

PERSPECTIVA **SEMAMANAL**

Del 4 al 8 de mayo de 2026



www.banorte.com/analiseconomico

@ analisis_fundam

Carta al Inversionista

La paciencia de los inversionistas se está agotando ante la falta de avances sustanciales en la guerra de Irán. Las preocupaciones se están desplazando cada vez más hacia los posibles efectos de un cierre prolongado del estrecho de Ormuz y lo que esto implicaría para la economía e inflación global. En consecuencia, el Brent subió consistentemente, superando su máximo de marzo y operando por unos momentos encima de 125 US\$/bbl. A pesar de algunos acercamientos, el presidente Trump rechazó una propuesta iraní para reabrir dicha vía marítima ya que, al mismo tiempo, ese acuerdo retrasaría las pláticas sobre su programa nuclear. Estos dos temas son los más críticos, pero las posiciones siguen muy distanciadas.

En este contexto, los principales bancos centrales del mundo mantuvieron sus tasas sin cambios la semana pasada, aunque mostraron más cautela. Por su parte, los participantes del mercado están incorporando con mayor convicción la posibilidad de aumentos este año. La Eurozona lidera con un aumento implícito de 75pb, con [la presidenta Lagarde afirmando que considerarán un ajuste en junio](#). En Inglaterra las apuestas son de incrementos acumulados entre 50-75pb por los riesgos al alza para la inflación y ruido político interno. En Japón se descuentan prácticamente 0.5pp, con la debilidad del JPY complicando el panorama a pesar de que intervinieron nuevamente en el cambiario y la falta de claridad sobre cuándo podrían ajustar su postura. [Al Fed](#) le están dando más tiempo ya que la mayoría de los banqueros optó por mantener un sesgo de relajamiento hacia delante. Sin embargo, tres miembros no lo deseaban y solo uno prefería un recorte. Esto sugiere mayor división en el FOMC y que los riesgos se están inclinando a menos reducciones.

El prospecto de que los aumentos inicien tan pronto como en junio todavía no es un viento en contra significativo, pero está ganando fuerza. Si el tema de la guerra no mejora rápidamente, sus potenciales implicaciones para la composición de los portafolios también irían ganando relevancia. En general, un apretamiento de las condiciones financieras y disminución de la liquidez estaría asociado con pérdidas en activos riesgosos como las acciones, sobre todo aquellas de alto crecimiento que típicamente tienen valuaciones más caras. También en los bonos soberanos y corporativos de alta duración en términos nominales. Por el contrario, instrumentos con protección inflacionaria, altas distribuciones de efectivo (intereses o dividendos) y activos reales como los bienes raíces, infraestructura, algunas materias primas y recursos naturales, podrían resultar beneficiados o relativamente más defensivos.

En Banorte continuaremos analizando estos acontecimientos para asesorarlos sobre los riesgos y oportunidades que vayan surgiendo en el entorno local y externo. Los invitamos a acercarse con nosotros para acompañarlos en su planeación financiera y ofrecerles las soluciones más adecuadas para satisfacer sus necesidades.

Un fuerte abrazo,

Alejandro Padilla

4 de mayo 2026



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



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



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



Santiago Leal Singer
Director Estrategia de Mercados
santiago.leal@banorte.com

Podcast **NORTE ECONÓMICO**

No te pierdas ni un detalle de la información económica y financiera clave que debes conocer en:

[Norte Económico – Perspectiva Semanal](#)

Disponible en tu plataforma favorita:



[@analisis_fundam](http://www.banorte.com/analisiseconomico)

