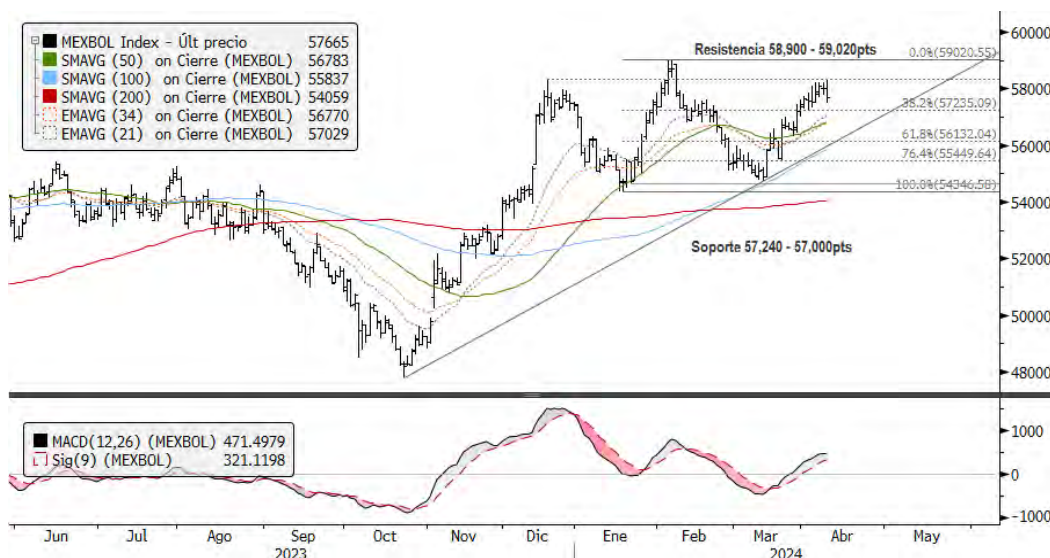


Desde el punto de vista técnico

Índices Accionarios

S&P/BMV IPC

Tendencia ascendente. Acumuló 2 días cerrando a la baja. Trata de no alejarse de la resistencia intermedia que se localiza en los 58,350 enteros. El rompimiento de este nivel, tiene espacio para ampliar la recuperación hacia los 58,900 puntos y el máximo histórico intradia en 59,020 enteros. Por otra parte, el nivel que estará sirviendo como soporte son las 57,240 unidades. El indicador Macd opera sobre la línea cero. El volumen de operación no alcanzó a superar el promedio de los últimos 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EWV

Tendencia ascendente. Detuvo una recuperación de 3 días consecutivos. Mantiene la posibilidad de ampliar la recuperación al operar sobre el psicológico de US\$70.00. En este sentido, el siguiente nivel técnico que buscaría presionar se localiza en US\$71.60 con posible extensión hacia la zona de US\$72.30. Por otro lado, el soporte que deberá respetar lo ubicamos en US\$68.15. El indicador Macd opera 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)	244.0
Importe Operado (\$ millones)	9,480.1
Máximo 52s (07/02/2024)	59,020.6
Mínimo 52s (23/10/2023)	47,765.1
Volumen Prom U12m (millones)	256.8

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior

Emisora	\$	%
GMEXICO B	108.65	3.0
KIMBER A	39.01	2.0
PENOLE S *	325.34	1.8
ORBITA *	37.82	0.5
CHDRAUI B	129.45	0.3
GFNORTE O	173.91	-2.5
GCC *	192.12	-2.6
VESTA *	65.28	-2.8
GAP B	271.99	-3.8
ALSEA *	75.83	-4.2

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	-0.7	0.0	0.4	0.3
Dow Jones	0.0	-0.7	-2.3	3.2
S&P 500	0.1	0.1	-0.8	9.2
Nasdaq	0.3	0.4	-0.4	8.6
Bovespa	0.8	1.8	1.4	-3.2
USD/MXN	0.4	-1.0	-1.0	-3.4
EUR/USD	0.0	0.8	0.6	-1.6
DX	0.0	-0.7	-0.4	2.7
Oro (US\$/t oz)	0.8	4.0	6.0	13.5
Plata (US\$/t oz)	1.6	9.0	13.4	17.3
Cobre (US\$/tm)	0.6	5.6	7.3	10.5
WTI (US\$/bbl)	-1.3	0.2	2.6	19.1
Brent (US\$/bbl)	-1.0	0.7	2.3	16.2

