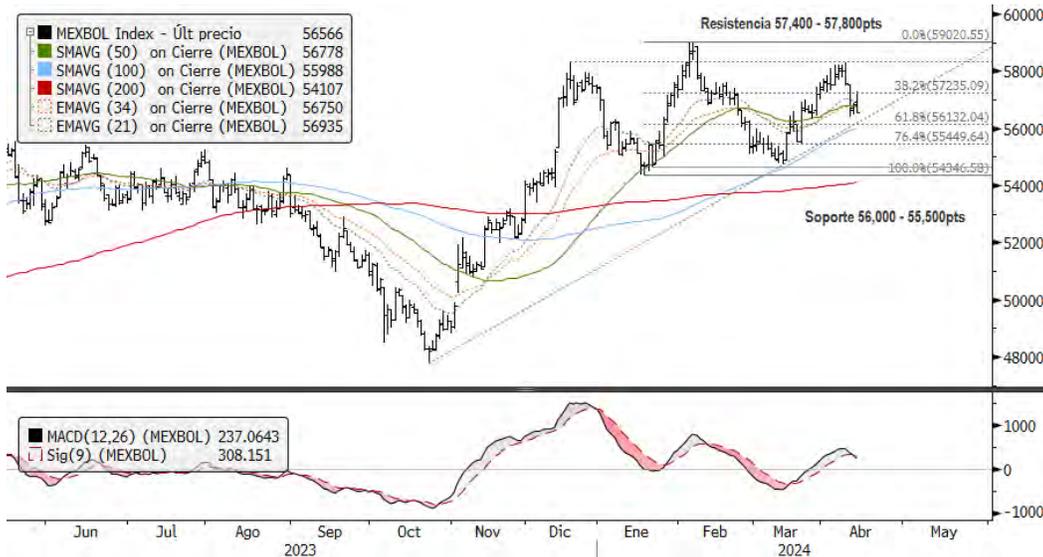


## Desde el punto de vista técnico

### Índices Accionarios

#### S&P/BMV IPC

**Tendencia ascendente.** Después de 4 semanas subiendo, generó un rendimiento negativo. Se acerca a una línea de tendencia y el PM de 100 días en 56,000 enteros. Si respeta este nivel, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. El terreno que estará ejerciendo como una primera resistencia son las 57,400 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.** Interrumpió 4 semanas operando con ganancias. Presiona el PM de 50 días en US\$67.40. Si perfora este nivel, tiene espacio para ampliar la corrección. En este contexto, el siguiente soporte que buscaría se localiza en US\$66.30. Por otro lado, la resistencia la ubicamos en US\$69.60. El indicador Macd cambió de dirección a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



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

#### S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	204.7
Importe Operado (\$ millones)	7,970.8
Máximo 52s (07/02/2024)	59,020.6
Mínimo 52s (23/10/2023)	47,765.1
Volumen Prom U12m (millones)	257.5

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

Emisora	\$	%
KOF UBL	162.58	3.8
PENOLE *	326.30	2.9
GFINBUR O	51.01	2.4
GCARSO A1	143.57	2.0
CUERVO *	34.64	1.8
LAB B	15.10	-2.3
VESTA *	59.31	-2.5
GMEXICO B	102.99	-2.5
ALSEA *	73.45	-3.6
CHDRAUI B	123.93	-3.6

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	-0.5	-2.6	-1.4	-1.4
Dow Jones	-1.2	-2.4	-4.6	0.8
S&P 500	-1.5	-1.6	-2.5	7.4
Nasdaq	-1.6	-0.5	-1.2	7.8
Bovespa	-1.1	-0.7	-1.7	-6.1
USD/MXN	1.2	1.2	0.5	-1.9
EUR/USD	-0.8	-1.8	-1.4	-3.6
DXY	0.7	1.6	1.5	4.6
Oro (US\$/t oz)	-0.5	0.8	5.7	13.1
Plata (US\$/t oz)	-0.7	2.0	12.6	16.4
Cobre (US\$/tm)	1.1	1.5	7.3	10.5
WTI (US\$/bbl)	0.5	-1.7	2.7	19.2
Brent (US\$/bbl)	0.5	-1.1	3.1	17.1

