

Boletín Semanal

25 de noviembre de 2022

Análisis Económico

Banxico publicará su *Informe Trimestral* del 3T22, con atención especial en las actualizaciones de los estimados macroeconómicos –particularmente los del PIB–, los recuadros de investigación y a la sesión de preguntas y respuestas en la ponencia. Otros indicadores relevantes en la semana incluyen los PMIs del IMEF (noviembre) y la balanza comercial (octubre). En el entorno internacional, la atención está en el reporte del mercado laboral de noviembre en EE.UU. Estimamos una creación de 190 mil plazas y la tasa de desempleo en 3.7%.

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Durante la semana, las curvas de rendimientos tanto en EE.UU. como en México agudizaron su inversión. En la primera, el diferencial entre los *Treasuries* de 2 y 10 años alcanzó mínimos de más de dos décadas de -78pb. De igual forma, el diferencial 2/10 en Bonos M se ubicó en mínimos sin precedentes de -105pb. Lo anterior como resultado de presiones en instrumentos de corto plazo y ganancias en los de larga duración. Ante la inusual volatilidad en los bonos y la forma de la curva, reafirmamos nuestra preferencia por estrategias de valor relativo, evitando posiciones direccionales. En el mercado cambiario, el USD se debilitó con ajustes de -0.8% y -0.7% s/s en el DXY y BBDEXY, respectivamente. Con ello, las divisas desarrolladas operaron con ganancias generalizadas y las emergentes con variaciones mixtas. El MXN cerró en 19.33 por dólar (+0.6%), hilando su sexta semana de ganancias consecutivas. Para la próxima semana, esperamos un rango de operación entre: USD/MXN 19.20 y 19.70.

En el Mercado Accionario

En una semana afectada por el menor volumen de operación tras el feriado por el ‘Día de Acción de Gracias’ en EE.UU., los rendimientos observados en los principales índices accionarios fueron positivos. El mayor apetito por riesgo estuvo apoyado por la expectativa de una postura restrictiva menos agresiva por parte de los bancos centrales, particularmente del Fed. Bajo el contexto mencionado, por el momento hemos observado una clara disminución en la volatilidad de los mercados, mientras que el VIX ha logrado regresar a niveles cercanos a ~20pts. Mientras tanto, la valuación del S&P500 continúa por debajo de promedios históricos, pero sin claros catalizadores ante una perspectiva para el crecimiento en utilidades muy acotado. Las ventas del denominado ‘*Black Friday*’ comenzarán a dar señales de los retos para el consumo hacia la temporada navideña.

En el Mercado de Deuda Corporativa

En la semana se llevó a cabo la subasta de cuatro emisiones quirografarias de América Móvil, por un monto conjunto de \$24,002 millones, cubriendo 1.6x el monto convocado, pero por debajo del monto máximo con la opción de sobreasignación. En la preferencia de los bonos destacó que el 61.2% del monto fue asignado a la serie a tasa fija, con plazo de diez años, seguido de la serie en Udis con el 29.4%, y el resto en las series a tasa flotante. Es importante mencionar que, a pesar de observar una menor demanda, la sobretasa de la serie referenciada a TIEE-28 se ubicó por debajo de la muestra (~20pb) en 5pb. Esperamos que el mes cerrará con un monto emitido de \$52,734 millones.

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 28 de noviembre al 2 de diciembre de 2022

	Hora	Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lun 28	03:00	EUR Agregados monetarios (M3)*	oct	% a/a	--	6.1	6.3
	06:00	MEX Balanza comercial	oct	mdd	-3,706.2	-2,750.0	-895.4
	11:00	EUA Williams del Fed, habla en el Club Económico de Nueva York					
	11:00	EUA Bullard del Fed participa en evento de MarketWatch					
Mar 29	04:00	EUR Confianza en la economía*	nov	índice	--	93.0	92.5
	04:00	EUR Confianza del consumidor	nov (F)	índice	--	--	-23.9
	06:00	MEX Tasa de desempleo	%	%	3.21	3.24	3.34
	07:00	ALE Precios al consumidor	nov (P)	% a/a	--	10.4	10.4
	08:00	EUA Índice de precios S&P/CoreLogic	sep	% a/a	--	10.5	13.1
	09:00	MEX Reservas internacionales	25 nov	mmd	--	--	198.2
	09:00	EUA Confianza del consumidor*	nov	índice	--	99.8	102.5
	11:30	MEX Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M 5 años (Mar'27), Udibono 10 años (Nov'31) y Bondes F 2, 5 y 10 años					
	19:30	CHI PMI manufacturero*	nov	índice	--	49.2	49.2
	19:30	CHI PMI no manufacturero*	nov	índice	--	48.0	48.7
19:30	CHI PMI compuesto*	nov	índice	--	--	49.0	
Mié 30	04:00	EUR Precios al consumidor	nov (P)	% a/a	--	10.4	10.7
	04:00	EUR Subyacente	nov (P)	% a/a	--	5.0	5.0
	06:00	BRA Tasa de desempleo	oct	%	--	8.5	8.7
	07:15	EUA Empleo ADP*	nov	miles	195	200	239
	07:30	EUA Balanza comercial*	oct	mmd	--	-90.1	-92.2
	07:30	EUA Producto interno bruto**	3T22	% t/t	2.6	2.7	2.6
	07:30	EUA Consumo personal**	3T22	% t/t	1.5	1.4	1.4
	07:50	EUA Bowman del Fed, habla del futuro de los bancos pequeños					
	09:00	MEX Crédito bancario	oct	% a/a	4.1	--	3.9
	11:35	EUA Cook del Fed, habla sobre el panorama para la economía y la política monetaria					
	12:30	MEX Informe Trimestral de Banxico					
	12:30	EUA Jerome Powell, presidente del Fed, habla del panorama económico y el mercado laboral					
	13:00	EUA Beige Book					
14:30	MEX Finanzas públicas (RFSP, acumulado del año)	oct	mmp	--	--	-492.3	
19:45	CHI PMI manufacturero (Caixin)*	nov	índice	--	48.9	49.2	
Jue 1	02:55	ALE PMI manufacturero*	nov (F)	índice	--	46.7	46.7
	03:00	EUR PMI manufacturero*	nov (F)	índice	--	47.3	47.3
	03:30	GBR PMI manufacturero*	nov (F)	índice	--	46.2	46.2
	04:00	EUR Tasa de desempleo*	oct	%	--	--	6.6
	06:00	BRA Producto interno bruto	3T22	% a/a	--	3.7	3.2
	06:00	BRA Producto interno bruto*	3T22	% t/t	--	0.7	1.2
	07:00	BRA PMI manufacturero*	nov	índice	--	--	50.8
	07:30	EUA Ingreso personal*	oct	% m/m	--	0.4	0.4
	07:30	EUA Gasto de consumo*	oct	% m/m	--	0.8	0.6
	07:30	EUA Gasto de consumo real*	oct	% m/m	0.3	0.4	0.3
	07:30	EUA Deflactor del PCE*	oct	% m/m	--	0.4	0.3
	07:30	EUA Subyacente del PCE*	oct	% m/m	--	0.3	0.5
	07:30	EUA Deflactor del PCE	oct	% a/a	--	6.0	6.2
	07:30	EUA Subyacente	oct	% a/a	--	5.0	5.1
	07:30	EUA Solicitudes de seguro por desempleo*	26 nov	miles	235	232	240
	08:20	EUA Logan del Fed, habla en evento en Dallas					
	08:30	EUA Bowman del Fed, habla en foro de estrategia					
	08:45	EUA PMI manufacturero*	nov (F)	índice	--	47.6	47.6
	09:00	MEX Remesas familiares	oct	mdd	5,215.7	5,105.0	5,030.8
	09:00	MEX Encuesta de expectativas (Banxico)					
09:00	EUA ISM manufacturero*	nov	índice	49.7	49.8	50.2	
12:00	MEX PMI manufacturero (IMEF)*	nov	índice	49.5	--	50.1	
12:00	MEX PMI no manufacturero (IMEF)*	nov	índice	52.6	--	51.8	
14:00	EUA Barr del Fed, habla sobre el capital bancario						
	EUA Venta de vehículos**	nov	miles	--	14.7	14.9	
Vie 2	01:00	ALE Balanza comercial	oct	mme	--	5.2	2.9
	06:00	BRA Producción industrial	oct	% a/a	--	1.2	0.4
	06:00	BRA Producción industrial*	oct	% m/m	--	0.4	-0.7
	07:30	EUA Nómina no agrícola*	nov	miles	190	200	261
	07:30	EUA Tasa de desempleo*	nov	%	3.7	3.7	3.7
	09:15	EUA Evans del Fed, habla en evento de regulación financiera					
13:00	EUA Evans del Fed da comentarios de bienvenida en simposio económico						

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,

Finalizó una semana con un sesgo positivo en los mercados financieros, aunque con menor volumen de operación por el feriado del Día de Acción de Gracias en EE.UU. Los inversionistas asimilaban datos económicos mixtos en combinación con el contenido de las minutas de las últimas reuniones de política monetaria de la [Reserva Federal](#), ECB y [Banxico](#). Las minutas del Fed reafirmaron que el nivel de la tasa terminal es más importante que el ritmo de las alzas. A pesar de esto, los mercados reaccionaron positivamente a la señal de un menor ritmo tan pronto como en diciembre. Por su parte, las minutas de Banxico refrendaron el tono menos *hawkish* que percibimos en el comunicado. El debate de la Junta de Gobierno se enfocó en la importancia de la postura monetaria relativa y el posible nivel de la tasa terminal.

Los participantes del mercado estarán atentos a las señales de los reportes de empleo en Estados Unidos, así como el PIB del 3T22. Asimismo, será importante la información de política monetaria proveniente del *Informe Trimestral* de Banxico, los comentarios de miembros del Fed, destacando a su presidente, Jerome Powell, Banco de Inglaterra y Banco Central Europeo (incluida Christine Lagarde), así como el anuncio en Tailandia.

En el frente geopolítico, sobresale la reunión de la OTAN en Rumania para discutir temas relacionados a la guerra en Ucrania. Asimismo, habrá una conferencia de seguridad en Berlín. También tendremos reunión de los miembros de la OPEP y sus aliados.

En cuanto al resto de la agenda económica internacional, se estarán publicando también en [EE.UU.](#) el índice de precios de casas, balanza comercial, ingreso y gasto personal, deflactor PCE, confianza del consumidor, ISM de manufactura, venta de vehículos y el *Beige Book* del Fed. Además, el foco estará puesto en los indicadores de sentimiento empresarial PMI en China, la inflación, tasa de desempleo, indicadores de confianza (consumidor y en la economía) en la Eurozona, junto con el PIB del 3T22 y producción industrial en Brasil. En [México](#), lo más relevante vendrá de la publicación de los reportes de balanza comercial, tasa de desempleo, finanzas públicas, crédito bancario, remesas familiares, el indicador del IMEF y la encuesta de expectativas de Banxico.

Me despido recomendándote un nuevo episodio de nuestro podcast *Norte Económico*, con los comentarios de [Jonathan Heath, Subgobernador de Banxico](#).

Un fuerte abrazo,



Alejandro Padilla

Economía de México

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

*Cifras subrayadas indican pronósticos.

