

## Desde el punto de vista técnico

### Índices Accionarios

#### S&P/BMV IPC

**Tendencia descendente.** Generó el mejor rendimiento en el año. Al superar los 55,600 puntos, tiene la posibilidad de ampliar la recuperación. En este contexto, la resistencia más importante que buscaría es el PM de 50 días (56,240pts). Solo superando este nivel, retomará el escenario de alza. Por otra parte, el terreno que estará ejerciendo como apoyo son las 55,000 unidades. El indicador Macd modera la presión de baja. El volumen de operación no superó el promedio de los últimos 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

#### EWV

**Tendencia descendente.** Cerró con el mejor rendimiento en el año. Al romper al alza el PM de 50 días en US\$66.50, tiene espacio para extender el rebote técnico. En este contexto, la resistencia más cercana que buscaría presionar se localiza en el psicológico de US\$68.00. Por otro parte, el terreno que servirá de soporte lo ubicamos en US\$65.50. El indicador Macd está cambiando de dirección al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



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

#### S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	235.6
Importe Operado (\$ millones)	9,090.7
Máximo 52s (07/02/2024)	59,020.6
Mínimo 52s (23/10/2023)	47,765.1
Volumen Prom U12m (millones)	250.6

#### Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior

Emisora	\$	%
GMEXICO B	90.53	7.3
BBAJO O	64.64	4.1
GFNORTE O	175.15	2.9
GCARSO A1	146.67	2.6
GCC *	188.80	2.6
ALSEA*	69.99	2.5
GFINBUR O	51.55	2.4
CHDRAUI B	134.01	-0.2
MEGA CPO	47.00	-0.7
BIMBO A	70.89	-1.4

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	1.7	1.0	0.8	-2.7
Dow Jones	0.1	1.0	0.1	3.6
S&P 500	-0.2	1.2	1.4	8.3
Nasdaq	-0.5	0.9	0.5	7.8
Bovespa	0.3	-0.7	-0.8	-4.6
USD/MXN	-0.8	-1.3	-2.3	-1.8
EUR/USD	0.2	0.4	1.3	-0.8
DXY	-0.1	-0.5	-1.3	1.5
Oro (US\$/t oz)	0.6	0.9	6.0	5.1
Plata (US\$/t oz)	3.2	2.8	10.1	3.6
Cobre (US\$/tm)	3.3	4.7	5.7	4.2
WTI (US\$/bbl)	2.7	0.7	1.8	11.2
Brent (US\$/bbl)	2.5	1.2	0.4	9.0

Fuente: Bloomberg, BMV



[@analisis\\_fundam](http://www.banorte.com/analisis-economico)

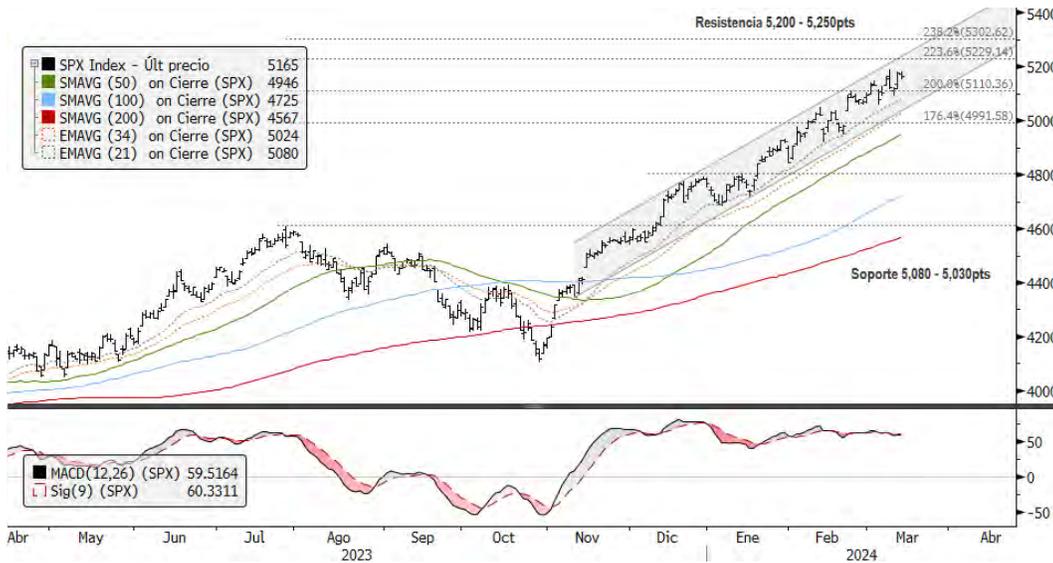
Ganadores de los premios como los mejores pronosticadores económicos de México por LSEG y Focus Economics en 2023



