

Desde el punto de vista técnico

Índices Accionarios

S&P/BMV IPC

Tendencia ascendente. Cerró con un avance marginal. Mantiene la posibilidad de buscar la resistencia que se localiza en las 57,240 unidades. Si supera esta referencia, tiene espacio para extender la recuperación. El siguiente nivel técnico está en los 57,600 puntos. Por otra parte, el terreno que estará ejerciendo como un apoyo lo ubicamos en las 55,900 unidades. El indicador Macd cambió de dirección al alza. El volumen de operación no alcanzó a superar el promedio de los últimos 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EWW

Tendencia ascendente. Generó un rendimiento negativo. Conserva la presión hacia una línea de resistencia en el psicológico de US\$68.00. El rompimiento en cierre de este nivel, reforzará la recuperación. En este sentido, el siguiente objetivo que podría buscará se localiza en los US\$69.40. Por otro lado, el soporte que deberá respetar lo ubicamos en US\$66.30. El indicador Macd consolida sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



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

S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	242.5
Importe Operado (\$ millones)	7,813.3
Máximo 52s (07/02/2024)	59,020.6
Mínimo 52s (23/10/2023)	47,765.1
Volumen Prom U12m (millones)	254.8

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior

Emisora	\$	%
LAB B	15.26	2.5
OMA B	147.92	2.1
FEMSAUBD	217.94	2.1
GENTERA*	26.55	1.6
GMEXICO B	96.69	1.5
PINFRA *	177.21	-1.2
CHDRAUI B	130.19	-1.4
AC*	180.73	-1.5
BIMBO A	76.10	-1.7
AMX B	15.70	-2.1

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	0.1	1.1	2.2	-1.3
Dow Jones	0.7	2.3	2.0	5.6
S&P 500	0.3	1.8	2.9	9.9
Nasdaq	0.2	1.7	1.9	9.3
Bovespa	-0.7	0.4	-0.7	-4.5
USD/MXN	0.4	0.2	-1.8	-1.4
EUR/USD	-0.6	-0.2	0.5	-1.6
DXY	0.6	0.6	-0.1	2.6
Oro (US\$/t oz)	1.1	0.8	6.3	5.4
Plata (US\$/t oz)	-0.3	-0.1	9.6	3.2
Cobre (US\$/tm)	0.2	0.2	5.5	4.0
WTI (US\$/bbl)	-0.7	-0.2	3.6	13.1
Brent (US\$/bbl)	-0.2	0.4	2.6	11.3

Fuente: Bloomberg, BMV



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

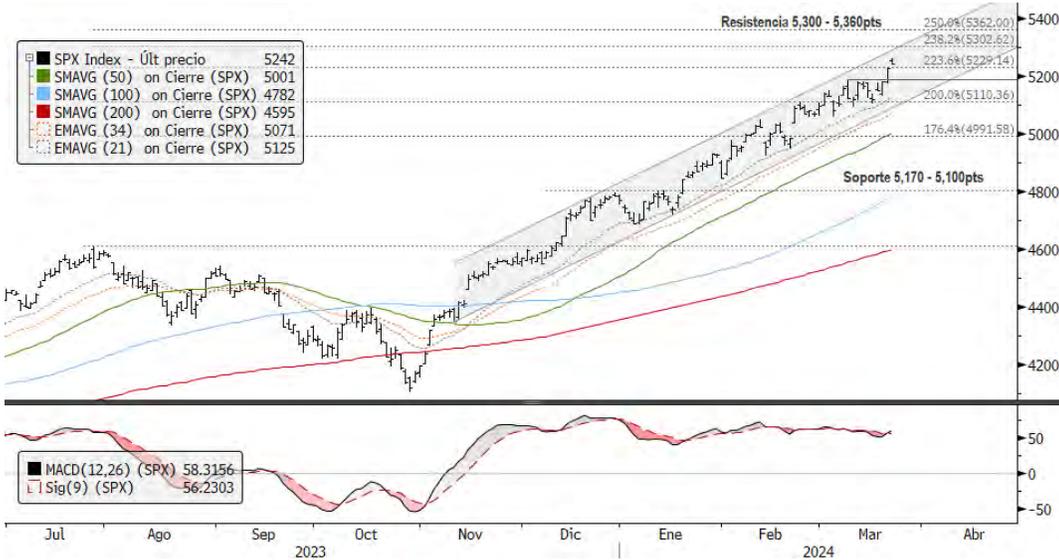
Ganadores de los premios como los mejores pronosticadores económicos de México por **LSEG** y **Focus Economics** en 2023



