

Boletín Semanal

11 de noviembre de 2022

Análisis Económico

En México, como era ampliamente esperado, [Banxico subió su tasa de referencia en 75pb a 10.00%](#). La decisión fue por mayoría –con el Subgobernador Esquivel apoyando +50pb. El tono se mantuvo *hawkish*, aunque los cambios en el comunicado y los pronósticos sugieren que podrían aminorar el ritmo de alzas en diciembre. Por su parte, [la inflación en octubre sorprendió ligeramente a la baja](#), con nuestra atención la siguiente semana en el IOAE de septiembre y octubre. En el entorno internacional, la atención estará en la reunión de Biden con Xi Jinping en la Cumbre del G20 y en las cifras de actividad económica de octubre en EE.UU.

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Los bonos soberanos globales concluyeron la semana con un *rally*, liderado por los *Treasuries*, detonado por una [sorpresa positiva en la inflación de EE.UU.](#) Esto esclareció el camino para que el Fed pueda comenzar a moderar el ritmo de alzas. En tanto, los Bonos M registraron un *rally* de 55pb y la prima de riesgo local disminuyó a mínimos de 12 meses de 537pb. Hacia delante esperamos que la volatilidad continúe, por lo tanto, seguimos favoreciendo estrategias de valor relativo en lugar de posiciones direccionales. En el mercado cambiario, el dólar se debilitó con los índices BBDXY y DXY acumulando las mayores pérdidas semanales desde el inicio de la pandemia de 3.5% y 4.0%, respectivamente. Por otra parte, el peso mexicano alcanzó su nivel más fuerte desde marzo de 2020 de 19.27 el jueves y cerró en 19.50 por dólar (+0.1%), hilando cuatro semanas de ganancias. Para la próxima semana, esperamos un rango de operación entre: USD/MXN 19.25 y 19.70.

En el Mercado Accionario

La semana concluye con rendimientos positivos en los índices accionarios y una menor volatilidad. Aunque los inversores siguen evaluando el efecto del apretamiento monetario en la economía global y el riesgo latente de una recesión, una inflación en EE.UU. por debajo de lo esperado, favoreció las expectativas que apuntan a alzas menos agresivas en las tasas de interés, dando impulso a las bolsas. El optimismo se vio apoyado también por el relajamiento de ciertas medidas restrictivas contra el coronavirus en China. Mientras tanto, la temporada de reportes en EE.UU. está casi por concluir confirmando señales mixtas, derivado del complejo entorno y reflejando ajustes a la baja en las perspectivas de crecimiento en utilidades para la muestra del S&P500 ante los retos económicos. En México, esperamos un rango de operación entre 50,400 y 52,400pts.

En el Mercado de Deuda Corporativa

En la semana se llevaron a cabo las primeras colocaciones de noviembre, con tres bonos quirografarios de *Volkswagen Leasing* y *Femsa* por \$10,327 millones. Destaca que, como habíamos anticipado, a pesar de tratarse de papeles con calificación de ‘AAA’, no se cubrió la totalidad de los montos convocados, señalando en algunos casos un menor apetito de los inversionistas al esperado o una demanda por mayores tasas a las esperadas por los emisores. Tras los resultados en las subastas de la semana, anticipamos que se mantenga esta tendencia de libros no cubiertos en su totalidad, así como un bajo interés de los inversionistas en las emisiones con menores calificaciones crediticias.

Índice

Carta al inversionista	3
Estrategia de Mercados	6
Análisis Técnico	11
México	14
Estados Unidos	16
Anexos	18
Últimas notas relevantes	23

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

Calendario Información Económica Global

Semana del 14 al 18 de noviembre de 2022

	Hora	Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lun 14	04:00	EUR Producción industrial*	sep	% m/m	--	0.5	1.5
	06:00	BRA Actividad económica	sep	% a/a	--	3.9	4.9
	06:00	BRA Actividad económica*	sep	% m/m	--	-0.3	-1.1
	10:30	EUA Brainard del Fed, habla sobre el panorama económico					
	17:30	EUA Williams del Fed, modera panel en el Club Económico de Nueva York					
	17:50	JAP Producto interno bruto*	3T22 (P)	% t/t	--	0.3	0.9
	20:00	CHI Producción industrial	oct	% a/a	--	5.2	6.3
	20:00	CHI Ventas al menudeo	oct	% a/a	--	0.7	2.5
	20:00	CHI Inversión fija (acumulado del año)	oct	% a/a	--	5.9	5.9
Mar 15	01:00	GBR Tasa de desempleo*	sep	%	--	3.5	3.5
	04:00	ALE Encuesta ZEW (Expectativas)	nov	índice	--	-52.0	-59.2
	04:00	EUR Balanza comercial*	sep	mme	--	-45.0	-47.3
	04:00	EUR Producto interno bruto	3T22 (P)	% a/a	--	2.1	2.1
	04:00	EUR Producto interno bruto*	3T22 (P)	% t/t	--	0.2	0.2
	07:30	EUA Precios al productor*	oct	% m/m	--	0.5	0.4
	07:30	EUA Subyacente*	oct	% m/m	--	0.3	0.3
	07:30	EUA Empire manufacturing*	nov	índice	-8.0	-5.8	-9.1
	08:00	EUA Harker del Fed, habla sobre el panorama económico					
	08:00	EUA Cook del Fed, habla sobre los retos post-Covid-19					
	09:00	EUA Barr, Vicepresidente de supervisión del Fed, habla en panel del Senado					
	09:00	MEX Reservas internacionales	11 nov	mmd	--	--	196.7
	11:30	MEX Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M de 3 años (Mar'25), Udibono de 3 años (Dic'26) y Bonos F de 2 y 5 años					
	MEX Fecha límite para la aprobación del Presupuesto de Egresos en la Cámara de Diputados						
Mié 16	01:00	GBR Precios al consumidor	oct	% a/a	--	10.7	10.1
	01:00	GBR Subyacente	oct	% a/a	--	6.4	6.5
	07:30	EUA Ventas al menudeo*	oct	% m/m	1.5	1.0	0.0
	07:30	EUA Ex autos y gasolinas*	oct	% m/m	--	0.2	0.3
	07:30	EUA Grupo de control*	oct	% m/m	0.3	0.3	0.4
	08:15	EUA Producción industrial*	oct	% m/m	0.2	0.1	0.4
	08:15	EUA Producción manufacturera*	oct	% m/m	0.3	0.2	0.4
	08:50	EUA Williams del Fed, habla en conferencia del mercado de bonos					
	09:00	EUA Barr del Fed, testifica ante el Comité Bancario del Senado					
	13:35	EUA Waller del Fed, habla sobre el panorama económico					
Jue 17	04:00	EUR Precios al consumidor	oct (F)	% a/a	--	10.7	9.9
	04:00	EUR Subyacente	oct (F)	% a/a	--	5.0	5.0
	07:00	EUA Bullard del Fed, habla sobre la economía y la política monetaria					
	07:30	EUA Inicio de construcción de viviendas**	oct	miles	--	1,412	1,439
	07:30	EUA Permisos de construcción**	oct	miles	--	1,515	1,564
	07:30	EUA Fed de Filadelfia*	nov	índice	-9.0	-6.0	-8.7
	07:30	EUA Solicitudes de seguro por desempleo*	12 nov	miles	223	222	225
	08:15	EUA Bowman del Fed, habla sobre educación financiera e inclusión					
	08:40	EUA Mester del Fed, habla en conferencia de estabilidad financiera					
	09:40	EUA Jefferson y Kashkari del Fed participan en panel					
	12:45	EUA Kashkari del Fed participa en sesión de preguntas y respuestas					
	Vie 18	06:00	MEX Indicador Oportuno de la Actividad Económica*	oct	% a/a	--	--
09:00		EUA Venta de casas existentes**	oct	millones	--	4.4	4.7

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

Carta al inversionista

Estimado inversionista,

Esta semana los inversionistas asimilaron reportes corporativos mixtos, la posible quiebra de la bolsa de criptomonedas FTX, [las elecciones intermedias en EE.UU.](#) –donde la “Ola Republicana” no se materializó– y una sorpresa positiva en la [inflación de octubre](#) en este último país. La moderación de la inflación provocó una migración de flujos hacia activos de mayor riesgo y un ajuste a la baja en las expectativas del mercado para los siguientes movimientos de la tasa de *Fed funds*. Asimismo, la [inflación de octubre en México](#) resultó por debajo del consenso ante menores presiones en la no subyacente. Además, [Banxico incrementó en 75pb la tasa de referencia a 10.00%](#), en línea con lo esperado, pero con una decisión dividida (4 a 1). El tono del comunicado fue menos *hawkish*, abriendo el camino a una moderación en el ritmo de alzas a 50pb en diciembre.

En un contexto de incertidumbre sobre la posible recesión global en los próximos trimestres, los inversionistas mostrarán un gran interés por la publicación del PIB del 3T22 en la Eurozona y Japón, junto con indicadores de actividad económica en China. En el mismo sentido, la atención se centrará en la recta final de la temporada de reportes corporativos trimestrales –para analizar el pulso de la actividad empresarial–, con la publicación de resultados de 15 empresas del S&P 500. En el frente de política monetaria destacan comentarios de Lagarde del ECB y varios miembros del Fed, las minutas del banco central de Australia y las decisiones en Indonesia y China. Respecto a temas geopolíticos, lo más importante vendrá de la reunión entre los presidentes Joe Biden y Xi Jinping en la Cumbre de líderes del G20 en Bali, Indonesia. Además, Trump podría anunciar su candidatura para la elección presidencial del 2024 el 15 de noviembre y continuarán las discusiones sobre cambio climático en el COP27 en Egipto.

En cuanto al resto de la agenda económica, [en EE.UU.](#) se darán a conocer cifras de vivienda, ventas al menudeo, actividad industrial, precios al productor e indicadores regionales de manufacturas (*Empire* y *Philly Fed*). En otras regiones sobresale la tasa de desempleo e inflación en Reino Unido, producción industrial y balanza comercial en la Eurozona, encuesta ZEW en Alemania y actividad económica en Brasil. En [México](#) contaremos únicamente con el *Indicador Oportuno de la Actividad Económica* y la fase final del proceso de aprobación del *Paquete Económico 2023* por parte de la Cámara de Diputados.

Me despido recomendándote el quinto episodio de nuestro podcast, *Norte Económico*, con los comentarios de [Kenneth Smith, ex jefe negociador del T-MEC, sobre las oportunidades de México bajo el Nearshoring.](#)

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>	-3.8	19.9	4.5	1.1	1.8	2.0	4.2	<u>2.8</u>
Consumo privado	-10.3	7.5	<u>5.7</u>	-4.7	23.3	8.9	5.7	7.2	6.5	<u>6.2</u>	<u>3.2</u>
Inversión fija	-17.7	9.5	<u>4.5</u>	-5.5	33.2	12.6	6.7	5.6	7.0	<u>3.8</u>	<u>1.6</u>
Exportaciones	-7.3	6.9	<u>8.1</u>	-4.2	33.7	0.8	4.5	10.1	9.3	<u>9.8</u>	<u>3.9</u>
Importaciones	-13.8	13.6	<u>8.2</u>	-1.1	35.2	18.1	8.2	5.8	12.4	<u>8.2</u>	<u>6.3</u>
Precios al consumidor (% a/a)	3.2	7.4	<u>9.0</u>	4.7	5.9	6.0	7.4	7.5	8.0	8.7	<u>9.0</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>
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	51,959	1.5	4.1	-2.5	13.5	0.5
INTERNACIONAL						
IBOVESPA	112,253	-5.0	-3.3	7.1	-2.2	4.3
IPSA (Chile)	5,351	2.5	3.0	24.2	7.3	18.4
Dow Jones (EE.UU.)	33,748	4.1	3.1	-7.1	15.4	-6.1
NASDAQ (EE.UU.)	11,323	8.1	3.1	-27.6	8.6	-27.9
S&P 500 (EE.UU.)	3,993	5.9	3.1	-16.2	11.3	-14.1
TSE 300 (Canada)	20,112	3.4	3.5	-5.2	10.4	-6.8
EuroStoxx50 (Europa)	3,869	4.9	6.9	-10.0	15.8	-11.2
CAC 40 (Francia)	6,595	2.8	5.2	-7.8	13.1	-6.6
DAX (Alemania)	14,225	5.7	7.3	-10.5	16.4	-11.6
FT-100 (Londres)	7,318	-0.2	3.2	-0.9	6.3	-0.9
Hang Seng (Hong Kong)	17,326	7.2	18.0	-26.0	4.4	-31.6
Shenzhen (China)	3,788	0.6	8.0	-23.3	-1.4	-22.5
Nikkei225 (Japón)	28,264	3.9	2.5	-1.8	4.3	-4.5
MERCADO DE DIVISAS (divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	19.50	0.1	1.6	5.3	3.0	5.8
Dólar canadiense	1.33	1.5	2.6	-4.8	3.9	-5.2
Libra esterlina	1.18	4.0	3.1	-12.6	7.9	-11.5
Euro	1.03	3.9	4.7	-9.0	6.6	-9.6
Yen japonés	138.81	5.6	7.1	-17.1	5.1	-17.8
Real brasileño	5.33	-5.0	-2.8	4.7	-0.5	1.5
MERCADO DE METALES (dólares por onza)						
Oro-Londres	1,706	5.2	4.1	-6.3	1.5	-6.5
Plata-Londres	21.09	11.5	10.0	-8.6	6.4	-12.8
Petróleo (dólares por barril)						
Barril de Brent	95.8	-2.8	1.0	23.1	1.6	15.6
Barril de WTI	89.0	-3.9	2.8	18.3	-0.4	9.0
MERCADO DE DINERO						
	Nivel (%)	Cambio en pb			Últimos	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
LIBOR 3 meses	4.65	3	19	444	73	450
Treasury 2 años	4.33	-7	-15	360	3	382
Treasury 5 años	3.94	-9	-29	267	-23	272
Treasury 10 años	3.81	-8	-24	230	-13	226
NACIONAL						
Cetes 28d	9.72	36	38	421	77	472
Bono M 3 años	9.70	-53	-53	232	-57	281
Bono M 10 años	9.18	-62	-66	161	-60	198
Bono M 30 años	9.40	-50	-54	134	-41	174
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	593.52	1.42	1.56	3.91	2.18	4.13
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Variable	441.45	0.12	0.24	7.34	0.83	8.21
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija	736.80	0.00	0.00	-0.73	0.00	-0.77
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija Real	774.74	1.67	1.66	0.27	1.06	1.13
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	2,899.89	2.62	1.92	-17.70	1.93	-17.85
US Corporate High Yield Bond Index	2,161.20	1.20	0.28	-12.20	2.57	-11.87
EM Investment Grade	440.65	2.12	1.60	-20.32	0.76	-19.98
EM High Yield	1,159.24	2.93	3.10	-17.55	4.33	-18.33