Documento destinado al público en general

## S&P 500

**Tendencia ascendente.** Terminó con un balance negativo. La línea de precios opera cerca del máximo histórico intradía (5,189pts) y el psicológico de los 5,200 enteros. Solo si supera este nivel, detonará una nueva señal positiva para fortalecer la recuperación. Por otro lado, el soporte se localiza en los 5,080 puntos. El indicador de tendencia Macd desacelera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DOW JONES

**Tendencia ascendente.** Por tercer día consecutivo generó una recuperación. La línea de precios se acerca a la resistencia más importante que se localiza en los 39,280 puntos. Es indispensable que supere este nivel para fortalecer el escenario ascendente. Por otro lado, el soporte que deberá respetar está en los 38,560 enteros. El indicador de tendencia Macd desacelera la corrección.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## NASDAQ

**Tendencia ascendente.** Cerró con un rendimiento negativo. Opera sobre el PM exponencial de 21 días en 15,965 enteros. De seguir respetando este nivel, la expectativa es favorable y o se descarta la posibilidad de buscar la zona de máximos históricos que se localiza en los 16,450 enteros. Consideramos estar referencia como un punto de inflexión. El indicador Macd modera la presión de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## RUSSELL 2000

**Tendencia ascendente.** Interrumpió una baja de 3 días consecutivos. Conserva su cotización sobre el soporte ubicado en los 2,040 enteros. De seguir respetando esta zona, podría llevar a cabo una recuperación. En este contexto, la resistencia que buscaría se localiza en las 2,115 unidades. El indicador Macd conserva la recuperación. Se lleva a cabo un intercambio positivo entre el PM de 100 y 200 días.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BOVESPA

**Patrón de consolidación.** Por segundo día cerró con ganancias. Consolida sobre el PM de 100 días que coincide con un Fibonacci en 125,600 puntos. En caso de confirmar este nivel como apoyo, podría generar una recuperación. En este contexto, la resistencia que buscaría presionar se localiza en los 129,400 enteros. El indicador Macd está cotizando sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## HANG SENG

**Tendencia ascendente.** Por segundo día cerró con pérdidas. Conserva la presión hacia una línea de resistencia en 17,100 enteros. La superación de esta referencia, tiene espacio para ampliar la recuperación. En este contexto, el siguiente objetivo clave que buscaría es el PM de 200 días (17,650pts). Por otro lado, el terreno que servirá de soporte lo ubicamos en 16,500 enteros. El indicador Macd está trabajando sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Commodities

## ORO

**Tendencia ascendente.** Opera en terreno negativo. Modera el impulso después de marcar en intradía máximos históricos (2,195 US\$/t oz). Si no supera esta referencia, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo un descanso dentro de la tendencia de recuperación. El soporte más cercano se localiza en 2,150 US\$/t oz. El indicador MACD conserva la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## PLATA

**Tendencia ascendente.** Opera con ganancias. Al romper la resistencia ubicada en 24.75 US\$/t oz, tiene espacio para ampliar la recuperación. En este contexto, el siguiente nivel técnico que buscaría está en 25.10 US\$/t oz. Por otra parte, el soporte se localiza en el psicológico de 24.00 US\$/t oz. El indicador Macd rompe al alza la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## COBRE

**Tendencia ascendente.** Interrumpe un avance de 3 días. Presiona un Fibonacci ubicado en 4.03 US\$/lb. Cotizaciones en cierre sobre este nivel, tiene espacio para ampliar la recuperación. En este sentido, el siguiente nivel técnico que buscaría se localiza en 4.15 US\$/lb. Por otro lado, el terreno que servirá de apoyo lo ubicamos en 3.94 US\$/lb. El indicador Macd opera sobre la línea cero. Opera sobre los PM de corto, mediano y largo plazo.



## WTI

**Tendencia ascendente.** Acumula 2 días subiendo. La línea de precios presiona el psicológico de 80.00 US\$/bbl. Si supera este nivel tiene espacio para tomar rumbo hacia la resistencia que se localiza en 82.00 US\$/bbl. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como apoyo está en 77.50 US\$/bbl. El indicador Macd desacelera la recuperación.



