	81.13	78.02	74.91	83.14	85.4	-3.83	-7.66	2.47	4.95	59	1.20	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
iShares Russell 1000 Growth ETF	IWF	232.34	225.15	217.96	236.86	241.38	-3.09	-6.19	1.94	3.89	62	3.02	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 100 días
PowerShares QQQ Trust Series 1	QQQ	292.55	282.56	272.58	299.14	305.74	-3.41	-6.83	2.25	4.51	60	3.83	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 100 días
iShares MSCI Chile ETF	ECH	27.38	26.01	24.65	28.06	28.75	-4.99	-9.98	2.50	4.99	61	0.36	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI India ETF	INDA	44.00	43.27	42.54	44.60	45.20	-1.66	-3.32	1.36	2.73	63	0.43	Alza	M	Consolida sobre el PM 200 días
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Produc	XOP	47.84	44.25	40.65	54.07	60.29	-2.43	-4.86	4.21	8.42	45	0.45	Alza	M	Busca respetar el soporte, PM 50 días
iShares Gold Trust	IAU	34.12	33.34	32.56	34.57	35.02	-2.29	-4.57	1.32	2.64	68	0.48	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares US Energy ETF	IYE	48.58	47.71	46.85	49.68	50.79	-1.78	-3.57	2.27	4.54	52	0.55	Alza	M	Modera el impulso en resistencia
iShares MSCI Canada ETF	EWC	35.20	34.52	33.83	35.75	36.29	-1.94	-3.88	1.55	3.11	63	0.61	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI BRIC Index	BKX	35.5	33.28	31.42	36.15	37.5	-5.31	-10.62	2.84	5.68	67	0.71	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI All Peru Capped Index	EPV	29.78	28.91	28.05	30.24	30.71	-2.91	-5.82	1.56	3.11	63	0.72	Alza	M	Busca superar el PM 200 días
iShares MSCI Emerging Markets Index	EEM	39.54	38.18	36.83	40.30	41.07	-3.43	-6.86	1.93	3.86	68	0.84	Alza	M	Supera la resistencia, PM 100 días
iShares FTSE China 25 Index Fund	FXI	28.53	26.23	23.94	29.76	30.99	-8.05	-16.09	4.31	8.63	66	0.86	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 días
iShares MSCI Germany Index	EWG	25.74	25.10	24.45	26.08	26.41	-2.50	-5.00	1.31	2.62	75	0.91	Alza	M	Consolida sobre el PM 200 días
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	90.31	88.60	86.89	92.47	94.63	-1.89	-3.79	2.39	4.78	52	1.06	Alza	M	Consolida sobre el PM E34 días
iShares MSCI Mexico ETF	EWX	53.39	51.99	50.79	54.49	55.79	-2.26	-4.51	2.45	4.89	59	1.11	Alza	M	Modera el impulso en resistencia