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



LSEG STARMINE AWARD FOR REUTERS POLLS
Best Forecaster
Economic Indicators
for Mexico 2023

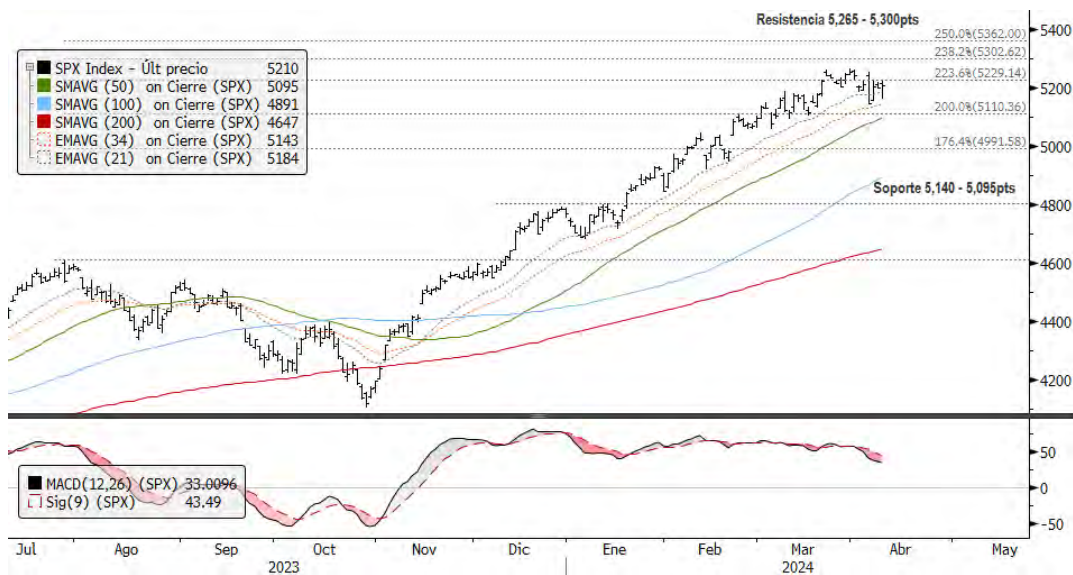


ANALYST FORECAST AWARDS
2023
#1 OVERALL FORECASTER - MEXICO

Documento destinado al público en general

S&P 500

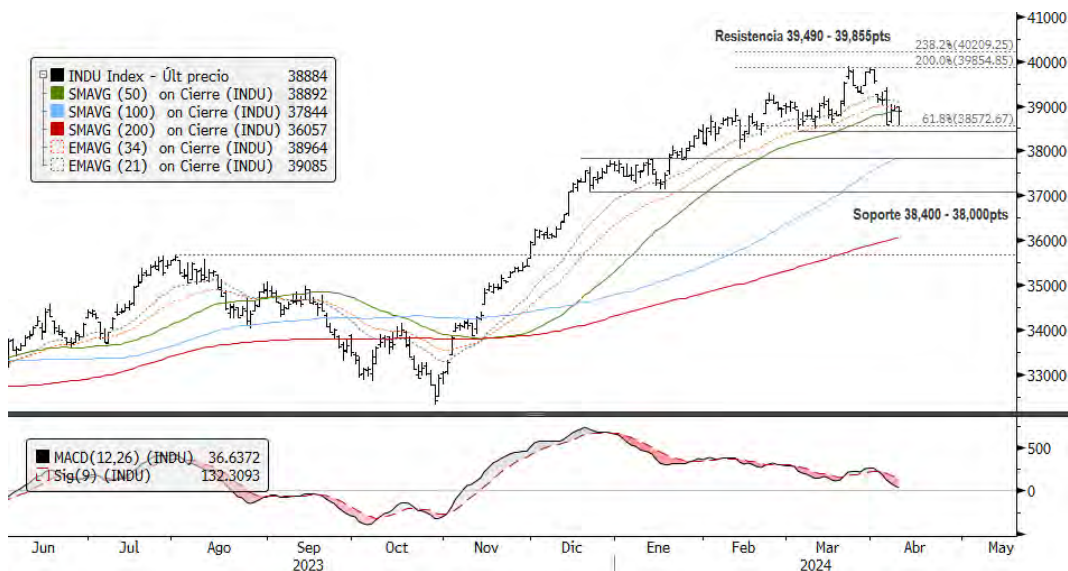
Tendencia ascendente. Generó un rendimiento positivo. La línea de precios está cotizando cerca del PM exponencial de 34 días en 5,140 enteros. De seguir respetando este nivel, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. En este contexto, la resistencia más importante que buscaría son los 5,265 puntos. El indicador de tendencia Macd modera la presión de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DOW JONES