Fuente: INEGI, IMSS, Banorte para los pronósticos

Pronósticos Economía de Estados Unidos

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

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

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

Mercados Financieros – Nacional

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

Mercados Financieros – Internacional

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

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

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

Mercados Financieros Internacionales

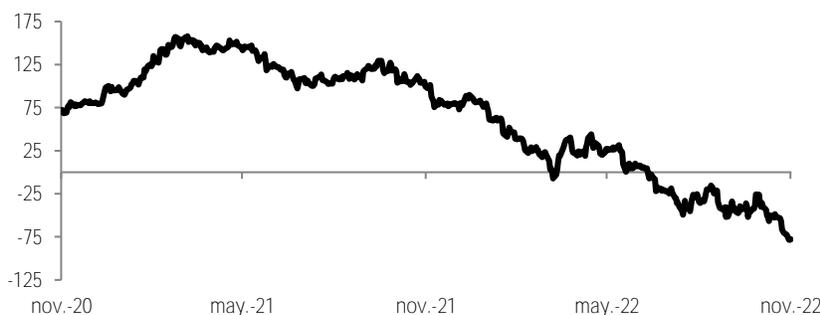
MERCADO DE CAPITALES	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos*	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	51,669	0.6	3.5	-3.0	6.2	2.1
INTERNACIONAL						
IBOVESPA	108,977	0.1	-6.1	4.0	-4.9	3.0
IPSA (Chile)	5,250	1.0	1.1	21.8	1.7	14.1
Dow Jones (EE.UU.)	34,347	2.4	4.9	-5.5	9.0	-4.1
NASDAQ (EE.UU.)	11,226	0.7	2.2	-28.2	2.5	-29.1
S&P 500 (EE.UU.)	4,026	2.0	4.0	-15.5	6.0	-14.4
TSE 300 (Canadá)	20,384	2.0	4.9	-4.0	6.7	-5.7
EuroStoxx50 (Europa)	3,962	1.0	9.5	-7.8	10.5	-7.7
CAC 40 (Francia)	6,712	1.0	7.1	-6.2	7.4	-5.1
DAX (Alemania)	14,541	0.8	9.7	-8.5	11.4	-8.6
FT-100 (Londres)	7,487	1.4	5.5	1.4	6.7	2.4
Hang Seng (Hong Kong)	17,574	-2.3	19.7	-24.9	18.2	-27.0
Shenzhen (China)	3,776	-0.7	7.6	-23.6	6.6	-22.3
Nikkei225 (Japón)	28,283	1.3	2.5	-1.8	4.3	-1.6
MERCADO DE DIVISAS (divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	19.33	0.6	2.5	6.2	2.8	11.6
Dólar canadiense	1.34	-0.0	1.8	-5.6	1.7	-5.5
Libra esterlina	1.21	1.7	5.4	-10.6	5.4	-9.2
Euro	1.04	0.7	5.2	-8.6	4.3	-7.3
Yen japonés	139.19	0.8	6.8	-17.3	6.3	-17.1
Real brasileño	5.40	-0.4	-4.1	3.3	-1.5	3.0
MERCADO DE METALES (dólares por onza)						
Oro-Londres	1,755	-0.5	7.1	-3.6	6.6	-2.0
Plata-Londres	21.56	2.3	12.5	-6.6	12.2	-8.2
Petróleo (dólares por barril)						
Barril de Brent	83.6	-4.6	-11.8	7.5	-10.6	1.7
Barril de WTI	76.3	-6.6	-11.8	1.4	-10.6	-2.7
MERCADO DE DINERO						
	Nivel (%)	Cambio en pb			Últimos	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
LIBOR 3 meses	4.74	1	28	453	41	456
Treasury 2 años	4.45	-2	-3	372	-2	381
Treasury 5 años	3.86	-4	-37	259	-40	252
Treasury 10 años	3.68	-4	-37	217	-42	204
NACIONAL						
Cetes 28d	9.83	27	50	432	66	472
Bono M 3 años	10.01	8	-23	262	-17	264
Bono M 10 años	9.12	-12	-73	155	-65	138
Bono M 30 años	9.11	-13	-83	105	-78	86
MERCADO DE DEUDA						
	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
S&P/VMR Corporativo	596.47	0.34	2.07	4.43	2.23	5.55
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Variable	443.12	0.09	0.62	7.74	0.81	8.40
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Fija	736.80	0.00	0.00	-0.73	0.00	0.55
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Fija Real	776.30	1.11	1.86	0.47	1.91	3.56
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	2,979.72	1.50	4.72	-15.43	5.13	-14.62
US Corporate High Yield Bond Index	2,199.33	1.05	2.05	-10.65	2.82	-9.25
EM Investment Grade	454.24	1.37	4.73	-17.87	5.04	-17.12
EM High Yield	1,199.47	1.59	6.68	-14.69	7.29	-14.28

Estrategia de Mercados

- **Atención al discurso de Jerome Powell, el reporte del mercado laboral en EE.UU. e inflación en la Eurozona. En México, aguardamos la actualización de estimados en el *Informe Trimestral* de Banxico**
- **Mercado apuesta por un menor ritmo de alzas por parte del Fed y Banxico tan pronto como en diciembre. El peso registró su sexta semana de ganancias al hilo, acumulando una apreciación de 6.2% en el año**
- **Alzas generalizadas en las bolsas ante la expectativa de aumentos menos agresivos en las tasas de interés por parte de los bancos centrales. La volatilidad ha disminuido, con un VIX en niveles de 20.5pts**
- **En el mercado de deuda se colocaron \$24,002 millones a través de cuatro bonos quirografarios de América Móvil**

Concluye una semana con sesgo positivo en los mercados financieros, aunque con baja operatividad derivado del feriado en EE.UU. En esta ocasión, los factores que influyeron en el desempeño de los mercados fueron: (1) Comentarios con tono *hawkish* de miembros del Fed; (2) incertidumbre geopolítica con la discusión en la Unión Europea sobre precios tope a las importaciones de crudo y gas natural ruso; (3) una ola de contagios en China en medio de medidas para tratar de incentivar la economía; y (4) el contenido de las minutas de las reuniones de política monetaria del [Fed](#), ECB y [Banxico](#). En este contexto, el mercado reafirmó sus expectativas sobre una moderación en el ritmo de alzas de los bancos centrales, aunque se mantiene la incertidumbre sobre el nivel que alcanzarán las tasas terminales derivado de las presiones inflacionarias. Asimismo, los bonos soberanos extendieron el sesgo de aplanamiento, el dólar se debilitó y la mayoría de las bolsas subieron. En el mercado local, la curva de Bonos M agudizó su inversión, resultado de presiones de 14pb en la parte corta y ganancias de 13pb en los nodos de largo plazo, el peso mexicano se apreció 0.6% a 19.33 por dólar y el IPC ganó 0.2%, cerrando en 51,669pts. La próxima semana podría continuar la volatilidad en los activos financieros. No descartamos un tono *hawkish* de Jerome Powell, reafirmando su compromiso con la estabilidad de precios. Además, los mercados digerirán el reporte de empleo en EEUU., la inflación en la Eurozona y la decisión de la OPEP+ sobre la producción de crudo en su reunión ministerial el 4 de diciembre. En México estaremos atentos a la publicación del *Informe Trimestral* de Banxico y sus expectativas.

Diferencial entre la nota del Tesoro de Estados Unidos de 2 y 10 años
Puntos base



Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

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

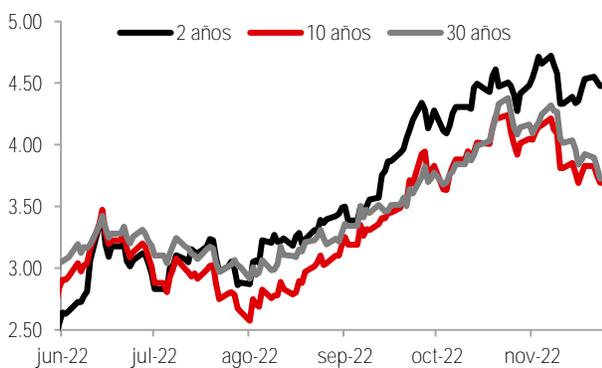
Hugo Armando Gómez
Subdirector Deuda Corporativa
hugo.gomez@banorte.com

TASAS Y DIVISAS: Mercado apuesta por un menor ritmo de alzas por parte del Fed y Banxico

Durante la semana, el mercado fortaleció sus expectativas sobre una pronta moderación en el ritmo de alzas por parte de los bancos centrales, destacando al Fed, ECB y Banxico. Sin embargo, continúa la creciente incertidumbre sobre qué nivel alcanzarán las tasas terminales en un entorno inflacionario aún complejo. En particular, al interior de las [minutas del Fed](#), la mayoría de los miembros reafirmó que un menor ritmo de alzas en las tasas de interés sería lo adecuado hacia delante. Sin embargo, también señalaron que es más importante el nivel de la tasa terminal que el ritmo de los incrementos. En este sentido, el mercado continúa descontando un ajuste de +50pb en diciembre, aunque sin consolidar el rango superior que alcanzarían los *Fed funds* al final del ciclo restrictivo en junio de 2023 que oscila entre 5.00% y 5.25%.

La curva de *Treasuries* extendió el sesgo de aplanamiento tras una semana con bajo volumen de operación por el Día de Acción de Gracias y una sesión más corta el viernes. Con ello, los instrumentos de menor plazo registraron pocos cambios, mientras que los de mayor duración ganaron 14pb, en promedio. La nota de 10 años cerró en 3.73% (-10pb) y el diferencial 2/10 cotizó muy cerca de mínimos de más de dos décadas en -78pb desde -71pb la semana previa. Durante el mes, los *Treasuries* de mayor plazo han marcado un *rally* de 37pb, si bien faltan mayores señales de una desaceleración en los precios, este segmento de la curva se ha y seguirá beneficiándose de una disminución en las expectativas de inflación de mayor plazo.

Desempeño de *Treasuries*
%

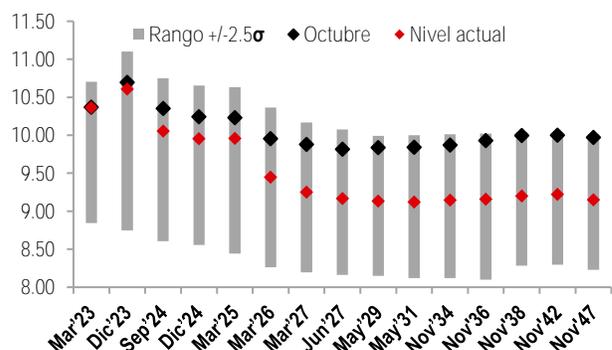


Fuente: Banorte, Bloomberg

A nivel local, [Banxico publicó sus minutas](#), las cuales reflejaron un tono menos *hawkish*, en línea con las expectativas del mercado por lo que la reacción de las tasas fue nula. La curva de Bonos M agudizó su inversión con el diferencial 2/10 alcanzando niveles sin precedentes de hasta -105pb. El extremo corto de la curva perdió 14pb, mientras que la parte larga ganó 13pb. En tanto, la referencia de 10 años, May'31, finalizó en 9.12% (-12pb) y la prima de riesgo en 538pb con muy pocos cambios respecto a la semana previa, manteniéndose por debajo de su promedio de 12 meses de 591pb. De igual forma, la curva TII-IRS profundizó su inversión con los diferenciales 1/2 y 2/10 en mínimos históricos de -114pb y -128pb. Con ello, la curva incorpora alzas implícitas que llevarían la tasa de referencia a 10.91%, incluyendo una fuerte convicción por una moderación en el ritmo en diciembre (+59pb). Este escenario es muy cercano a nuestro estimado de 11.00% al cierre del 1T23. Hacia delante, el mercado sigue descontando un desacoplamiento en el inicio del ciclo de recortes entre México y EE.UU., acumulando un ajuste en la segunda mitad del 2023 de -172pb y -38pb, respectivamente.

La próxima semana, las tasas serán sensibles a los comentarios de Powell y el reporte de empleo en EE.UU., así como a la inflación de la Eurozona. Ante la inusual volatilidad en los bonos y la forma de la curva, reafirmamos nuestra preferencia por estrategias de valor relativo, evitando posiciones direccionales. Sin embargo, creemos que los Bonos M de largo plazo aún tienen espacio para ganancias adicionales a pesar del *rally* de 80pb en lo que va de noviembre. Continuamos destacando los plazos Nov'38 y Nov'42. Finalmente, esperamos que el Bono M de 10 años cotice entre 8.85% y 9.30%.

Desempeño de los Bonos M
%, promedio móvil 90 días



Fuente: Banorte, Bloomberg

El dólar extendió las pérdidas en una semana con menor volumen de operación

En la semana, el mercado cambiario asimiló diversos comentarios de miembros de la Reserva Federal, tensiones geopolíticas en Europa, un incremento en los contagios de COVID-19 en China y el contenido de las minutas de la última reunión de política monetaria del [Fed](#), ECB y [Banxico](#). Particularmente, la reacción del mercado ante las minutas del Fed fue positiva, señalizando un contenido menos *hawkish* a lo anticipado. En este sentido, el dólar se debilitó con ajustes de -0.8% y -0.7% s/s en el DXY y BBDXY, respectivamente. En este contexto, las divisas desarrolladas operaron con ganancias generalizadas y las emergentes con variaciones mixtas; las variaciones en ambos grupos fueron exacerbadas por una menor liquidez derivado del feriado en EE.UU. En el primer grupo, NOK (+3.1%) lideró las alzas además de ser la divisa que registró la mayor volatilidad vs sus comparables. En emergentes, COP (+2.5%) fue la más fuerte y ARS (-1.5%) se ubicó en el extremo opuesto; esta última se debilitó ante la escasez de reservas del banco central y un panorama muy complicado. En tanto, el peso mexicano registró menos volatilidad que sus pares latinoamericanos. El MXN concluyó la semana con una apreciación de 0.6% en 19.33 por dólar, equivalente a un rango de operación de 29 centavos (de 19.31 a 19.59) y menor que el promedio de 35 centavos de las últimas cuatro semanas. Asimismo, la volatilidad implícita de 3 meses disminuyó a 11.2% desde 11.4% la semana pasada, nivel no visto desde finales de abril.

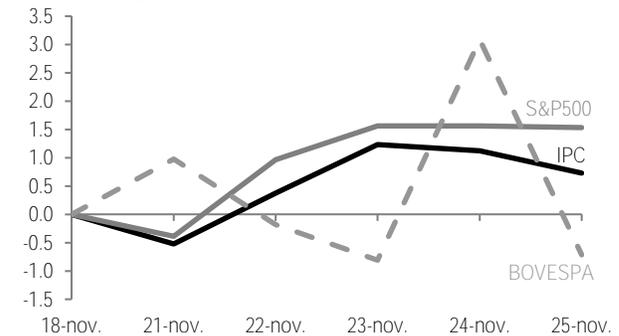
Jonathan Heath, subgobernador de Banxico, en nuestro *podcast*, [Norte Económico](#), destacó que es importante que el banco central conserve, al menos en el ciclo alcista, la postura monetaria relativa actual con el Fed. En el muy corto plazo esto evitaría efectos negativos como mucha volatilidad en el tipo de cambio y problemas de estabilidad financiera. En este sentido, esperamos que el peso mexicano se mantenga resiliente frente a sus pares emergentes con un *carry* atractivo; no obstante, consideramos que el espacio para una apreciación adicional es limitado ya que el MXN cotiza con una sobrevaluación de 14% de acuerdo con nuestros modelos.

La próxima semana no descartamos volatilidad en las divisas con los reflectores centrados en la intervención de Jerome Powell, así como la publicación del reporte de empleo en EE.UU., la inflación en la Eurozona y el *Informe Trimestral* de Banxico. Esperamos un rango de operación entre: USD/MXN 19.20 y 19.70.