Fuente: Bloomberg, BMV



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

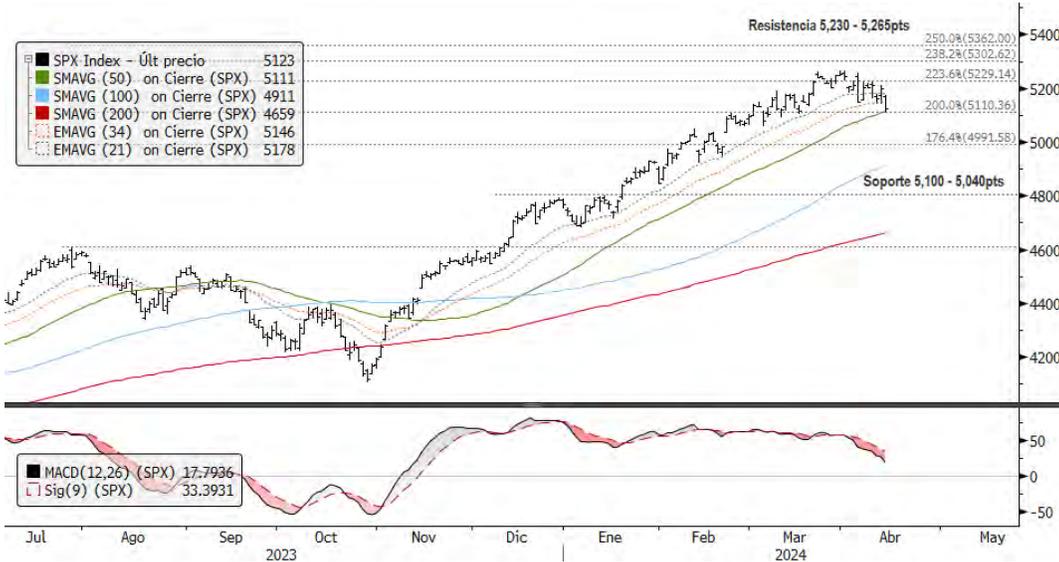
Ganadores de los premios como los mejores pronosticadores económicos de México por *LSEG* y *Focus Economics* en 2023



Documento destinado al público en general

## S&P 500

**Tendencia ascendente.** Acumuló 2 semanas cerrando con pérdidas. La línea de precios opera sobre el PM de 50 días en 5,100 enteros. Si logra respetar este nivel, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. En este contexto, la resistencia más cercana que buscaría se localiza en los 5,230 puntos. El indicador de tendencia Macd extiende la corrección.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DOW JONES

**Tendencia ascendente.** Por segunda semana consecutiva generó un balance negativo. Ubica su cotización sobre el PM de 100 días y el soporte que identificamos en 37,700 enteros. Si logra respetar esta referencia, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. En este contexto, la resistencia que tendrá que vencer para fortalecer el impulso son las 38,600 unidades. El indicador de tendencia Macd perforó la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## NASDAQ

**Tendencia ascendente.** Acumuló 3 semanas cerrando con pérdidas. Se acerca al PM de 50 días (16,000pts). En nuestra opinión, si respeta este nivel no se descarta la posibilidad de generar una recuperación. En este sentido, la resistencia más importante que buscaría se localiza en las 16,540 unidades. El indicador Macd modera la presión descendente.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## RUSSELL 2000

**Tendencia ascendente.** Acumuló 2 semanas operando con sentimiento negativo. Se acerca al PM de 100 días en 1,980 puntos. Si perfora esta referencia, tiene espacio para ampliar la corrección hacia el siguiente soporte que se localiza en 1,945 enteros. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como resistencia la ubicamos en las 2,065 unidades. El indicador Macd presiona a la baja la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BOVESPA

**Patrón de consolidación.** Por segunda semana consecutiva terminó con un ajuste. Terminó presionando el apoyo ubicado en 125,685 enteros. Si perfora este nivel, fortalecerá la corrección. En este sentido, el siguiente nivel técnico que buscaría son los 123,00 puntos. Por otro lado, la resistencia se localiza en 130,000 enteros El indicador Macd respeta la línea cero.



## HANG SENG

**Tendencia ascendente.** Cerró la semana sin variación. Opera sobre el PM de 50 días en y el psicológico de 14,000 enteros. No se descarta la posibilidad de generar una recuperación si logra respetar esta referencia. En este sentido, la resistencia más próxima que buscaría son los 17,200 enteros. El indicador Macd está consolidando sobre la línea cero. Los PM de corto plazo se intercambian favorablemente.



# Commodities

## ORO

**Tendencia ascendente.** Acumuló 3 semanas subiendo y marcando nuevos máximos históricos. Moderó el impulso al respetar una resistencia que se localiza en 2,420 US\$/t oz. Si no supera esta referencia, abre la posibilidad de generar un descanso. En este contexto, el terreno que estará ejerciendo como apoyo lo ubicamos en 2,330 US\$/t oz. El indicador MACD mantiene la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## PLATA

**Tendencia ascendente.** Extendió la recuperación por tercera semana consecutiva. Ubica su cotización cerca de un Fibonacci en 28.00 US\$/t oz. La superación de esta referencia, tiene espacio para ampliar la recuperación. En este contexto, el siguiente objetivo que buscaría se localiza en 29.90 US\$/t oz. Por otro lado, el terreno que servirá de soporte lo ubicamos en 27.90 US\$/t oz. El indicador Macd conserva la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## COBRE

**Tendencia ascendente.** Hilvanó 3 semanas cerrando con ganancias. Presiona el objetivo clave que se localiza en 4.36 US\$/lb. Si supera esta referencia, fortalecerá el escenario ascendente. En este contexto, el siguiente nivel técnico que buscaría está en 4.43 US\$/t oz. Por otro lado, el apoyo lo ubicamos en 4.24 US\$/lb. El indicador Macd conserva la recuperación. Opera sobre los PM de corto, mediano y largo plazo.