## BRENT

**Tendencia ascendente.** Por segundo sesión consecutiva genera una recuperación. El rompimiento de la resistencia ubicada en 84.30 US\$/bbl, deja la puerta abierta para ampliar el impulso. En este sentido, el siguiente nivel técnico importante que buscaría está en 85.60 US\$/bbl. Por otro lado, el nivel que estará ejerciendo como apoyo son los 82.20 US\$/bbl. El indicador Macd cambia de dirección al alza.



# Divisas

## USD/MXN

**Tendencia descendente.** Opera con pocos cambios pero con sesgo de baja. Se acerca a una línea de resistencia que se localiza en \$16.63. Si respeta esta referencia, no se descarta la posibilidad de una depreciación. En este contexto, el terreno que estará ejerciendo como soporte se localiza en \$16.80. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$16.63, \$16.55 y \$16.50; con soporte en \$16.80, \$16.90 y \$16.97. Para hoy esperamos una oscilación entre \$16.62 y \$16.74.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## EUR/USD

**Tendencia ascendente.** Interrumpe 2 días cerrando una apreciación. Opera cerca de una importante línea de resistencia que se localiza en US\$1.0980. Si supera esta referencia, fortalecerá la apreciación. En este contexto, el siguiente nivel técnico que buscaría se localiza en US\$1.1045. Por otro lado, el soporte que deberá respetar lo ubicamos en US\$1.0875. El indicador Macd rompe al alza la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DXY

**Tendencia descendente.** Opera con pocos cambios. Modera la presión descendente cerca del apoyo más importante que se localiza en 102.80 enteros. En caso de perforar esta referencia, tiene espacio para ampliar la depreciación. Por otra parte, el terreno que estará ejerciendo como resistencia dentro de la estructura de baja está en 103.30 enteros. El indicador Macd rompe a la baja la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	13-Mar	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
ASUR B	507.61	491.00	512.00	474.00	4.3	-3.5
BIMBO A	70.89	71.50	75.10	68.50	5.0	-4.2
CEMEX CPO	13.55	13.20	13.85	12.67	4.9	-4.0
*CSCO	50.11	49.00	51.00	47.50	4.1	-3.1
*MSFT	415.10	404.00	424.00	388.00	5.0	-4.0
*NOW	776.88	770.00	809.00	735.00	5.1	-4.5

\* Dólares  
Fuente: Banorte

## ASUR B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BIMBO A



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## CEMEX CPO



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Cisco Systems Inc. (CSCO)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Microsoft Corporation (MSFT)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## ServiceNow Inc. (NOW)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

En el siguiente cuadro calculamos los niveles de soporte y resistencia considerando el precio máximo, mínimo y cierre, por lo que constantemente se modifican. La diferencia porcentual de S1 y S2 es el rango de baja vs el precio de cierre, mientras que la diferencia porcentual de R1 y R2 es el potencial de crecimiento que tiene vs el precio de cierre. El indicador de Fuerza Relativa (RSI) mide la fuerza del precio de los 9 días de cierre. Maneja dos zonas importantes,  $\leq 30$  indica zona de sobre venta o abaratamiento del precio y  $\geq 70$  indica zona de sobre compra o encarecimiento del precio. Adicionalmente la Tendencia, la lectura de Indicadores Técnicos, la Señal y el Comentario están basados en la revisión de gráficas con precios diarios. Referente a los promedios móviles, la principal función es cuidar la tendencia del precio. Si tenemos una variación porcentual negativa, indica que la tendencia del precio es de baja, mientras que un porcentaje positivo respecto al precio indica que la tendencia del precio es al alza, también sirve como niveles de soporte o resistencia.