Tendencia ascendente. Cerró con un acotado ajuste. El soporte más cercano que mantiene expuesto se localiza en los 38,400 enteros. De seguir operando en cierre sobre esta referencia, tiene espacio para llevar a cabo un rebote técnico. En este contexto, la resistencia más próxima que buscaría la ubicamos en las 39,490 unidades. El indicador de tendencia Macd se acerca a la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NASDAQ

Tendencia ascendente. Generó un rendimiento favorable. Conserva su cotización cerca del PM de 50 días (15,980pts). Si logra confirmar este nivel como apoyo, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. En este sentido, la resistencia que buscaría presionar se localiza en las 16,540 unidades. El indicador Macd suaviza la presión descendente.



RUSSELL 2000

Tendencia ascendente. Acumuló 3 días cerrando con ganancias. Ubica su cotización cerca del PM de 50 días en 2,040 puntos. De seguir operando en cierre sobre este nivel, tiene la posibilidad de llevar a cabo un rebote técnico. En este sentido, el terreno que estará ejerciendo como resistencia son los 2,135 enteros. El indicador Macd modera la recuperación.



BOVESPA

Patrón de consolidación. Acumuló 2 días cerrando con un balance favorable. Al superar los 129,555 enteros, fortalece el escenario ascendente. En este sentido, el siguiente objetivo que buscaría presionar lo ubicamos en las 132,500 unidades. Por otro lado, el apoyo se localiza en 125,680 puntos El indicador Macd desacelera la corrección.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

HANG SENG

Tendencia ascendente. Por tercer día cerró con ganancias. Presiona una línea de resistencia en 17,200 enteros. La superación de este nivel, tiene espacio para ampliar la recuperación. En este sentido, el siguiente nivel técnico que buscaría es el PM de 200 días (17,440pts). El soporte lo ubicamos en 16,500 enteros. 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. Después de 3 días subiendo y marcando máximos históricos genera una corrección. Presiona un Fibonacci en 2,365 US\$/t oz, si logra vencer este nivel, tiene la posibilidad de extender la recuperación. En este sentido, el siguiente objetivo que buscaría está en 2,420 US\$/t oz. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como apoyo se localiza en 2,300 US\$/t oz. El indicador MACD mantiene la recuperación.



PLATA

Tendencia ascendente. Por décimo día consecutivo ubica su cotización en terreno positivo. De seguir consolidando sobre un Fibonacci ubicado en 27.90 US\$/t oz, tiene espacio para ampliar la recuperación. En este contexto, el siguiente objetivo que buscaría se localiza en 28.95 US\$/t oz. Por otro lado, el terreno que deberá servir de soporte lo ubicamos en 27.60 US\$/t oz. El indicador Macd conserva la recuperación.



COBRE

Tendencia ascendente. Interrumpe un alza de 2 días. Se acerca al objetivo clave que se localiza en 4.36 US\$/lb. Consideramos estar referencia como un punto de inflexión que definirá el siguiente movimiento. Por otro lado, el apoyo se localiza en 4.24 US\$/lb. El indicador Macd conserva la recuperación. Opera sobre los PM de corto, mediano y largo plazo.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

WTI

Tendencia ascendente. Después de 2 días bajando, opera en terreno positivo. Al conservar su cotización sobre un Fibonacci que se localiza en 84.60 US\$/bbl el escenario de recuperación sigue vigente. En este sentido, el objetivo más cercano que buscaría está en 88.60 US\$/bbl. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como soporte lo ubicamos en 83.85 US\$/bbl. El indicador Macd mantiene la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BRENT

Tendencia ascendente. Interrumpe una baja de 2 días. Opera cerca de un Fibonacci que se localiza en 91.70 US\$/bbl. Si supera este nivel, fortalecerá el escenario ascendente. En este sentido, el siguiente nivel técnico que buscaría está en 93.80 US\$/t oz. Por otro lado, el nivel que estará ejerciendo como un primer apoyo es el psicológico de 88.00 US\$/bbl. El indicador Macd mantiene la recuperación.