Documento destinado al público en general

S&P 500

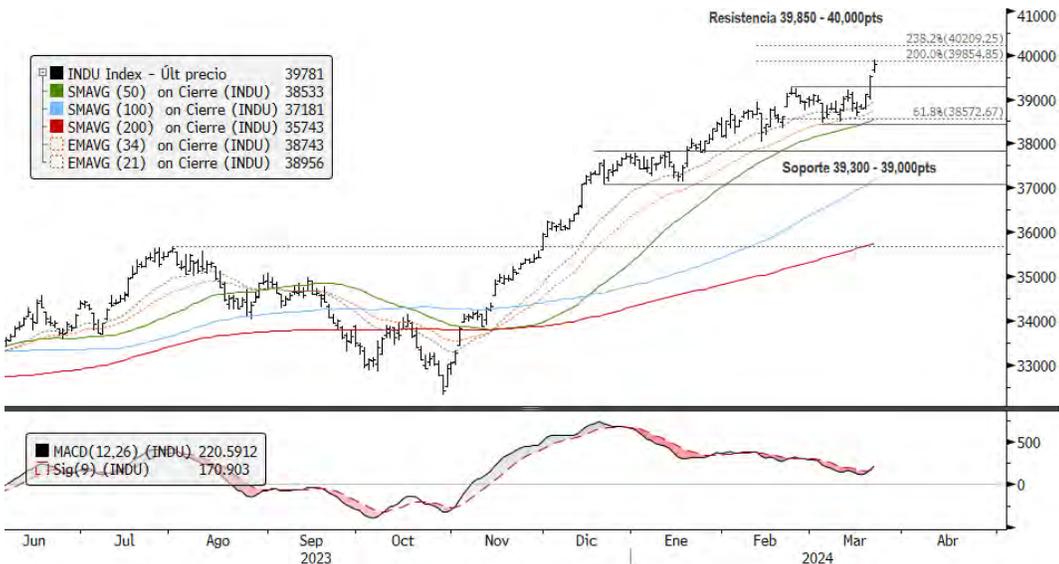
Tendencia ascendente. Acumuló 4 días generando ganancias y cerrando en nuevos máximos. La resistencia más cercana que buscará presionar está en los 5,270 puntos. Si logra vencer este nivel, la siguiente referencia técnica que buscaría la identificamos en las 5,300 unidades. Por otro lado, el terreno que servirá de soporte para acotar una corrección lo ubicamos en los 5,170 enteros. El indicador de tendencia Macd está cambiando de dirección al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DOW JONES

Tendencia ascendente. Por cuarto día consecutivo cerró en terreno positivo y en máximos históricos. Terminó presionado una línea de resistencia que se localiza en los 39,850 enteros. En caso de romper este nivel, buscaría la barrera de las 40,000 unidades. Por otro lado, el soporte que deberá respetar lo ubicamos en los 39,300 puntos. El indicador de tendencia Macd está cambiando de dirección al alza sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NASDAQ

Tendencia ascendente. Acumuló 4 días generando ganancias cerrando en un nuevo máximo histórico. La resistencia que habilitó se localiza en los 16,630 enteros. Si supera este nivel, tiene espacio para ampliar la recuperación. En este sentido, el siguiente objetivo que buscaría está en los 17,000 puntos. Por otro lado, el soporte lo ubicamos en las 16,100 unidades. El indicador Macd modera la presión de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

RUSSELL 2000

Tendencia ascendente. Acumuló 3 días operando en terreno positivo. Se acercó a la resistencia más importante que se localiza en las 2,115 unidades. Si logra vencer esta referencia, fortalecerá el escenario ascendente. En este sentido, el siguiente objetivo que buscaría se ubica en 2,160 puntos. Por otro lado, tiene el soporte en 2,050 enteros. El indicador Macd está cambiando de dirección al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BOVESPA