Market Vectors Gold Miners ETF	GDX	29.92	28.02	26.13	31.04	32.17	-6.34	-12.68	3.75	7.51	67	1.14	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI Pacific ex-Japan	EPP	44.27	42.86	41.44	45.13	45.98	-1.9	-3.99	1.94	3.87	71	1.22	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI Japan Index	EWJ	55.93	54.99	54.05	56.61	57.29	-3.68	-3.36	1.22	2.43	68	1.32	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI EMU Index	EZU	40.90	39.91	38.91	41.48	42.05	-2.43	-4.86	1.41	2.82	74	1.36	Alza	M	Consolida sobre el PM 200 días
iShares Europe ETF	IEV	46.89	45.79	44.69	47.55	48.21	-2.35	-4.69	1.41	2.82	74	1.43	Alza	M	Supera la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI China ETF	MCHI	47.76	44.4	40.52	49.71	51.65	-7.58	-16.16	4.07	8.14	66	1.44	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 días
SPDR Euro Stoxx50 ETF	FEZ	40.29	39.32	38.35	40.83	41.37	-2.41	-4.82	1.34	2.68	76	1.47	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 semanas
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	77.19	75.85	74.50	77.91	78.63	-1.74	-3.48	0.93	1.87	72	1.52	Alza	M	Presiona máximos de agosto
iShares MSCI South Korea Capped ETF	EWY	59.44	57.22	55.00	61.28	63.12	-3.74	-7.48	3.09	6.19	62	1.64	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares Global Healthcare ETF	IXJ	87.31	85.42	83.52	88.38	89.44	-2.17	-4.34	1.22	2.44	76	1.70	Alza	M	Busca presionar máximos de mayo
iShares Core High Dividend ETF	HDV	108.09	106.03	103.97	109.58	110.07	-1.91	-3.81	1.38	2.76	69	1.90	Alza	M	Busca máximos de junio
SPDR S&P China ETF	GXC	79.36	73.86	68.35	82.30	85.23	-6.93	-13.87	3.70	7.40	67	2.23	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 días
SPDR S&P Emerging Asia Pacific	GMF	100.19	96.29	92.40	102.20	104.21	-3.89	-7.77	2.01	4.01	71	2.32	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
SPDR Gold Shares	GLD	167.26	163.46	159.67	169.50	171.75	-2.27	-4.54	1.34	2.68	67	2.35	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Technology Select Sector SPDR	XLK	135.36	130.59	125.83	138.46	141.57	-3.52	-7.04	2.29	4.59	61	2.38	Alza	M	Busca la zona objetivo, PM 200 días
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	102.33	99.95	97.57	103.70	105.07	-2.33	-4.65	1.34	2.68	71	2.42	Alza	M	Supera máximos de agosto
Health Care Select Sector SPDR Fund	XLV	139.78	136.50	133.22	141.61	143.44	-2.35	-4.69	1.31	2.62	74	2.47	Alza	M	Supera máximos de 6 meses
iShares Nasdaq Biotechnology ETF	IBB	138.43	134.02	129.60	140.79	143.5	-3.19	-6.38	1.71	3.41	70	2.67	Alza	M	Presiona máximos de agosto
Vanguard Total Stock Market Index Fund:ETF	VTI	203.99	198.86	193.74	207.29	210.60	-2.51	-5.03	1.62	3.24	65	3.18	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF:IDIA	DIA	344.74	338.36	331.98	348.94	353									