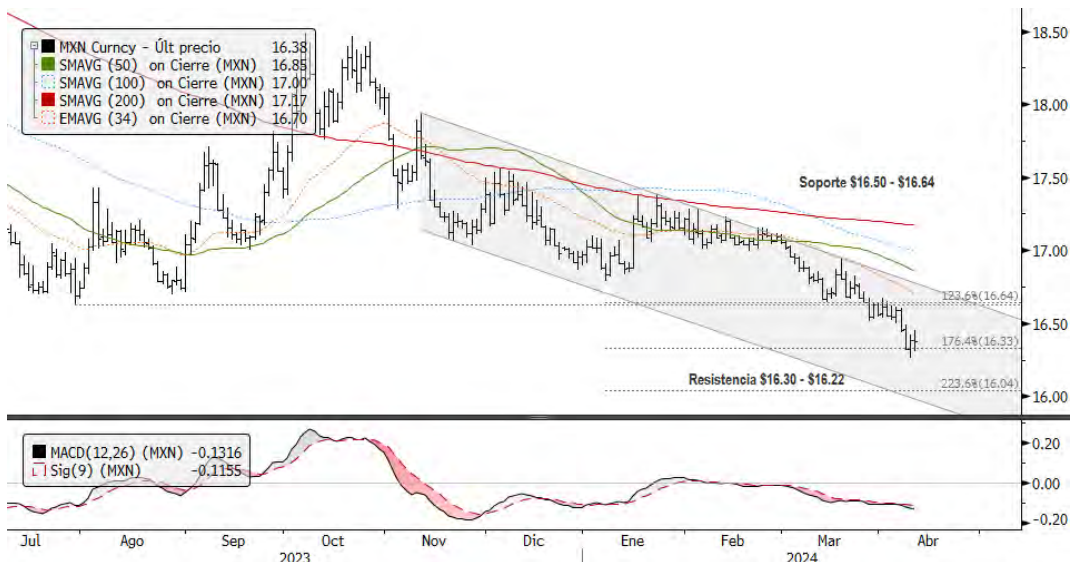


Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Divisas

USD/MXN

Tendencia descendente. Opera con pocos cambios dentro del canal de apreciación. Se acerca al soporte que identificamos en \$16.50. Si falla en superar este nivel, abre la posibilidad de generar una apreciación. En este contexto, la resistencia más cercana que buscará se localiza en \$16.30. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$16.30, \$16.22 y \$16.15; con soporte en \$16.50, \$16.62 y \$16.70. Para hoy esperamos una oscilación entre \$16.30 y \$16.48.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EUR/USD

Tendencia descendente. Genera una depreciación. La línea de precios al perforar el soporte ubicado en US\$1.0793, tiene espacio para ampliar la depreciación. En este sentido, el siguiente nivel técnico que buscaría está en US\$1.0712. Por otro lado, el PM de 100 días que coincide con un Fibonacci en US\$1.0875, estará ejerciendo como resistencia. El indicador Macd presiona al alza la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DXY

Tendencia ascendente. Genera una apreciación. Se acerca a la resistencia que se localiza en 105.10 enteros. Si logra superar este nivel, tiene espacio para extender la recuperación. Por su parte, el terreno que estará ejerciendo como soporte es el PM de 200 días actualmente cotizando en 103.80 puntos. El indicador Macd opera sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$	Entrada	Nivel \$	Objetivo	Variación %	Soporte
ALFA A	13.00	12.90	13.55	12.35	5.0	-4.3
ASUR B	535.17	540.00	567.00	515.00	5.0	-4.6
VESTA *	65.28	64.50	67.70	61.90	5.0	-4.0
* AMD	170.78	168.00	180.00	159.00	7.1	-5.4
* LVS	52.45	52.50	55.20	50.20	5.1	-4.4
* UBER	75.14	75.40	80.00	71.60	6.1	-5.0

* Dólares

Fuente: Banorte

ALFA A



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

ASUR B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

VESTA *



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Advanced Micro Devices, Inc. (AMD)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Las Vegas Sands Corp. (LVS)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Uber Technologies Inc. (UBER)