MERCADOS ACCIONARIOS: Avances generalizados ante la expectativa de una postura restrictiva menos agresiva de los bancos centrales

Rendimientos semanales

Var % en dólares

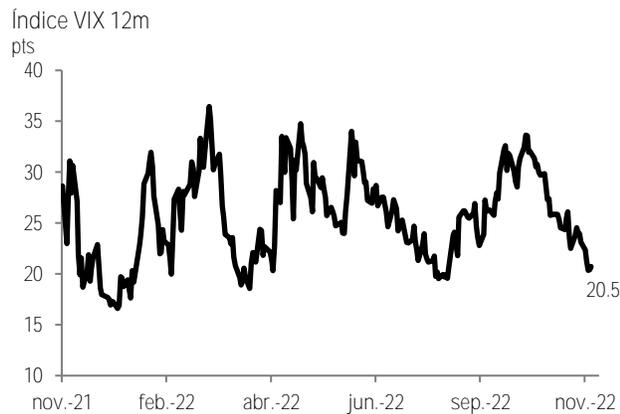


Fuente: Bloomberg

En una semana afectada por el menor volumen de operación tras el feriado por el ‘Día de Acción de Gracias’ en EE.UU., los rendimientos observados en los principales índices accionarios fueron positivos. El mayor apetito por riesgo estuvo apoyado por la expectativa de una postura restrictiva menos agresiva por parte de los bancos centrales, especialmente del Fed. Los comentarios de distintos miembros de la Reserva Federal siguen enfatizando el compromiso por contener las presiones en precios, aunque pudiendo tener movimientos más moderados en las siguientes decisiones. Incluso el tono *hawkish* de las [minutas de la última reunión del FOMC](#) fue menor al anticipado, mientras se resaltó que es mucho más relevante el nivel de la tasa terminal.

Bajo el contexto mencionado, por el momento hemos visto una disminución clara en la volatilidad de los mercados. Recordemos que el Índice de Volatilidad del CBOE (Mercado de Opciones de Chicago) o VIX, mide las expectativas del mercado para la fortaleza relativa a cambios en los precios del S&P500. Esto quiere decir que cuando existe temor o fuerte incertidumbre entre los participantes, los mercados, en este caso el S&P500, reflejaría caídas correlacionadas con el alza en el VIX.

Esto dado que la expectativa de baja conduciría a los inversionistas a buscar cubrir sus posiciones a través de la compra de ‘Puts’ (el inversionista compra la opción de vender un activo, en este caso el S&P500, a un precio determinado, aunque sin estar obligado). En ese sentido, como puede apreciarse en la siguiente gráfica y alineado con el sentimiento positivo observado en la semana, el VIX disminuyó, al ubicarse en 20.5pts, nivel no visto desde el pasado mes de agosto de este año y por debajo del promedio de 25.6pts del último año.



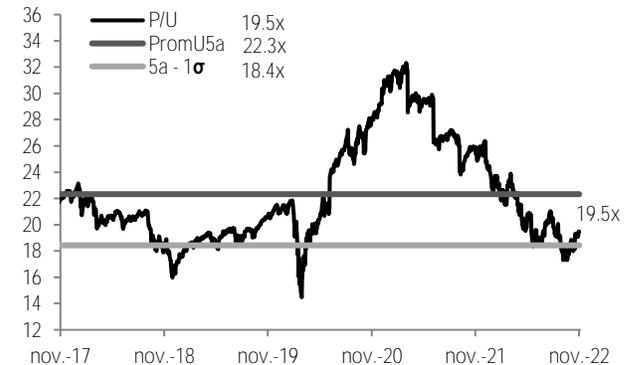
Fuente: Bloomberg

Considerando lo anterior, en EE.UU. se registraron avances semanales de 1.8% en el Dow, 1.5% en el S&P500 y 0.7% en el Nasdaq. En el mismo sentido, en México el IPC presentó un alza de 0.2% en términos nominales y 0.8% en dólares, al colocarse en los 51,669pts. Para la siguiente semana, esperamos un rango de operación entre los 50,900 y 52,600pts, con la atención principalmente en las cifras del mercado laboral a publicarse en EE.UU.

Sin claros catalizadores para la valuación del S&P500. Tras una temporada de reportes con crecimientos acotados y aún a pesar de un rally reciente en las bolsas, la valuación del S&P500 se mantiene por debajo de promedios históricos, pero sin claros catalizadores que sustenten mayores niveles. En ese sentido, actualmente cotiza a un múltiplo P/U de 19.5x, inferior al promedio U5A de 22.3x, en donde, una revaluación importante es difícil de considerar debido al bajo crecimiento esperado en utilidades para 2023 de solamente 2.8%. Lo anterior, explicado por los retos del entorno que incluyen un menor dinamismo económico, presiones en costos (aunque moderándose) y altas tasas de interés.

Esto deja abierta la posibilidad a mayores revisiones a la baja ante los riesgos relevantes que permanecen. Hay que señalar que, si bien la volatilidad ha disminuido actualmente, hacia delante no descartamos que vuelva a repuntar dada la incertidumbre relacionada con la potencial magnitud de un escenario recesivo.

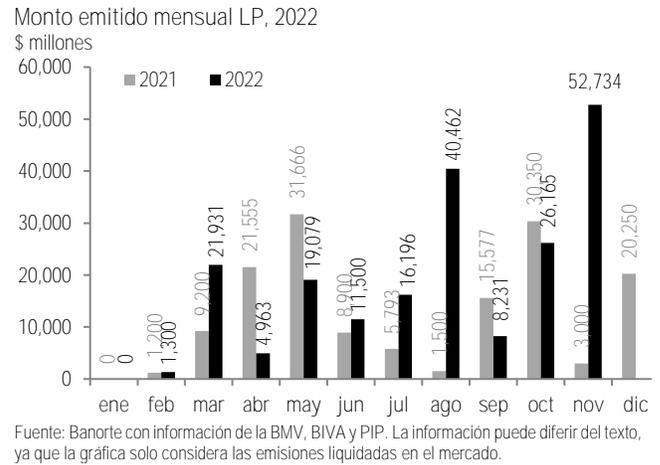
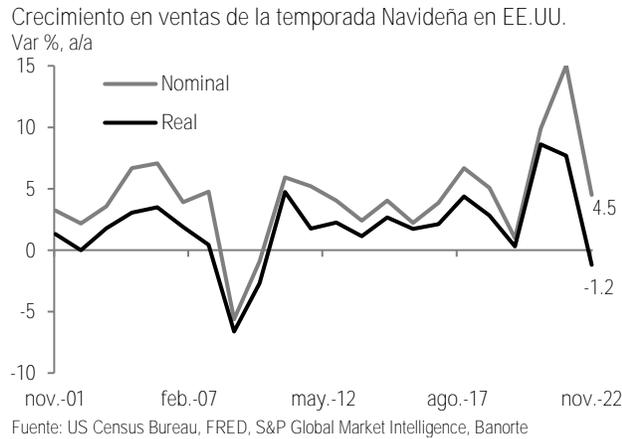
S&P500 – P/U 5 años
Veces



Fuente: Bloomberg

Atención en las ventas de la temporada navideña en EE.UU. ante entorno retador. Los inversionistas vuelcan la atención en la temporada de compras navideñas, la cual inicia con la celebración del *Black Friday*, seguido por el *Cyber Monday* el próximo lunes, ofreciendo descuentos e incentivando el consumo de manera significativa. A nuestro parecer, los minoristas estadounidenses se enfrentan a una temporada complicada derivado de los retos económicos, a pesar de ser un sector resiliente. Ejemplo de lo anterior, es la expectativa de *Amazon*, esperando el crecimiento más bajo en un cuarto trimestre en su historia. Por su parte, la elevada inflación y el entorno de tasas de interés más altas podrían llevar a que los consumidores muestren cierta moderación al momento de comprar y opten por adquirir productos de la canasta básica en mayor medida, en lugar de artículos discrecionales.

De acuerdo con la proyección de *S&P Global Market Intelligence* y tal y como puede observarse en la siguiente gráfica, se anticipa un crecimiento en las ventas de esta temporada de 4.5% a/a (excluyendo servicios de comida, vehículos y gasolina), aunque es importante mencionar que en términos reales, estas se contraerían 1.2%, representando la primera caída desde 2009. Esto último pudiera hacer alusión a un posible menor volumen de ventas.



Por lo pronto, esta semana el sector de consumo básico del S&P500 ha observado un respiro al mostrar un rendimiento de 3.2%, mientras que el de consumo discrecional avanzó únicamente 1.2%, aún a pesar de las mejores utilidades a las esperadas de *Abercrombie* y *Best Buy*. Mientras tanto, para este último trimestre del año será relevante conocer el desempeño de la temporada navideña y si los precios más altos es lo único que está contribuyendo a mayores ingresos, así como observar si las empresas logran compensar las presiones en rentabilidad.

DEUDA CORPORATIVA: Nuevo máximo en monto mensual emitido de largo plazo impulsado por CFE y América Móvil

Resumen de mercado. En la semana se llevó a cabo la subasta de cuatro emisiones quirografarias de América Móvil, por un monto conjunto de \$24,002 millones, cubriendo 1.6x el monto convocado, pero por debajo del monto máximo con la opción de sobreasignación. En la preferencia de los bonos destacó que el 61.2% del monto fue asignado a la serie a tasa fija, con plazo de diez años, seguido de la serie en Udis con el 29.4%, y el resto en las series a tasa flotante. Es importante mencionar que, a pesar de observar una menor demanda, la sobretasa de la serie referenciada a THIE-28 se ubicó por debajo de la muestra (~20pb) en 5pb. En los últimos días del mes no esperamos más colocaciones, por lo que el mes de noviembre cerrará con un monto emitido de \$52,734 millones, marcando un nuevo máximo desde que tenemos registro, superando por 3.3% al récord previo del mes de marzo 2018.

CRELCB 19 (ABS de Crédito Real). Banco Actinver (Fiduciario) informó que el Fideicomitente dio a conocer su voluntad para realizar una amortización total anticipada voluntaria de los CBs CRELCB 19 el próximo 1 de diciembre de 2022, para lo cual el Fiduciario realizará el pago del saldo insoluto de los CBs. La emisión está respaldada por derechos de cobro de contratos de crédito con descuento vía nómina. Actualmente, CRELCB 19 cuenta con un monto en circulación de \$270 millones y era la última emisión de Crédito Real en el mercado nacional.

Unifin Financiera. Fitch Ratings bajó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de Unifin Financiera a 'D' desde 'RD'. Fitch bajó también las calificaciones nacionales de largo y corto plazo a 'D(mex)' desde 'RD(mex)'. De acuerdo con la agencia, las bajas de calificación reflejan que está en curso un procedimiento de concurso mercantil, tal y como señala el anuncio realizado por la empresa el 8 de noviembre de 2022. Según el comunicado de la empresa, el Juzgado Primero de Distrito en Materia de Concursos Mercantiles en la Ciudad de México admitió la solicitud voluntaria de reestructuración de la empresa (procedimiento de concurso). Hasta el día de hoy, el emisor no ha pagado a sus acreedores, los períodos de gracia de sus instrumentos de deuda han vencido y no está originando préstamos o arrendamientos.

Análisis Técnico*

- Desde el punto de vista técnico, esta semana para las emisoras en México es oportuno incrementar posiciones en **ALSEA***, ya que busca superar el PM de 200 días; mientras que **WALMEX *** estará presionando al alza una línea de resistencia clave
- En EE.UU. es interesante aumentar posiciones en **COSTCO**; la superación de los promedios móviles y una línea de tendencia primaria de baja fortalece la tendencia ascendente

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



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Alsea: (ALSEA * \$40.51). Objetivo: \$42.50-\$43.40. Soporte: \$38.75-\$38.00. Presiona al alza el PM de 200 días en \$41.00. La superación de esta referencia técnica apoyará un cambio de tendencia al alza de mayor plazo. Bajo esta tesitura, consideramos oportuno subir posiciones para buscar el rompimiento ascendente. El soporte que tendrá que respetar para amortiguar una corrección lo situamos en \$38.75. Cabe mencionar que abandonó una tendencia primaria de baja. Está cotizando sobre el PM de 50 observaciones.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Wal Mart de México: (WALMEX * \$74.72). Objetivo: \$78.00-\$79.15. Soporte: \$71.00-\$70.00. Generó un *pull back* ubicando su cotización sobre el PM de 200 días. La resistencia más cercana que buscará presionar son los \$76.00. La superación de esta zona apoyará un siguiente trayecto ascendente hacia los máximos que registró recientemente. En este sentido es pertinente incrementar posiciones para buscar el rompimiento ascendente. Por su parte, la zona que deberá funcionar como soporte para mantener el escenario ascendente son los \$71.00.