Indicadores Técnicos (SIC)

Emisora	Clave	(A) Precio 2-Dec \$ usd	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	(B) vs (A) Variació % S1	(C) vs (A) Variació % S2	(D) vs (A) Variació % R1	(E) vs (A) Variació % R2	RSI 14 días >70=SC <30=SV	MACD Signal	endencia Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
Chico's FAS Inc	CHS	5.62	5.20	4.79	6.9	6.77	-7.41	-14.83	10.20	20.40	42	-0.01	Alza	M/C	Se aproxima al soporte, PM 200 días
Wells Fargo & Company	WFC	45.94	44.49	43.03	47.79	49.63	-3.16	-6.33	4.02	8.04	49	0.49	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 50 semanas
Bank of America Corporation	BAC	36.08	35.31	34.53	37.36	38.64	-2.15	-4.30	3.55	7.10	50	0.44	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 200 días
3M Co.	MMM	126.99	122.29	117.60	130.75	134.52	-3.70	-7.40	2.96	5.93	56	1.24	Alza	M/C	Falla en consolidar sobre el PM 100 días
American Airlines Group Inc	AAL	13.97	13.53	13.09	14.56	15.14	-3.16	-6.31	4.9	8.38	57	0.08	Alza	M/C	Busca confirmar un apoyo creciente
Ford Motor Co.	F	13.86	13.42	12.98	14.33	14.80	-3.17	-6.35	3.39	6.78	57	0.21	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
General Motors Company	GM	39.90	38.96	38.02	41.11	42.32	-2.36	-4.71	3.03	6.07	59	0.74	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 200 días
Advanced Micro Devices, Inc.	AMD	74.98	71.96	68.93	78.62	82.25	-4.03	-8.06	4.85	9.70	60	3.06	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 días
United Airlines Holdings Inc	UAL	43.89	43.03	42.17	44.69	45.49	-1.96	-3.93	1.82	3.64	63	0.93	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
Chipotle Mexican Grill Inc	CMG	1604.88	1525.28	1445.69	1661.40	1717.93	-4.96	-9.92	3.52	7.04	63	25.91	Alza	M/C	Recupera la resistencia, PM 200 días
Taiwan Semiconductor Manufactur	TSM	81.50	79.05	76.60	83.79	86.08	-3.01	-6.01	2.81	5.62	64	3.86	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 100 días
Nvidia Corp	NVDA	168.76	168.42	168.09	175.87	182.99	-6.3	-12.25	4.22	8.43	65	7.96	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
Royal Caribbean Cruises Ltd	RCL	60.51	58.40	56.29	62.20	63.89	-3.49	-6.97	2.79	5.58	65	2.96	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 200 días
Southern Copper Corp.	SCCO	61.97	58.81	55.65	63.67	65.36	-5.10	-10.20	2.74	5.47	67	2.74	Alza	M/C	Presiona los máximos recientes
Visa, Inc.	V	217.66	210.45	203.25	221.76	228.86	-3.31	-6.62	1.88	3.77	68	5.00	Alza	M/C	Presiona una directriz superior de baja
FeDEX Corp	FDX	114.11	114.35	117.29	116.01	120.61	-3.89	-7.78	2.54	5.07	68	4.79	Alza	M/C	Desarrolla un patrón de continuidad de alza
Under Armour Inc	UA	1.14	0.90	0.96	1.045	1.077	-5.34	-10.68	3.09	6.6	68	0.57	Alza	M/C	Busca la resistencia, PM 200 días
Netflix Inc	NFLX	320.41	290.24	260.06	336.29	352.16	-9.42	-18.83	4.96	9.91	69	10.44	Alza	M/C	Presiona máximos recientes
Mastercard Incorporated	MA	380.06	346.45	332.83	367.98	375.90	-3.78	-7.56	2.20	4.40	70	10.43	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 200 días
Booking Holding	BKNG	2,085.44	1,998.90	1,912.35	2,136.31	2,187.8	-4.5	-8.30	2.44	4.88	70	57.06	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 200 días
Nike, Inc.	NKE	12.20	10.70	10.19	11.06	11.91	-4.64	-9.27	2.55	5.09	72	4.03	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