Patrón de consolidación. Interrumpió un alza de 3 días consecutivos. La línea de precios presiona el PM de 50 días y un Fibonacci que se localiza en 129,000 puntos. Cotizaciones en cierre sobre esta referencia, tiene espacio para ampliar la recuperación. En este contexto, la resistencia que buscaría se localiza en los 132,500 enteros. Por otro lado, el soporte lo ubicamos en los 125,680 puntos. El indicador Macd desacelera la corrección.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

HANG SENG

Tendencia ascendente. Interrumpió 2 días generando ganancias. Se acerca al PM de 50 días en 16,200 enteros. Si respeta este nivel, no se descarta la posibilidad de una recuperación. En este contexto, la resistencia más cercana que buscaría presionar son las 16,980 unidades. El indicador Macd está operando sobre la línea cero. Los PM de corto plazo se intercambian favorablemente.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Commodities

ORO

Tendencia ascendente. Interrumpe 2 días operando al alza. La línea de precios modera el impulso después de alcanzar nuevos máximo históricos. El soporte más cercano que podría bajar a validar se localiza en 2,150 US\$/t oz. Si perfora este nivel, tiene espacio para ampliar la corrección. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como resistencia la ubicamos en 2,225 US\$/t oz. El indicador MACD modera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

PLATA

Tendencia ascendente. Por quinto día consecutivo opera con pérdidas. Desacelera el impulso al respetar la resistencia clave ubicada en 25.90 US\$/t oz. El soporte más próximo que pondrá a prueba se localiza en 24.70 US\$/t oz. Si vulnera estén nivel, detonará una señal negativa que fortalecería la corrección. El indicador Macd modera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

COBRE

Tendencia ascendente. Genera una corrección. Al perforar un Fibonacci 4.04 US\$/lb, tiene espacio de extender la corrección. En este sentido, el soporte más cercano que buscaría está en 3.94 US\$/lb. Por otro lado, el nivel que ejercerá como resistencia se localiza en 4.10 US\$/lb. El indicador Macd cotiza sobre la línea cero. Opera sobre los PM de corto, mediano y largo plazo.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

WTI

Tendencia ascendente. Opera con pocos cambios. Al fallar en superar una línea de resistencia en 83.60 US\$/bbl, deja la puerta abierta para llevar a cabo un descanso dentro de la estructura de recuperación. En este contexto, el apoyo más cercano que buscará presionar se localiza en 79.20 US\$/bbl. El indicador Macd desacelera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BRENT

Tendencia ascendente. Cotiza con cambios marginales. Desacelera la presión de alza en una línea de resistencia ubicada en 87.70 US\$/bbl. Si no supera este nivel, tiene el riesgo de llevar a cabo una pausa dentro de la estructura de alza. El nivel que estará ejerciendo como apoyo son los 84.35 US\$/bbl. El indicador Macd modera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Divisas

USD/MXN

Tendencia descendente. Opera con pocos cambios. Presiona el soporte que se localiza en \$16.80. Si supera este nivel, fortalece la posibilidad de llevar extender la depreciación. En este contexto, el siguiente nivel técnico que buscaría está en \$16.90. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como resistencia es el \$16.70. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$16.70, \$16.62 y \$16.55; con soporte en \$16.90, \$16.96 y \$17.02. Para hoy esperamos una oscilación entre \$16.68 y \$16.85.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EUR/USD

Patrón de consolidación. Acumula 2 días depreciándose. Al perforar el PM de 200 días, podría buscar el apoyo crítico que se localiza en US\$1.0793. Si perfora este nivel, tiene espacio para extender la corrección. En este sentido, el siguiente soporte que buscaría está en US\$1.0760. Por otro lado, la resistencia la ubicamos en US\$1.0900. El indicador Macd está cotizando sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DXY

Tendencia ascendente. Por segundo día consecutivo opera con ganancias. Al superar el psicológico de 104.00 enteros, fortalece la posibilidad de extender la recuperación. En este contexto, la resistencia que buscaría se localiza en 104.60 puntos. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como soporte lo ubicamos en 103.70 enteros. El indicador Macd está cambiando de dirección al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	21-Mar	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
AC *	180.73	186.80	196.20	178.70	5.0	-4.3
VESTA *	62.94	63.50	66.60	61.00	4.9	-3.9
WALMEX *	67.52	67.50	70.50	64.90	4.4	-3.9
* COST	742.56	725.00	760.00	697.00	4.8	-3.9
* PANW	287.63	284.00	302.00	272.50	6.3	-4.0
* TGT	170.17	164.50	172.50	158.30	4.9	-3.8