Niveles técnicos de soporte y resistencia de intradía

Emisora	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	RSI 9d >70 SC <30 SV	MACD	Volumen	Variación %				Rendimiento		Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario		
	Precio \$ 13-Mar	Soporte S1	Soporte S2	Resistencia R1	Resistencia R2	PM Simple 10D	PM Simple 20D				(B) vs (A)	(C) vs (A)	(D) vs (A)	(E) vs (A)	(A) vs (F)	(A) vs (G)					Mes	Año
AC *	184.65	182.73	180.82	186.28	187.92	182.80	186.60	49	-1.9	916,172	-1.0	-2.1	0.9	1.8	1.0	-1.0	0.6	-0.4	Baja	Neutral	M/C	Opera sobre el apoyo, PM100 días
ALFAA	12.15	11.91	11.67	12.39	12.63	12.26	12.59	38	-0.3	6,512,397	-2.0	-4.0	2.0	4.0	-0.9	-3.5	-4.4	-10.9	Baja	Neutral	M	Respete el soporte crítico, PM200 días
ALPEK A	11.96	11.76	11.57	12.10	12.25	11.67	11.26	61	0.2	719,289	-1.6	-3.3	1.2	2.4	2.5	6.3	9.0	-5.4	Alza	Neutral	M	Falla en superar el PM100 días
ALSEA *	69.99	68.46	66.93	71.33	72.67	67.42	66.80	72	0.8	1,709,413	-2.2	-4.4	1.9	3.8	3.8	4.8	7.1	9.1	Alza	Positivo	M/C	Supera el máximo del año
AMX B	16.27	16.06	15.86	16.39	16.52	16.07	16.07	60	0.2	95,327,879	-1.3	-2.5	0.8	1.5	1.2	1.3	1.9	3.4	Alza	Neutral	M	Respete la resistencia, PM200 días
ASUR B	507.61	497.73	487.86	515.78	523.96	495.06	501.14	58	-0.7	388,679	-1.9	-3.9	1.6	3.2	2.5	1.3	1.5	2.0	Alza	Positivo	M/C	Rompe al alza el PM50 días
AXTEL CPO	0.82	0.81	0.80	0.84	0.85	0.82	0.79	68	0.0	273,983	-1.7	-3.4	1.8	3.6	1.1	4.1	1.9	22.4	Alza	Positivo	M	Presiona al alza el PM50 semanas
BBANJO O	64.64	62.79	60.95	65.68	66.73	64.12	65.05	51	-0.1	1,358,171	-2.9	-5.7	1.6	3.2	0.8	-0.6	1.9	13.8	Lateral	Neutral	M	Opera sobre el PM50 días
BIMBO A	70.89	70.23	69.56	72.03	73.16	71.81	73.49	29	-2.0	2,447,532	-0.9	-1.9	1.6	3.2	-1.3	-3.5	-0.6	-17.5	Baja	Neutral	M/C	Señal positiva si respeta los \$70.00
BOLSA A	37.91	37.52	37.14	38.27	38.64	37.35	36.48	80	0.7	1,192,088	-1.0	-2.0	1.0	1.9	1.5	3.9	3.1	7.9	Alza	Neutral	M/C	Presiona el máximo de junio 2023
CEMEX	13.55	13.46	13.36	13.66	13.76	13.34	13.45	53	0.0	50,449,030	-0.7	-1.4	0.8	1.6	1.5	0.8	4.0	2.5	Lateral	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM50 días
CHDRAUJ B	134.01	132.75	131.48	134.84	135.66	133.26	130.98	69	4.5	427,372	-0.9	-1.9	0.6	1.2	0.6	2.3	2.4	30.6	Alza	Neutral	M	Suaviza el impulso en la cima
CUERVO *	41.20	40.98	40.75	41.41	41.61	40.41	37.64	76	2.1	790,391	-0.5	-1.1	0.5	1.0	2.0	9.5	3.4	23.8	Alza	Positivo	M	Presiona al alza el PM100 semanas
ELEKTRA *	1151.33	1147.93	1144.56	1156.77	1162.20	1171.89	1181.05	29	-4.2	27,547	-0.3	-0.6	0.5	0.9	-1.8	-2.5	-3.1	-1.9	Lateral	Neutral	M	Se acerca al precio mínimo del año
FCFE 18	27.23	27.21	27.19	27.26	27.29	27.30	27.07	55	0.1	17,425	-0.1	-0.1	0.1	0.2	-0.3	0.6	0.1	2.8	Alza	Neutral	M	Opera sobre el PM200 días
FEMSA	207.19	204.07	200.94	209.40	211.60	207.64	214.10	37	-6.3	2,819,249	-1.5	-3.0	1.1	2.1	-0.2	-3.2	-2.7	-6.2	Baja	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM200 días
FIBRAMO	34.00	33.62	33.24	34.49	34.98	33.16	33.40	64	0.3	1,144,285	-1.1	-2.2	1.4	2.9	2.5	1.8	6.2	7.1	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días
FUNO 11	29.80	29.31	28.81	30.24	30.67	30.23	30.71	43	-0.1	5,205,538	-1.7	-3.3	1.5	2.9	-1.4	-3.0	-3.2	-2.5	Lateral	Débil	P	Presiona el soporte, PM100 días
GAP B	242.63	239.10	235.58	244.59	246.56	241.96	251.22	38	-8.1	1,611,413	-1.5	-2.9	0.8	1.6	0.3	-3.4	-3.6	-18.1	Baja	Débil	P	Rompe el precio mínimo de diciembre
GCARSO A1	146.67	142.40	138.14	150.04	153.42	145.24	147.36	49	-3.5	428,268	-2.9	-5.8	2.3	4.6	1.0	-0.5	-0.5	-22.6	Baja	Débil	P	Presiona el apoyo crítico, PM200 días
GCC *	188.80	184.61	180.41	191.99	195.17	184.91	184.95	58	-1.0	285,087	-2.2	-4.4	1.7	3.4	2.1	2.1	4.9	-5.6	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM100 días
GENEREA *	26.75	26.51	26.27	27.04	27.33	26.03	25.46	69	0.8	1,997,050	-0.9	-1.8	1.1	2.2	2.8	5.1	4.4	13.4	Alza	Positivo	M	Habilita máximos de octubre 2017