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 \$ 9-Abr	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	(F) PM Simple 10D	(G) PM Simple 20D	RSI 9d >70 SC <30 SV	MACD	Volumen	(B) vs (A) S1	(C) vs (A) S2	(D) vs (A) R1	(E) vs (A) R2	(A) vs (F) PMS10D	(A) vs (G) PMS20D	Rendimiento Mas	Rendimiento Año	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario
AC *	169.73	168.07	166.42	171.69	173.66	179.63	181.38	27	-2.6	2,180,699	-1.0	-2.0	1.2	2.3	-5.5	-6.4	-8.5	-8.5	Baja	Débil	P	Perfora el soporte crítico, PM200 días
ALFA A	13.00	12.78	12.55	13.27	13.53	12.70	12.37	66	0.1	3,377,690	-1.7	-3.4	2.1	4.1	2.4	5.1	5.1	-4.7	Alza	Positivo	M/C	Rompe la resistencia, PM50 días
ALPEKA	13.22	12.86	12.49	13.50	13.77	12.73	12.40	63	0.4	1,048,123	-2.7	-5.5	2.1	4.2	3.9	6.6	7.6	4.6	Alza	Neutral	M	Presiona máximos de diciembre
ALSEA *	75.83	74.51	73.20	78.32	80.82	80.68	76.40	59	3.4	4,265,508	-1.7	-3.5	3.3	6.6	-6.0	-0.7	-7.5	18.2	Alza	Débil	M	Presiona el soporte, PME21 días
AMX B	15.51	15.35	15.19	15.79	16.07	15.46	15.72	50	-0.1	85,936,321	-1.0	-2.1	1.8	3.6	0.3	-1.3	-0.4	-1.5	Baja	Neutral	M	Moderar la presión de baja
ASUR B	535.17	528.91	522.65	543.26	551.35	531.19	517.50	67	10.4	387,828	-1.2	-2.3	1.5	3.0	0.7	3.4	2.1	7.6	Alza	Positivo	M/C	Presiona el precio máximo del año
AXTEL CPO	0.83	0.81	0.78	0.85	0.88	0.87	0.85	48	0.0	2,567,856	-2.6	-5.2	3.2	6.4	-4.8	-2.6	-3.9	22.9	Alza	Positivo	M	Presiona el máximo de octubre
BBAJO O	62.92	62.18	61.45	64.19	65.47	64.18	64.11	49	0.0	4,415,950	-1.2	-2.3	2.0	4.0	-2.0	-1.9	-2.9	10.8	Lateral	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM50 días
BIMBO A	70.53	69.59	68.66	72.18	73.84	75.46	74.19	41	-0.3	2,667,205	-1.3	-2.7	2.3	4.7	-6.5	-4.9	-10.1	-17.9	Baja	Débil	M	Se acerca al mínimo del año
BOLSA A	35.14	34.57	34.01	35.83	36.53	36.34	36.93	20	-0.2	886,740	-1.6	-3.2	2.0	3.9	-3.3	-4.9	-5.1	0.0	Baja	Débil	P	Busca el soporte, PM100 días
CEMEX	14.38	14.22	14.05	14.63	14.87	14.72	14.26	54	0.3	58,606,591	-1.1	-2.3	1.7	3.4	-2.3	0.9	-2.0	8.8	Alza	Neutral	M	Moderar la presión ascendente
CHDRAU B	129.45	128.89	128.33	130.00	130.55	131.42	132.17	36	0.8	427,516	-0.4	-0.9	0.4	0.8	-1.5	-2.1	-3.2	26.2	Lateral	Débil	M	Busca el soporte, PM50 días
CUERVO *	34.76	34.42	34.08	35.22	35.68	38.63	39.61	21	0.0	1,428,747	-1.0	-2.0	1.3	2.6	-10.0	-12.2	-11.3	4.5	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM50 días
ELEKTRA *	1151.80	1150.04	1148.29	1153.51	1155.23	1152.03	1153.32	39	-5.5	63,490	-0.2	-0.3	0.1	0.3	-0.0	-0.1	-0.1	-1.8	Lateral	Neutral	M	Se acerca al precio mínimo del año
FCFE 18	26.56	26.49	26.41	26.62	26.67	26.56	26.64	41	0.0	10,610	-0.3	-0.6	0.2	0.4	-0.0	-0.3	-0.9	0.2	Lateral	Neutral	M	Exiende los movimientos erráticos
FEMSA	211.29	209.80	208.30	212.84	214.38	213.54	211.48	45	-1.6	2,013,575	-0.7	-1.4	0.7	1.5	-1.1	-0.1	-2.0	-4.4	Lateral	Neutral	M/C	Respetar el soporte crítico, PM200 días
FIBRAMQ	32.53	32.32	32.11	32.70	32.87	32.58	32.85	41	-0.2	506,849	-0.6	-1.3	0.5	1.0	-0.1	-1.0	0.8	2.5	Lateral	Neutral	M	Se acerca a apoyo, PM100 días