Costco Wholesale Corporation (COST US\$533.66)

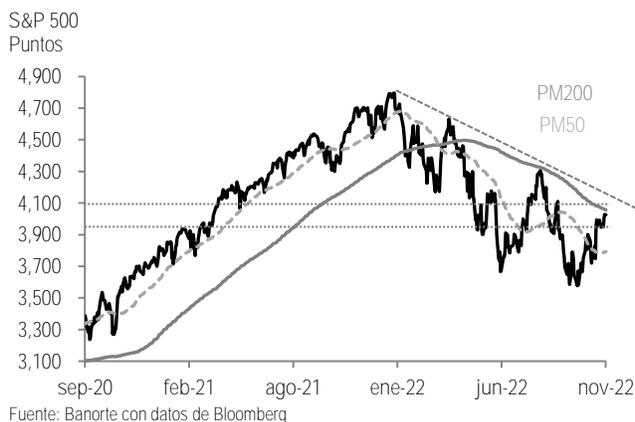


Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Costco Wholesale Corporation: (COST US\$533.66). Objetivo: US\$565.00-US\$580.00. Soporte: US\$507.00-US\$500.00. Está superando una línea de tendencia primaria de baja, mientras que la resistencia que buscará vencer está en US\$537.00. El rompimiento al alza de esta zona fortalecerá el cambio de tendencia al alza de mediano a largo plazo. En este sentido, vemos interesante incrementar posiciones. La zona que tendrá que funcionar como soporte para acotar una corrección son los US\$507.00. La emisora está trabajando sobre los PM de corto, mediano y largo plazo.

* 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.

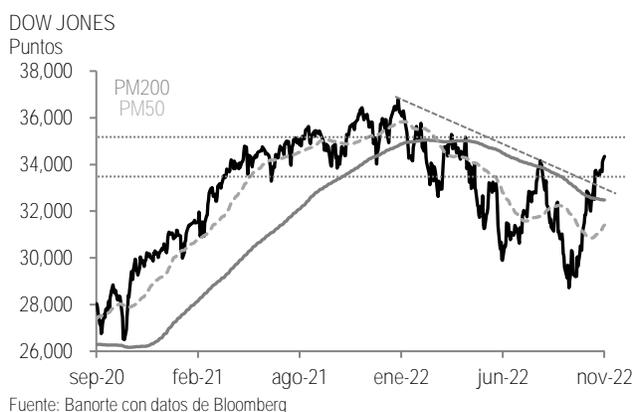


Tendencia ascendente

Objetivo: 4,100 – 4,150pts

Soporte: 3,950 – 3,900pts

Buscará presionar el PM de 200 días ubicado en 4,060 puntos. La superación de este nivel apoyará un siguiente trayecto ascendente. En este sentido tomará rumbo hacia una directriz superior de baja. Ahora la zona que tendrá que servir como soporte para amortiguar un ajuste son los 3,950 enteros.

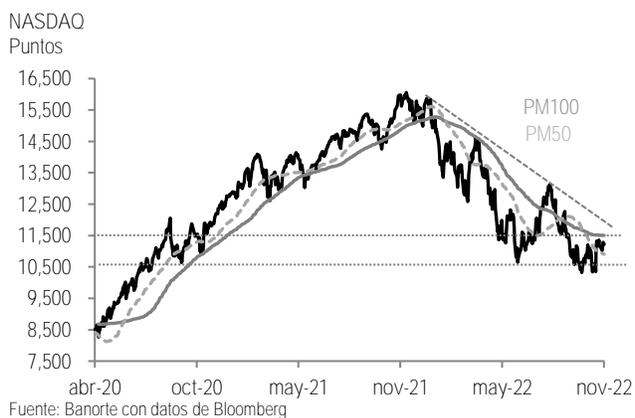


Tendencia ascendente

Objetivo: 34,900 – 35,400pts

Soporte: 33,700 – 33,200pts

Presiona el máximo de agosto; el rompimiento de los 34,280 puntos deja la puerta abierta para llevar a cabo un impulso adicional. En este contexto tomará rumbo hacia las 34,900 unidades. Mientras que el terreno que servirá de apoyo lo ubicamos en 33,700 enteros.

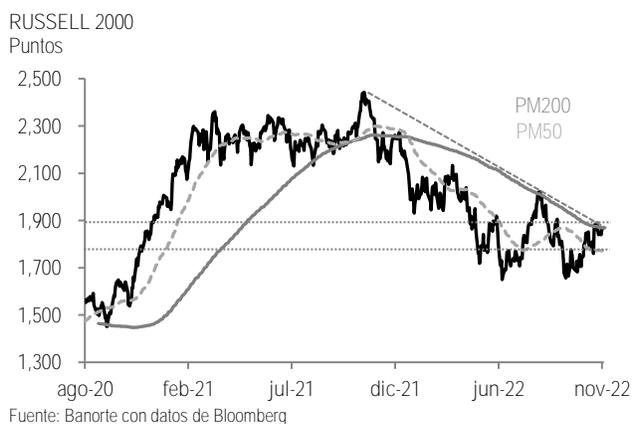


Tendencia ascendente

Objetivo: 11,500 – 11,800pts

Soporte: 11,000 – 10,600pts

Conserva la posibilidad de buscar y presionar la resistencia más cercana que se localiza los 11,500 enteros. El rompimiento al alza de este nivel apoyará un impulso adicional. Por su parte, la zona que servirá como apoyo para acotar una corrección son los 11,000 enteros.



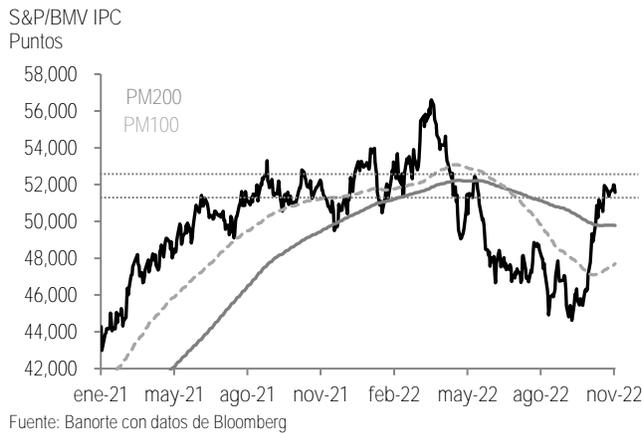
Tendencia ascendente

Objetivo: 1,900 – 1,950pts

Soporte: 1,820 – 1,780pts

Presiona el PM de 200 días y una directriz superior de baja. La superación de los 1,880 puntos fortalecerá el escenario ascendente. En este contexto buscará presionar la barrera de los 1,900 enteros en primera instancia. Mientras que la zona que deberá funcionar como soporte son los 1,820 puntos.

Principales Indicadores en México y Otros



Tendencia ascendente

Objetivo: 52,600 – 53,200pts

Soporte: 50,900 – 50,500pts

La resistencia más cercana que buscará presionar se localiza en los 50,600 puntos; la superación de esta referencia sumará una señal positiva para llevar a cabo un impulso adicional. Por su parte, el terreno que tendrá que servir como soporte para amortiguar un ajuste son los 50,900 enteros.

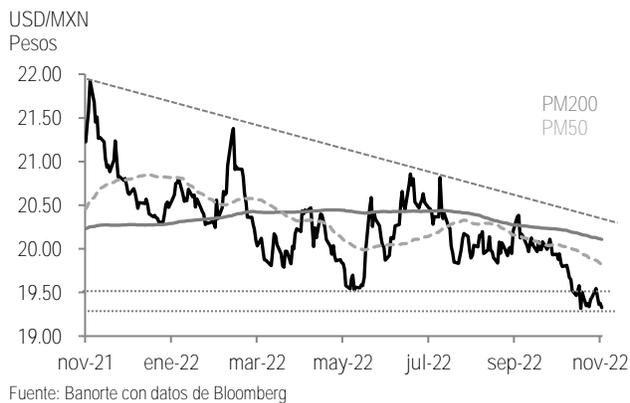


Tendencia ascendente

Objetivo: US\$55.30 – US\$57.00

Soporte: US\$52.50 – US\$50.90

Asimila la toma de utilidades donde la resistencia que buscará presionar se localiza en US\$55.30. Es muy importante la superación de esta referencia para evitar una doble cima con implicaciones negativas. El soporte más próximo que deberá respetar se ubica en US\$52.50.



Tendencia descendente

Soporte: \$19.60 – \$19.80

Objetivo: \$19.20 – \$19.00

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



Tendencia ascendente

Objetivo: US\$1.0515 – US\$1.0630

Soporte: US\$1.0210 – US\$1.0125

Está superando el PM de 200 días ubicado en US\$1.0387. De validar el rompimiento de esta referencia fortalecerá el escenario ascendente. En este sentido, buscará alcanzar el objetivo más cercano en US\$1.0515. Mientras la zona que servirá como soporte para acotar una corrección es el US\$1.0210.

México

- **Atención a la actualización de los estimados del PIB, los recuadros de investigación y la conferencia de prensa en el *Informe Trimestral de Banxico***
- **Déficit amplio en la balanza comercial de octubre, esperando un rebote en las importaciones**

El miércoles a las 12:30pm Banxico publicará el *Informe Trimestral* del 3T22. El documento estará acompañado por la conferencia de prensa liderada por la Gobernadora Victoria Rodríguez. Al igual que en los últimos informes, la atención estará en la actualización de los estimados del PIB y otras variables económicas, temas relevantes incluidos en los recuadros de investigación y la sesión de preguntas y respuestas de la ponencia.

Sobre la actividad, el estimado para el PIB en 2022 se ubica en 2.2%, quedando un poco atrás relativo al consenso de las últimas encuestas y las revisiones de algunos organismos internacionales. Esto se debe al buen resultado [del PIB preliminar del 3T22](#), lo que nos llevó a revisar al alza nuestro pronóstico a 2.7%. Así, es prácticamente seguro que tendremos una revisión al alza, lo que es una noticia favorable considerando un entorno considerablemente retador. No obstante, el ajuste para 2023 será más relevante, con el pronóstico actualmente en 1.6%. En este caso pensamos que la revisión será a la baja, con nuestra expectativa (1.0%), encuestas (consenso *Citibanamex*: 0.9%) y organismos internacionales (FMI: 1.2%) más pesimistas. Los principales retos externos para la actividad incluyen: (1) El apretamiento monetario global, impactando las condiciones de demanda, particularmente en EE.UU.; (2) la incertidumbre en torno a la guerra en Ucrania y su efecto en las materias primas y la actividad en Europa; y (3) la desaceleración de la actividad en China, con el COVID-19 siendo todavía un tema importante y a pesar de medidas de estímulo fiscales y monetarias. En el frente doméstico, creemos que las presiones inflacionarias han mermado el poder adquisitivo de las familias. En un contexto de mayor incertidumbre, esto probablemente se refleje en una moderación del consumo a pesar de su buen desempeño hasta ahora.

Relacionado a esto, estaremos atentos a los cálculos sobre la holgura de la economía. De acuerdo con los últimos comentarios de la institución, esta ha disminuido. Sin embargo, no descartamos que pueda aumentar debido a expectativas más pesimistas sobre el próximo año. También relevante, veremos si se abordan temas estructurales –así como problemas de medición– que podrían estar afectándola, particularmente considerando sus potenciales implicaciones para el panorama de política monetaria. Respecto a otros indicadores complementarios, las cuentas externas podrían mostrar déficits más amplios al considerar los últimos reportes de [balanza comercial](#) y [de la balanza de pagos](#). Finalmente, los últimos datos de afiliados al IMSS han sido bastante positivos, por lo que los pronósticos de empleo podrían ajustarse nuevamente al alza.

En la inflación, no esperamos cambios. Para ilustrar la dinámica actual, en lo que va del trimestre (con datos hasta la 1ª quincena de noviembre), el promedio para la general es de 8.3%, en línea con la previsión del banco central.

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

La subyacente promedia 8.5%, con el pronóstico de Banxico también en 8.3%. Dado que los estimados no serán actualizados, la atención estará en los distintos factores de riesgo para la inflación, recordando que son explicados con mayor detalle en esta publicación.

El enfoque en los recuadros de investigación probablemente se mantendrá en temas inflacionarios, en particular en la dinámica del componente subyacente considerando los últimos datos y la trayectoria esperada. No obstante, también podríamos ver un análisis más profundo de las [medidas complementarias al PACIC](#) o de los efectos de los subsidios a los combustibles. También sería importante si el banco central presenta alguna actualización sobre su cálculo de la tasa neutral de largo plazo –algo que hemos venido mencionando en reportes previos. En nuestra opinión esto sería muy relevante considerando el creciente debate sobre el posible nivel terminal de la tasa de referencia en este ciclo de apretamiento. Finalmente, podríamos ver estudios sobre la actividad y otros temas importantes para el banco central. En la conferencia de prensa, pensamos que los miembros de la Junta de Gobierno se enfocarán en: (1) Sus expectativas sobre la inflación, particularmente por la divergencia entre la subyacente y la no subyacente; y (2) el punto terminal del ciclo restrictivo, así como la magnitud de los siguientes movimientos.

En general, creemos que el documento refrendará la postura menos *hawkish* que vimos en el [último comunicado](#) y las [minutas](#), apoyando nuestra visión de un ajuste de +50pb en diciembre –tras cuatro aumentos de 75pb. Con esto, la tasa de referencia cerraría el año en 10.50%. No obstante, no marcaría el fin del ciclo de alzas, anticipando dos incrementos más de 25pb cada uno en febrero y marzo, con un punto terminal de 11.00% al cierre del 1T23.

Dinámica mixta en los PMIs del IMEF en octubre

Esperamos un comportamiento mixto en los indicadores, reafirmando la tendencia del mes previo. Así, el manufacturero caería a terreno de contracción. Por su parte, el no manufacturero hilaría su segundo mes al alza. Estos resultados serían consistentes con nuestra expectativa de una moderación de la industria en el 4T22, mientras que la demanda doméstica continuaría impulsando a los servicios.