Pfizer Inc	PFE	50.91	49.39	47.87	51.88	52.85	-2.99	-5.98	1.90	3.80	73	1.8	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 200 días
United States Steel Corp.	X	27.04	25.83	24.62	27.67	28.30	-4.47	-8.95	2.33	4.66	73	14.6	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
Best Buy Co Inc	BBY	86.60	82.75	78.91	88.79	90.99	-4.44	-8.88	2.53	5.07	74	4.69	Alza	M/C	Supera el objetivo, PM 200 días
Cisco Systems Inc	CSCO	49.70	48.21	46.71	50.83	51.95	-3.00	-6.01	2.27	4.53	75	15.6	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 200 días
Wynn Resorts Ltd.	WYNN	85.35	77.71	70.27	85.3	93.23	-8.74	-17.48	4.74	9.49	75	4.53	Alza	M/C	Presiona máximos de abril pasado
Procter & Gamble Co.	PG	150.61	146.50	142.40	152.74	154.88	-2.73	-5.45	1.42	2.83	81	4.05	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 200 días
Target Corp	TGT	64.16	61.30	58.45	67.22	70.29	-1.74	-3.48	1.87	3.73	82	10.9	Lateral	M/C	Respetar una directriz inferior de alza
Cleveland-Cliffs Inc	CLF	16.42	15.29	14.16	17.03	17.63	-6.88	-13.76	3.68	7.37	80	0.38	Lateral	M/C	Rompe la resistencia, PM 100 días
Altria Group Inc.	MO	47.63	45.63	43.63	48.64	49.65	-4.20	-8.39	2.12	4.25	68	0.54	Lateral	M/C	Busca presionar los máximos recientes
Microsoft Corporation	MSFT	255.02	243.45	231.87	261.36	267.69	-4.54	-9.08	2.48	4.97	83	4.9	Baja	M/C	Respetar el soporte, PM 50 días
Costco Wholesale Corporation	COST	494.53	478.90	459.27	527.37	560.21	-3.57	-7.13	6.64	13.28	44	6.00	Alza	M	Presiona el soporte, PM 50 días
Marathon Oil Corp	MRO	29.74	28.84	27.94	30.87	32.00	-3.03	-6.05	3.80	7.60	46	0.15	Alza	M	Consolida sobre el soporte, PM 50 días
Exxon Mobil Corporation	XOM	109.86	107.84	105.81	112.25	116.63	-1.84	-3.68	3.08	6.17	50	1.25	Alza	M	Modera el impulso en máximos históricos
Verizon Communications Inc.	VZ	38.18	37.47	36.75	39.13	40.07	-1.87	-3.73	2.48	4.95	52	0.20	Alza	M	Consolida sobre el PM 50 días
Mercado Libre, Inc.	MELI	945.07	896.79	848.50	975.67	1006.27	-5.11	-10.22	3.24	6.48	54	11.33	Alza	M	Presiona el soporte, PM 100 días
National Oilwell Varco, Inc.	NOV	22.55	21.65	20.74	23.29	24.02	-4.01	-8.01	3.27	6.53	54	0.33	Alza	M	Busca respetar el soporte, PM 10 días
Biogen Inc.	BIB	298.90	287.60	276.30	314.04	323.8	-3.78	-7.56	4.06	8.12	56	7.64	Alza	M	Presiona los máximos recientes
Coming Inc.	GLW	34.00	33.01	32.01	34.87	35.73	-2.92	-5.84	2.55	5.10	58	0.45	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Schlumberger NV	SLB	52.79	50.29	47.78	54.09	55.38	-4.74	-9.48	2.46	4.91	58	0.82	Alza	M	Respetar el soporte, PME34 días
eBay Inc.	EBAY	45.20	43.79	42.37	46.35	47.50	-3.13	-6.25	2.55	5.10	61	1.8	Alza	M	Consolida entre el PM de 100 y 200 días
3D Systems Corp	DDD	1.18	0.93	0.89	1.07	1.16	-7.80	-15.60	4.80	9.60	61	0.29	Alza	M	Supera la resistencia, PM 100 días
McDonald's Corp.	MCD	273.40	269.51	265.61	276.62	279.83	-1.42	-2.85	1.18	2.35	61	3.11	Alza	M	Modera el movimiento correctivo
First Solar Inc	FSLR	168.32	161.59	154.87	174.36	180.41	-4.00	-7.99	3.59	7.18	62	7.80	Alza	M	Modera el impulso en resistencia
MGM Resorts International	MGM	37.08	35.40	33.72	38.08	39.07	-4.53	-9.06	2.68	5.37	62	0.71	Alza	M	Consolida sobre el PME34 días