Documento destinado al público en general

Calendario Información Económica Global

Semana del 4 al 10 de mayo de 2026

	Hora	Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lun 4	01:55	ALE PMI manufacturero*	abr (F)	índice	--	51.2	51.2
	02:00	EUR PMI manufacturero*	abr (F)	índice	--	52.2	52.2
	07:00	BRA PMI manufacturero*	abr	índice	--	--	49.0
	08:00	EUA Ordenes de fábrica*	mar	% m/m	--	0.4	0.0
	08:00	EUA Ex transporte*	mar	% m/m	--	--	1.2
	08:00	EUA Ordenes de bienes duraderos*	mar (F)	% m/m	--	--	0.8
	08:00	EUA Ex transporte*	mar (F)	% m/m	--	--	0.9
	09:00	MEX Remesas familiares	mar	mdd	5,298.9	5,298.9	4,468.2
	09:00	MEX Encuesta de expectativas (Banxico)					
	10:50	EUA Williams del Fed da discurso de apertura en el Simposio de Primavera del Grupo Cynosure en el Yale Club					
	12:00	MEX PMI manufacturero (IMEF)*	abr	índice	48.2	--	47.4
	12:00	MEX PMI no manufacturero (IMEF)*	abr	índice	48.8	--	49.0
	13:30	MEX Encuesta de expectativas (Citi)					
Mar 5	05:00	BRA Minutas del COPOM					
	06:30	EUA Balanza comercial*	mar	mmd	--	-59.7	-57.3
	07:45	EUA PMI servicios*	abr (F)	índice	--	--	51.3
	07:45	EUA PMI compuesto*	abr (F)	índice	--	--	52.0
	08:00	EUA ISM servicios*	abr	índice	--	53.7	54.0
	08:00	EUA Ventas de casas nuevas**	mar	miles	--	668	--
	08:00	EUA Vacantes de empleo (JOLTS)	mar	miles	--	6,803	6,882
	09:00	MEX Reservas internacionales	30 abr	mmd	--	--	256.5
	10:30	EUA Barr del Fed participa en una conversación sobre su trayectoria profesional y la regulación financiera internacional					
	11:30	MEX Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes de 1, 3, 6 y 24 meses, Bono M de 20 años (Nov'42), Udibono de 20 años (Nov'43) y Bondes F de 1, 3 y 7 años					
	19:45	CHI PMI servicios (Rating Dog, antes Caixin)*	abr	índice	--	52.0	52.1
	19:45	CHI PMI compuesto (Rating Dog, antes Caixin)*	abr	índice	--	--	51.5
	Mié 6	01:55	ALE PMI servicios*	abr (F)	índice	--	46.9
01:55		ALE PMI compuesto*	abr (F)	índice	--	--	48.3
02:00		EUR PMI servicios*	abr (F)	índice	--	47.4	47.4
02:00		EUR PMI compuesto*	abr (F)	índice	--	48.6	48.6
02:30		GBR PMI servicios*	abr (F)	índice	--	52.0	52.0
06:00		MEX Inversión fija bruta	feb	% a/a	-3.4	-1.3	-3.3
06:00		MEX Inversión fija bruta*	feb	% m/m	-0.4	--	-1.1
06:00		MEX Consumo privado	feb	% a/a	1.4	--	1.5
06:00		MEX Consumo privado*	feb	% m/m	-0.1	--	-1.6
06:15		EUA Empleo ADP*	abr	miles	55	70	62
07:30		EUA Musalem del Fed habla en la Asociación de Banqueros de Mississippi					
11:00		EUA Goolsbee del Fed Participa en un panel sobre errores financieros en la Conferencia Global del Instituto Milken					
17:50		JAP Minutas de la reunión del BoJ					
Jue 7	03:00	EUR Ventas al menudeo*	mar	% m/m	--	-0.2	-0.2
	06:00	BRA Producción industrial	mar	% a/a	--	3.7	-0.7
	06:00	BRA Producción industrial*	mar	% m/m	--	-0.1	0.9
	06:00	MEX Precios al consumidor	abr	% m/m	0.27	0.26	0.86
	06:00	MEX Subyacente	abr	% m/m	0.32	0.32	0.38
	06:00	MEX Precios al consumidor	abr	% a/a	4.52	4.51	4.59
	06:00	MEX Subyacente	abr	% a/a	4.27	4.26	4.45
	06:30	EUA Solicitudes de seguro por desempleo*	2 may	miles	200	--	189
	09:00	EUA Expectativas de inflación a 1 año (Fed de Nueva York)	abr	%	--	--	3.42
	12:05	EUA Hammack participa en charla en Ohio					
	13:00	MEX Decisión de política monetaria (Banxico)	7 may	%	6.50	6.50	6.75
	13:00	EUA Crédito al consumo*	mar	mmd	--	12.5	9.5
	13:30	EUA Williams participa en discusión moderada en Nueva York					
Vie 8	00:00	ALE Balanza comercial	mar	mme	--	--	19.7
	00:00	ALE Producción industrial*	mar	% m/m	--	0.3	-0.3
	06:00	MEX Confianza del consumidor*	abr	índice	43.9	--	44.1
	06:30	EUA Nómina no agrícola*	abr	miles	80	60	178
	06:30	EUA Tasa de desempleo*	abr	%	4.3	4.3	4.3
	08:00	EUA Sentimiento de los consumidores de la U. de Michigan*	may (P)	índice	49.5	49.3	49.8
	17:30	EUA Goolsbee del Fed habla en conferencia sobre política monetaria					
	20:30	CHI Balanza comercial	abr	mmd	--	82.4	51.1
Dom 10	20:30	CHI Exportaciones	abr	% a/a	--	8.4	2.5
	20:30	CHI Importaciones	abr	% a/a	--	13.3	27.8
	19:30	CHI Precios al consumidor	abr	% a/a	--	--	1.0