Esperamos el manufacturero en 49.5pts (desde 50.1pts) profundizando la caída de octubre. Esto en un contexto donde los riesgos de corto plazo en la industria continúan sesgados a la baja, con temores de un menor crecimiento global –especialmente en EE.UU. Sobre esto último, el PMI manufacturero de *S&P Global* en EE.UU. se situó en contracción, en 47.6pts desde 50.4pts en octubre y un mínimo de 30 meses. De acuerdo con el reporte, la producción y los nuevos pedidos tuvieron caídas significativas debido a que las condiciones de demanda nuevamente se vieron obstaculizadas por la inflación y la incertidumbre de la economía. En el frente local, el sector se ha beneficiado de menores precios de los energéticos (especialmente gas LP), lo cual se ha visto reflejado en una tendencia a la baja en los precios de los bienes intermedios de la industria manufacturera. No obstante, los retos continúan por la gestión de inventarios y del abastecimiento de las cadenas de producción. Así, la industria automotriz continúa pactando paros técnicos con los sindicatos y trabajadores durante noviembre. Este es el caso de la planta de GM Ramos Arizpe (paro del 31 de octubre al 4 de noviembre) y de VW Puebla (del 14 al 18 de noviembre). En ese sentido, el secretario general de la CTM, Tereso Medina Ramírez, prevé que continuarán los paros técnicos por la falta de semiconductores sin una solución a corto plazo. En este contexto, anticipamos caídas en ‘producción’ y ‘entrega de productos’, sin descartar mejoras en ‘nuevos pedidos’ por un posible aumento de la demanda hacia el cierre del año.

El no manufacturero registraría un alza relevante, desde 51.8pts a 52.6pts, reflejando un mayor dinamismo de la demanda interna a pesar de las presiones inflacionarias. La [inflación de la 1ª mitad de noviembre](#) refleja que los bienes y servicios relacionados a los alimentos, así como servicios turísticos, continúan presionados. A pesar de lo anterior, consideramos que el consumo seguirá su tendencia de crecimiento, apoyado por fundamentales sólidos (*e.g.* empleo y remesas). Adicionalmente, las compras del *El Buen Fin* y las actividades recreativas relacionadas a la Copa Mundial de la FIFA 2022 darán un impulso relevante a los servicios hacia la segunda mitad del mes. En este contexto, anticipamos que el índice esté apoyado por un crecimiento de ‘nuevos pedidos’, ‘producción’ y ‘empleo’.

Estados Unidos

- **Estimamos una creación de 190 mil plazas y la tasa de desempleo en 3.7% en noviembre**
- **Las minutas de la última reunión del FOMC reafirman nuestra expectativa de un alza de sólo 50pb en diciembre**

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

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

La atención estará en la publicación del reporte de empleo de noviembre, siendo una de las piezas clave previo a la última reunión del año del FOMC. En general, los indicadores del mercado laboral recientemente publicados muestran que continúa la fortaleza. Del lado positivo, el promedio de las solicitudes de seguro por desempleo en el periodo de encuesta fue de 221 mil, tan sólo ligeramente por arriba de las 212 mil observadas en octubre. Por su parte, las aperturas de empleos *JOLTS* fueron de 10.71 millones en septiembre (el último dato conocido) desde 10.28 millones en agosto. Las mayores alzas en el número de vacantes se observaron en hospedaje, servicios de comida, cuidados médicos y transporte. Con estas cifras, actualmente existen 1.9 empleos disponibles por cada persona desempleada, desde 1.7 el mes previo.

Sin embargo, si hay algunas señales de menor dinamismo. Por un lado, las solicitudes continuas subieron en 113 mil de un periodo de encuesta al otro. Esto refleja los despidos que se están dando en varios sectores, pero principalmente en el de tecnología. En tanto, los reclamos iniciales de seguro por desempleo mostraron un brinco a niveles de 240 mil en la semana que finalizó el 19 de noviembre, niveles no vistos desde agosto. Aunque esto ya no contabiliza para el reporte del mercado laboral de noviembre, sí será el caso para el de diciembre (la encuesta de empleo se levanta los días 12 del mes).

En este contexto estimamos una creación de 190 mil plazas en el onceavo mes del año, por debajo de las 261 mil del mes previo, pero todavía en niveles elevados. En lo que se refiere a la tasa de desempleo esperamos que se mantenga en 3.7%, igual que en octubre. Consideramos que las cifras de empleo de noviembre seguirán dando espacio para que el Fed se concentre en su lucha contra la elevada inflación.

También se publicará la revisión al PIB de 3T22. Recordemos que, de forma preliminar, se dio a conocer un crecimiento de 2.6% t/t anualizado, tras una contracción en los dos primeros trimestres del año. El impulso en el tercer trimestre provino de las exportaciones netas con una contribución de 2.77pp. El resultado se explicó, en buena medida, por un renovado impulso de 14.4% en las exportaciones, en conjunto con una caída de 6.9% de las importaciones. El consumo siguió creciendo, apoyado por los servicios, pero se moderó a +1.4% desde 2.0% previo. La inversión fija siguió en contracción por segundo trimestre consecutivo, arrastrada por la construcción (tanto residencial como de estructuras). En tanto, la contribución de la acumulación de inventarios fue negativa en 0.70pp.

Para la cifra revisada, esperamos que el crecimiento se mantenga en 2.6%, con un avance del consumo de 1.5%, apenas por arriba del 1.4% reportado de forma preliminar. Esperamos un ligero ajuste a la baja en la contribución neta proveniente de las exportaciones netas. Esto después de que los datos de la balanza comercial de septiembre conocidos después mostraron un aumento en el déficit comercial por primera vez desde marzo. La caída de 3.1% en las exportaciones de suministros industriales lideró la baja. Por su parte, las ventas al exterior de alimentos cayeron en 14%, pero su peso dentro del total es mucho más reducido. Las exportaciones de autos avanzaron 5.0%, revirtiendo gran parte de la baja que se observó el mes previo.

Finalmente, también se dará a conocer el ISM manufacturero de noviembre. Si bien el sector se ha mantenido relativamente resiliente a los problemas en las cadenas de suministro y a la desaceleración de la demanda, ya empiezan a vislumbrarse señales de un menor dinamismo. Si bien la correlación es baja, después de que el reporte del PMI del sector cayó a terreno de contracción, en 47.6pts desde 50.4pts, también estimamos al ISM abajo del umbral neutral de los 50pts. Específicamente lo esperamos en 49.7pts desde 50.2pts previo.

Las minutas de la última reunión del Fed apuntan una moderación en el ritmo de alza en tasas

El FOMC publicó las minutas de [su última reunión](#). En dicha junta, el banco central elevó nuevamente la tasa de referencia en 75pb. Con esto, el rango de la tasa se ubica en 3.75% - 4.00%, acumulando +375pb desde que inició el ciclo de alzas en marzo pasado.

En el documento se reafirmó el firme compromiso de regresar la inflación al objetivo de 2%, anticipando que más aumentos en la tasa de *Fed Funds* serán apropiados para poder lograr una postura suficientemente restrictiva para reducir la inflación en el tiempo. En nuestra opinión, esto reafirma que se mantiene un tono *hawkish*. En este contexto, *muchos* participantes comentaron que existe incertidumbre significativa sobre el nivel terminal necesario de la tasa de referencia. En específico, su evaluación dependerá, en parte, de los datos económicos que se vayan publicando.

Nos parece muy relevante que *varios* participantes señalaron que su evaluación del nivel necesario de la tasa terminal para lograr sus objetivos es algo más alto de lo que habían esperado previamente. Esto se debe a que la inflación ha mostrado pocas señales de disminuir hasta el momento y persisten desequilibrios entre la oferta y la demanda. No obstante, el hecho de que no haya sido calificado de esta manera por '*la mayoría*' probablemente ayuda a explicar la dinámica del mercado que parece haber interpretado las minutas como muy *dovish*. Explicaron también que con la política monetaria acercándose a una postura suficientemente restrictiva, la tasa terminal se ha vuelto más relevante que el ritmo de alza. Esto último fue explicado por Powell en la conferencia de prensa.

Por su parte, *varios* destacaron que será apropiado reducir el ritmo de aumentos en la medida en la que la política monetaria se acerca a una postura lo suficientemente restrictiva. Además, una *mayoría sustancial* consideró que probablemente será apropiado hacer esta moderación pronto. En nuestra opinión, esto deja en claro la elevada probabilidad de un alza de sólo 50pb en diciembre. Los miembros explicaron que un ritmo más lento permitiría evaluar mejor el progreso hacia sus objetivos de máximo empleo y estabilidad de precios.

Tras las minutas, mantenemos nuestra expectativa de que el Fed moderará su ritmo de alza en tasas a 50pb en la próxima decisión (14 de diciembre). Asimismo, reiteramos la visión de dos aumentos más de 25pb cada uno, en febrero y marzo de 2023. Con ello, la tasa alcanzaría 5.00% (parte alta del rango) hacia el cierre del 1T23, lo que estimamos como su punto terminal. Sin embargo, cabe recalcar que el documento dejó en claro la falta de un consenso sobre el nivel de esta última, lo que a su vez dependerá de la evolución de: (1) Los datos económicos, en especial de la inflación y sus expectativas; (2) las condiciones financieras y la estabilidad de los mercados; y (3) las perspectivas económicas. A pesar de lo anterior, tras la publicación de las minutas vemos muy probable un ajuste al alza en el *dot plot* de dicha reunión. En específico, creemos que la mediana de la tasa *Fed funds* para el cierre de 2023 mostrará una tasa terminal de 5.00% desde 4.625% actualmente.