GFINBUR O	51.55	50.16	48.77	52.44	53.33	51.64	52.70	47	0.1	1,712,861	-2.7	-5.4	1.7	3.5	-0.2	-2.2	-0.3	10.4	Lateral	Débil	M	Presiona el soporte, PM50 días
GMEXICO B	90.53	86.67	82.82	92.66	94.80	84.36	85.07	72	-0.2	14,421,817	-4.3	-8.5	2.4	4.7	7.3	6.4	9.4	-3.9	Alza	Positivo	M	Supera la resistencia, PM50 días
GMXT *	37.43	36.93	36.43	37.86	38.29	37.42	37.96	43	-0.5	359,691	-1.3	-2.7	1.1	2.3	0.0	-1.4	-3.0	-2.0	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM100 días
HERDEZ *	44.74	44.30	43.85	45.01	45.27	45.76	45.59	40	-0.1	23,509	-1.0	-2.0	0.6	1.2	-2.2	-1.9	-4.6	-3.0	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de 3 meses
KIMBER A	37.85	37.38	36.92	38.18	38.52	37.65	37.80	51	-0.1	4,889,320	-1.2	-2.5	0.9	1.8	0.5	0.1	-0.1	-0.8	Lateral	Neutral	M	Respete el soporte, PM100 días
KOF L	166.38	164.73	163.08	167.42	168.46	163.72	167.46	53	-0.4	744,738	-1.0	-2.0	0.6	1.3	1.6	-0.6	0.0	3.4	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días
LAB B	14.31	14.10	13.89	14.47	14.63	13.99	13.65	61	0.2	3,120,165	-1.5	-2.9	1.1	2.2	2.3	4.8	8.7	1.1	Lateral	Neutral	M	Se acerca al máximo del año
LACOMER	39.27	38.97	38.68	39.63	40.00	39.53	40.74	31	-0.6	276,043	-0.8	-1.5	0.9	1.9	-0.7	-3.6	-1.5	-10.1	Baja	Débil	M	Opera sobre el apoyo, PM200 días
LIVEPOL C-	133.24	131.94	130.63	134.77	136.29	130.48	127.59	69	3.1	822,328	-1.0	-2.0	1.1	2.3	2.1	4.4	6.9	15.3	Alza	Neutral	M	Presiona el precio máximo de 2019
MEGACPO	47.00	46.71	46.43	47.34	47.69	46.74	45.80	59	1.3	861,308	-0.6	-1.2	0.7	1.5	0.6	2.6	7.0	23.9	Alza	Positivo	M	Rompe al alza el PM100 semanas
NAFRAC	55.58	54.96	54.34	55.92	56.26	55.04	55.74	53	-0.4	4,581,759	-1.1	-2.2	0.6	1.2	1.0	-0.3	0.7	-2.7	Baja	Neutral	M	Respete el soporte, PM100 días
NEMAK A	3.51	3.46	3.42	3.57	3.64	3.56	3.54	40	-0.1	2,645,068	-1.3	-2.7	1.8	3.6	-1.3	-0.8	0.9	-15.2	Lateral	Neutral	M	Respete la resistencia, PME34 días
OMAB	142.82	140.32	137.81	144.46	146.09	144.48	148.35	32	-4.3	901,064	-1.8	-3.5	1.1	2.3	-1.1	-3.7	-3.3	-20.5	Baja	Débil	P	Presiona a la baja el PM200 semanas
ORBIA *	32.59	32.06	31.52	32.93	33.26	31.89	32.51	53	-0.5	1,284,242	-1.6	-3.3	1.0	2.1	2.2	0.2	3.4	-13.4	Baja	Débil	P	Modera la presión de baja
PE&OLES *	221.58	216.41	211.23	224.37	227.15	215.78	215.59	64	-1.0	344,459	-2.3	-4.7	1.3	2.5	2.7	2.8	3.7	-10.7	Lateral	Neutral	M	Supera la resistencia, PM50 días
PINFRA *	179.70	178.03	176.37	181.68	183.67	180.18	180.87	49	0.6	206,575	-0.9	-1.9	1.1	2.2	-0.3	-0.6	1.4	-2.2	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días
Q *	197.14	195.34	193.55	199.94	202.75	196.55	194.84	60	3.5	563,330	-0.9	-1.8	1.4	2.8	0.3	1.2	3.0	14.9	Alza	Neutral	M	Opera cerca de máximos históricos
R A	161.89	160.15	158.42	163.57	165.26	160.91	162.25	51	0.1	871,787	-1.1	-2.1	1.0	2.1	0.6	-0.2	1.8	-0.2	Lateral	Neutral	M	Consolida cerca el mínimo de febrero
SITES 1	19.90	19.47	19.05	20.16	20.43	19.38	19.79	56	-0.2	908,882	-2.1	-4.3	1.3	2.6	2.7	0.6	0.5	-16.9	Lateral	Neutral	M	Se acerca a la resistencia, PM50 días
SORIANA B	32.95	32.95	32.95	32.95	32.95	33.36	33.83	37	-0.3	443	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.2	-2.6	-1.1	-9.3	Lateral	Débil	P	Presiona el apoyo, PM100 días
TERRA 13	44.04	43.36	42.68	44.72	45.40	41.58	41.37	71	1.2	1,796,145	-1.5	-3.1	1.5	3.1	5.9	6.4	8.2	21.9	Alza	Positivo	M	Opera en máximos históricos
TELEvisa	9.83	9.66	9.49	9.97	10.11	9.99	10.38	37	-0.1	2,946,770	-1.7	-3.5	1.4	2.8	-1.6	-5.3	-3.5	-8.7	Lateral	Neutral	M	Se acerca al apoyo crítico, PM100 días
VESTA *	63.19	62.40	61.62	63.67	64.16	61.77	61.25	65	-0.2	1,731,600	-1.2	-2.5	0.8	1.5	2.3	3.2	5.8	-6.3	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días
VOLAR A	12.32	12.02	11.73	12.55	12.79	12.33	12.49	45	-0.3	3,115,111	-2.4	-4.8	1.9	3.8	-0.1	-1.4	-0.6	-23.0	Baja	Débil	M	Respete la resistencia, PME34 días
WALMEX *	67.38	66.93	66.48	67.64	67.90	67.16	67.88	44	-0.7	18,616,719	-0.7	-1.3	0.4	0.8	0.3	-0.7	-1.3	-5.9	Lateral	Neutral	M/C	Se acerca al precio mínimo del año