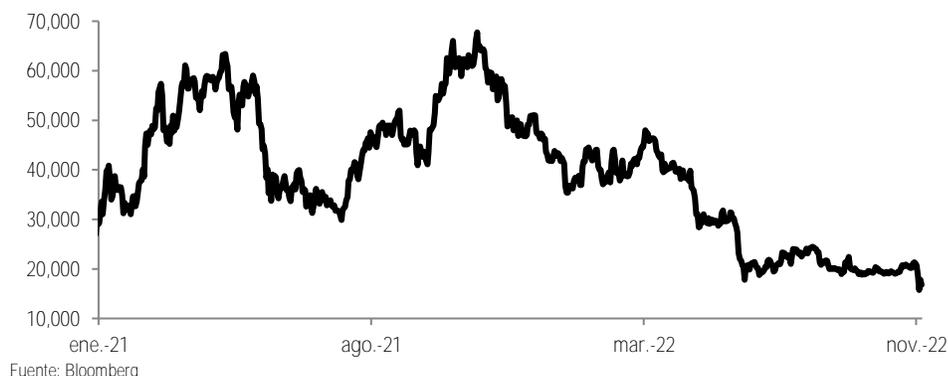
Estrategia de Mercados

- **Atención en las intervenciones de los miembros del Fed, reportes de inflación y otras cifras económicas en varias regiones, así como a los reportes mensuales de la OPEP y la IEA**
- **Fuerte rally en bonos con el mercado anticipando una moderación en el ritmo de alzas por parte del Fed y Banxico en diciembre. El MXN reflejó dificultad para superar máximos desde marzo de 2020 de 19.27 por dólar**
- **Alzas generalizadas en las bolsas con inversionistas evaluando la posibilidad de un menor apretamiento monetario del Fed, mientras la temporada de reportes corporativos en EE.UU. está casi por concluir**
- **En el mercado de deuda se colocaron \$10,327 millones a través de tres bonos de largo plazo de Volkswagen Leasing y Femsa**

Finaliza la semana con variaciones positivas en los mercados financieros. Los participantes del mercado incorporaron a su toma de decisiones los reportes de inflación de octubre en [EE.UU.](#) y [México](#), una amplia debilidad en las criptomonedas por falta de liquidez en FTX y reportes corporativos mixtos. La sorpresa en la lectura de inflación de EE.UU. provocó un sólido apetito por activos de riesgo, una sustancial caída en el dólar y un rally en los bonos soberanos. En este sentido, los mercados recalibraron a la baja sus expectativas para los siguientes movimientos del Fed, esperando un rango para la tasa terminal en 4.75% - 5.00%, es decir, un *pricing* 25pb menor vs una semana atrás. En el frente corporativo algunas empresas reportaron debilidad en ingresos y utilidades; no obstante, la temporada de resultados está en la recta final y el balance ha sido mejor a lo esperado. En México, la inflación anual se moderó ayudada por menores presiones en la no subyacente y [Banxico elevó su tasa de referencia en 75pb a 10.00%](#), en línea con lo esperado. La curva de Bonos M registró un *rally* de 55pb en promedio, el peso se apreció 0.1% a 19.50 y la bolsa ganó 1.5% a 51,959pts.

La próxima semana la atención de los inversionistas se centrará en el tono de las intervenciones de los miembros del Fed y las pistas que puedan dar sobre el nivel de la tasa terminal. Asimismo, los mercados asimilarán una abundante agenda de cifras económicas, incluyendo entre lo más relevante el PIB del 3T22 en la Eurozona e inflación en Reino Unido y Brasil. En México, el martes es la fecha límite para la aprobación del Presupuesto de Egresos por la Cámara de Diputados.

Bitcoin
BTC/USD



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

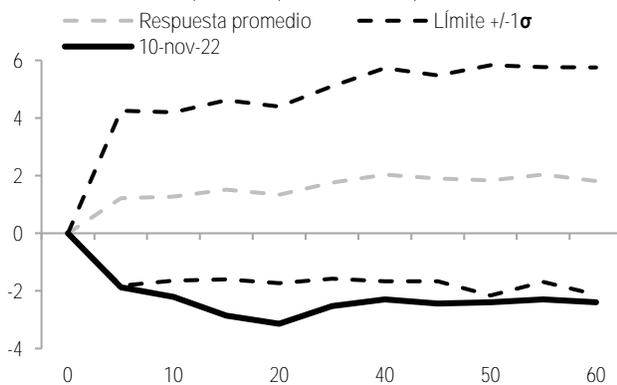
Hugo Armando Gómez
Subdirector Deuda Corporativa
hugoa.gomez@banorte.com

TASAS Y DIVISAS: Mercado espera una moderación en el ritmo de alzas por parte de la Reserva Federal y Banxico

Los bonos soberanos globales concluyeron la semana con un *rally*, liderado por los *Treasuries*. El fuerte respiro en el mercado de renta fija fue detonado por una [sorpresa positiva en la inflación de EE.UU.](#) Esto esclareció el camino para que el Fed pueda comenzar a moderar el ritmo de alzas. Ahora, el mercado asigna una alta probabilidad a un incremento de 50pb en diciembre y espera que el ciclo restrictivo concluya con un rango en la tasa de *Fed funds* en 5.00%-5.25%, en línea con nuestros estimados.

En la semana corta por el cierre del mercado de bonos en EE.UU. el viernes, la curva de *Treasuries* registró un *rally* de 31pb, en promedio. Los bonos del Tesoro de 2 años fueron los más sensibles al reporte de inflación avanzando 25pb en la sesión. La reacción del instrumento superó el límite inferior de -1σ y cerró en 4.33% (-33pb) tras alcanzar máximos multianuales de 4.72% a inicios de noviembre. En tanto, la nota de 10 años finalizó en 3.81% (-35pb) y el diferencial entre el T-Bill de 3 meses y este instrumento se tornó más negativo alcanzando mínimos no vistos desde el 2007 de -37pb desde +4pb la semana previa. Esto ha alertado un mayor riesgo de recesión en EE.UU. ya que esta señal ha precedido a diversos periodos recesivos de acuerdo con los criterios de la NBER (*National Bureau of Economic Research*).

Reacción del UST de 2 años a la inflación de EE.UU.
Cambio %, minutos después de la publicación del reporte



A nivel local, el mercado asimiló sin sorpresa la [decisión de Banxico](#) ya que la curva había descontado el alza de 75pb con mucha antelación. Sin embargo, el tono del comunicado fue menos *hawkish* por lo que el mercado recalibró sus expectativas hacia una tasa

terminal menor de 10.66% y apuesta por una moderación en el ritmo de alzas en diciembre de 50pb, en *tándem* con la Reserva Federal. Este escenario es menor a nuestra expectativa de un cierre del ciclo restrictivo en 11.00% al final del 1T23. En tanto, los Bonos M siguieron la dinámica de sus pares internacionales acumulando ganancias de 55pb. La referencia de 10 años cerró en 9.18% (-62pb) tras alcanzar máximos multianuales a finales de octubre de 9.94%. Mientras que los Bonos M Nov'38 y Nov'42 –que en previas publicaciones hemos destacado ya que reflejan una valuación relativa mucho más atractiva– finalizaron en el mismo nivel de 9.43% (-50pb), después de que ambos concluyeran octubre en 10.00%. Por otra parte, la curva de derivados de TIE-28 se aplanó como resultado de modestas ganancias en el extremo corto y un *rally* de 65pb a partir del plazo de 2 años. Como resultado de estos movimientos, el diferencial 1/2 pasó a mínimos sin precedentes de -103pb.

Diferencial entre los derivados de TIE-28 de 1 y 2 años
Puntos base



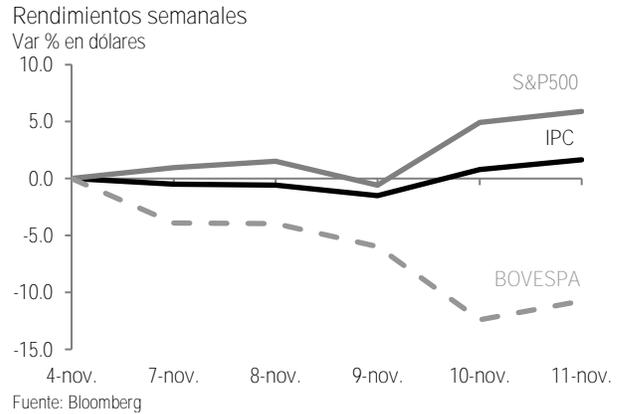
Hacia delante esperamos que la volatilidad continúe presente en el mercado de renta fija ante la incertidumbre del nivel de las tasas terminales por parte de Banxico y el Fed, así como el eventual inicio del ciclo acomodaticio. Actualmente, el mercado ve un desacoplamiento en los recortes entre México y EE.UU., acumulando un ajuste en la segunda mitad del 2023 de -185pb y -45pb, respectivamente. Esto es consistente con nuestra visión de que el debate en este frente podría agudizarse. Por lo tanto, seguimos favoreciendo estrategias de valor relativo en lugar de posiciones direccionales. Finalmente, esperamos que el Bono M de 10 años, May'31, cotice entre 9.10% y 9.40%.

El MXN reflejó dificultad para superar máximos desde marzo de 2020

En el mercado cambiario, el dólar se debilitó significativamente regresando a mínimos de 3 meses, tras el reporte de inflación en EE.UU. En concreto, los índices BBDXY y DXY acumularon las mayores pérdidas semanales desde el inicio de la pandemia de 3.5% y 4.0%, respectivamente. Incluso, ambos índices registraron el 10 de noviembre como su peor sesión desde el 2009 ante una caída de 2.0% y 2.1%, en el mismo orden. En este contexto, todas las divisas desarrolladas avanzaron. JPY (+5.6%) lideró el grupo, registrando su mejor desempeño semanal desde 2008 ante la expectativa de una moderación en el ritmo de alzas por parte de la Reserva Federal. Este movimiento alivió parcialmente la presión del gobierno japonés sobre futuras intervenciones, aunque la divisa acumula una depreciación en el año de 17%. En el universo de emergentes predominó el sesgo positivo con KRW (+7.6%) como la más fuerte, mientras las únicas en terreno negativo fueron BRL (-5.0%) y ARS (-1.5%). Por otra parte, el peso mexicano se benefició de un mayor apetito por activos de riesgo en la sesión del jueves, alcanzando su nivel más fuerte desde marzo de 2020 de 19.27 por dólar. Sin embargo, la divisa se separó ampliamente de sus pares emergentes el viernes, diluyendo la mayoría de las ganancias. Con ello, la volatilidad implícita del MXN de 1 mes repuntó a 10.7% desde mínimos de 7 meses la semana pasada de 9.9%. Tras registrar un rango de operación semanal de 37 centavos, el peso mexicano cerró en 19.50 por dólar (+0.1%), hilando cuatro semanas de ganancias.

La próxima semana, las intervenciones de los miembros del Fed serán clave para que el mercado consolide sus expectativas sobre una moderación en el ritmo de alzas en diciembre de 50pb. En nuestra opinión, el peso mexicano seguirá respaldado por la elevada tasa de Banxico y su amplio diferencial vs otros bancos centrales. Sin embargo, consideramos que el espacio para una apreciación adicional es limitado ante una sobrevaluación que supera el 12.00% de acuerdo con nuestros modelos. En este sentido, favorecemos la compra de USD en los niveles actuales sólo para posiciones tácticas. Por último, esperamos un rango de operación entre: USD/MXN 19.25 y 19.70.