* Dólares

MU superó el objetivo \$98.50, sugerimos tomar utilidades

Fuente: Banorte

AC *



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

VESTA *



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

WALMEX *



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Costco Wholesale Corporation (COST)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Palo Alto Networks Inc. (PANW)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Target Corp (TGT)



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, =<30 indica zona de sobre venta o abaratamiento del precio y =>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) Precio \$ 21-Mar	(B) Soporte		(C) Resistencia		(E) PM Simple 10D	(F) 20D	(G) RSI 9d >70 SC <30 SV	MACD	Volumen	(D) vs (A) Variación %				(A) vs (F)		Rendimiento Mes Año	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario	
		S1	S2	R1	R2						S1	S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D						
AC *	180.73	178.60	176.48	183.49	186.26	183.00	185.56	45	-1.2	1,310,292	-1.2	-2.4	1.5	3.1	-1.2	-2.6	-1.6	-2.5	Lateral	Neutral	M/C	Respetó los mínimos del año
ALFAA	11.99	11.91	11.84	12.06	12.14	12.07	12.35	40	-0.3	4,466,178	-0.6	-1.3	0.6	1.2	-0.6	-2.9	-5.7	-12.1	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PM200 días
ALPEKA	12.39	12.27	12.15	12.48	12.57	11.99	11.48	64	0.2	1,039,172	-1.0	-1.9	0.7	1.5	3.4	7.9	12.9	-2.0	Alza	Neutral	M	Rompe la resistencia, PM100 días
ALSEA *	78.95	78.21	77.46	79.85	80.74	70.97	68.43	89	2.5	2,541,119	-0.9	-1.9	1.1	2.3	11.2	15.4	20.9	23.1	Alza	Positivo	M	Opera en máximos históricos
AMX B	15.70	15.53	15.36	15.96	16.22	16.02	16.12	52	0.1	80,578,141	-1.1	-2.2	1.7	3.3	-2.0	-2.6	-1.6	-0.3	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM100 días
ASUR B	509.25	505.04	500.84	515.09	520.94	502.61	500.24	57	2.1	256,442	-0.8	-1.7	1.1	2.3	1.3	1.8	1.8	2.4	Alza	Positivo	M/C	Rompe al alza el PM50 días
AXTEL CPO	0.84	0.83	0.81	0.86	0.87	0.83	0.81	73	0.0	497,854	-1.8	-3.6	1.8	3.6	1.7	3.3	3.8	24.8	Alza	Positivo	M	Presiona al alza el PM50 semanas
BBAJIOO	63.18	62.63	62.07	63.97	64.75	64.21	64.49	43	-0.2	1,299,521	-0.9	-1.8	1.2	2.5	-1.6	-2.0	-0.4	11.2	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PME21 semanas
BIMBO A	76.10	75.23	74.37	77.23	78.37	72.52	72.64	73	-1.0	1,629,573	-1.1	-2.3	1.5	3.0	4.9	4.8	6.7	-11.5	Lateral	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM50 días
BOLSA A	37.37	37.04	36.70	37.70	38.02	37.51	36.84	57	0.6	994,464	-0.9	-1.8	0.9	1.7	-0.4	1.4	1.7	6.3	Alza	Neutral	M	Se acerca al apoyo, PME34 días
CEMEX	14.23	14.12	14.00	14.31	14.38	13.69	13.58	63	0.1	71,754,795	-0.8	-1.6	0.5	1.1	3.9	4.8	9.2	7.6	Alza	Positivo	M/C	Supera el psicológico de \$14.00
CHDRAUJ B	130.19	129.11	128.04	131.91	133.64	133.30	132.53	53	3.3	612,485	-0.8	-1.7	1.3	2.6	-2.3	-1.8	-0.5	26.9	Alza	Débil	M	Modera el impulso en la cima