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 25-Nov	Soporte S1	Soporte S2	Resistencia R1	Resistencia R2	S1	S2	R1	R2	Variación %	14 días	>70=SC	<30=SV					
ALFA A	13.94	13.61	13.40	14.18	13.13	-2.37	-3.87	1.72	-5.81	5.10	-7.99	56	0.29	Alza	Positivo	M/C	Consolida sobre el PM200 días	
ALSEA *	40.51	39.28	38.15	41.43	37.80	-3.04	-5.83	2.27	-6.69	6.37	6.48	64	0.86	Alza	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM200 días	
CUERVO *	43.47	42.57	41.68	44.67	40.07	-2.08	-4.11	2.75	-7.82	3.67	-15.40	63	1.22	Alza	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM200 días	
LAB B	15.86	15.47	15.08	16.12	14.38	-2.48	-4.90	1.62	-9.33	3.80	-26.21	65	0.35	Alza	Positivo	M/C	Busca la zona objetivo, PM100 días	
WALMEX *	74.72	71.09	68.11	76.47	76.97	-4.86	-8.84	2.34	3.01	-3.23	-2.67	51	-0.03	Alza	Positivo	M/C	Supera la resistencia, PM50 días	
GFINBUR O	36.72	35.72	34.89	37.86	37.29	-2.72	-4.98	3.10	1.55	-0.05	49.06	51	0.38	Lateral	Positivo	M/C	Busca máximos de 2 meses	
ORBIA *	37.44	36.64	35.77	38.25	36.22	-2.14	-4.46	4.83	-3.26	12.14	-28.24	53	0.90	Alza	Débil	M	Falla en consolidar sobre el PM100 días	
PEAOLES *	265.08	257.08	248.20	281.14	214.05	-3.02	-6.37	6.06	-19.25	18.33	12.90	54	17.09	Alza	Débil	M	Modera el impulso en resistencia	
AC *	161.95	156.93	152.18	168.41	156.79	-3.10	-6.03	3.99	-3.80	-0.37	23.88	53	3.41	Alza	Neutral	M	Busca confirmar un apoyo creciente	
AMXL	19.77	19.21	18.67	20.27	18.43	-2.83	-5.56	2.53	-6.78	5.33	-4.64	64	0.56	Alza	Neutral	M	Genera un patrón de continuidad de alza	
ASUR B	473.56	457.43	446.42	479.22	445.59	-3.41	-5.73	1.20	-5.91	10.21	10.81	59	9.39	Alza	Neutral	M	Modera el impulso en máximos históricos	
CHDRAUIB	84.44	82.93	81.55	85.42	77.21	-1.79	-3.42	1.16	-8.56	5.56	98.73	77	4.04	Alza	Neutral	M	Se ubica en máximos históricos	
FUNO 11	23.64	23.13	22.69	23.95	22.17	-2.16	-4.02	1.31	-6.22	1.95	8.92	58	0.36	Alza	Neutral	M	Modera el impulso en resistencia	
GAP B	311.47	304.50	297.29	322.08	294.28	-2.24	-4.55	3.41	-5.52	1.56	10.47	53	5.95	Alza	Neutral	M	Busca el soporte, PM34 días	
GCC *	134.49	134.07	131.98	139.12	123.48	-0.31	-1.86	3.44	-8.19	10.67	-14.07	58	4.13	Alza	Neutral	M	Respeto la resistencia, PM100 semanas	
GMXT *	39.16	38.28	37.45	40.47	38.00	-2.24	-4.38	3.35	-2.96	6.13	13.10	60	1.30	Alza	Neutral	M	Modera el impulso en resistencia	
HERDEZ *	39.35	38.31	37.28	40.91	36.23	-2.63	-5.27	3.97	-7.93	-1.58	-2.79	55	0.99	Alza	Neutral	M	Presiona máximos de 13 meses	
NAFTRAC	51.84	50.68	49.60	52.64	49.22	-2.24	-4.31	1.54	-5.05	4.10	-3.00	68	1.10	Alza	Neutral	M	Modera el impulso en resistencia	
NEMAKA	5.97	5.75	5.52	6.10	5.38	-3.74	-7.48	2.12	-9.88	9.74	-1.81	69	0.23	Alza	Neutral	M	Respeto la resistencia, PM200 semanas	
SORIANA B	30.45	30.25	30.04	30.58	29.75	-0.67	-1.34	0.42	-2.30	0.76	17.21	63	0.72	Alza	Neutral	M	Respeto la resistencia, PM100 meses	
VESTA *	42.55	42.14	41.53	43.34	43.98	-0.97	-2.39	1.85	3.36	-0.74	3.66	59	0.63	Alza	Neutral	M	Busca el soporte, PM34 días	
VOLAR A	19.50	19.16	18.66	20.24	16.46	-1.76	-4.29	3.78	-15.59	16.69	-46.52	63	0.90	Alza	Neutral	M	Modera el impulso en resistencia	
BACHOCO B	85.48	83.22	81.05	87.41	81.40	-2.65	-5.18	2.25	-4.77	5.52	17.46	68	1.31	Alza	Positivo	M	Busca máximos de 2019	
BBAJIO O	60.30	58.72	57.20	62.38	54.45	-2.62	-5.14	3.45	-9.70	7.80	63.70	63	1.70	Alza	Positivo	M	Se ubica en máximos históricos	
BIMBO A	86.45	82.11	77.89	90.45	74.72	-5.02	-9.91	4.63	-13.57	12.55	37.11	66	3.26	Alza	Positivo	M	Se ubica en máximos históricos	
BOLSA A	37.61	36.80	36.03	38.25	35.91	-2.14	-4.21	1.71	-4.52	4.16	-3.44	63	0.58	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM200 días	
CEMEX CPO	8.75	8.57	8.38	8.98	7.43	-2.02	-4.27	2.67	-15.09	13.90	-37.31	62	0.41	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM200 días	
FEMSA UBD	154.69	148.82	143.70	159.20	139.54	-3.80	-7.10	2.91	-9.79	8.23	-3.38	70	5.34	Alza	Positivo	M	Rompe máximos de mayo pasado	
FIBRAMQ 12	27.94	27.33	26.70	28.63	26.33	-2.17	-4.45	2.48	-5.76	6.15	6.63	61	0.65	Alza	Positivo	M	Supera máximos del año	
GCARSO A1	82.59	80.79	78.32	87.19	77.14	-2.18	-5.17	5.57	-6.60	4.28	25.79	53	2.10	Alza	Positivo	M	Modera el impulso en máximos históricos	
GENTERA *	19.81	19.44	18.99	20.35	19.90	-1.85	-4.16	2.74	0.45	-2.26	50.99	55	0.33	Alza	Positivo	M	Presiona el objetivo, PM100 meses	
KIMBER A	32.84	32.19	31.60	33.37	29.47	-1.98	-3.78	1.61	-10.26	4.86	5.71	63	1.15	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM200 semanas	
KOF UBL	131.04	128.82	126.39	134.40	124.64	-1.70	-3.55	2.56	-4.88	5.15	17.49	56	2.79	Alza	Positivo	M	Busca máximos de noviembre 2018	
LIVPOL C-1	112.50	109.99	107.48	114.47	96.99	-2.23	-4.46	1.75	-13.79	10.77	26.75	80	4.50	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM200 meses	
OMA B	169.93	169.59	167.19	173.94	166.99	-0.20	-1.61	2.36	-7.61	8.96	25.07	82	6.74	Alza	Positivo	M	Se ubica en máximos históricos	
RA	142.74	139.48	136.09	146.53	131.76	-2.28	-4.66	2.66	-7.69	3.19	34.55	59	4.05	Alza	Positivo	M	Consolida en máximos históricos	
SITES1A1	22.60	21.63	20.93	23.72	20.17	-4.28	-7.40	4.97	-10.75	3.62	6.58	57	1.02	Alza	Positivo	M	Respeto máximos de julio pasado	
GMEXICO B	71.11	67.12	63.74	76.27	71.65	-5.61	-10.37	7.26	0.76	-1.84	-2.103	42	0.85	Lateral	Débil	M	Vulnera el soporte, PM50 días	
ALPEKA	28.11	27.61	27.11	28.75	27.36	-1.78	-3.56	2.28	-2.67	1.22	26.17	54	0.18	Lateral	Neutral	M	Se aproxima a los máximos del año	
AXTEL CPO	1.48	1.42	1.36	1.56	1.45	-4.28	-7.88	5.18	-2.03	5.76	-62.02	46	0.03	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos	
AZTECA CPO	0.78	0.73	0.69	0.80	0.72	-5.83	-11.65	3.04	-7.46	8.81	-31.75	58	0.01	Lateral	Neutral	M	Regresa a validar la zona de soporte	
LACOMER	36.98	35.92	35.30	37.43	37.00	-2.86	-4.55	1.23	0.05	-0.68	-0.71	46	0.05	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días	
Q *	83.06	81.98	80.66	84.61	78.85	-1.30	-2.89	1.86	-5.07	6.99	-19.83	52	0.42	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días	
TERRA 13	27.70	27.13	26.57	28.47	28.26	-2.05	-4.09	2.79	2.02	-0.22	-3.38	56	0.09	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días	
TLEVISA CPO	22.10	21.15	20.30	22.51	20.84	-4.28	-8.16	1.87	-5.70	4.71	-42.91	54	-0.04	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días	
MEGA CPO	48.40	46.53	45.25	48.96	42.70	-3.87	-6.50	1.15	-11.78	14.88	-31.48	66	1.41	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM34 meses	
ELEKTRA *	1021.43	992.34	960.24	1040.72	1055.29	-2.85	-5.99	1.89	3.31	3.05	-33.93	60	-2.34	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días	
FCFE 18	25.58	25.32	25.08	25.83	25.60	-1.00	-1.97	0.99	0.08	-0.12	-1.58	48	-0.02	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PM200 días	
PINFRA *	16.72	16.50	159.67	171.79	143.22	-1.93	-4.23	3.04	-14.10	12.27	4.58	65	6.94	Alza	Neutral	P	Genera un reversivo de baja	

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 25-Nov \$ usd	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	B) vs (A,C) Variación % S1	vs (A,D) Variación % S2	vs (A,E) Variación % R1	vs (A,R2) Variación % R2	RSI 14 días >70=SC <30=SV	Indicador MACD	Tendencia Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
iShares MSCI Chile ETF	ECH	25.74	25.01	24.28	26.48	27.22	-2.83	-5.66	2.88	5.76	49	0.21	Alza	M/C	Busca validar un apoyo creciente
iShares Silver Trust	SLV	19.72	19.20	18.68	20.06	20.40	-2.64	-5.27	1.72	3.45	57	0.43	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares Global Clean Energy ETF	ICLN	20.80	20.30	19.80	21.5	21.49	-2.40	-4.79	1.67	3.33	63	0.43	Alza	M/C	Supera la zona de promedios móviles
First Trust NASDAQ Clean Edge Green En	QCLN	58.11	56.61	55.0	59.31	60.50	-2.59	-5.17	2.06	4.12	51	0.50	Alza	M/C	Respeto la base del canal ascendente
iShares S&P MidCap 400 Growth Index	EWP	24.46	23.69	22.93	24.85	25.25	-3.13	-6.27	1.61	3.22	75	0.73	Alza	M/C	Rompe la zona objetivo, PM 200 días
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	45.53	45.04	45.55	46.97	47.41	-1.05	-2.11	0.95	1.89	57	0.76	Alza	M/C	Regresa a confirmar un soporte mayor
Financial Select Sector SPDR	XLF	36.11	35.40	34.70	36.49	36.87	-1.96	-3.91	1.05	2.10	67	0.84	Alza	M/C	Confirma un apoyo creciente
Utilities Select Sector SPDR	XLU	70.94	68.92	66.90	72.06	73.38	-2.85	-5.69	1.58	3.16	63	0.92	Alza	M/C	Busc presionar la resistencia, PM 200 días
iShares Global 100 ETF	IOO	67.02	66.01	64.99	67.63	68.23	-1.51	-3.03	0.91	1.81	62	1.09	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 100 días
iShares S&P MidCap 400 Growth Index	IJK	72.25	70.94	69.63	72.98	73.70	-1.81	-3.63	1.00	2.01	60	1.27	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 200 días
SPDR S&P Metals & Mining ETF	XME	52.46	50.28	48.09	53.74	55.02	-2.47	-8.33	2.44	4.88	60	1.29	Alza	M/C	Recupera la resistencia, PM 200 días
SPDR S&P Retail ETF	XRT	66.60	64.81	63.02	67.70	68.80	-2.69	-5.38	1.65	3.30	62	1.46	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	49.38	48.24	47.30	49.71	50.23	-1.91	-3.82	1.07	2.14	68	1.51	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 100 días
iShares S&P SmallCap 600 Index	IJR	110.04	99.37	97.70	102.11	103.38	-1.65	-3.31	1.06	2.12	61	1.78	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI EAFE ETF	EFA	66.62	65.07	63.53	67.46	68.31	-2.32	-4.64	1.27	2.53	71	1.89	Alza	M/C	Presiona la zona objetivo, PM 200 días
Vanguard Utilities Index Fund:ETF	VPU	65.0	60.43	45.76	67.61	60.12	-3.01	-6.02	1.62	3.24	64	2.11	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares Russell 2000 Value ETF	IWN	148.11	145.82	143.52	149.58	151.04	-1.55	-3.0	0.99	1.98	60	2.20	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
Technology Select Sector SPDR	XLK	133.60	131.01	128.41	135.49	137.37	-1.94	-3.88	1.41	2.82	58	2.34	Alza	M/C	Busca recuperar el PM 100 días
iShares Russell 2000 Index	IWM	185.58	182.55	179.52	187.49	189.40	-1.63	-3.27	1.03	2.06	57	2.35	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
Materials Select Sector SPDR Fund	XLB	82.37	80.25	78.12	83.49	84.60	-2.58	-5.16	1.36	2.71	69	2.41	Alza	M/C	Rompe la zona objetivo, PM 200 días
iShares Select Dividend ETF	DVY	25.04	22.55	20.05	26.39	27.73	-1.99	-3.99	1.08	2.16	69	2.47	Alza	M/C	Supera la zona objetivo, PM 200 días
Invesco Solar ETF	TAN	82.49	80.35	78.22	83.82	85.16	-2.59	-5.18	1.62	3.23	63	2.69	Alza	M/C	Consolida sobre el soporte, PM 100 días
Vanguard Health Care Index Fund:ETF	VHT	250.47	246.31	242.16	252.60	254.73	-1.66	-3.32	0.85	1.70	66	3.49	Alza	M/C	Presiona máximos de agosto
iShares US Financial Services ETF	IYG	67.90	64.92	61.94	69.52	71.14	-1.77	-3.55	0.97	1.93	63	3.64	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 200 días
iShares MidCap 400 Index	IJH	255.40	250.38	245.36	258.12	260.84	-1.97	-3.93	1.07	2.13	64	4.97	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 200 días
Vanguard 500 Index Fund:ETF	VOO	369.80	363.66	357.52	373.15	376.50	-1.66	-3.32	0.91	1.81	62	5.75	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 100 días
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	402.33	395.68	389.04	405.95	409.58	-1.65	-3.30	0.90	1.80	62	6.27	Alza	M/C	Busca la resistencia, PM 200 días
iShares Core S&P 500 ETF	IVV	404.09	397.42	390.76	407.72	411.36	-1.65	-3.30	0.90	1.80	62	6.29	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 100 días
iShares MSCI ACWIETF	ACWI	88.29	86.76	85.22	89.11	89.93	-1.74	-3.48	0.93	1.86	53	63.89	Alza	M/C	Busca presionar la resistencia, PM 200 días
PowerShares QQQ Trust Series 1	QQQ	286.92	281.77	276.61	290.77	294.61	-1.80	-3.59	1.34	2.68	55	3.09	Lateral	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 días
PowerShares DB Commodity Index Trackr	DBC	24.76	24.31	23.87	25.33	25.91	-1.81	-3.61	2.32	4.64	40	-0.08	Alza	M	Presiona el soporte, PM 50 días
Invesco DB Base Metals Fund	DBB	19.23	18.95	18.66	19.61	19.98	-1.47	-2.95	1.96	3.92	52	0.26	Alza	M	Consolida sobre el apoyo, PM 100 días
iShares MSCI India ETF	INDA	43.27	42.77	42.26	43.57	43.86	-1.16	-2.33	0.69	1.37	56	0.28	Alza	M	Consolida sobre el PM 200 días
iShares MSCI BRIC Index	BKFX	32.42	32.12	31.82	32.92	33.42	-0.92	-1.85	1.55	3.10	50	0.32	Alza	M	Presiona el soporte, PM 50 días
iShares FTSE China 25 Index Fund	FXI	25.33	24.87	24.41	26.09	26.85	-1.82	-3.63	3.00	6.00	51	0.40	Alza	M	Busca confirmar el apoyo, PM 50 días
iShares Gold Trust	IAU	33.28	32.98	32.68	33.48	33.88	-0.90	-1.80	0.60	1.20	59	0.43	Alza	M	Busca confirmar un apoyo creciente
iShares MSCI Emerging Markets Index	EEM	37.77	37.36	36.96	38.16	38.56	-1.08	-2.15	1.04	2.08	57	0.43	Alza	M	Regresa a validar un apoyo creciente
iShares MSCI Canada ETF	EWC	35.33	34.36	33.39	35.87	36.41	-2.75	-5.49	1.53	3.06	64	0.70	Alza	M	Reacciona sobre el soporte, PM 100 días
iShares MSCI China ETF	MCHI	42.57	41.89	41.22	43.86	45.16	-1.59	-3.18	3.04	6.08	51	0.77	Alza	M	Busca validar el soporte, PM 50 días
iShares MSCI United Kingdom ETF	EWUJ	31.14	30.28	29.41	31.62	32.10	-2.78	-5.56	1.54	3.08	72	0.83	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI All Peru Capped Index	EPU	29.37	28.64	27.92	29.82	30.28	-2.47	-4.95	1.54	3.09	63	0.84	Alza	M	Busca superar el PM 200 días
iShares MSCI Germany Index	EWG	25.26	24.77	24.28	25.53	25.80	-1.93	-3.87	1.08	2.15	72	0.98	Alza	M	Presiona la zona objetivo, PM 200 días
Market Vectors Gold Miners ETF	GDX	28.44	27.21	25.97	29.23	30.01	-4.34	-8.67	2.77	5.53	62	1.03	Alza	M	Regresa a presionar máximos recientes
iShares US Energy ETF	IYE	49.47	47.56	45.65	50.79	52.11	-3.86	-7.72	2.67	5.34	57	1.03	Alza	M	Presiona máximos de agosto
iShares MSCI Pacific ex-Japan	EPP	42.88	42.15	41.41	43.30	43.72	-1.71	-3.42	0.98	1.97	65	1.10	Alza	M	Busca presionar la resistencia, PM 200 días
SPDR S&P China ETF	GXC	71.39	70.39	69.39	73.29	75.19	-1.40	-2.80	2.66	5.32	51	1.21	Alza	M	Busca confirmar el soporte, PM 50 días
iShares MSCI Japan Index	EWJ	55.96	54.42	52.88	56.77	57.59	-2.75	-5.51	1.45	2.91	70	1.34	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares Europe ETF	IEV	46.05	44.91	43.78	46.66	47.28	-2.47	-4.94	1.33	2.66	71	1.41	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	76.25	74.83	73.42	77.01	77.77	-1.86	-3.72	0.99	1.99	72	1.42	Alza	M	Presiona máximos de agosto
iShares MSCI EMU Index	EZU	40.20	39.36	38.51	40.67	41.13	-2.10	-4.20	1.16	2.32	72	1.43	Alza	M	Consolida sobre el PM 200 días
iShares Global Healthcare ETF	IXJ	85.65	84.09	82.54	86.46	87.28	-1.82	-3.63	0.95	1.90	70	1.46	Alza	M	Busca presionar máximos de mayo
iShares MSCI Mexico ETF	EWWM	54.00	53.00	52.00	54.77	55.53	-1.85	-3.70	1.42	2.83	72	1.51	Alza	M	Rompe máximos de mayo pasado
SPDR Euro Stoxx 50 ETF	FEZ	39.54	38.73	37.92	39.99	40.43	-2.04	-4.09	1.13	2.26	73	1.55	Alza	M	Supera la resistencia, PM 50 semanas
SPDR S&P Emerging Asia Pacific	GMF	94.50	93.60	92.69	95.56	96.61	-0.96	-1.91	1.12	2.24	56	1.58	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
iShares MSCI South Korea Capped ETF	EWSY	57.87	56.66	55.45	58.63	59.38	-2.09	-4.18	1.30	2.61	61	1.59	Alza	M	Busca validar el soporte, PM 100 días
Vanguard FTSE Europe ETF	VGK	56.48	55.11	53.73	57.22	57.95	-2.43	-4.86	1.30	2.61	71	1.76	Alza	M	Presiona la zona objetivo, PM 200 días
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	91.87	88.29	84.72	94.44	97.01	-3.89	-7.79	2.80	5.59	57	1.98	Alza	M	Respeto el soporte, PM E34 días
iShares Core High Dividend ETF	HDV	107.55	105.63	103.70	108.75	109.94	-1.79	-3.58	1.11	2.23	69	2.07	Alza	M	Busca máximos de junio
Health Care Select Sector SPDR Fund	XLV	137.15	134.78	132.41	138.39	139.63	-1.73	-3.46	0.90	1.81	68	2.09	Alza	M	Supera máximos de 6 meses
SPDR Gold Shares	GLD	163.22	161.77	160.32	164.18	165.14	-0.89	-1.78	0.59	1.18	59	2.10	Alza	M	Busca confirmar un apoyo creciente
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Produc	XOP	64.65	64.45	64.24	65.58	64.51	-4.66	-9.32	3.19	6.38	53	2.58	Alza	M	Respeto el soporte, PM 50 días
iShares Nasdaq Biotechnology ETF	IBB	133.82	132.04	130.27	135.24	136.67	-1.33	-2.66	1.06	2.13	61	2.64	Alza	M	Presiona máximos de agosto
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	110.30	99.57	97.83	102.27	103.23	-1.71	-3.42	0.95	1.91	71	2.69	Alza	M	Presiona máximos de agosto
Vanguard Total Stock Market Index Fund:ET	VTI	201.54	198.18	194.83	203.36	205.19	-1.67	-3.33	0.90	1.81	61	3.00	Alza	M	Consolida sobre el PM 100 días
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF: DIA	DIA	343.52	337.92	332.32	346.46	349.39	-1.63	-3.26	0.85	1.71	72	7.52	Alza	M	Presiona máximos de agosto
iShares Semiconductors ETF	SOXX	376.91	366.29	355.66	386.61	396.30	-2.82	-5.64	2.57	5.15	59	2.91	Alza	M	Consolida sobre el apoyo, PM 100 días
Consumer Discret Select Sector SPDR	XLC	142.63	139.54	136.46	144.37	146.12	-2.16	-4.33	1.22	2.44	51	-0.47	Lateral	M	Consolida debajo del PM 50 días
Invesco DB Oil Fund	DBO	15.04	14.48	13.92	15.85	16.66	-3.72	-7.45	5.39	10.77	35	-0.34	Lateral	M	Busca respetar mínimos de septiembre
iShares MSCI Indonesia ETF	EIDO	23.3	22.92	22.71	23.31	23.50	-0.92	-1.83	0.79	1.59	45	-0.10	Lateral	M	Respeto los mínimos de octubre
SPDR S&P Biotech ETF	XBI	81.06	79.11	77.15	82.57	84.07	-2.4								