MERCADOS ACCIONARIOS: Importantes avances en las bolsas, después del dato más moderado de inflación en EE.UU. con inversionistas calibrando la probabilidad de un menor apretamiento monetario del Fed

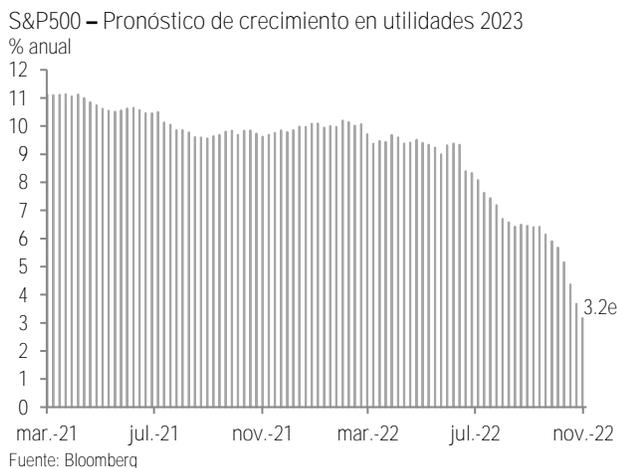


El apetito por activos de riesgo predominó esta semana, lo que derivó en rendimientos positivos en los índices accionarios. Aunque los inversionistas siguen evaluando el ritmo de apretamiento monetario de diversos bancos centrales y los efectos en la actividad económica global, al igual que la probabilidad de una recesión el siguiente año, la publicación del [dato de inflación en EE.UU.](#), que se ubicó por debajo de estimaciones, impulsó el ánimo de los participantes y apoyó una menor volatilidad en los mercados. Si bien el nivel de precios se mantiene elevado y los comentarios de miembros del Fed indican que se mantendrán firmes sobre la necesidad de más alzas en las tasas, la moderación en la inflación favoreció las expectativas que apuntan hacia aumentos menos agresivos en las tasas por parte del Fed. Adicionalmente, otro factor que apoyó el optimismo hacia el final de la semana fue el relajamiento en ciertas medidas restrictivas contra el coronavirus en China.

Mientras tanto, los temores alrededor de las elecciones intermedias en EE.UU. se disiparon después de que no se materializó “la Ola Republicana”. Esto debido a que no habrá tantos cambios en materia de política económica, mientras que el tema del techo de endeudamiento parece menos riesgoso. Por otro lado, en cuanto a información corporativa, el menor flujo de reportes trimestrales en EE.UU., al estar ya en la recta final, confirmó el balance mixto que caracterizó la temporada.

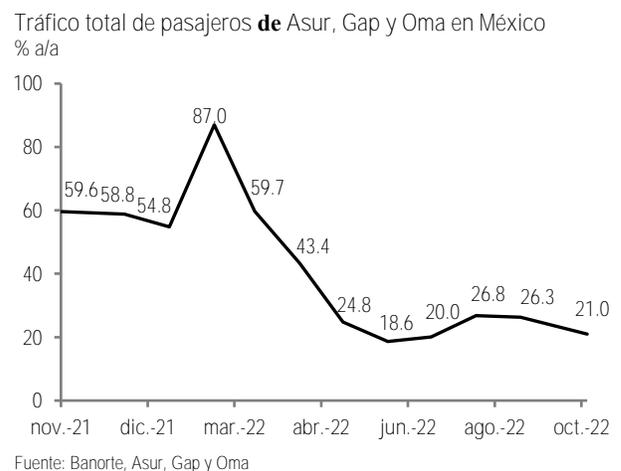
Considerando lo anterior, en EE.UU. observamos avances semanales de 8.1% en el Nasdaq, 5.9% en el S&P500 y 4.1% en el Dow. En el mismo sentido, en México el IPC registró un alza de 1.5% en términos nominales y 1.6% en dólares, al ubicarse en los 51,959pts, por lo que prevemos para la siguiente semana un rango de operación entre los 50,400 y 52,400pts.

La temporada de reportes en EE.UU. prácticamente está por concluir. Con pocos resultados de empresas del S&P500 aún por publicarse y como lo hemos mencionado previamente, la temporada ha arrojado señales mixtas, reflejando los retos en el entorno. Ya con ~92% de las cifras de las compañías que integran el S&P500, el incremento en las utilidades es del 3.9% vs 2.6%e. No obstante, la tasa de sorpresas positivas disminuyó marginalmente en la semana a 69.1% vs 70.3% la semana previa, alejándose más del promedio histórico de 5 años de 77.4%. Dentro de lo más relevante se encuentran las revisiones a la baja en las perspectivas de crecimiento en utilidades, derivado de los retos económicos, por lo que los inversionistas han estado continuamente recalibrando las expectativas de ganancias. Para 2022, la estimación de crecimiento en utilidades para las empresas del S&P500 al cierre de esta edición es de 8.3%. Mientras tanto, el ajuste mayor se ha presentado para 2023, tal y como se puede observar en la gráfica siguiente, principalmente ante el riesgo latente de una recesión económica, esperando tan sólo un avance de 3.2% vs 6.1%e al inicio de la temporada.



La próxima semana disminuirá de forma importante el flujo de información, con los resultados de sólo 15 empresas del S&P500, aunque será relevante conocer cualquier actualización de perspectivas de empresas grandes de consumo. Destacarán los reportes de *Cisco Systems Inc, Home Depot Inc, Lowe's Cos Inc, NVIDIA Corp, Target Corp, Walmart Inc, Advance Auto Parts Inc, Applied Materials Inc, Keysight Technologies Inc, TJX Cos Inc* y *Tyson Foods Inc*.

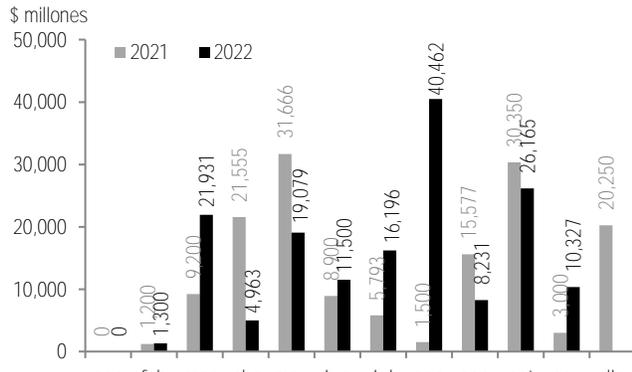
Continúa una sólida demanda de pasajeros en octubre. El tráfico de los 3 grupos aeroportuarios en México mostró un crecimiento de 21.0% a/a, en línea con nuestra estimación de ~22.0%. La demanda siguió con un buen dinamismo, aunque presentó un ritmo de crecimiento anual menor al mes previo, lo cual ya se esperaba. Considerando las operaciones en México, de nuevo [Asur](#) destacó por registrar los mayores avances resaltando la parte internacional, lo que la reafirma como nuestra favorita del sector; seguida de [Oma](#), donde sobresalió el impulso de los pasajeros nacionales; y finalmente [Gap](#). Hay que señalar que, considerando también los aeropuertos operados fuera de México, Gap –con una continua recuperación en Jamaica– tuvo un avance mayor al de Asur. Las cifras de octubre confirman nuestra expectativa de un crecimiento sostenido de la demanda, por lo que reiteramos nuestra visión positiva para el sector, que vemos como defensivo ante el complejo entorno actual, con base en los interesantes incrementos que prevemos en resultados. Sin embargo, seguimos atentos a los retos económicos, que por el momento parecieran tener un **impacto limitado en los grupos.**



DEUDA CORPORATIVA: Bajo apetito en las primeras subastas de largo plazo de noviembre

Resumen de mercado. En la semana se llevaron a cabo las primeras colocaciones de noviembre, con tres bonos quirografarios de *Volkswagen Leasing* y Femsa por \$10,327 millones, así como un bono estructurado de Concesionaria de Autopistas del Sureste. Destaca que, como habíamos anticipado, a pesar de tratarse de papeles con calificación de ‘AAA’, no se cubrió la totalidad de los montos convocados, señalando en algunos casos un menor apetito de los inversionistas al esperado o una demanda por mayores tasas a las esperadas por los emisores. Tras los resultados en las subastas de la semana, anticipamos que se mantenga esta tendencia de libros no cubiertos en su totalidad en las emisiones con altos montos (CFE, AMX), así como un bajo interés de los inversionistas en las emisiones con menores calificaciones crediticias (CIRCLEK, VIVAACB).

Monto emitido mensual LP, 2022



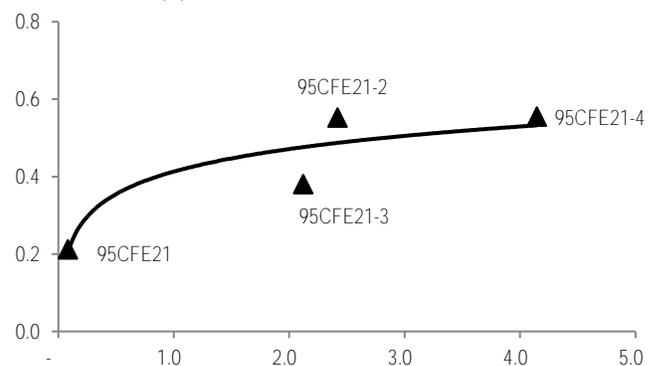
Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP. La información puede diferir del texto, ya que la gráfica solo considera las emisiones liquidadas en el mercado.

Unifin Financiera informó que el Juzgado Primero de Distrito en Materia de Concursos Mercantiles en la CDMX admitió la solicitud voluntaria de declaración de concurso mercantil de la compañía, concediendo ciertas medidas cautelares tendientes a preservar y proteger el negocio en marcha y activos de Unifin, conforme a los principios rectores de la Ley de Concursos Mercantiles, lo cual le permitirá continuar negociando con sus acreedores y, en su oportunidad, implementar su plan de reestructura de pasivos en forma ordenada y supervisada por un juzgado especializado en procedimientos concursales de reestructura, con la asistencia del Instituto Federal de Especialistas de Concursos Mercantiles (IFECOM).

De acuerdo con el comunicado, la compañía y sus asesores continúan diseñando una propuesta final de reestructura que maximice el valor y el plan de negocio que fue presentado a los acreedores. Asimismo, Unifin menciona que continúa evaluando oportunidades de financiamiento a ser implementadas como un crédito contra la masa “financiamiento DIP” a ser autorizado en su oportunidad por la Juez concursal.

Emisión: CFE 22S / 22-2S / 22UV / 22-2UV: La siguiente semana se espera la subasta de cuatro emisiones de la Comisión Federal de Electricidad por un monto objetivo de \$8,000 millones y hasta \$10,000 millones. La serie 22S tendrá un plazo de 3.5 años y pagará una tasa referenciada a la TIIE-28; la serie 22-2S será por 8 años con una tasa que se mantendrá fija durante la vigencia de la emisión; y las series 22UV y 22-2UV tendrán un plazo de 10 y 20 años, pagando ambas una tasa fija real. La CFE planea utilizar los recursos para el refinanciamiento de pasivos y para fines corporativos en general. Los bonos cuentan con la máxima calidad crediticia en escala nacional por parte de S&P Global Ratings, Moody’s y Fitch Ratings en línea con las calificaciones soberanas. Además, amortizarán mediante un único pago al vencimiento y con la posibilidad de amortizar anticipadamente.

CFE 22S (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: ‘Empresas Productivas del Estado AAA’. Viñetas Negras: CFE

Análisis Técnico*

- Desde el punto de vista técnico, esta semana para las emisoras en México consideramos oportuno aumentar posiciones en TLEVISA CPO ya que superó el PM de 50 días; mientras que WALMEX * ingresó a una interesante zona de demanda
- En EE.UU. vemos interesante incrementar posiciones en MASTERCARD; la superación del PM de 200 días fortalece el cambio de tendencia al alza de mayor plazo

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

TLEVISA CPO \$22.62



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Grupo Televisa: (TLEVISA CPO \$22.62). Objetivo: \$24.00-\$24.60. Soporte: \$21.50-\$20.90. Modera la pendiente de baja. Superó el PM de 50 días en \$22.40 y con este rompimiento fortalece el escenario ascendente. En este contexto, vemos interesante aumentar posiciones para buscar un impulso adicional. El soporte que tendrá que respetar para amortiguar una corrección lo ubicamos en \$21.50. Cabe destacar que la emisora está definiendo una figura con implicaciones positivas.

WALMEX * \$72.70



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Wal Mart de México: (WALMEX * \$72.70). Objetivo: \$76.00-\$78.00. Soporte: \$70.00-\$69.00. Desarrolla una pendiente secundaria de baja. Se ubica sobre el PM de 100 días ubicado en \$72.00, no obstante el soporte se localiza en el psicológico de los \$70.00. No descartamos un *pull back* de respetar el apoyo antes mencionado. En este sentido, consideramos pertinente incrementar posiciones para buscar la reacción al alza. La resistencia que tendrá que vencer para acelerar la recuperación son los \$74.70. Cabe mencionar que la emisora está desarrollando una tendencia ascendente.