CUERVO *	39.98	39.61	39.24	40.49	41.00	40.62	39.18	55	1.7	918,388	-0.9	-1.9	1.3	2.6	-1.6	2.0	0.4	20.2	Alza	Neutral	M	Respetó la resistencia, PM100 semanas
ELEKTRA *	1150.88	1147.27	1143.65	1156.23	1161.57	1157.92	1175.24	31	-7.0	92,058	-0.3	-0.6	0.5	0.9	-0.6	-2.1	-3.2	-1.9	Lateral	Neutral	M	Se acerca al precio mínimo del año
FCFE 18	26.78	26.62	26.47	27.01	27.25	27.21	27.09	36	0.1	53,555	-0.6	-1.2	0.9	1.7	-1.6	-1.1	-1.5	1.1	Alza	Neutral	M	Opera sobre el PM200 días
FEMISA	217.94	214.65	211.37	220.56	223.19	208.21	210.41	53	-3.9	2,405,383	-1.5	-3.0	1.2	2.4	4.7	3.6	2.4	-1.4	Lateral	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM100 días
FIBRAMO	32.47	32.09	31.72	32.75	33.04	33.20	33.17	31	0.0	884,479	-1.2	-2.3	0.9	1.7	-2.2	-2.1	1.4	2.3	Lateral	Neutral	M	Perfora el soporte, PM50 días
FUNO 11	28.33	28.03	27.72	28.73	29.12	29.32	30.35	38	-0.4	3,102,484	-1.1	-2.1	1.4	2.8	-3.4	-6.7	-8.0	-7.3	Baja	Débil	M	Se acerca al apoyo, PM200 días
GAP B	250.94	248.18	245.42	254.22	257.50	243.12	248.26	54	-5.0	797,003	-1.1	-2.2	1.3	2.6	3.2	1.1	-0.3	-15.3	Baja	Neutral	M	Modera la presión de baja
GCARSO A1	148.19	146.27	144.34	150.06	151.92	145.02	146.35	56	-2.4	384,256	-1.3	-2.6	1.3	2.5	2.2	1.3	0.5	-21.8	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PM200 días
GCC *	195.35	193.74	192.12	197.87	200.38	189.65	186.50	65	1.1	259,676	-0.8	-1.7	1.3	2.6	3.0	4.7	8.6	-2.4	Alza	Positivo	M/C	Rompe al alza el PM50 días
GENER A *	26.55	26.06	25.58	26.88	27.22	26.23	25.82	55	0.6	7,971,328	-1.8	-3.7	1.3	2.5	1.2	2.8	3.6	12.6	Alza	Neutral	M	Respetó el soporte, PME34 días
GFINBUR O	50.74	50.37	50.01	51.30	51.87	50.77	51.82	50	-0.3	832,550	-0.7	-1.4	1.1	2.2	-0.1	-2.1	-1.9	8.6	Baja	Neutral	M	Opera sobre el PM50 días
GMEXICO B	96.69	95.40	94.10	97.44	98.18	88.49	86.47	66	1.8	4,974,712	-1.3	-2.7	0.8	1.5	9.3	11.8	16.9	2.7	Alza	Neutral	M	Se acerca al máximo reciente
GMXT *	36.57	36.25	35.93	37.04	37.51	37.10	37.61	32	-0.5	43,127	-0.9	-1.8	1.3	2.6	-1.4	-2.8	-5.2	-4.3	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM100 días
HERDEZ *	43.13	42.70	42.26	43.77	44.40	44.62	45.14	27	-0.4	72,010	-1.0	-2.0	1.5	3.0	-3.3	-4.4	-8.0	-6.4	Lateral	Neutral	M	Presiona el apoyo, PM200 días
KIMBER A	37.80	37.44	37.07	38.25	38.69	37.86	37.76	54	0.0	3,720,201	-1.0	-1.9	1.2	2.4	-0.2	0.1	-0.2	-1.0	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el apoyo, PM200 días
KOFL	162.38	161.08	159.77	164.65	166.91	163.63	165.61	46	-0.5	409,712	-0.8	-1.6	1.4	2.8	-0.8	-1.9	-2.4	0.9	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días
LAB B	15.26	14.86	14.45	15.52	15.77	14.36	14.03	72	0.3	2,968,663	-2.6	-5.3	1.7	3.4	6.3	8.8	16.0	7.8	Alza	Positivo	M	Presiona el precio máximo de julio
LACOMER	38.86	38.51	38.16	39.49	40.12	39.15	39.97	40	-0.7	187,469	-0.9	-1.8	1.6	3.2	-0.7	-2.8	-2.5	-11.1	Baja	Débil	P	Presiona el apoyo crítico, PM200 días