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

Calendario Reportes Trimestrales

Semana del 4 al 8 de mayo de 2026

	Hora		Emisora	Clave	Trimestre	UPA Banorte	UPA Consenso	Estatus
Lun 04	CM	USA	Palantir Technologies Inc	PLTR US	1T26		0.278	C
Mar 05	05:00	USA	Duke Energy Corp	DUK US	1T26		1.866	C
	AA	USA	Pfizer Inc	PFE US	1T26		0.718	C
	CM	USA	Advanced Micro Devices Inc	AMD US	1T26		1.281	C
	CM	USA	Emerson Electric Co	EMR US	2T26		1.538	C
Mié 06	AA	USA	Walt Disney Co	DIS US	2T26		1.513	C
		USA	CVS Health Corp	CVS US	1T26		2.178	T
		USA	Uber Technologies Inc	UBER US	1T26		0.677	T
Jue 07	CM	USA	Gilead Sciences Inc	GILD US	1T26		1.907	C
		USA	McDonald's Corp	MCD US	1T26		2.745	T
Vie 08								

Fuente: Bloomberg, *AA (Antes de la apertura del mercado), *CM (Después del cierre del mercado), (UPA) Utilidad por acción, *C (Confirmado), *T (Tentativo), *E (Estimado). UPA en compañías de EUA en USD.

Economía de México

	2024	2025	2026	2025				2026			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
PIB (% a/a)	1.4	0.6	<u>1.8</u>	0.6	-0.1	-0.1	1.8	0.3	<u>2.0</u>	<u>2.7</u>	<u>2.1</u>
Consumo privado	2.6	1.1	<u>2.4</u>	-1.0	-0.3	1.7	4.0	<u>2.6</u>	<u>3.3</u>	<u>2.7</u>	<u>1.0</u>
Inversión fija	3.5	-6.3	<u>0.7</u>	-5.9	-8.1	-7.7	-3.7	<u>-1.2</u>	<u>1.3</u>	<u>2.0</u>	<u>0.7</u>
Exportaciones	3.5	7.0	<u>5.9</u>	13.0	10.3	3.6	2.1	<u>4.5</u>	<u>6.7</u>	<u>7.0</u>	<u>5.4</u>
Importaciones	3.3	3.1	<u>7.4</u>	-2.3	0.2	3.9	10.3	<u>12.9</u>	<u>9.4</u>	<u>6.4</u>	<u>2.0</u>
Tasa de referencia Banxico (%)	10.00	7.00	<u>6.50</u>	9.00	8.00	7.50	7.00	6.75	<u>6.50</u>	<u>6.50</u>	<u>6.50</u>
Precios al consumidor (% a/a)	4.2	3.7	<u>4.4</u>	3.8	4.3	3.8	3.7	4.6	<u>4.0</u>	<u>4.2</u>	<u>4.4</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	2.6	2.6	<u>2.9</u>	2.6	2.6	2.7	2.6	2.8	<u>2.5</u>	<u>2.7</u>	<u>2.9</u>
Empleos asociados al IMSS (miles)*	214	279	<u>351</u>	227	-139	246	-54	208	<u>107</u>	<u>158</u>	<u>-122</u>