Mastercard Inc. (MA US\$339.29)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Mastercard Inc.: (MA US\$339.29). Objetivo: US\$353.60-US\$362.00. Soporte: US\$324.00-US\$315.60. Está superando el PM de 200 días en US\$338.00, cotizaciones en cierre sobre esta referencia técnica confirman el cambio de dirección al alza de mayor plazo. En este sentido, vemos interesante incrementar posiciones para buscar el objetivo más cercano que se localiza en US\$353.60. Mientras que el soporte que deberá respetar para asimilar una toma de utilidades y conservar el escenario ascendente son los US\$324.00.

* 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.

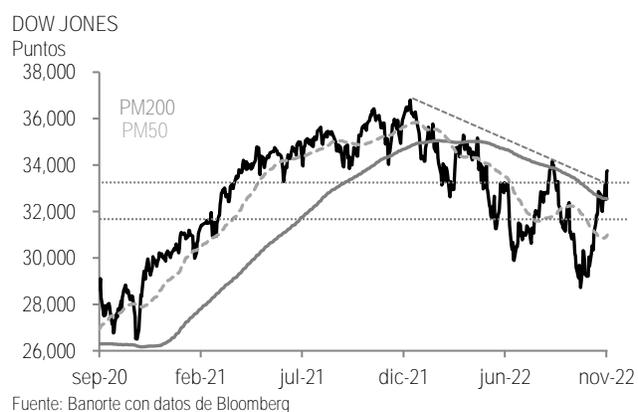


Tendencia ascendente

Objetivo: 4,080 – 4,150pts

Soporte: 3,870 – 3,800pts

Fortaleció el impulso después de superar los 3,900 enteros. Tendrá el reto de vencer los 4,000 puntos para tomar rumbo hacia el PM de 200 días en 4,080 puntos con extensión hacia la directriz primaria de baja. Mientras que el terreno que deberá servir de soporte son los 3,870 enteros.

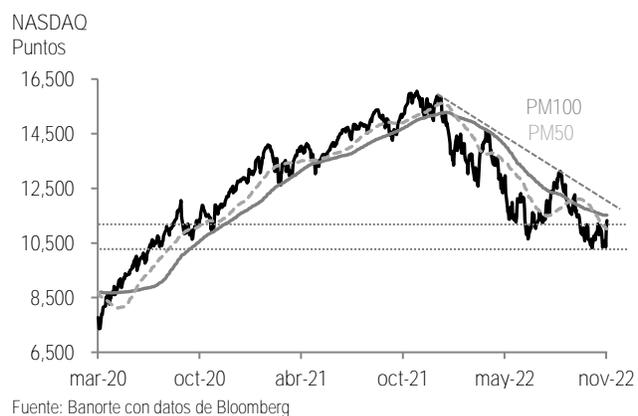


Tendencia ascendente

Objetivo: 34,500 – 35,000pts

Soporte: 32,500 – 32,100pts

Fortalece la pendiente de alza al superar una directriz primaria de baja. La resistencia más cercana que buscará vencer es el psicológico de los 34,000 puntos. Mientras que el PM de 200 días ubicado en 32,500 enteros deberá funcionar como soporte para amortiguar una corrección.

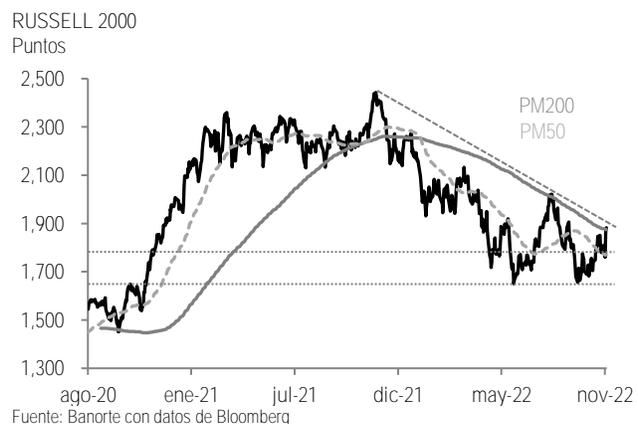


Tendencia ascendente

Objetivo: 11,500 – 11,900pts

Soporte: 10,900 – 10,600pts

Fortalece el escenario ascendente después de superar el PM de 50 días. La resistencia más cercana que buscará alcanzar son los 11,500 enteros con extensión hacia los 11,900 puntos. Por su parte, la zona que servirá como apoyo para conservar el impulso son los 10,900 enteros.



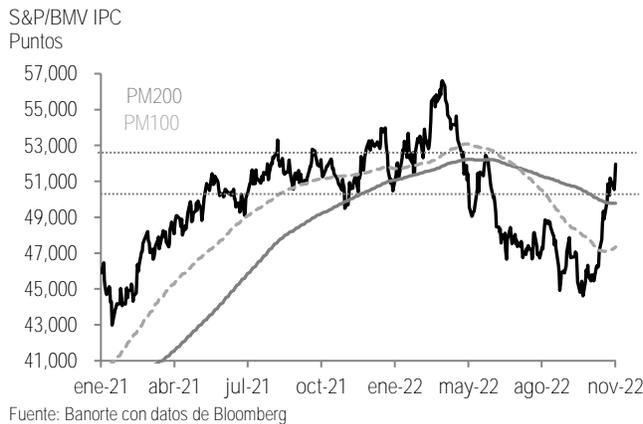
Tendencia ascendente

Objetivo: 1,950 – 2,000pts

Soporte: 1,800 – 1,770pts

Extiende la recuperación al superar el PM de 200 días en 1,875 puntos. Cabe destacar que está generando un cambio de dirección al alza de mayor plazo. En este sentido, tomará rumbo hacia la resistencia que se localiza en los 1,950 enteros. Mientras que el soporte que tendrá que respetar son los 1,800 puntos.

Principales Indicadores en México y Otros



Tendencia ascendente

Objetivo: 52,400 – 53,000pts

Soporte: 50,400 – 50,000pts

Acelera el impulso y presiona la barrera de los 52,000 enteros. El rompimiento de esta referencia deja la puerta abierta para tomar rumbo hacia los 52,400 puntos. Mientras que el soporte que tendrá que respetar para acotar una corrección son los 50,400 enteros. Conserva su cotización sobre el PM de 200 días.



Tendencia ascendente

Objetivo: US\$55.00 – US\$55.80

Soporte: US\$52.00 – US\$50.50

Buscará presionar el máximo de junio pasado. Cotizaciones en cierre sobre los US\$53.00 apoyarán un impulso adicional. En este sentido, tomará rumbo hacia el psicológico de los US\$55.00. Por su parte, el nivel que deberá funcionar de soporte para amortiguar una corrección son los US\$52.00.



Tendencia descendente

Soporte: \$19.70 – \$19.90

Objetivo: \$19.30 – \$19.15

Vulneró momentáneamente el mínimo de mayo pasado. La resistencia que respetó se localiza en \$19.30. Si falla en consolidar sobre este nivel llevará a cabo una apreciación adicional. Mientras que la zona que servirá como soporte para acotar una reacción al alza está en \$19.70.



Tendencia ascendente

Objetivo: US\$1.0600 – US\$1.0730

Soporte: US\$1.0050 – US\$0.9950

Extendió la recuperación después de romper al alza el PM de 100 días y una directriz superior de baja. La resistencia que buscará presionar es el PM de 200 días en US\$1.0438. La superación de este nivel fortalecerá el escenario ascendente. Por su parte, la zona que servirá como soporte es el US\$1.0050.

México

- Como esperábamos, Banxico subió su tasa en 75pb a 10.00%, con un voto por mayoría. En nuestra opinión, el tono fue menos *hawkish*
- La inflación en octubre avanzó 0.57% m/m, ligeramente menor a lo estimado debido a una moderación en el gas LP y los agropecuarios
- Anticipamos resultados positivos en el IOAE de septiembre, con posibles señales de menor dinamismo en octubre

Banxico anunció ayer su [séptima decisión de política monetaria del año](#). Como anticipábamos desde el [29 de septiembre](#) –y en línea también con el consenso–, el banco central volvió a subir la tasa de referencia en 75pb, llevándola a 10.00%. La decisión fue por mayoría, con el Subgobernador Gerardo Esquivel apoyando sólo +50pb. Notamos varios cambios que en nuestra opinión hacen que el comunicado sea menos *hawkish*, destacando: (1) El voto disidente; (2) ajustes mixtos en los pronósticos de inflación, con una baja para la general y cambios más moderados al alza para la subyacente; (3) al hablar sobre los pronósticos que ya no habrían resentido choques adicionales que tardarían más tiempo en desvanecerse; (4) el balance de riesgos para la inflación se mantiene al alza, aunque ya no “considerablemente”; (5) comentarios menos adversos sobre la inflación global, reconociendo que las condiciones monetarias internacionales podrían ya no apretarse con tanta velocidad; y (6) la adición del apretamiento monetario acumulado hasta ahora a la guía futura como un factor a considerar para próximas decisiones.

Pensamos que el tono general sugiere que el apretamiento continuará, aunque probablemente a un menor ritmo en comparación con las últimas cuatro decisiones que fueron de +75pb cada una. Esto es consistente con nuestra visión de un aumento de 50pb en diciembre, llevando la tasa de referencia a 10.50% al cierre del año.

Para 2023, reiteramos nuestra expectativa de alzas de 25pb cada una en febrero y marzo, con lo que se alcanzaría una tasa terminal del ciclo de 11.00%. A su vez, implicaría replicar los movimientos que anticipamos para el Fed en las siguientes tres decisiones. En nuestra opinión, la estrategia estaría influenciada por los efectos positivos que hemos visto hasta ahora en términos de estabilidad financiera, entre otros factores. También ayuda a reafirmar la postura de prudencia del banco central, lo que sigue siendo muy relevante ya que la inflación subyacente continúa presionada y sin señales claras de moderación. Esta situación se reflejó en el ajuste de los pronósticos del banco central. Además, da peso a la visión de que no será posible desacoplarse del Fed durante el resto del ciclo alcista. Por su parte, creemos que los ajustes podrían inducir mayor debate sobre la posibilidad que Banxico tendría para iniciar con recortes antes que la autoridad monetaria en EE.UU. y tan pronto como en 2023. En este contexto, reiteramos nuestra visión de que dicho desacople podría materializarse en la segunda mitad del próximo año, anticipando un recorte acumulado de Banxico de 75pb en las últimas tres reuniones (vs. solo -25pb del Fed), con la tasa cerrando dicho periodo en 10.25%.

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

Dinámica favorable en la inflación no subyacente

La inflación en octubre avanzó 0.57% m/m, ligeramente menor a lo anticipado. No obstante, la subyacente se mantuvo alta en 0.63%. La 2ª mitad del mes mostró una extensión de las tendencias vistas en la 1ª quincena. Los bienes fueron elevados en 0.9%, impulsados tanto por alimentos procesados (1.0%) –destacando alzas en bienes clave como tortillas de maíz y leche–, como ‘otros’ (0.7%), sin descartar que estos últimos pudieron haber comenzado a estar impactados por los preparativos de *El Buen Fin*. En los servicios (0.3%), las presiones se mantuvieron en ‘otros’ (0.5%), con algunos ajustes en rubros turísticos, pero con el grueso todavía concentrado en comida fuera de casa.

En la no subyacente (0.38%), como ya sabíamos, los energéticos tienen una estacionalidad adversa por el fin de los descuentos de verano en tarifas eléctricas (17.5%). No obstante, el gas LP cayó con fuerza en todo el mes (-7.3%) ante menores precios en EE.UU. Por su parte, las gasolinas probablemente comenzaron a resentir las acciones de la OPEP+, entre otros factores, con la de bajo octanaje en +0.7%. Los agropecuarios fueron en su mayoría positivos (-0.5%), en especial frutas y verduras (-1.3%). Los pecuarios registraron cambios modestos al alza (0.1%), aunque con ligeras señales de presiones en la 2ª quincena ante reportes de un nuevo brote de gripe aviar, aunque aún en una etapa temprana.

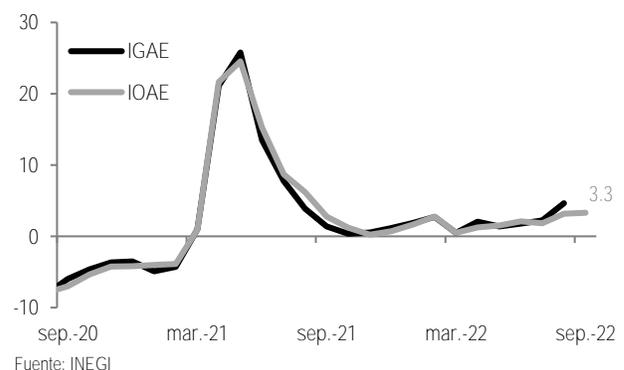
Con estos resultados, la inflación anual cayó a 8.41% desde 8.70% a/a, su primera disminución mensual desde mayo. Sin embargo, la subyacente se aceleró por 23º mes al hilo a 8.42% desde 8.28%. Esto sigue siendo más preocupante e implica un escenario retador, sobre todo por riesgos adicionales que parece que se están materializando. Creemos que las preocupaciones en los energéticos continúan, tanto por la reciente tendencia en los precios de referencia de las gasolinas (con las acciones del gobierno de EE.UU. no suficientes para compensar por recortes de la OPEP+) como por posibles cambios en los precios del gas conforme el invierno se acerca. Como ya fue mencionado, las noticias sobre el precio del pollo son negativas, con reportes de casos de gripe aviar en siete estados y el suministro desde EE.UU. bajo presión por el mismo factor.