Halliburton Co	HAL	38.87	35.94	33.01	40.53	42.18	-7.53	-15.07	4.26	8.52	63	0.91	Alza	M	Reacciona sobre el apoyo, PM 200 días
International Paper Co	IP	37.10	35.91	34.73	37.96	38.83	-3.20	-6.40	2.33	4.65	64	0.79	Alza	M	Consolida sobre el PME34 días
JD.com Inc	JD	58.64	52.03	45.42	62.46	66.28	-11.27	-22.54	6.51	13.03	64	2.68	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
JPMorgan Chase & Co.	JPM	135.16	132.68	130.20	138.15	141.14	-1.83	-3.67	2.21	4.42	64	3.56	Alza	M	Rompe los máximos de junio
Home Depot Inc	HD	327.99	316.43	304.88	334.61	343.23	-3.52	-7.05	2.02	4.04	65	9.22	Alza	M	Presiona los máximos de agosto
Tenet Holdings LTD	TCEHY	39.29	36.00	32.71	41.16	43.03	-8.37	-16.75	4.76	9.52	65	1.65	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 días
Morgan Stanley	MS	92.10	89.66	87.21	94.02	95.93	-2.65	-5.31	2.08	4.16	65	2.35	Alza	M	Presiona máximos de agosto
Alibaba Group Holding Ltd	BABA	90.06	79.21	68.36	102.70	120.05	-12.05	-24.10	7.02	14.04	65	3.36	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Baidu Inc	BIDU	13.80	99.36	84.92	121.66	129.52	-12.69	-25.38	6.91	13.81	66	3.20	Alza	M	Busca la resistencia, PM 100 días
Moderna Inc	MRNA	123.35	123.31	123.26	129.16	135.94	-5.51	-11.02	3.73	7.45	67	8.29	Alza	M	Consolida sobre el PME34 días
The Goldman Sachs Group, Inc.	GS	380.58	373.97	367.37	388.31	396.05	-1.74	-3.47	2.03	4.06	67	11.60	Alza	M	Busca máximos del año
Freeport-McMoran Copper & Gold	FCX	40.22	37.46	34.71	41.63	43.05	-6.85	-13.71	3.51	7.03	67	1.80	Alza	M	Recupera la resistencia, PM 200 días
AT&T, Inc.	T	19.02	18.71	18.41	19.36	19.71	-1.61	-3.22	1.81	3.61	67	0.42	Alza	M	Consolida sobre el PM 200 días
General Electric Company	GE	86.88	83.92	80.96	89.11	91.34	-3.41	-6.81	2.57	5.13	68	2.72	Alza	M	Busca la zona objetivo, PM 100 semanas
Caterpillar Inc.	CAT	236.13	231.79	227.45	239.47	242.81	-1.84	-3.68	1.41	2.83	68	8.00	Alza	M	Modera el impulso en resistencia
Honeywell International Inc	HON	219.08	214.86	210.64	222.13	225.18	-1.93	-3.85	1.39	2.78	69	6.22	Alza	M	Busca máximos del año
The Boeing Company	BA	132.87	125.23	117.59	136.98	140.99	-4.18	-8.36	2.25	4.49	69	7.37	Alza	M	Presiona directriz superior de baja
Shopify Inc	SHOP	43.06	37.71	32.37	46.73	50.41	-12.42	-24.83	8.53	17.06	71	2.35	Alza	M	Supera la resistencia, PM 200 días
International Business Machines Cor	IBM	148.67	146.22	143.78	150.56	152.46	-1.65	-3.29	1.27	2.55	72	4.11	Alza	M	Busca máximos de 2020
Wal-Mart Stores Inc.	WMT	53.22	51.09	48.95	55.00	56.77	-1.39	-2.78	1.16	2.32	72	3.96	Alza	M	Busca máximos de mayo pasado
Bristol-Myers Squibb Company	BMJ	81.13	79.14	77.15	82.28	83.42	-2.45	-4.90	1.41	2.83	74	1.49	Alza	M	Respetar el soporte, PME34 días
Starbucks Corporation	SBUX	105.05	100.32	95.59	107.66	110.27	-4.50	-9.01	2.48	4.97	75	3.52	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 semanas
Las Vegas Sands Corp.	LVS	47.96	44.23	40.51	50.00	52.05	-7.77	-15.54	4.26	8.52	77	2.00	Alza	M	Supera la resistencia, PM 100 semanas
The Coca-Cola Company	KO	64.35	62.56	60.77	65.33	66.31	-2.78	-5.56	1.52	3.05	77	1.32	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 200 días
Merck & Co., Inc.	MRK	110.04	107.41	104.77	111.83	113.61	-2.39	-4.79	1.62	3.25	78	3.58	Alza	M	Se ubica en máximos históricos
AstraZeneca PLC	AZN	68.47	65.53	64.58	69.61										