Cifras subrayadas indican pronósticos. *Excluyen a los afiliados que forman parte de la prueba piloto relacionada a trabajadores de plataformas digitales.

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

Economía de Estados Unidos

	2024	2025	2026	2025				2026			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
PIB¹	2.8	2.1	<u>2.3</u>	-0.6	3.8	4.4	0.5	<u>2.0</u>	<u>2.5</u>	<u>2.3</u>	<u>2.1</u>
Consumo privado	2.9	2.6	<u>2.1</u>	0.6	2.5	3.5	1.9	<u>1.6</u>	<u>2.0</u>	<u>2.0</u>	<u>1.9</u>
Inversión fija	3.0	2.7	<u>4.2</u>	7.1	4.4	0.8	1.5	<u>6.2</u>	<u>5.5</u>	<u>4.9</u>	<u>4.9</u>
Exportaciones	3.6	1.6	<u>4.4</u>	0.2	-1.8	9.6	-3.2	<u>12.9</u>	<u>2.4</u>	<u>2.0</u>	<u>2.4</u>
Importaciones	5.8	2.7	<u>3.1</u>	38.0	-29.3	-4.4	-1.0	<u>21.4</u>	<u>3.6</u>	<u>2.4</u>	<u>3.6</u>
Tasa Fed funds (%)²	4.50	3.75	<u>2.75</u>	4.50	4.50	4.25	3.75	3.75	<u>3.75</u>	<u>3.50</u>	<u>3.25</u>
Precios al consumidor (% a/a)³	3.0	2.7	<u>2.9</u>	2.7	2.4	2.9	2.7	2.7	<u>3.4</u>	<u>2.9</u>	<u>2.7</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	4.0	4.4	<u>4.4</u>	4.1	4.2	4.3	4.4	4.3	<u>4.5</u>	<u>4.5</u>	<u>4.4</u>
Creación de empleos formales (miles)	1,459	116	<u>845</u>	61	101	70	-116	205	<u>210</u>	<u>250</u>	<u>180</u>

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

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

Mercados Financieros – Nacional

	2024	2025	2026	2025				2026			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Cetes – 28 días (% a/a)	10.01	7.14	<u>6.44</u>	9.02	8.04	7.24	7.14	6.77	<u>6.42</u>	<u>6.44</u>	<u>6.44</u>
TIIE-F – 28 días (% a/a)	10.27	7.20	<u>6.67</u>	9.47	8.46	7.77	7.20	6.98	<u>6.64</u>	<u>6.65</u>	<u>6.67</u>
IPC (pts)	49,513	64,308	<u>73,500</u>	52,484	57,451	62,916	64,308	68,611	--	--	<u>73,500</u>
USD/MXN (pesos por dólar)	20.83	18.01	<u>18.10</u>	20.47	18.75	18.31	18.01	17.94	<u>17.30</u>	<u>18.10</u>	<u>18.10</u>
EUR/MXN (pesos por euro)	21.56	21.15	<u>21.54</u>	22.14	22.10	21.48	21.15	20.73	<u>20.76</u>	<u>21.90</u>	<u>21.54</u>