Indicadores Técnicos (SIC)

Emisora	Clave	(A) Precio 25-Nov \$ usd	(B) Soporte S1	(C) S2	(D) Resistencia R1	(E) R2	(B) vs (A) Variació % S1	(C) vs (B) Variació % S2	(D) vs (A) Variació % R1	(E) vs (A) Variació % R2	RSI 14 días >70=SC <30=SV	MACD Signal	Endencia Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
MGM Resorts International	MGM	35.73	34.49	33.25	37.48	39.23	-3.47	-6.94	4.90	9.80	53	0.73	Alza	M/C	Busca validar el soporte, PM 50 días
American Airlines Group Inc	AAL	14.50	13.67	12.85	15.01	16.53	-5.70	-11.40	3.54	7.08	53	0.17	Alza	M/C	Busca confirmar un apoyo creciente
Netflix Inc	NFLX	285.54	275.92	266.30	296.58	307.62	-3.37	-6.74	3.87	7.73	54	8.04	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 semanas
Wynn Resorts Ltd.	WYNN	74.93	72.11	69.30	78.36	81.80	-3.76	-7.52	4.58	9.16	55	3.42	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 50 semanas
Ford Motor Co.	F	14.08	13.78	13.47	14.27	14.45	-2.15	-4.31	1.33	2.65	59	0.32	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
Wells Fargo & Company	WFC	47.44	46.39	45.35	48.06	48.69	-2.21	-4.41	1.31	2.63	59	0.70	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 200 días
3M Co.	MMM	129.04	126.69	124.33	130.61	132.17	-1.82	-3.65	1.21	2.43	60	2.39	Alza	M/C	Busca confirmar un apoyo creciente
eBay Inc.	EBAY	45.04	44.25	43.45	45.99	46.94	-1.76	-3.52	2.11	4.23	61	1.57	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
Advanced Micro Devices, Inc.	AMD	75.14	71.73	68.33	78.38	81.63	-4.53	-9.07	4.32	8.63	61	3.21	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 días
General Motors Company	GM	40.46	39.48	38.51	40.95	41.45	-2.41	-4.83	1.22	2.44	61	0.91	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 200 días
Booking Holding	BKNG	1984.63	1921.96	1859.29	2,024.65	2,084.67	-3.16	-6.32	2.02	4.03	61	42.64	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
Nvidia Corp	NVDA	162.70	153.91	145.12	168.38	174.06	-5.40	-10.81	3.49	6.98	62	7.96	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 100 días
Pfizer Inc.	PFE	49.21	48.20	47.20	49.73	50.25	-2.04	-4.09	1.06	2.12	63	0.94	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
Nike, Inc.	NKE	105.96	103.80	101.64	107.92	109.88	-2.04	-4.08	1.85	3.70	64	3.54	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 100 días
Visa, Inc.	V	218.79	208.04	202.28	216.86	219.92	-2.69	-5.38	1.43	2.87	64	4.73	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 200 días
Royal Caribbean Cruises Ltd	RCL	59.68	57.79	55.90	60.94	62.20	-3.17	-6.33	2.11	4.22	65	2.93	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 200 días
Under Armour Inc	UA	9.67	9.21	8.74	9.94	10.20	-4.79	-9.58	2.76	5.52	65	0.55	Alza	M/C	Presiona máximos de septiembre
Bank of America Corporation	BAC	37.70	37.3	36.55	38.07	38.44	-1.53	-3.05	0.98	1.96	65	0.86	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 200 días
Mastercard Incorporated	MA	351.29	342.10	332.91	355.94	360.59	-2.62	-5.23	1.32	2.65	66	9.76	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 200 días
Taiwan Semiconductor Manufacturin	TSM	81.40	79.51	77.63	83.24	85.08	-2.32	-4.64	2.26	4.52	66	4.23	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 100 días
United Airlines Holdings Inc	UAL	44.42	43.23	42.04	45.21	46.00	-2.68	-5.36	1.78	3.56	67	1.24	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
Costco Wholesale Corporation	COST	533.66	522.30	510.94	540.91	548.16	-2.13	-4.26	1.36	2.72	67	11.46	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 200 días
FeiEX Corp	FDX	176.70	173.28	169.86	178.95	181.19	-1.94	-3.87	1.27	2.54	68	4.10	Alza	M/C	Presiona máximos recientes
United States Steel Corp.	X	25.85	23.93	22.02	27.01	28.38	-7.41	-14.83	4.50	9.00	69	1.33	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
Cisco Systems Inc	CSCO	48.40	47.16	45.91	49.35	50.29	-2.57	-5.14	1.96	3.91	69	1.33	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 200 días
Target Corp	TGT	163.38	157.85	152.33	166.80	170.23	-3.38	-6.77	2.10	4.19	51	0.63	Lateral	M/C	Respetar una directriz inferior de alza
Cleveland-Cliffs Inc	CLF	15.70	14.39	13.08	16.55	17.40	-8.34	-16.69	5.41	10.83	57	0.29	Lateral	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 días
Microsoft Corporation	MSFT	247.49	241.45	235.40	251.12	254.74	-2.44	-4.88	1.47	2.93	57	2.58	Baja	M/C	Consolida sobre el PM 50 días
Illumina Inc	ILMN	218.99	214.67	210.34	226.63	234.26	-1.97	-3.95	3.49	6.97	46	2.24	Alza	M	Busca confirmar un apoyo creciente
Baidu Inc	BIDU	93.36	90.60	87.84	97.40	101.44	-2.96	-5.91	4.33	8.65	46	-0.54	Alza	M	Busca la resistencia, PM 50 días
Chico's FAS Inc	CHS	6.05	5.63	5.20	6.89	7.73	-7.02	-14.05	13.88	27.77	48	0.25	Alza	M	Respetar máximos de agosto
Marathon Oil Corp	MRO	30.38	28.72	27.06	31.66	32.94	-5.46	-10.93	4.21	8.43	49	0.56	Alza	M	Respetar el soporte, PM 50 días
JD.com Inc	JD	49.48	46.22	42.96	55.76	62.04	-6.59	-13.18	12.69	25.38	50	1.97	Alza	M	Respetar la resistencia, PM 200 días
Alibaba Group Holding Ltd	BABA	75.50	72.55	69.59	80.49	85.47	-3.91	-7.82	6.60	13.21	50	1.26	Alza	M	Supera la resistencia, PM 50 días
Schlumberger NV	SLB	50.83	48.54	46.24	53.45	56.06	-4.51	-9.02	5.15	10.30	50	1.46	Alza	M	Respetar la resistencia, PM 100 meses
National Oilwell Varco, Inc.	NOV	22.22	21.16	20.09	23.17	24.12	-4.79	-9.57	4.28	8.57	52	0.62	Alza	M	Busca respetar el soporte, PM 10 días
MercadoLibre, Inc.	MELI	9515.77	9197.76	8877.94	9794.42	10077.27	-3.34	-6.69	2.93	5.85	52	23.39	Alza	M	Consolida sobre el PM 200 días
Tencent Holdings LTD	TCEHY	34.58	33.74	32.91	36.25	37.93	-2.42	-4.84	4.84	9.68	52	1.34	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
Halliburton Co	HAL	36.36	33.89	31.41	38.34	40.32	-6.80	-13.60	5.45	10.90	53	1.02	Alza	M	Reacciona sobre el soporte, PM 200 días
Micron Technology Inc.	MU	58.41	56.93	55.46	59.77	61.14	-2.53	-5.06	2.33	4.67	53	1.14	Alza	M	Consolida sobre el PM 100 días
3D Systems Corp	DDD	9.74	9.27	8.80	10.28	10.82	-4.83	-9.65	5.54	11.09	55	0.30	Alza	M	Moderar el impulso en resistencia
Shopify Inc	SHOP	36.79	34.66	32.52	38.65	40.50	-5.80	-11.60	5.05	10.09	56	1.54	Alza	M	Busca respetar el apoyo, PM 100 días
Las Vegas Sands Corp.	LVS	43.17	41.38	39.59	45.00	46.83	-4.14	-8.28	4.24	8.47	56	1.43	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
Verizon Communications Inc.	VZ	39.02	38.42	37.82	39.49	39.96	-1.54	-3.07	1.20	2.40	56	0.30	Alza	M	Supera la resistencia, PM 50 días
Corning Inc	GLW	34.12	33.61	33.09	34.50	34.88	-1.50	-3.01	1.12	2.24	59	0.57	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Freeport-McMoRan Copper & Gold	FCX	37.15	35.46	33.77	38.52	39.88	-4.55	-9.10	3.67	7.35	59	1.70	Alza	M	Recupera la resistencia, PM 200 días
Exxon Mobil Corporation	XOM	102.11	108.92	114.64	116.05	118.90	-3.79	-7.57	2.51	5.02	59	2.58	Alza	M	Moderar el impulso en máximos históricos
Southern Copper Corp.	SCCO	58.79	56.74	54.70	60.35	61.92	-3.48	-6.96	2.66	5.32	63	2.84	Alza	M	Recupera la resistencia, PM 200 días
Morgan Stanley	MS	90.91	89.29	87.68	91.80	92.70	-1.78	-3.56	0.98	1.97	64	2.23	Alza	M	Presiona máximos de agosto
Moderna Inc	MRNA	176.40	168.30	160.19	186.48	196.55	-4.59	-9.19	5.71	11.42	64	10.60	Alza	M	Moderar el impulso en resistencia
Bristol-Myers Squibb Company	BMJ	79.24	77.55	75.87	80.35	81.47	-2.43	-4.86	1.41	2.81	64	1.33	Alza	M	Respetar el soporte, PM 34 días
McDonald's Corp.	MCD	275.00	272.86	270.73	276.39	277.79	-0.78	-1.55	0.51	1.01	64	4.57	Alza	M	Moderar el movimiento correctivo
International Paper Co	IP	36.72	35.86	35.00	37.26	37.81	-2.35	-4.69	1.48	2.96	66	0.77	Alza	M	Busca presionar la resistencia, PM 100 días
Home Depot Inc	HD	326.38	314.74	303.09	333.55	340.72	-3.57	-7.14	2.20	4.39	66	9.62	Alza	M	Busca los máximos de agosto
Best Buy Co Inc	BBY	81.23	72.63	64.03	86.56	91.89	-10.59	-21.18	6.56	13.13	67	3.01	Alza	M	Presiona al alza el objetivo, PM 200 días
Starbucks Corporation	SBUX	99.56	97.48	95.40	100.86	102.16	-2.09	-4.18	1.31	2.61	68	3.10	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
A.T.&T., Inc.	T	19.12	18.83	18.53	19.35	19.58	-1.54	-3.09	1.20	2.41	69	0.53	Alza	M	Consolida sobre el PM 200 días
The Coca-Cola Company	KO	62.69	61.39	60.09	63.40	64.11	-2.07	-4.15	1.13	2.27	70	1.10	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 200 días
Biogen Inc	BIIB	305.15	300.74	296.33	308.54	311.94	-1.45	-2.89	1.11	2.22	70	11.04	Alza	M	Extiende el rompimiento ascendente
International Business Machines Cor	IBM	148.37	146.05	143.74	150.57	152.78	-1.56	-3.12	1.49	2.97	71	4.90	Alza	M	Busca máximos de 2020
First Solar Inc	FLSR	171.43	164.48	157.54	175.79	180.16	-4.05	-8.10	2.55	5.09	71	9.25	Alza	M	Moderar el impulso en resistencia
Caterpillar Inc.	CAT	235.70	229.01	222.32	241.01	246.32	-2.84	-5.68	2.25	4.51	71	10.35	Alza	M	Moderar el impulso en resistencia
Wal-Mart Stores Inc.	WMT	153.07	150.11	147.14	154.70	156.33	-1.94	-3.87	1.06	2.13	72	4.07	Alza	M	Busca máximos de mayo pasado
JPMorgan Chase & Co.	JPM	136.74	133.63	130.53	138.49	140.25	-2.27	-4.54	1.28	2.56	72	4.28	Alza	M	Presiona máximos de junio
AstraZeneca PLC	AZN	66.17	65.01	63.84	66.88	67.59	-1.76	-3.52	1.08	2.16	73	2.17	Alza	M	Habilita máximos de agosto
The Boeing Company	BA	178.36	173.42	168.48	180.88	183.40	-2.77	-5.54	1.41	2.83	75	8.42	Alza	M	Presiona directriz superior de baja
Merck & Co., Inc.	MRK	107.50	104.25	101.01	109.12	110.75	-3.02	-6.04	1.51	3.02	75	3.09	Alza	M	Se ubica en máximos históricos
General Electric Company	GE	88.14	85.79	83.43	89.44	90.73	-2.67	-5.34	1.47	2.94	76	3.81	Alza	M	Busca la zona objetivo, PM 100 semanas
Honeywell International Inc	HON	220.05	215.15	210.26	222.95	225.86	-2.23	-4.45	1.32	2.64	76	7.84	Alza	M	Busca máximos del año
Procter & Gamble Co.	PG	146.72	142.93	139.13	148.86	150.99	-2.59	-5.17	1.46	2.91	76	3.61	Alza	M	Presiona la zona objetivo, PM 200 días
The Goldman Sachs Group, Inc.	GS	388.86	379.71	370.55	393.73										