Posiblemente, estaremos viendo la dinámica por los descuentos de *El Buen Fin* –que se llevará a cabo del 18 al 21 de noviembre– y una derrama de las ventas relacionadas con la *Copa del Mundo de la FIFA 2022* –del 20 de noviembre al 18 de diciembre. Finalmente, seguiremos monitoreando los efectos del [Acuerdo Complementario al PACIC](#). Considerando el balance de riesgos, reiteramos nuestro estimado para la inflación al cierre del año en 9.0% –todavía arriba del consenso–, aunque reconocemos que la cifra final podría estar debajo de nuestro pronóstico ante la dinámica reciente del componente no subyacente.

Mayor dinamismo en septiembre, con posible moderación en octubre

El viernes, el INEGI publicará la actualización a su *Indicador Oportuno de la Actividad Económica*, incluyendo los primeros estimados para octubre y las cifras revisadas de septiembre. Si bien es probable que el noveno mes del año sea revisado al alza ante el dinamismo más favorable implícito en el [PIB del 3T22](#), la caída de la [producción industrial](#) en el periodo podría sesgarlo. Pasando al décimo mes del año, las señales son un tanto mixtas. Del lado de [precios](#), las presiones inflacionarias en alimentos continuaron, aunque el gas LP bajó. Mientras tanto, los datos de EE.UU. mostraron una moderación, consistente con la desaceleración del [PMI manufacturero del IMEF](#). No obstante, los servicios podrían ser más resilientes, señalado por el indicador no manufacturero, además de que las ventas de la ANTAD ganaron cierto dinamismo. Así, la economía podría haber avanzado modestamente de manera secuencial.

IGAE e IOAE
% a/a, cifras desestacionalizadas



Estados Unidos

- **Consideramos que lo más relevante de las elecciones intermedias del pasado martes es que no se materializó la esperada “Ola Republicana”**
- **Biden se reunirá con Xi Jinping en la Cumbre del G20 la próxima semana para hablar sobre Taiwán, las relaciones comerciales y la relación de China con Rusia**

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

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

Las elecciones de medio término en EE.UU. se llevaron a cabo el martes pasado. Con los resultados hasta ahora, consideramos que lo más importante es que no se materializó la esperada “Ola Republicana”. En nuestra opinión, esto tiene implicaciones muy importantes para la agenda económica en la segunda mitad de la administración de Biden. Por una parte, las temidas negociaciones sobre el techo de endeudamiento y las preocupaciones alrededor de un posible escenario de *default* son menos ante la posibilidad de que el Senado se mantenga en manos de los Demócratas. A esto se suma una reducción en las probabilidades de recortes al gasto en el 2023. Actualmente hay una serie de estímulos fiscales que ya están en el *pipeline* y que un Congreso Republicano no podrá detener. Además, hay una serie de leyes relacionadas con el aumento en inversión en infraestructura que también están en marcha. Esto es positivo para evitar una mayor desaceleración económica, pero negativo para la persistente elevada inflación.

Por último, otro tema que nos parece clave es el posible futuro político del país de cara a las elecciones presidenciales del 2024. En este entorno, lo cierto es que Trump no salió beneficiado de las elecciones de medio término. Se estuvo hablando fuertemente en los últimos días de que una victoria de los Republicanos sería aprovechada por Trump para anunciar que competirá por tercera vez para ser nuevamente presidente de EE.UU. Se espera este anuncio el 15 de noviembre. Sin embargo, las elecciones intermedias muestran dos derrotas para el expresidente. Por un lado, no se materializó la “Ola Republicana”; por el otro, muchos de sus candidatos perdieron. Una base que aun apoya a Trump eligió candidatos en las primarias que incentivaron a los votantes, pero esto no se tradujo en victorias. Por el contrario, se menciona crecientemente que el gobernador reelecto de Florida, Ron DeSantis, podría representar un contendiente muy fuerte para la candidatura a la presidencia de 2024 (y de Trump) ante su clara victoria en el estado.

En otros temas, el presidente Biden estará presente la próxima semana en la Cumbre del G20 que se celebrará en Bali, Indonesia, en medio de los riesgos para la economía global derivados de la invasión de Rusia a Ucrania y de la profunda crisis en las relaciones entre EE.UU. y China. La Cumbre se llevará a cabo el 15 y 16 de noviembre, siendo la decimoséptima reunión anual de las 20 economías más grandes del mundo. El tema será “*Recover Together, Recover Strongly*”.

En este foro, Biden se reunirá por primera vez desde que asumió su cargo como presidente de EE.UU. con el líder chino Xi Jinping, quien el mes pasado obtuvo un tercer mandato como líder del Partido Comunista Chino.

El presidente ruso Vladimir Putin no asistirá en persona, pero estará de forma virtual. Biden dijo a reporteros que pretende discutir con Jinping sobre las crecientes tensiones entre sus países debido a la situación de Taiwán, las políticas comerciales y la relación de China con Rusia.

Por otra parte, el consejero de Seguridad Nacional de EE.UU. destacó que no se deben esperar anuncios concretos derivados de esta reunión. Más bien, los dos líderes van a dar dirección a sus equipos para trabajar en un número de áreas, aquellas donde hay diferencias y donde se puede trabajar juntos.

En la Cumbre, Biden tendrá también la oportunidad de reunirse con el nuevo primer ministro británico Rishi Sunak y la primera ministra italiana Giorgia Meloni. Sunak, quien asumió el cargo el mes pasado tras el breve mandato de Liz Truss, ha prometido mantener la política dura ante Rusia que han tenido sus dos predecesores inmediatos. Él y Biden tienen programado un encuentro para elaborar estrategias destinadas a fortalecer las defensas de Ucrania a largo plazo. Por su parte, Meloni ha prometido seguir dando armas y asistencia a Ucrania.

Abultada agenda de cifras económicas

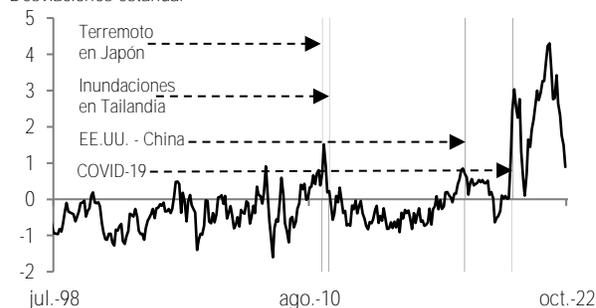
La próxima semana se publicarán cifras de consumo y del sector manufacturero de octubre y los primeros indicadores manufactureros regionales de noviembre, donde se buscarán señales del impacto que ha tenido hasta ahora el agresivo ciclo de alza en tasas por parte del Fed.

Por un lado, se darán a conocer las ventas al menudeo del décimo mes del año. Estimamos que mostrarán un fuerte avance de 1.5% m/m apoyadas por el sector automotriz, con las ventas de *Wards* en 14.90 millones de unidades anualizadas desde 13.49 millones en septiembre. El alza de 4.0% m/m en los precios de la gasolina también contribuirá de manera positiva al tratarse de cifras nominales. Por su parte, esperamos que el grupo de control –que elimina los componentes volátiles como autos, gasolina, servicios de comida y materiales de construcción– muestre solamente ligeras señales de moderación de la demanda ante el ciclo restrictivo del Fed con una variación todavía sólida de 0.3% m/m, desde 0.4% el mes previo.

Consideramos especialmente relevantes las señales que se desprendan del desempeño de los servicios de alimentos, el único rubro de este subsector en el reporte ya que está enfocado en las ventas de bienes. Hasta ahora el consumo en bienes se ha moderado, mientras que el gasto de las familias en servicios se mantiene avanzando a un paso sólido. Este último ha seguido apoyado por la fortaleza del mercado laboral y la confianza de los consumidores, pero se puede esperar que el agresivo ciclo de alzas de tasas lleve a una moderación en los próximos meses.

Por otro lado, se darán a conocer varias cifras del sector manufacturero, empezando por la actividad industrial en octubre, donde estimamos un avance de +0.2% m/m tras un incremento de 0.4% el mes previo. Si bien las presiones en la cadena de suministro a nivel global se han reducido considerablemente, las manufacturas empiezan a dar señales de un impacto negativo derivado de la moderación en la demanda agregada. En este contexto y tras el desempeño del ISM y el PMI, estimamos un crecimiento de 0.3% m/m en las manufacturas. Esperamos que la producción de autos haya avanzado por segundo mes consecutivo, pero vemos una moderación en las manufacturas excluyendo este rubro.

Índice de presiones globales en cadenas de suministro*
Desviaciones estándar



* Nota: El índice integra una serie de métricas como Baltic Dry Index, Harpex Index y precios de transporte del BLS con el objetivo de proporcionar un panorama más completo de las posibles interrupciones que afectan las cadenas de suministro globales. Los valores mayores a cero indican mayores presiones que el promedio histórico. Fuente: Banorte con datos de Bloomberg y el Fed de Nueva York

Por último, también se publicarán los primeros indicadores manufactureros regionales de noviembre. En el caso del *Empire Manufacturing* estimamos -8.0pts desde -9.1pts, con lo que se cumplirían cuatro meses consecutivos en terreno de contracción. Por su parte, esperamos el *Philly Fed* en -9.0pts desde -8.7pts previo, con lo que se materializarían tres meses seguidos en terreno negativo.

Indicadores Técnicos (BMV)