FUNO 11	28.07	27.85	27.63	28.39	28.71	28.12	28.62	44	-0.5	2,401,698	-0.8	-1.6	1.1	2.3	-0.2	-1.9	1.7	-8.2	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PM200 días
GAP B	271.99	266.40	260.82	281.18	290.38	270.92	257.59	84	6.7	707,490	-2.1	-4.1	3.4	6.8	0.4	5.6	1.9	-8.2	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM200 días
GCARSO A1	145.48	144.09	142.70	147.01	148.54	145.94	145.51	49	-1.1	397,844	-1.0	-1.9	1.1	2.1	-0.3	-0.0	-1.8	-23.3	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM200 días
GCC *	192.12	188.79	185.46	196.70	201.28	198.44	194.52	57	2.7	420,382	-1.7	-3.5	2.4	4.8	-3.2	-1.2	-2.8	-4.0	Alza	Positivo	M	Opera sobre el apoyo, PM50 días
GENTERA *	27.81	27.57	27.33	28.20	28.59	27.62	26.96	60	0.8	2,315,212	-0.9	-1.7	1.4	2.8	0.7	3.2	-2.2	17.9	Alza	Neutral	M	Busca el máximo de octubre 2017
GFINBUR O	50.88	50.17	49.47	52.21	53.55	50.98	50.83	59	0.0	1,388,788	-1.4	-2.8	2.6	5.2	-0.2	0.1	-0.5	8.9	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM50 días
GMEXICO B	108.65	106.37	104.08	110.37	112.08	100.46	95.20	81	4.4	14,587,145	-2.1	-4.2	1.6	3.2	8.2	14.1	10.7	15.4	Alza	Positivo	M	Rompe el máximo de mayo de 2022
GMXT *	39.20	38.63	38.07	39.63	40.07	37.31	37.16	71	0.0	1,081,455	-1.4	-2.9	1.1	2.2	5.1	5.5	7.5	2.6	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM200 días
HERDEZ *	44.59	44.53	44.47	44.67	44.75	44.27	44.28	51	-0.2	7,099	-0.1	-0.3	0.2	0.4	0.7	0.7	-0.4	-3.3	Lateral	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM50 días
KIMBER A	39.01	38.34	37.68	39.39	39.78	38.24	38.05	52	0.2	4,038,732	-1.7	-3.4	1.0	2.0	2.0	2.5	1.1	2.2	Lateral	Neutral	M	Presiona máximos de 3 semanas
KOF L	155.23	153.96	152.68	157.22	159.20	158.79	161.19	39	-2.1	383,359	-0.8	-1.6	1.3	2.6	-2.2	-3.7	-3.2	-3.6	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM100 días
LAB B	15.78	15.53	15.27	15.98	16.17	15.54	15.01	66	0.5	2,398,141	-1.6	-3.2	1.2	2.5	1.6	5.1	0.0	11.4	Alza	Positivo	M/C	Consolida sobre el PM100 semanas
LACOMER	38.09	37.62	37.14	38.76	39.42	38.63	38.86	43	-0.5	193,972	-1.2	-2.5	1.8	3.5	-1.4	-2.0	-2.3	-12.8	Baja	Neutral	M	Opera sobre el soporte, PM200 semanas
LIVEPOL C	142.31	141.09	139.86	143.96	145.60	145.11	140.31	59	5.0	298,727	-0.9	-1.7	1.2	2.3	-1.9	1.4	-1.3	23.1	Alza	Positivo	M	Se acerca al máximo de octubre 2018
MEGA CPO	51.08	50.39	49.69	51.88	52.67	49.03	48.39	73	1.3	1,431,428	-1.4	-2.7	1.6	3.1	4.2	5.6	10.5	34.7	Alza	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PME34 meses
NAFTAC	57.31	57.02	56.73	57.80	58.29	57.14	56.29	74	0.5	2,709,544	-0.5	-1.0	0.9	1.7	0.3	1.8	0.5	0.3	Alza	Positivo	M	Habilita el máximo histórico
NEMAK A	3.08	3.06	3.04	3.10	3.12	3.25	3.36	23	-0.1	1,680,112	-0.6	-1.3	0.6	1.3	-5.3	-8.5	-6.4	-25.6	Baja	Débil	P	Presiona el mínimo de octubre
OMAB	172.52	170.05	167.58	174.98	177.44	165.86	154.80	75	6.0	1,074,170	-1.4	-2.9	1.4	2.9	4.0	11.4	5.6	-4.0	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM200 días