Calendario de Dividendos

México – Derechos vigentes

Emisora / Serie	Derecho	Precio 02-dic	Rendimiento	Fecha	
				Ex cupón	Pago
GFNORTE O	Dividendo en efectivo de \$5.81	\$149.82	3.88%	06/12/2022	08/12/2022
CMOCTEZ *	Dividendo en efectivo de \$2.00	\$60.00	3.33%	08/12/2022	13/12/2022
WALMEX	Dividendo en efectivo de \$0.86	\$74.94	1.15%	23/12/2022	27/12/2022
PINFRA *	Dividendo en efectivo de \$1.30	\$176.63	0.74%	28/12/2022	30/12/2022
GRUMA B	Dividendo en efectivo de \$1.35	\$245.75	0.55%	04/01/2023	06/01/2023
VESTA *	Dividendo en efectivo de \$0.42	\$44.99	0.93%	11/01/2023	13/01/2023
GRUMA B	Dividendo en efectivo de \$1.35	\$245.75	0.55%	06/04/2023	10/04/2023

Fuente: BMV NOTA: *Dividendo se calcula con el TC FIX del 03 de junio de 2022.

Últimas recomendaciones de renta fija

Ideas de inversión más recientes

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

G = Ganancia, P = Pérdida

Registro histórico de recomendaciones direccionales de renta fija

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

¹ Ganancias de carry y roll-down de 7pb

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

Últimas recomendaciones en el mercado cambiario

Ideas de inversión tácticas de corto plazo

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

Fuente: Banorte

Registro histórico de recomendaciones direccionales en el mercado cambiario*

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

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

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

Últimas notas relevantes

Economía de México

- *Salario mínimo – Aumento de 20% en 2023*, 1 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Informe Trimestral Banxico – Revisiones al alza al PIB dan más espacio a que las alzas sigan*, 30 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *PIB 3T22 – Prevalece el dinamismo a pesar de un deterioro en el entorno externo*, 25 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Inflación 1Q-noviembre – Otra sorpresa a la baja a pesar de una lectura alta en la subyacente*, 24 de noviembre 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>](#)
- *Perspectiva 4T22 – Se mantienen los riesgos de recesión*, 7 de octubre 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>](#)
- *Banxico – Victoria Rodríguez es nominada como la nueva gobernadora de Banxico*, 24 de noviembre de 2021, [<pdf>](#)

Economía de Estados Unidos

- *Mercado laboral – La fortaleza continuó en noviembre*, 2 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *PIB 3T22 (Revisado) – Revisión al alza, debido a un consumo más sólido*, 30 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Minutas del FOMC – Se moderará el ritmo de alzas, pero la tasa terminal podría ser mayor*, 23 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Inflación octubre – Refuerza expectativa de moderación en el ritmo de alza en tasas*, 10 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Elecciones Intermedias: Gobierno dividido, pero no la esperada “Ola Republicana”*, 9 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Jackson Hole – Powell mostró un tono más hawkish de lo anticipado*, 26 de agosto de 2022, [<pdf>](#)
- *Jerome Powell es nominado para un segundo mandato al frente del Fed*, 22 de noviembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Jackson Hole – El tapering iniciará este año, pero sin claras señales sobre el momento preciso*, 27 de agosto de 2021, [<pdf>](#)
- *Históricas acciones en los primeros 100 días de Biden*, 30 de abril de 2021, [<pdf>](#)
- *Se aprueba un nuevo paquete de estímulo fiscal equivalente a 8.4% del PIB*, 10 de marzo de 2021, [<pdf>](#)

Economía Global

- *ECB – Esperamos una moderación en el ritmo de alza en tasas*, 27 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Brasil: El Copom dejó en claro que por ahora no hay espacio para recortes*, 26 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Reuniones del FMI y Banco Mundial – Mayor necesidad de cooperación ante los riesgos de recesión global*, 17 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *FMI: Perspectivas de la Economía Mundial – Contempla el elevado costo de vida*, 11 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *ECB – Empieza el retiro del estímulo, pero aún falta mucho para empezar a subir tasas*, 16 de diciembre de 2021, [<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

- *Inversión Extranjera Directa – Ciudad de México principal receptor en 3T22*, 25 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *El comercio minorista se desaceleró en la mayoría de las entidades durante septiembre*, 22 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *El turismo se encuentra por encima de niveles pre-pandemia en la mitad de las entidades federativas*, 16 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *La inflación continuó disminuyendo en la mayoría de las entidades federativas durante octubre*, 9 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *El mayor dinamismo del sector manufacturero explicó el avance de la actividad industrial en las entidades del país*, 8 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Política Monetaria del FED: A pesar de un tono marginalmente más dovish nuestro modelo anticipa una tasa terminal de 5%*, 2 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Las remesas familiares mantienen una trayectoria ascendente en la mayoría de las entidades federativas*, 1 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *ITAAE – Dieciocho estados del país fortalecen su economía en 2T22*, 28 de octubre de 2022, [<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>](#)
- *Reporte de estabilidad financiera*, 21 de junio de 2021, [<pdf>](#)
- *Panorama electoral 2021 – Una mirada regional*, 18 de junio de 2021, [<pdf>](#)
- *Estudios Económicos: Monitor de Estabilidad Externa*, 26 de mayo de 2021, [<pdf>](#)
- *Estudios Económicos: Resultados seleccionados del Censo de Población y Vivienda 2020*, 27 de enero de 2021, [<pdf>](#)