Calendario de Dividendos

México – Derechos vigentes

Emisora / Serie	Derecho	Precio	Rendimiento	Fecha	
		25-nov		Ex cupón	Pago
BIMBO A	Dividendo en efectivo de \$0.65	\$86.45	0.75%	24/11/2022	28/11/2022
AC *	Dividendo en efectivo de \$3.00	\$161.95	1.85%	25/11/2022	29/11/2022
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	\$32.84	1.25%	29/11/2022	01/12/2022
WALMEX	Dividendo en efectivo de \$0.86	\$74.72	1.15%	23/12/2022	27/12/2022
PINFRA *	Dividendo en efectivo de \$1.30	\$166.72	0.78%	28/12/2022	30/12/2022
GRUMA B	Dividendo en efectivo de \$1.35	\$234.31	0.58%	04/01/2023	06/01/2023
VESTA *	Dividendo en efectivo de \$0.42	\$42.55	0.98%	11/01/2023	13/01/2023
GRUMA B	Dividendo en efectivo de \$1.35	\$234.31	0.58%	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

- *PIB 3T22 – Prevalece el dinamismo a pesar de un deterioro en el entorno externo*, 25 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Minutas Banxico – Debatiendo sobre la postura relativa con el Fed y el nivel de la tasa terminal*, 24 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Inflación 1Q-noviembre – Otra sorpresa a la baja a pesar de una lectura alta en la subyacente*, 24 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Fitch ratifica calificación de México en ‘BBB-’ manteniendo una perspectiva estable*, 18 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *El FMI ratifica la LCF de México en su revisión anual, manteniendo el monto sin cambios*, 17 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Perspectiva 4T22 – Se mantienen los riesgos de recesión*, 7 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Acuerdo Complementario al PACIC – Acciones enfocadas en alimentos*, 3 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Paquete Económico 2023 – Un escenario optimista enfocado en programas sociales*, 9 de septiembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Moody’s baja calificación de México a ‘Baa2’, con la perspectiva de negativa a estable*, 8 de julio de 2022, [<pdf>](#)
- *S&P ratifica calificación de México en ‘BBB’ y mejora perspectiva a estable*, 6 de julio de 2022, [<pdf>](#)
- *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>](#)

Economía de Estados Unidos

- *Minutas del FOMC – Se moderará el ritmo de alzas, pero la tasa terminal podría ser mayor*, 23 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Inflación octubre – Refuerza expectativa de moderación en el ritmo de alza en tasas*, 10 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Elecciones Intermedias: Gobierno dividido, pero no la esperada “Ola Republicana”*, 9 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Mercado laboral – La sólida creación de empleos continuó en octubre*, 4 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

- *Inversión Extranjera Directa – Ciudad de México principal receptor en 3T22*, 25 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *El comercio minorista se desaceleró en la mayoría de las entidades durante septiembre*, 22 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *El turismo se encuentra por encima de niveles pre-pandemia en la mitad de las entidades federativas*, 16 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *La inflación continuó disminuyendo en la mayoría de las entidades federativas durante octubre*, 9 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *El mayor dinamismo del sector manufacturero explicó el avance de la actividad industrial en las entidades del país*, 8 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Política Monetaria del FED: A pesar de un tono marginalmente más dovish nuestro modelo anticipa una tasa terminal de 5%*, 2 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Las remesas familiares mantienen una trayectoria ascendente en la mayoría de las entidades federativas*, 1 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *ITAAE – Dieciocho estados del país fortalecen su economía en 2T22*, 28 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Economía Regional 4T21*, 3 de junio de 2022, [<pdf>](#)
- *Las incidencias delictivas crecieron marginalmente en la mayoría de las entidades federativas durante abril*, 23 de mayo de 2022, [<pdf>](#)
- *Estudios Económicos: Evolución del financiamiento de las empresas en 2T21*, 19 de agosto de 2021, [<pdf>](#)
- *Reporte de estabilidad financiera*, 21 de junio de 2021, [<pdf>](#)
- *Panorama electoral 2021 – Una mirada regional*, 18 de junio de 2021, [<pdf>](#)
- *Estudios Económicos: Monitor de Estabilidad Externa*, 26 de mayo de 2021, [<pdf>](#)
- *Estudios Económicos: Resultados seleccionados del Censo de Población y Vivienda 2020*, 27 de enero de 2021, [<pdf>](#)

Renta fija, tipo de cambio y commodities

- *Perspectiva Semanal de Renta Fija y Tipo de Cambio*, 22 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Panorama de los Fondos de Pensiones a octubre de 2022*, 17 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *El peso mexicano es la tercera divisa más operada entre emergentes*, 4 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Cerramos recomendación: Pagar TIEE-IRS (26x1), recibir SOFR de 2 años*, 28 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Operación de Manejo de Pasivos*, 7 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *OPEP+: Decide el mayor recorte de oferta global desde el inicio de la pandemia*, 5 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Calendario de emisiones 4T22: Mayores montos en tasas fijas en vez de variables*, 30 de septiembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados de la emisión sindicada de los Bonos G de 3 y 6 años*, 20 de julio de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados de la emisión sindicada del nuevo Bono M de 30 años Jul'53*, 29 de junio de 2022, [<pdf>](#)
- *Toma de utilidades en posición pagadora de TIEE-IRS de 2 años (26x1)*, 4 de marzo de 2022, [<pdf>](#)
- *Nuevos niveles para proteger ganancias en recomendación de pagar TIEE-IRS de 2 años*, 16 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
- *SHCP: Operación de refinanciamiento en el mercado de euros*, 8 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
- *La SHCP colocó bonos en USD y realizó un refinanciamiento de la deuda externa*, 5 de enero de 2022, [<pdf>](#)
- *México anuncia oferta global de bonos en USD y oferta pública*, 4 de enero de 2022, [<pdf>](#)
- *PAF 2022: Activo manejo de pasivos reduce las necesidades de financiamiento*, 28 de diciembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Liberación colectiva de reservas de crudo*, 23 de noviembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Nuevos Bonos de Desarrollo referenciados a la TIEE de Fondeo, Bonos F*, 18 de agosto de 2021, [<pdf>](#)

Mercado accionario

- *Flash CEMEX: Sin sorpresas en el CEMEX Day*, 16 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *AEROPUERTOS: Se confirma sólida demanda de pasajeros*, 8 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash FEMSA: Busca seguir fortaleciendo su ecosistema de soluciones financieras*, 7 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados 3T22: Destacable dinamismo en ingresos, pero insuficiente ante las presiones en costos*, 7 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash OMA: Convoca a Asamblea para continuar con proceso de compra de acciones por parte de Vinci*, 7 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash VOLAR: Factor de ocupación récord, pero siguen las relevantes presiones en combustible*, 7 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash Orbia: Se asocia con Solvay para distribución de materiales en mercado de baterías en Norteamérica*, 3 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash ALPEK: Aprueba la distribución de un dividendo extraordinario (yield ~6.6%)*, 31 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Flash FEMSA: Spin by Oxxo obtiene autorización para operar Institución de Fondos de Pago Electrónico*, 7 de octubre de 2022, [<pdf>](#)

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

Deuda Corporativa

- *Parámetro*, 14 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *En el Horno*, 14 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Evolución TFOVIS / FOVISC B: 3T22*, 18 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Lo Último en Deuda Corporativa: OCTUBRE 2022*, 9 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *PEMEX – Crecimiento, pero presiones en rentabilidad*, 28 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Sectorial arrendadoras y crédito automotriz 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, Isaias 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 interposición persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

Guía para las recomendaciones de inversión.

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

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

Determinación de precios objetivo

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

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

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	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