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

Mercados Financieros – Internacional

	2024	2025	2026	2025				2026			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
S&P 500 – EE.UU. (pts)	5,882	6,846	<u>7,500</u>	5,612	6,205	6,689	6,846	6,529	--	--	<u>7,500</u>
EUR/USD (dólares por euro)	1.04	1.17	<u>1.19</u>	1.08	1.18	1.17	1.17	1.16	<u>1.20</u>	<u>1.21</u>	<u>1.19</u>
Oro (US\$ / oz troy)	2,625	4,319	<u>4,900</u>	3,124	3,303	3,859	4,319	4,668	<u>4,650</u>	<u>4,800</u>	<u>4,900</u>
Petróleo – WTI (US\$ / barril)	71.72	57.42	<u>66.00</u>	71.48	65.11	62.37	57.42	101.5	<u>71.00</u>	<u>68.74</u>	<u>66.00</u>
SOFR – 1 mes (% a/a)	4.32	3.69	<u>3.16</u>	4.32	4.33	4.13	3.67	3.66	<u>3.66</u>	<u>3.41</u>	<u>3.16</u>
SOFR – 6 meses (% a/a)	4.25	3.57	<u>3.21</u>	4.18	4.15	3.83	3.57	3.68	<u>3.69</u>	<u>3.46</u>	<u>3.21</u>

Todos los indicadores se refieren al fin de periodo a menos que se indique lo contrario. Cifras subrayadas indican pronósticos. Fuente: Bloomberg en caso de cifras observadas, Banorte para los pronósticos excepto oro y petróleo (consenso de Bloomberg).

Notas relevantes de la semana



México - Brújula Económica

Banxico recortará su tasa de referencia en 25pb a 6.50%, nuevamente en una decisión dividida. En nuestra opinión, dicha disminución marcaría el fin del ciclo actual de bajas, lo cual se reflejaría en la guía futura de la institución.

Juan Carlos Alderete, Francisco Flores, Yazmín Pérez y Cintia Nava



La semana en EE. UU.

La atención se centrará en el reporte del mercado laboral de abril. Estimamos una creación de 80 mil plazas, con la tasa de desempleo permaneciendo en 4.3%. En nuestra opinión, se mantienen las señales de estabilidad.

Katia Goya y Luis Leopoldo López



Perspectiva Semanal de Renta Fija y Tipo de Cambio

Reiteramos nuestra visión de que Banxico culminará su ciclo acomodaticio en 6.50% y vemos atractivo en la parte corta de la curva, así como en steepeners como estrategia táctica. En FX, la incertidumbre impacto al MXN regresando a operar cerca de su PM de 50 días en 17.54 por dólar. Continuamos viendo un 2S26 más retador.

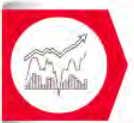
Alejandro Padilla, Santiago Leal, Leslie Orozco, Marcos García



Estrategia Capitales

Optimismo en mercados brindado por la positiva temporada de reportes a pesar de algunas señales mixtas en las grandes tecnológicas. Atención a las cifras de 128 empresas del S&P500. Nuestro portafolio superó al IPC. Tomaremos utilidades de Lacomer y Gap, para fortalecer Gentera y Gmexico.

Marissa Garza, Hugo Gómez, Juan Carlos Mercado y Víctor Cortés



Perspectiva Técnica Emisoras BMV

Esperamos que el IPC muestre un comportamiento más favorable tras registrar la mayor caída semanal desde finales de marzo. Reiteramos nuestra recomendación de mantener posiciones. A nivel de emisoras, sugerimos comprar Ac, Cemex y Gentera, y tomar utilidades en Lacomer.

Victor Cortés



Parámetro de Deuda Corporativa

En la última semana de abril se colocaron tres bonos estructurados. El monto emitido del mes cerró en \$14,653 millones (-50.7% a/a). Anticipamos que la actividad primaria se reanude en la segunda semana de mayo y mantenga el volumen moderado observado en las últimas semanas.

Gerardo Valle y María José Hernández

Glosario de términos y anglicismos

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

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

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Santiago Leal Singer, Víctor Hugo Cortes Castro, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, José De Jesús Ramírez Martínez, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Juan Carlos Mercado Garduño, Luis Leopoldo López Salinas, Marcos Saúl García Hernández, Ana Gabriela Martínez Mosqueda, Karim Santos Salaiza, María José Hernández Sánchez, Jazmin Daniela Cuautencos Mora, Andrea Muñoz Sánchez y Paula Lozoya Valadez certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

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

Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

Guía para las recomendaciones de inversión.