ORBIA *	37.82	37.28	36.74	38.45	39.08	35.51	34.24	75	1.0	2,050,788	-1.4	-2.9	1.7	3.3	6.5	10.5	8.9	0.5	Alza	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM100 semanas
PEROLES *	325.34	320.24	315.13	329.22	333.09	263.88	242.45	93	21.1	540,905	-1.6	-3.1	1.2	2.4	23.3	34.2	38.5	31.1	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM200 meses
PINFRA *	181.09	178.33	175.58	185.61	190.14	179.68	179.20	59	1.4	174,673	-1.5	-3.0	2.5	5.0	0.8	1.1	2.9	-1.4	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de 12 meses
Q *	199.38	197.02	194.65	201.05	202.71	195.24	196.12	63	1.5	815,760	-1.2	-2.4	0.8	1.7	2.1	1.7	3.1	16.2	Alza	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM50 días
R A	160.04	158.42	156.80	162.81	165.58	162.89	162.40	46	0.3	567,297	-1.0	-2.0	1.7	3.5	-1.7	-1.5	-2.2	-1.4	Lateral	Neutral	M	Opera sobre el apoyo, PM50 días
SITES 1	20.13	19.72	19.31	20.87	21.61	20.35	20.02	72	0.2	613,499	-2.0	-4.1	3.7	7.4	-1.1	0.6	-0.3	-15.9	Alza	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días
SORIANA B	33.99	33.42	32.86	34.62	35.26	33.91	33.61	62	0.1	1,076	-1.7	-3.3	1.9	3.7	0.2	1.1	0.1	-6.5	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días
TERRA 13	43.44	42.46	41.48	44.48	45.52	44.25	43.76	46	0.8	724,363	-2.3	-4.5	2.4	4.8	-1.8	-0.7	-4.2	20.2	Alza	Neutral	M	Moderar el impulso en la cima
TELEISA	10.90	10.65	10.41	11.22	11.55	10.53	10.17	76	0.2	1,456,449	-2.3	-4.5	3.0	5.9	3.5	7.2	5.0	1.2	Lateral	Neutral	M	Busca la resistencia, PM200 días
VESTA *	65.28	64.26	63.23	67.00	68.71	64.94	63.94	77	1.0	2,619,270	-1.6	-3.1	2.6	5.3	0.5	2.1	0.6	-3.2	Alza	Positivo	M/C	Presiona el máximo del año
VOLAR A	12.55	12.37	12.19	12.87	13.19	12.56	12.31	61	0.1	2,926,330	-1.4	-2.9	2.5	5.1	-0.1	2.0	3.4	-21.6	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM100 días
WALMEX *	65.77	65.46	65.15	66.18	66.59	66.46	66.71	44	-0.6	12,689,245	-0.5	-0.9	0.6	1.2	-1.0	-1.4	-1.8	-8.1	Lateral	Débil	M/C	Consolida cerca del mínimo de diciembre

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, Marcos Saúl García Hernandez, Juan Carlos Mercado Garduño, Ana Gabriela Martínez Mosqueda, 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 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



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

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



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



Marcos Saúl García Hernández
Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities
marcos.garcia.hernandez@banorte.com
(55) 1670 - 2144



Ana Gabriela Martínez Mosqueda
Gerente Análisis Bursátil
ana.martinez.mosqueda@banorte.com
(55) 1103 - 4000



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



Lourdes Calvo Fernández
Analista (Edición)
lourdes.calvo@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2611



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



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



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



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