LIVEPOL C-	140.76	138.98	137.21	142.80	144.85	134.71	129.91	76	4.1	1,277,792	-1.3	-2.5	1.5	2.9	4.5	8.4	12.9	21.8	Alza	Positivo	M	Se acerca al máximo de noviembre 2018
MEGA CPO	48.35	48.03	47.71	48.80	49.25	47.66	46.29	70	1.3	191,700	-0.7	-1.3	0.9	1.9	1.4	4.5	10.1	27.5	Alza	Positivo	M	Opera sobre el PM100 semanas
NAFRAC	56.36	56.16	55.97	56.64	56.93	55.29	55.53	61	-0.2	4,138,331	-0.3	-0.7	0.5	1.0	1.9	1.5	2.1	-1.3	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM50 días
NEMAK A	3.47	3.37	3.27	3.53	3.59	3.49	3.52	37	-0.1	4,009,372	-2.9	-5.8	1.7	3.5	-0.5	-1.4	-0.3	-16.2	Baja	Débil	M	Opera sobre el mínimo de octubre
OMA B	147.92	145.41	142.91	149.31	150.71	143.50	146.44	44	-3.2	1,039,135	-1.7	-3.4	0.9	1.9	3.1	1.0	0.1	-17.7	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PM200 semanas
ORBIA *	33.73	33.07	32.41	34.49	35.25	32.78	32.65	60	0.0	1,689,736	-2.0	-3.9	2.3	4.5	2.9	3.3	7.0	-10.3	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días
PEROLES *	228.69	225.17	221.66	232.60	236.52	219.69	217.26	62	1.2	147,571	-1.5	-3.1	1.7	3.4	4.1	5.3	7.1	-7.9	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM200 días
PINFRA *	177.21	175.85	174.48	179.23	181.24	179.30	180.26	50	-0.1	90,086	-0.8	-1.5	1.1	2.3	-1.2	-1.7	0.0	-3.5	Lateral	Débil	M	Consolida sobre el PM100 días
Q *	194.11	191.56	189.01	196.84	199.57	197.48	195.57	49	2.8	1,149,239	-1.3	-2.6	1.4	2.8	-1.7	-0.7	1.4	13.1	Alza	Neutral	M	Opera cerca de máximos históricos
R A	159.76	157.68	155.60	162.41	165.06	161.80	162.14	47	0.3	242,022	-1.3	-2.6	1.7	3.3	-1.3	-1.5	0.5	-1.5	Alza	Neutral	M	Modera el impulso en la cima
SITES 1	20.52	20.07	19.62	20.82	21.12	19.54	19.74	64	-0.1	2,054,163	-2.2	-4.4	1.5	2.9	5.0	3.9	3.6	-14.3	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días
SORIANA B	33.87	33.61	33.36	34.03	34.20	33.21	33.44	34	-0.4	20,977	-0.8	-1.5	0.5	1.0	2.0	1.3	1.7	-6.8	Lateral	Débil	P	Presiona el apoyo, PM100 días
TERRA 13	44.16	43.96	43.75	44.40	44.63	42.92	41.99	68	1.3	3,616,721	-0.5	-0.9	0.5	1.1	2.9	5.2	8.4	22.2	Alza	Neutral	M	Modera el impulso en la cima
TELEvisa	9.85	9.62	9.38	10.15	10.44	9.83	10.19	49	-0.1	1,695,511	-2.4	-4.7	3.0	6.0	0.3	-3.3	-3.3	-8.5	Lateral	Neutral	M	Respetó el apoyo crítico, PM100 días
VESTA *	62.94	62.37	61.81	63.88	64.83	62.82	61.61	62	0.2	2,032,008	-0.9	-1.8	1.5	3.0	0.2	2.2	5.3	-6.7	Alza	Positivo	M/C	Supera el PM de 50 y 100 días
VOLAR A	12.15	11.95	11.76	12.27	12.40	12.12	12.29	41	-0.4	5,064,454	-1.6	-3.2	1.0	2.0	0.3	-1.1	-2.0	-24.1	Baja	Débil	P	Conserva la presión descendente
WALMEX *	67.52	67.22	66.91	67.91	68.29	66.88	67.52	53	-0.7	16,254,919	-0.4	-0.9	0.6	1.1	1.0	-0.0	-1.1	-5.7	Lateral	Neutral	M/C	Genera un doble valle intermedio

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