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

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera. En virtud de lo anterior, el presente documento ha sido preparado estrictamente con fines informativos; no es una recomendación, consejo o sugerencia de inversión en materia de Servicios de Inversión por parte de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

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.

Directorio

DGA Análisis Económico y Financiero



Raquel Vázquez Godínez
Asistente DGA AEyF
raquel.vazquez@banorte.com
(55) 1670 – 2967



María Fernanda Vargas Santoyo
Analista
maria.vargas.santoyo@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2586

Análisis Económico



Juan Carlos Alderete Macal, CFA
Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com
(55) 1103 - 4046



Yazmín Selene Pérez Enríquez
Subdirector Economía Nacional
yazmin.perez.enriquez@banorte.com
(55) 5268 - 1694

Estrategia de Mercados



Santiago Leal Singer
Director Estrategia de Mercados
santiago.leal@banorte.com
(55) 1670 - 1751



Hugo Armando Gómez Solís
Subdirector Análisis Bursátil
hugo.gomez@banorte.com
(55) 1670 - 2247



Gerardo Daniel Valle Trujillo
Subdirector Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com
(55) 1670 – 2248



Karim Santos Salaiza
Gerente Análisis Bursátil
karim.santos.salaiza@banorte.com
(55) 1103 – 4000 x 2414

Análisis Cuantitativo



Alejandro Cervantes Llamas
Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo
alejandro.cervantes@banorte.com
(55) 1670 - 2972



Daniel Sebastián Sosa Aguilar
Subdirector Análisis Cuantitativo
daniel.sosa@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2124



Alejandro Padilla Santana
Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero
alejandro.padilla@banorte.com
(55) 1103 - 4043



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



Francisco José Flores Serrano
Director Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com
(55) 1670 - 2957



Cintia Gisela Nava Roa
Subdirector Economía Nacional
cintia.nava.roa@banorte.com
(55) 1105 - 1438



Marissa Garza Ostos
Director Análisis Bursátil
marissa.garza@banorte.com
(55) 1670 - 1719



Juan Carlos Mercado Garduño
Subdirector Análisis Bursátil
juan.mercado.garduno@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 1746



Marcos Saúl García Hernández
Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities
marcos.garcia.hernandez@banorte.com
(55) 1670 - 2296



María José Hernández Sánchez
Gerente Deuda Corporativa
maria.hernandez.sanchez@banorte.com
(55) 1103 – 4000 x 2413



José Luis García Casales
Director Análisis Cuantitativo
jose.garcia.casales@banorte.com
(55) 8510 - 4608



Jazmin Daniela Cuautencos Mora
Gerente Análisis Cuantitativo
jazmin.cuautencos.mora@banorte.com
(55) 1670 - 2904



Katia Celina Goya Ostos
Director Economía Internacional
katia.goya@banorte.com
(55) 1670 - 1821



Luis Leopoldo López Salinas
Gerente Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2707



Víctor Hugo Cortes Castro
Subdirector Análisis Técnico
victorh.cortes@banorte.com
(55) 1670 - 1800



Leslie Thalía Orozco Vélez
Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio
leslie.orozco.velez@banorte.com
(55) 5268 - 1698



Ana Gabriela Martínez Mosqueda
Gerente Análisis Bursátil
ana.martinez.mosqueda@banorte.com
(55) 5261 - 4882



Paula Lozoya Valadez
Analista Análisis Bursátil
paula.lozoya.valadez@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2060



José De Jesús Ramírez Martínez
Subdirector Análisis Cuantitativo
jose.ramirez.martinez@banorte.com
(55) 1103 – 4000 x 2416



Andrea Muñoz Sánchez
Gerente Análisis Cuantitativo
andrea.muñoz.sanchez@banorte.com
(55) 1105 - 1430