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg C: Compra CE: Compra Especulativa V: Venta M: Mantener P: Precaución SC: Sobre Compra SV: Sobre Venta

## 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.
- **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, José Itzamna Espitia Hernández, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Carlos Hernández García, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, José De Jesús Ramírez Martínez, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Juan Carlos Mercado Garduño, 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



**José Itzamna Espitia Hernández**  
Subdirector Análisis Bursátil  
jose.espitia@banorte.com  
(55) 1670 - 2249



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



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

## Análisis Cuantitativo



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



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



**Andrea Muñoz Sánchez**  
Analista Análisis Cuantitativo  
andrea.muñoz.sanchez@banorte.com  
(55) 1103 - 4000



**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) 1103 - 4000



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



**Carlos Hernández García**  
Subdirector Análisis Bursátil  
carlos.hernandez.garcia@banorte.com  
(55) 1670 - 2250



**Gerardo Daniel Valle Trujillo**  
Gerente Deuda Corporativa  
gerardo.valle.trujillo@banorte.com  
(55) 1670 - 2248



**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



**Hugo Armando Gómez Solís**  
Subdirector Deuda Corporativa  
hugo.gomez@banorte.com  
(55) 1670 - 2247



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



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



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



**Miguel Alejandro Calvo Domínguez**  
Subdirector Análisis Cuantitativo  
miguel.calvo@banorte.com  
(55) 1670 - 2220



**Jazmin Daniela Cuautencos Mora**  
Gerente Análisis Cuantitativo  
jazmin.cuautencos.mora@banorte.com  
(55) 1103 - 4000