Niveles de soporte y resistencia

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

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

Emisora	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(B) vs (A)	(C) vs (A)	(D) vs (A)	(E) vs (A)	Rendimiento		RSI	Indicador	Tendencia	Lectura	Señal	Señales técnicas relevantes
	Precio 11-Nov	Soporte S1	Soporte S2	Resistencia R1	Resistencia R2	S1	S2	R1	R2	Mes	Año	14 días >70=>SC <30=>SV	M A C D	Corto Plazo	Indicadores Técnicos		
WALMEX *	72.70	70.24	67.78	77.08	76.97	-3.38	-6.77	6.02	5.87	-5.00	-4.46	40	0.37	Alza	Neutral	M/C	Regresa a confirmar apoyo creciente
ALFA A	13.95	13.43	12.92	14.24	13.43	-3.70	-7.41	2.40	-5.88	6.08	-7.12	64	0.28	Alza	Positivo	M/C	Busca presionar al alza el PM200 días
ALSEA *	39.08	37.58	36.08	40.13	37.80	-3.84	-7.68	2.69	-3.28	2.87	2.98	59	0.52	Alza	Positivo	M/C	Presiona máximos de septiembre
CUERVO *	43.24	41.33	39.41	44.53	40.07	-4.42	-8.85	2.98	-7.33	3.17	-5.81	68	1.07	Alza	Positivo	M/C	Busca presionar la resistencia. PM200 días
GCC *	139.76	129.04	118.33	146.73	123.48	-7.67	-15.34	4.99	-11.65	13.61	-11.80	78	3.56	Alza	Positivo	M/C	Rompe al alza el PM200 días
GMEXICOB	82.44	74.79	67.15	86.44	71.65	-9.28	-18.55	4.86	-13.09	14.77	-7.67	66	2.06	Alza	Positivo	M/C	Rompe la resistencia. PM 100 días
LAB B	14.36	14.56	13.37	16.41	14.38	-7.59	-15.19	4.45	-8.76	3.21	-26.63	62	0.16	Alza	Positivo	M/C	Busca la zona objetivo. PM 100 días
GFNBUR O	37.08	35.79	34.51	38.49	37.29	-3.47	-6.94	3.81	0.57	1.39	51.22	54	0.59	Lateral	Neutral	M/C	Busca máximos de 2 meses
TELEvisa CPO	22.62	20.72	18.83	23.66	20.84	-8.38	-16.77	4.61	-7.87	7.61	-14.32	59	-0.38	Lateral	Positivo	M/C	Rompe la resistencia. PM150 días
ASUR B	472.62	445.60	418.57	487.47	445.59	-5.72	-11.44	3.4	-5.72	1.92	-11.79	64	9.08	Alza	Neutral	M	Reacciona sobre el soporte. PM E34 días
BACHOCOB	8111	79.45	77.80	82.31	81.40	-2.04	-4.08	1.48	0.36	0.25	11.58	54	0.33	Alza	Neutral	M	Extiende la consolidación
CHDRAUI B	83.07	79.89	76.72	84.90	77.21	-3.82	-7.65	2.21	-7.05	4.02	95.83	87	4.69	Alza	Neutral	M	Se ubica en máximos históricos
AC *	169.45	163.65	157.85	174.07	155.79	-3.42	-6.85	2.73	-8.06	4.41	29.83	81	6.68	Alza	Positivo	M	Desarrolla un movimiento libre al alza
AMX L	19.66	19.08	18.51	20.10	18.43	-2.93	-5.87	2.26	-6.26	4.85	-5.07	72	0.73	Alza	Positivo	M	Busca máximos de julio pasado
BBAJJO	59.17	56.27	53.36	61.77	54.45	-4.91	-9.81	4.39	-7.98	5.99	60.79	72	1.67	Alza	Positivo	M	Se ubica en máximos históricos
BIMBO A	83.20	80.25	77.29	85.22	74.72	-3.55	-7.10	2.42	-10.19	8.46	32.13	69	2.78	Alza	Positivo	M	Se ubica en máximos históricos
BOLSA A	36.61	35.19	33.77	37.69	35.91	-3.88	-7.76	2.95	-1.91	1.47	-5.94	60	0.30	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia. PM 100 días
CEMEX CPO	8.98	7.95	6.93	9.50	7.43	-11.43	-22.87	5.83	-17.26	16.62	-35.81	73	0.33	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia. PM200 días
FEMSA UBD	160.29	144.55	138.80	153.40	139.54	-3.82	-7.64	2.07	-7.15	5.67	-5.67	74	5.12	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de mayo
FIBRAMQ 12	28.32	26.70	25.09	29.33	26.33	-5.71	-11.42	3.58	-7.03	7.48	7.97	67	0.65	Alza	Positivo	M	Supera máximos del año
FUNO 11	24.34	23.35	22.35	24.86	22.17	-4.08	-8.16	2.12	-8.92	5.28	12.48	66	0.65	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de abril
GAP B	336.28	314.45	292.61	347.89	294.28	-6.49	-12.99	3.45	-12.49	9.57	19.18	70	10.54	Alza	Positivo	M	Se ubica en máximos históricos
GCARSO A1	85.71	82.55	79.38	87.69	77.14	-3.69	-7.38	2.31	-10.00	7.35	29.49	71	2.50	Alza	Positivo	M	Rompe máximos del año
GENER A *	20.35	19.73	19.10	20.95	19.90	-3.06	-6.13	2.93	-2.21	-0.05	54.40	64	0.74	Alza	Positivo	M	Presiona el objetivo. PM 100 meses
HERDEZ *	42.00	38.19	34.39	44.51	36.23	-9.06	-18.13	5.98	-13.74	5.05	3.75	71	1.51	Alza	Positivo	M	Rompe máximos de 13 meses
KIMBER A	33.46	31.56	29.66	34.47	29.47	-5.68	-11.36	3.02	-11.92	7.04	7.90	79	1.42	Alza	Positivo	M	Busca máximos de 13 meses
KOF UBL	130.32	124.68	119.03	133.32	124.64	-4.33	-8.66	2.30	-4.36	4.41	16.67	66	2.02	Alza	Positivo	M	Supera máximos de septiembre
LIVPOLC-1	104.81	101.34	97.86	106.68	96.99	-3.31	-6.63	1.78	-7.46	3.20	18.08	74	2.83	Alza	Positivo	M	Busca máximos de junio pasado
NAFTRAC	5194	50.75	49.57	52.57	49.22	-2.28	-4.57	1.22	-5.24	4.49	-2.64	71	1.30	Alza	Positivo	M	Presiona la barrera de los \$52.00
NEMAKA	6.11	5.72	5.33	6.35	5.38	-6.38	-12.77	3.93	-11.95	12.32	0.49	76	0.30	Alza	Positivo	M	Supera máximos de febrero pasado
OMIA B	163.66	159.45	155.23	166.04	156.99	-2.57	-5.15	1.45	-4.08	3.69	19.02	78	6.12	Alza	Positivo	M	Se ubica en máximos históricos
ORBITA *	39.38	35.86	32.34	41.25	36.22	-8.94	-17.88	4.75	-8.02	17.73	-24.66	65	0.62	Alza	Positivo	M	Busca la resistencia. PM 100 días
PE&LES *	296.89	257.30	217.70	318.19	214.05	-13.34	-26.67	7.17	-27.90	32.09	26.04	81	19.16	Alza	Positivo	M	Busca máximos del año
PINFRA *	168.04	158.54	149.04	173.21	143.22	-5.65	-11.31	3.08	-14.77	12.75	5.02	89	6.87	Alza	Positivo	M	Presiona máximos del año
R A	141.82	137.99	134.15	148.16	131.76	-2.70	-5.41	4.47	-7.09	2.43	33.57	69	6.31	Alza	Positivo	M	Genera un movimiento libre al alza
SITES1A1	23.77	21.83	19.90	25.15	20.17	-8.15	-16.30	5.82	-15.15	10.25	13.41	82	1.23	Alza	Positivo	M	Rompe máximos de agosto
SORIANA B	29.95	29.22	28.48	30.47	29.75	-2.45	-4.90	1.73	-0.67	-0.89	15.28	73	1.01	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de noviembre 2018
VESTA *	43.44	42.72	42.00	44.17	43.98	-1.66	-3.31	1.68	-1.24	0.88	5.36	62	1.32	Alza	Positivo	M	Moderar el impulso en máximos históricos
VOLAR A	19.30	17.09	14.89	20.66	16.46	-11.43	-22.87	7.06	-14.72	14.61	-47.47	67	0.46	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia. PM 100 días
AXTEL CPO	1.57	1.45	1.34	1.64	1.45	-7.43	-14.86	4.67	-7.64	12.95	-59.43	66	0.01	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
GMXT *	39.49	36.02	32.54	43.45	38.00	-8.80	-17.59	10.02	-3.77	7.14	14.17	75	1.47	Lateral	Neutral	M	Supera máximos de junio
LACOMER	37.47	36.20	34.94	38.61	37.00	-3.38	-6.76	3.05	-1.25	1.82	1.79	54	0.20	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días
ALPEK A	27.90	27.36	26.83	28.80	27.36	-1.92	-3.85	3.24	-1.94	0.47	25.22	49	0.27	Lateral	Positivo	M	Se aproxima a los máximos del año
AZTECA CPO	0.79	0.72	0.65	0.85	0.72	-8.86	-17.72	7.59	-8.86	10.49	-30.70	61	0.01	Lateral	Positivo	M	Busca el objetivo. PM200 días
MEGA CPO	46.81	43.55	40.29	48.65	42.70	-6.96	-13.93	3.93	-8.78	12.50	-32.90	68	0.86	Lateral	Positivo	M	Rompe la resistencia. PM 100 días
TERRA 13	27.94	27.47	26.99	28.44	28.26	-1.69	-3.39	1.78	1.15	0.65	-2.55	55	0.24	Lateral	Positivo	M	Consolida sobre el PM200 días
ELEKTRA *	965.15	934.90	904.65	995.50	1055.29	-3.13	-6.27	3.14	9.34	-2.92	-37.76	38	-15.88	Baja	Débil	M	Se aproxima al soporte. PM 100 meses
FCFE 18	25.41	25.26	25.10	25.61	25.60	-0.60	-1.21	0.77	0.75	-0.74	-2.19	42	-0.08	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia. PM E34 días
Q *	85.52	80.84	76.16	88.39	78.85	-5.47	-10.94	3.36	-7.80	9.85	-17.68	57	-0.17	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia. PM 100 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 1h-Nov \$ usd	(B) Soporte S1	(C) Resistencia S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	B) vs (A) Variación % S1	(C) vs (A) Variación % S2	(D) vs (A) Variación % R1	(E) vs (A) Variación % R2	RSI 14 días >70=SC <30=SV	Indicador MACD	Plazo Corto	Señal	Señales técnicas relevantes
iShares Global Clean Energy ETF	ICLN	20.45	19.25	18.04	2123	22.00	-5.88	-1177	3.80	7.60	62	0.17	Alza	M/C	Supera la zona de promedios móviles
iShares Global 100 ETF	IOO	66.42	63.10	59.77	68.18	69.83	-5.00	-1001	2.57	5.14	62	0.45	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 100 días
iShares MSCI Pacific ex-Japan	EPP	42.34	40.08	37.82	43.52	44.69	-5.34	-1068	2.78	5.55	68	0.50	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 100 días
iShares MSCI Canada ETF	EWK	35.04	33.59	32.13	35.84	36.63	-4.15	-830	2.27	4.54	65	0.55	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 100 días
iShares MSCI Chile ETF	ECH	27.50	26.01	24.51	28.41	29.31	-5.43	-1086	3.30	6.59	65	0.59	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI Japan Index	EWJ	54.94	51.81	48.69	56.53	58.13	-5.69	-1138	2.90	5.80	72	0.75	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 100 días
Financial Select Sector SPDR	XLF	35.87	34.19	32.51	36.79	37.71	-4.68	-937	2.56	5.13	68	0.80	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
iShares S&P MidCap 400 Growth Index	IJK	71.90	68.09	64.28	74.13	76.37	-5.30	-1060	3.11	6.21	64	0.89	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 200 días
SPDR S&P Metals & Mining ETF	XME	51.39	48.53	45.67	53.60	55.81	-5.57	-1113	4.30	8.60	61	1.02	Alza	M/C	Recupera la resistencia, PM 200 días