Renta fija, tipo de cambio y commodities

- *Perspectiva Semanal de Renta Fija y Tipo de Cambio*, 28 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Panorama de los Fondos de Pensiones a octubre de 2022*, 17 de noviembre 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>](#)
- *OPEP+: Decide el mayor recorte de oferta global desde el inicio de la pandemia*, 5 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Calendario de emisiones 4T22: Mayores montos en tasas fijas en vez de variables*, 30 de septiembre 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>](#)
- *PAF 2022: Activo manejo de pasivos reduce las necesidades de financiamiento*, 28 de diciembre de 2021, [<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 CEMEX: Sin sorpresas en el CEMEX Day*, 16 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *AEROPUERTOS: Se confirma sólida demanda de pasajeros*, 8 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash FEMSA: Busca seguir fortaleciendo su ecosistema de soluciones financieras*, 7 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados 3T22: Destacable dinamismo en ingresos, pero insuficiente ante las presiones en costos*, 7 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash OMA: Convoca a Asamblea para continuar con proceso de compra de acciones por parte de Vinci*, 7 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash VOLAR: Factor de ocupación récord, pero siguen las relevantes presiones en combustible*, 7 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash Orbia: Se asocia con Solvay para distribución de materiales en mercado de baterías en Norteamérica*, 3 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash ALPEK: Aprueba la distribución de un dividendo extraordinario (yield ~6.6%)*, 31 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash FEMSA: Spin by Oxxo obtiene autorización para operar Institución de Fondos de Pago Electrónico*, 7 de octubre de 2022, [<pdf>](#)

- *Flash FEMSA: Resultado final de la oferta pública de adquisición de Valora*, 5 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash AMX: A punto de iniciar la cotización de Sites Latam*, 22 de septiembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash AC: Colaboración estratégica con Coca-Cola*, 19 de septiembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash LIVEPOL: Se anuncia inversión pasiva en acciones de Nordstrom*, 19 de septiembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash GMEXICO: Llega a acuerdo para adquisición de Planigrupo*, 2 de septiembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Entorno Bursátil: GENTERA * se perfila a regresar al IPC*, 2 de septiembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash FIBRAPL: Suscripción de CBFIs adicionales con derecho de preferencia*, 30 de agosto de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash AMX: Escinde torres de Latinoamérica*, 8 de agosto de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash GCC: Expansión en planta de Odessa, Texas ante favorable dinámica de mercado*, 3 de agosto de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash OMA: Fintech acuerda venta de acciones de Oma a Vinci*, 1 de agosto de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash ALPEK: Corpus Christi Polymers reanuda construcción de planta en agosto 2022*, 18 de julio de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash KOF: Acuerdo de distribución con Grupo Perfetti Van Melle en Brasil*, 14 de julio de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash ALSEA: El SAT realiza el levantamiento de embargos que mantenía sobre algunas cuentas de Alsea*, 11 de julio de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash FEMSA: Se expande a Europa para fortalecer el negocio de distribución*, 5 de julio de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash ALSEA: Seguimiento a notificación referente al pago de impuestos*, 4 de julio de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash ALFA: Convoca a asamblea para escindir Axtel*, 27 de junio de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash Genera: Incrementa Guía para 2022*, 9 de junio de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash LAB B: Dividendo en efectivo con rendimiento de 1.9%*, 31 de mayo de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash, ORBIA Day: una estrategia de creación de valor y crecimiento verticalmente integrado*, 17 de mayo de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash LIVEPOL: Continúan las estrategias para fortalecer sus líneas de negocio*, 11 de mayo de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash: Liverpool Day. Fortaleciendo las líneas de negocio ante retos del futuro. Sigue la expansión*, 4 de mayo de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash: Alsea informa notificación de impuestos por parte del SAT*, 2 de mayo de 2022, [<pdf>](#)

Deuda Corporativa

- *Sectorial arrendadoras y crédito automotriz 3T22*, 30 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Parámetro*, 28 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *En el Horno*, 28 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Evolución TFOVIS / FOVISC B: 3T22*, 18 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Lo Último en Deuda Corporativa: OCTUBRE 2022*, 9 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *PEMEX – Crecimiento, pero presiones en rentabilidad*, 28 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Sectorial arrendadoras y crédito automotriz 3T21*, 16 de diciembre de 2021, [<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](#)

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, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Salvador Austria Valencia 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 interpusita 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 interpusita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

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

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

Determinación de precios objetivo

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

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

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