Invesco Solar ETF	TAN	79.48	72.71	65.94	84.24	89.00	-8.52	-1703	5.99	11.98	62	1.07	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 100 días
SPDR Euro Stoxx 50 ETF	FEZ	38.64	35.93	33.23	40.03	41.43	-7.00	-1401	3.61	7.21	73	1.14	Alza	M/C	Rompe la zona objetivo, PM 200 días
iShares Global Healthcare ETF	IXJ	83.14	80.81	78.47	84.77	86.39	-2.81	-561	1.96	3.91	63	1.22	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI EAFE ETF	EFA	65.46	61.65	57.84	67.41	69.37	-5.82	-1165	2.98	5.97	71	1.26	Alza	M/C	Busca la zona objetivo, PM 200 días
SPDR Gold Shares	GLD	164.56	157.95	151.35	167.87	171.19	-4.01	-803	2.01	4.03	70	1.41	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 100 días
iShares S&P SmallCap 600 Index	IJR	100.90	96.12	91.34	103.77	106.64	-4.74	-947	2.84	5.69	64	1.61	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
iShares Core High Dividend ETF	HDV	106.67	102.58	99.49	107.32	108.97	-2.92	-585	1.56	3.12	65	1.78	Alza	M/C	Recupera la resistencia, PM 200 días
Health Care Select Sector SPDR Fund	XLV	133.13	129.72	126.30	135.80	138.46	-2.56	-513	2.00	4.01	60	1.93	Alza	M/C	Supera máximos de agosto
iShares Nasdaq Biotechnology ETF	IBB	134.25	128.65	123.05	137.29	140.33	-4.17	-834	2.26	4.53	68	2.87	Alza	M/C	Presiona máximos de agosto
Vanguard 500 Index Fund ETF	VOO	366.16	348.43	330.71	375.45	384.75	-4.84	-968	2.54	5.08	62	3.00	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 100 días
Vanguard Health Care Index Fund ETF	VHT	244.40	237.69	230.98	249.09	253.77	-2.74	-549	1.92	3.84	61	3.08	Alza	M/C	Recupera la resistencia, PM 200 días
iShares Core S&P 500 ETF	IVV	400.17	380.78	361.39	410.31	420.45	-4.85	-969	2.53	5.07	62	3.28	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 100 días
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	398.51	379.22	359.94	408.57	418.64	-4.84	-968	2.53	5.05	62	3.32	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 100 días
iShares S&P MidCap 400 Index	IJK	252.48	240.68	228.89	259.40	266.33	-4.67	-934	2.74	5.48	65	3.78	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 200 días
iShares US Financial Services ETF	IYG	168.79	160.50	152.21	173.28	177.76	-4.91	-982	2.66	5.32	67	3.79	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 200 días
iShares Semiconductor ETF	SOXX	378.17	339.50	300.82	398.62	419.06	-10.23	-2045	5.41	10.81	67	6.41	Alza	M/C	Rompe la resistencias, PM 100 días
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF DIA	DIA	337.79	325.30	312.80	344.33	350.86	-3.70	-740	1.94	3.87	68	7.40	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 100 días
iShares MSCI ACWI ETF	ACWI	87.59	83.20	78.81	89.85	92.12	-5.01	-1003	2.58	5.17	81	1.10	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 100 días
First Trust NASDAQ Clean Edge Green Enl	QCLN	60.26	55.61	50.96	63.03	65.80	-7.72	-1643	4.60	9.19	59	0.11	Lateral	M/C	Supera la zona de promedios móviles
Utilities Select Sector SPDR	XLU	68.08	65.55	63.03	69.82	71.56	-3.71	-742	2.55	5.11	54	0.05	Alza	M	Recupera la resistencia, PM 50 días
Invesco DB Oil Fund	DBO	17.22	16.42	15.63	18.04	18.87	-4.63	-925	4.78	9.56	55	0.18	Alza	M	Supera el soporte, PM 50 días
Vanguard Utilities Index Fund ETF	VPU	148.73	143.26	137.79	152.36	155.99	-3.68	-736	2.44	4.88	54	0.19	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
PowerShares DB Commodity Index Trackr	DBC	26.15	25.48	24.80	26.76	27.36	-2.57	-515	2.32	4.64	58	0.22	Alza	M	Consolida en zona de promedios móviles
SPDR S&P Emerging Asia Pacific	GMF	94.41	90.48	86.54	96.53	98.64	-4.17	-833	2.24	4.48	64	0.22	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares Gold Trust	IAU	33.56	32.21	30.86	34.24	34.91	-4.02	-805	2.01	4.02	70	0.29	Alza	M	Supera la resistencia, PM 100 días
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	48.93	44.99	43.04	47.96	48.98	-4.14	-828	2.19	4.38	66	0.36	Alza	M	Recupera la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	48.09	44.33	40.57	50.05	52.02	-7.82	-1664	4.08	8.17	73	0.38	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 días
iShares MSCI Spain Capped ETF	EWP	23.34	22.27	21.20	23.88	24.42	-4.58	-917	2.31	4.63	68	0.48	Alza	M	Busca la zona objetivo, PM 200 días
iShares MSCI United Kingdom ETF	EUU	29.87	28.82	27.77	30.43	30.99	-3.52	-703	1.87	3.75	65	0.52	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 días
iShares Silver Trust	SLV	19.95	19.05	18.16	20.46	20.97	-4.49	-899	2.55	5.10	67	0.52	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI India ETF	INDA	44.03	43.14	42.24	44.48	44.93	-2.03	-407	1.02	2.04	63	0.53	Alza	M	Presiona máximos de 2 meses
iShares MSCI Germany Index	EWG	24.83	22.82	20.82	25.87	26.91	-8.08	-1676	4.78	9.56	73	0.70	Alza	M	Presiona la zona objetivo, PM 200 días
Market Vectors Gold Miners ETF	GDX	28.30	25.25	22.21	29.84	31.39	-10.77	-2153	5.45	10.91	67	0.79	Alza	M	Busca la zona objetivo, PM 200 días
United States Oil ETF	USO	74.38	71.14	67.90	77.67	80.96	-4.36	-871	4.42	8.85	56	0.85	Alza	M	Consolida en zona de promedios móviles
iShares MSCI All Peru Capped Index	EPV	29.56	27.94	26.32	30.56	31.56	-5.48	-1096	3.38	6.77	72	0.88	Alza	M	Rompe la zona objetivo, PM 200 días
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	73.52	71.66	69.79	74.63	75.74	-2.53	-507	1.51	3.02	61	0.89	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares Europe ETF	IEV	45.09	42.44	39.79	46.47	47.85	-5.88	-1175	3.06	6.12	71	1.02	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI EMU Index	EZU	39.50	36.77	34.03	40.90	42.30	-6.92	-1384	3.55	7.10	72	1.06	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 200 días
Vanguard FTSE Europe ETF	VGK	55.48	52.00	48.53	57.27	59.07	-6.27	-1253	3.23	6.46	71	1.30	Alza	M	Busca la zona objetivo, PM 200 días
iShares US Energy ETF	IYE	50.04	48.20	46.37	51.08	52.12	-3.67	-734	2.08	4.15	64	1.49	Alza	M	Rompe máximos de agosto
Vanguard Total Stock Market Index Fund	VTI	200.16	190.37	180.59	205.32	210.49	-4.89	-978	2.58	5.16	62	1.65	Alza	M	Supera la resistencia, PM 100 días
iShares MSCI South Korea Capped ETF	EWY	60.73	55.65	50.57	63.29	65.84	-8.36	-1672	4.21	8.42	80	1.76	Alza	M	Supera la resistencia, PM 100 días
iShares MSCI Mexico ETF	EWV	53.61	52.31	51.00	54.37	55.12	-2.43	-486	1.41	2.82	72	1.78	Alza	M	Rompe máximos de mayo pasado
Materials Select Sector SPDR Fund	XLB	81.25	76.19	71.14	84.24	87.24	-6.22	-1245	3.68	7.37	71	1.88	Alza	M	Rompe la zona objetivo, PM 200 días
iShares Select Dividend ETF	DVY	122.51	118.50	114.49	124.66	126.81	-3.27	-655	1.75	3.51	64	1.90	Alza	M	Presiona la zona objetivo, PM 200 días
iShares Russell 2000 Value ETF	IWN	149.15	142.49	135.82	153.24	157.32	-4.47	-894	2.74	5.48	63	2.28	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	99.53	95.27	91.02	102.01	104.50	-4.28	-855	2.50	4.99	70	2.58	Alza	M	Presiona máximos de agosto
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	93.13	89.77	86.41	95.05	96.97	-3.61	-722	2.06	4.12	65	2.94	Alza	M	Rompe máximos de junio
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Produc	XOP	169.14	161.29	143.45	163.99	168.85	-4.93	-986	3.05	6.10	62	4.41	Alza	M	Supera máximos de agosto
PowerShares QQQ Trust Series 1	QQQ	287.96	268.48	249.00	298.04	308.12	-6.76	-1353	3.50	7.00	59	-0.70	Lateral	M	Recupera la resistencia, PM 50 días
iShares FTSE China 25 Index Fund	FXI	25.45	23.73	22.01	26.39	27.32	-6.75	-1350	3.68	7.36	59	-0.38	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI China ETF	MCHI	42.87	40.22	37.56	44.33	45.78	-6.19	-1238	3.40	6.80	60	-0.35	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares US Technology ETF	IYW	80.22	73.30	66.37	83.85	87.48	-8.63	-1726	4.53	9.06	60	-0.26	Lateral	M	Recupera el PM 50 días
iShares Russell 1000 Growth ETF	IYW	228.39	214.58	200.77	235.53	242.67	-6.05	-1209	3.13	6.25	59	0.01	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
iShares MSCI Indonesia ETF	EIDO	23.75	23.41	23.07	23.96	24.17	-1.43	-286	0.88	1.77	53	0.03	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Invesco DB Base Metals Fund	DBB	18.84	18.97	18.11	20.37	20.91	-4.37	-874	2.69	5.38	65	0.21	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 100 días
SPDR S&P Biotech ETF	XBI	84.76	79.36	73.96	87.91	91.06	-6.37	-1274	3.72	7.44	59	0.26	Lateral	M	Extiende los movimientos erráticos
iShares MSCI Emerging Markets Index	EEM	38.16	36.48	34.81	39.02	39.89	-4.39	-879	2.26	4.52	67	0.29	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
Technology Select Sector SPDR	XLK	133.14	123.05	112.95	138.41	143.67	-7.58	-1516	3.96	7.91	61	0.60	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 100 días
SPDR S&P Retail ETF	XRT	65.56	61.23	56.89	67.99	70.41	-6.61	-1322	3.70	7.40	63	0.72	Lateral	M	Recupera la resistencia, PM 100 días
iShares Russell 2000 Index	IWM	166.90	157.84	148.77	163.40	167.90	-4.85	-97							

Indicadores Técnicos (SIC)

Emisora	Clave	(A) Precio 1h-Nov \$ usd	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	(B) vs (A)(C) Variació % S1	(A)(D) vs (A)(E) Variació % S2	(A) R1	(A) R2	RSI 14 días >70=S<30=SV	MACD Signal	endencia Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
Visa, Inc.	V	205.00	196.74	188.48	209.84	214.68	-4.03	-8.06	2.36	4.72	59	3.30	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM200 días
Wal-Mart Stores Inc.	WMT	142.58	139.56	136.54	144.84	147.10	-2.12	-4.24	1.58	3.17	60	2.20	Alza	M/C	Presiona máximos de agosto
Netflix Inc	NFLX	290.13	264.59	239.06	303.16	316.20	-8.80	-17.60	4.49	8.98	61	6.92	Alza	M/C	Respete el soporte, PM50 días
MGM Resorts International	MGM	36.63	33.54	30.46	38.39	40.16	-8.43	-16.85	4.81	9.63	61	0.67	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM200 días
Wells Fargo & Company	WFC	47.55	46.18	44.81	48.64	49.73	-2.88	-5.76	2.29	4.58	62	1.11	Alza	M/C	Consolida sobre el PM200 días
Mastercard Incorporated	MA	339.29	320.81	302.33	350.20	361.11	-5.45	-10.89	3.22	6.43	63	6.94	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM200 días
Royal Caribbean Cruises Ltd	RCL	58.48	53.65	48.82	61.39	64.30	-8.26	-16.52	4.97	9.95	64	2.79	Alza	M/C	Supera la zona objetivo, PM200 días
Starbucks Corporation	SBUX	97.38	91.55	85.72	100.94	104.50	-5.99	-11.97	3.66	7.31	66	1.92	Alza	M/C	Presiona máximos de septiembre
General Motors Company	GM	41.12	38.91	36.70	42.45	43.79	-5.38	-10.76	3.24	6.49	66	1.16	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM200 días
Ford Motor Co	BBY	74.55	69.11	63.66	77.72	80.88	-7.30	-14.60	4.25	8.50	66	1.06	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM100 días
Booking Holding	BKNG	2,075.77	1,864.67	1,713.56	2,100.13	2,184.48	-7.50	-14.99	4.18	8.37	67	39.84	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM200 días
Nike, Inc.	NKE	106.09	96.29	86.50	111.55	117.01	-9.23	-18.47	5.16	10.29	67	1.29	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM100 días
Morgan Stanley	MS	90.78	85.42	80.05	93.92	97.06	-5.91	-11.82	3.46	6.91	67	1.74	Alza	M/C	Rompe la zona objetivo, PM200 días
Procter & Gamble Co.	PG	140.97	135.12	129.26	144.23	147.48	-4.15	-8.30	2.31	4.62	68	2.09	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM100 días
Ford Motor Co	F	14.50	13.62	12.75	15.02	15.54	-6.04	-12.07	3.59	7.18	68	0.36	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM200 días
Freeport-McMoRan Copper & Gold	FCX	38.04	34.72	31.40	40.31	42.58	-8.73	-17.46	5.96	11.93	68	1.74	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM200 días
Under Armour Inc	UA	9.38	8.24	7.09	9.99	10.59	-12.19	-24.38	6.47	12.94	68	0.29	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM100 días
International Paper Co	IP	36.63	34.10	31.57	38.01	39.40	-6.91	-13.82	3.78	7.55	68	0.16	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM100 días
Home Depot Inc	HD	314.94	289.07	263.19	329.25	343.55	-8.22	-16.43	4.54	9.09	69	4.82	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM200 días
United Airlines Holdings Inc	UAL	44.71	42.28	39.86	46.27	47.84	-5.43	-10.86	3.50	6.99	69	1.77	Alza	M/C	Consolida sobre el PM200 días
Wynn Resorts Ltd.	WYNN	77.98	71.02	64.06	81.89	85.79	-8.92	-17.85	5.01	10.02	69	3.08	Alza	M/C	Presiona máximos de abril
Bank of America Corporation	BAC	38.41	36.89	35.36	39.27	40.12	-3.97	-7.93	2.23	4.46	71	1.25	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM200 días
FeDEX Corp	FDX	175.61	160.84	146.07	183.64	191.67	-8.41	-16.82	4.57	9.14	73	0.40	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM50 días
3M Co.	MMM	132.98	126.26	119.55	136.59	140.21	-5.05	-10.10	2.72	5.43	73	3.10	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM100 días
Southern Copper Corp.	SCCO	60.39	54.06	47.73	63.93	67.47	-10.48	-20.96	5.86	11.72	74	2.38	Alza	M/C	Supera la zona objetivo, PM200 días
American Airlines Group Inc	AAL	14.88	14.13	13.38	15.35	16.22	-5.03	-10.06	3.17	6.34	81	0.34	Alza	M/C	Busca la zona objetivo, PM200 días
Cleveland-Cliffs Inc	CLF	16.11	13.27	11.43	16.18	17.24	-12.18	-24.35	7.05	14.10	86	0.48	Lateral	M/C	Rompe la resistencia, PM50 días
United States Steel Corp.	X	23.87	21.20	18.53	25.34	26.81	-11.19	-22.37	6.16	12.32	64	0.48	Lateral	M/C	Presiona la resistencia, PM200 días
Bristol-Myers Squibb Company	BMRY	75.96	73.29	70.61	79.90	83.84	-3.52	-7.04	5.19	10.38	54	1.97	Alza	M	Presiona máximos históricos
Marck & Co., Inc.	MRK	97.96	95.61	93.25	102.04	106.11	-2.40	-4.80	4.16	8.32	56	2.50	Alza	M	Modera el impulso en máximos históricos
Cisco Systems Inc	CSCO	44.79	43.81	42.83	45.79	46.79	-2.19	-4.37	2.23	4.46	57	0.69	Alza	M	Consolida sobre el PM50 días
JD.com Inc	JD	48.93	43.90	38.87	52.26	55.58	-10.28	-20.56	6.80	13.59	59	0.70	Alza	M	Rompe la resistencia, PM50 días
First Solar Inc	FSR	50.42	42.58	34.74	59.95	69.48	-5.21	-10.42	6.34	12.67	59	6.69	Alza	M	Modera el impulso en resistencia
MercadoLibre, Inc.	MELI	974.89	907.97	841.06	1,029.90	1,084.92	-6.86	-13.73	5.64	11.29	61	21.33	Alza	M	Consolida sobre el PM200 días
Pfizer Inc.	PFE	47.60	46.69	45.78	48.13	48.66	-1.91	-3.82	1.11	2.23	61	0.77	Alza	M	Presiona la resistencia, PM100 días
The Coca-Cola Company	KO	61.32	59.44	57.55	62.33	63.33	-3.07	-6.14	1.64	3.28	63	0.73	Alza	M	Presiona la resistencia, PM100 días
Advanced Micro Devices, Inc.	AMD	72.37	63.67	54.98	77.19	82.02	-12.02	-24.03	6.66	13.33	64	0.21	Alza	M	Rompe la resistencia, PM50 días
Marathon Oil Corp	MRO	32.88	31.13	29.39	34.02	35.17	-5.31	-10.62	3.48	6.95	64	1.44	Alza	M	Presiona los máximos de junio
Corning Inc	GLW	34.46	32.66	30.86	35.57	36.67	-5.22	-10.44	3.21	6.42	65	0.53	Alza	M	Rompe la resistencia, PM100 días
AstraZeneca PLC	AZN	62.77	59.97	57.16	65.75	68.72	-4.47	-8.93	4.74	9.48	65	1.59	Alza	M	Supera la resistencia, PM200 días
3D Systems Corp	DDD	10.02	8.38	6.74	10.91	11.81	-16.38	-32.77	8.92	17.83	65	0.02	Alza	M	Supera la zona objetivo, PM100 días
National Oilwell Varco, Inc.	NOV	23.57	22.64	21.70	24.38	25.18	-3.96	-7.92	3.42	6.84	66	1.30	Alza	M	Busca respetar el soporte, PM10 días
Exxon Mobil Corporation	XOM	18.95	19.46	19.97	16.55	18.16	-3.94	-7.88	2.28	4.57	66	3.74	Alza	M	Modera el impulso en máximos históricos
Halliburton Co	HAL	38.74	36.93	35.13	40.27	41.80	-4.66	-9.33	3.95	7.89	67	2.24	Alza	M	Habilita los máximos de junio
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TSM	73.83	65.03	56.24	78.61	83.40	-11.91	-23.83	6.48	12.96	69	-0.34	Alza	M	Rompe la resistencia, PM50 días
Shopify Inc	SHOP	39.44	32.95	26.45	43.43	47.41	-16.46	-32.93	10.11	20.22	69	1.56	Alza	M	Busca la zona objetivo, PM200 días
International Business Machines Cor	IBM	143.17	137.36	131.56	146.55	149.94	-4.06	-8.11	2.36	4.73	69	4.04	Alza	M	Presiona máximos de junio
Biogen Inc	BIIB	289.45	279.91	270.37	295.72	301.99	-3.30	-6.59	2.17	4.33	70	10.22	Alza	M	Presiona la resistencia, PM200 semanas
Micron Technology Inc.	MU	62.52	57.16	51.81	65.53	68.54	-8.57	-17.14	4.81	9.62	70	1.43	Alza	M	Busca la zona objetivo, PM200 días
Nvidia Corp	NVDA	63.27	45.53	27.79	72.45	81.63	-10.87	-21.73	5.62	11.25	71	6.24	Alza	M	Rompe la resistencia, PM100 días
Schlumberger NV	SLB	54.82	52.95	51.08	55.97	57.13	-3.41	-6.83	2.10	4.21	71	3.13	Alza	M	Modera el impulso en el PM100 meses
AT&T, Inc.	T	8.05	8.38	17.72	9.42	9.80	-3.50	-7.00	1.96	3.92	72	0.66	Alza	M	Rompe la resistencia, PM200 días
Honeywell International Inc	HON	212.73	206.27	199.81	217.13	221.53	-3.04	-6.07	2.07	4.14	72	8.62	Alza	M	Busca máximos del año
Moderna Inc	MRNA	171.20	152.52	133.84	181.01	190.82	-10.91	-21.82	5.73	11.46	73	9.59	Alza	M	Presiona línea horizontal de resistencia
JPMorgan Chase & Co.	JPM	135.30	130.45	125.60	138.16	141.02	-3.58	-7.17	2.11	4.23	73	5.25	Alza	M	Presiona máximos de junio
eBay Inc	EBAY	46.51	41.36	36.22	49.32	52.14	-11.07	-22.13	6.05	12.10	74	1.07	Alza	M	Presiona la resistencia, PM200 días
The Boeing Company	BA	177.49	161.55	145.61	186.38	195.26	-8.98	-17.96	5.01	10.01	76	9.19	Alza	M	Presiona directriz superior de baja
Chico's FAS Inc	CHS	7.01	6.10	5.20	7.47	7.94	-12.93	-25.87	6.61	13.22	76	0.36	Alza	M	Busca máximos de agosto
Gilead Sciences Inc	GILD	81.82	78.87	75.93	84.28	86.75	-3.60	-7.20	3.01	6.02	77	4.41	Alza	M	Consolida sobre el PM100 meses
Caterpillar Inc	CAT	236.49	226.64	216.79	242.37	248.25	-4.17	-8.33	2.49	4.97	78	13.31	Alza	M	Presiona los máximos de junio
The Goldman Sachs Group, Inc.	GS	385.17	361.93	338.70	397.70	410.24	-6.03	-12.07	3.25	6.51	80	6.72	Alza	M	Rompe máximos de febrero
General Electric Company	GE	86.31	81.57	76.82	88.92	91.52	-5.50	-10.99	3.02	6.04	81	4.21	Alza	M	Supera la zona objetivo, PM200 semanas
Altria Group Inc.	MO	44.38	43.04	41.70	45.93	47.49	-3.02	-6.05	3.50	7.00	47	0.26	Lateral	M	Consolida sobre el PM100 días
Medtronic, Inc.	MDT	83.55	79.88	76.22	86.53	89.51	-4.39	-8.78	3.56	7.13	49	-0.61	Lateral	M	Presiona los mínimos recientes
Uber Technologies Inc	UBER	29.15	26.92	24.68	30.91	32.67	-7.67	-15.33	6.04	12.08	54	0.10	Lateral	M	Recupera el soporte, PM100 días
Tencent Holdings LTD	TCEHY	33.40	30.55	27.69	34.99	36.57	-8.54	-17.09	4.75	9.50	59	-0.44	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM50 días
Paypal Holdings Inc	PYPL	91.03	77.47	63.90	98.30	105.56	-14.90	-29.80	7.98	15.97	59	-1.08	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM200 días
Roku Inc	ROKU	61.30	51.76	42.22	66.39	71.48	-15.56	-31.13	8.30	16.61	59	-0.96	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM50 días
Abbott Laboratories	ABT	104.09	98.19	92.29	111.81	116.87	-11.33	-22.66	3.71	7.42	61	0.17	Lateral	M	Busca la resistencia, PM100 días
Costco Wholesale Corporation	COST	56.47	48.70	45.93	53.04	54.61	-5.39	-10.77	2.83	5.65	62	4.37	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM200 días
Target Corp	TGT	173.32	168.94	164.55	181.27	189.21	-8.30	-16.60	4.58	9.17	63	1.72	Lateral	M	Busca la zona objetivo, PM200 días
Intel Corporation	INTC	30.43	28.35	26.27	31.57	32.71	-6.84	-13.67	3.75	7.49	64	0.41	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM50 días
Illumina Inc	ILMN	242.74	214.49	186.24	259.93	277.12	-11.64	-23.28	7.08	14.16	65	6.15	Lateral	M	Consolida entre el PM de 50 y 200 días
Delta Air Lines Inc	DAL	35.44	33.07	30.69	36.91	38.37	-6.70	-13.39	4.14	8.28	65	0.85	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM200 días
Las Vegas Sands Corp.	LVS	43.32	40.26	37.19	45.13	46.93	-7.07	-14.14	4.17	8.34	67	1.01	Lateral	M	Presiona máximos de octubre
Petroleo Brasileiro	PBR	11.56	10.40	9.24	11.34	11.72	-10.03	-20.07	3.67	7.34	37	-0.63	Baja	M	Busca los mínimos de julio
Walt Disney Co	DIS	95.01	86.87	78.73	102.56	110.11	-8.57	-17.13	7.95	15.89	43	-2.00	Baja	M	Busca el soporte, PM200 meses
Amazon.com Inc	AMZN	100.79	90.71	80.63	106.03	112.27	-10.00	-20.00	5.20	10.40	46	-6.59	Baja	M	Respete el apoyo, PM100 meses
Baidu Inc	BIDU	89.46	82.24	75.02	93.30	97.14	-8.07	-16.14	4.29	8.58	47	-6.82	Baja	M	Modera la pendiente descendente
Meta															

Calendario de Dividendos

México – Derechos vigentes

Emisora / Serie	Derecho	Precio 11-nov	Rendimiento	Fecha	
				Ex cupón	Pago
GAP B	Dividendo en efectivo de \$7.20	\$336.28	2.14%	15/11/2022	17/11/2022
WALMEX	Dividendo en efectivo de \$0.85	\$72.70	1.17%	18/11/2022	22/11/2022
GMEXICO B	Dividendo en efectivo de \$0.75	\$82.44	0.91%	23/11/2022	25/11/2022
GMXT *	Dividendo en efectivo de \$0.50	\$39.49	1.27%	23/11/2022	25/11/2022
IDEAL B1	Dividendo en efectivo de \$1.00	\$37.00	2.70%	28/11/2022	30/11/2022
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$33.46	1.23%	29/11/2022	01/12/2022
WALMEX	Dividendo en efectivo de \$0.86	\$72.70	1.18%	23/12/2022	27/12/2022
PINFRA *	Dividendo en efectivo de \$1.30	\$168.04	0.77%	28/12/2022	30/12/2022
GRUMA B	Dividendo en efectivo de \$1.35	\$227.16	0.59%	04/01/2023	06/01/2023
VESTA *	Dividendo en efectivo de \$0.42	\$43.44	0.96%	11/01/2023	13/01/2023
GRUMA B	Dividendo en efectivo de \$1.35	\$227.16	0.59%	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

- *Banxico – Alistando el terreno para aminorar el ritmo de alzas*, 10 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *PIB 3T22 – Mejor a lo esperado por servicios, ahora esperando todo el año en 2.7%*, 31 de octubre 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>](#)
- *Inflación 1Q-septiembre – Vemos mayor presión hacia delante, en especial en la subyacente*, 22 de septiembre 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>](#)
- *Fitch ratifica calificación de México en ‘BBB-’ con perspectiva estable*, 17 de mayo de 2022, [<pdf>](#)
- *IED - Entrada de US\$31.6 mil millones en 2021, aumentando 8.7% a/a*, 22 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
- *Salario mínimo – Aumento de 22% en 2022*, 2 de diciembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Banxico – Victoria Rodríguez es nominada como la nueva gobernadora de Banxico*, 24 de noviembre de 2021, [<pdf>](#)
- *El FMI ratifica la Línea de Crédito Flexible de México por un nuevo periodo de dos años*, 22 de noviembre de 2021, [<pdf>](#)

Economía de Estados Unidos

- *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>](#)
- *Mercado laboral – La sólida creación de empleos continuó en octubre*, 4 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Decisión del FOMC – Posible moderación en el ciclo de alzas, pero el enfoque está en la tasa terminal*, 2 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Jackson Hole – Powell mostró un tono más hawkish de lo anticipado*, 26 de agosto de 2022, [<pdf>](#)
- *PIB 2T22 Revisado – La economía se contrajo menos de lo anunciado de forma preliminar*, 25 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

- *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>](#)
- *El comercio minorista continuó recuperándose en la mayoría de las entidades durante agosto*, 21 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Continuó la recuperación del turismo en la mayoría de los estados durante agosto*, 12 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Inversión Extranjera Directa – Nuevo León principal receptor en 2T22*, 25 de agosto 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*, 7 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 TIE-IRS (26x1), recibir SOFR de 2 años*, 28 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Panorama de los Fondos de Pensiones a septiembre de 2022*, 24 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 Bondes 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 TIE-IRS de 2 años (26x1)*, 4 de marzo de 2022, [<pdf>](#)
- *Nuevos niveles para proteger ganancias en recomendación de pagar TIE-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 TIE de Fondeo, Bondes F*, 18 de agosto de 2021, [<pdf>](#)

Mercado accionario

- *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 Gentera: 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

- *Lo Último en Deuda Corporativa: OCTUBRE 2022*, 9 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Parámetro*, 7 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *En el Horno*, 7 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *PEMEX – Crecimiento, pero presiones en rentabilidad*, 28 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Evolución TFOVIS / FOVISCB: 2T22*, 14 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Sectorial arrendadoras y crédito automotriz 2T22*, 9 de septiembre 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 interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando 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	alejandropadilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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	manueljimenez@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	alejandrocervantes@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