## WTI

**Tendencia ascendente.** Después de 2 semanas subiendo generó un ajuste. Presiona un Fibonacci que se localiza en 84.60 US\$/bbl. En caso de perforar esta referencia, tiene espacio para ampliar la corrección. En este sentido, el siguiente apoyo que buscaría está en 82.40 US\$/bbl. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como resistencia la ubicamos en 88.60 US\$/bbl. El indicador Macd modera la recuperación.



## BRENT

**Tendencia ascendente.** Interrumpió 4 semanas cerrando con ganancias. Modera la presión ascendente en un Fibonacci que se localiza en 91.70 US\$/bbl. Si no rompe esta resistencia, abre la posibilidad de llevar a cabo una corrección dentro de la estructura ascendente. En este sentido, el apoyo más próximo que buscaría es el psicológico de 88.00 US\$/bbl. El indicador Macd modera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Divisas

## USD/MXN

**Tendencia descendente.** Opera con ganancias dentro del canal de apreciación. Ubica su cotización cerca del PM exponencial de 34 días en \$16.68. Si no supera esta referencia, tiene la posibilidad de llevar a cabo una apreciación. En este contexto la resistencia más cercana que buscaría presionar la ubicamos en \$16.50. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$16.50, \$16.40 y \$16.30; con soporte en \$16.68, \$16.74 y \$16.80. Para hoy esperamos una oscilación entre \$16.52 y \$16.68.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## EUR/USD

**Tendencia descendente.** Generó la depreciación semanal más importante desde septiembre de 2022. Opera cerca de un Fibonacci que se localiza en US\$1.0610. Si logra confirmar esta referencia como soporte, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. En este contexto, la resistencia que buscaría está en US\$1.0710. El indicador Macd está cotizando debajo de la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DXY

**Tendencia ascendente.** Cerró con la apreciación semanal más importante desde septiembre de 2022. Al superar los 105.75 enteros, tiene espacio para extender la recuperación. En este sentido, el siguiente objetivo que buscaría se localiza en 106.55 puntos. Por su parte, el terreno que estará ejerciendo como soporte lo ubicamos en 105.20 enteros. El indicador Macd modificó la lectura al alza sobre la línea cero.



# Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	12-Abr	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
ASUR B	526.04	525.00	550.00	504.00	4.8	-4.0
BBAJIO O	62.50	62.00	64.90	59.60	4.7	-3.9
CEMEX CPO	14.26	14.20	15.00	13.60	5.6	-4.2
* AAPL	176.55	175.00	183.90	168.00	5.1	-4.0
* AMD	163.28	163.00	175.00	155.00	7.4	-4.9
* META	511.90	506.00	531.50	485.00	5.0	-4.2

\* Dólares  
Fuente: Banorte

## ASUR B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BBAJIO O



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## CEMEX CPO



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Advanced Micro Device Apple Inc. (AAPL)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Advanced Micro Devices, Inc. (AMD)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Meta Platforms Inc. (META)



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) Precio \$ 12-Abr	(B) Soporte		(C) Resistencia		(F) PM Simple 10D	(G) 20D	RSI 9d >70 SC <30 SV	MACD	Volumen	(D) vs (A) Variación %				(E) vs (F) (A) vs (G)		Rendimiento Mes Año	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario	
		S1	S2	R1	R2						S1	S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D						
AC *	168.29	167.11	165.94	170.23	172.18	175.84	179.73	28	-3.8	1,462,590	-0.7	-1.4	1.2	2.3	-4.3	-6.4	-7.3	-9.2	Baja	Débil	P	Perfora el soporte crítico, PM200 días
ALFAA	12.55	12.40	12.24	12.73	12.90	12.88	12.48	49	0.1	6,652,310	-1.2	-2.4	1.4	2.8	-2.6	0.6	1.5	-8.0	Lateral	Neutral	M	Falla en consolidar sobre el PM50 días
ALPEK A	12.06	11.90	11.75	12.34	12.63	12.80	12.49	46	0.3	341,478	-1.3	-2.6	2.3	4.7	-5.8	-3.5	-1.9	-4.6	Lateral	Neutral	M	Busca validar el apoyo, PM50 días
ALSEA *	73.45	71.55	69.65	76.80	80.15	79.40	77.68	44	2.1	1,387,440	-2.6	-5.2	4.6	9.1	-7.5	-5.4	-10.4	14.5	Alza	Débil	M	Se acerca al apoyo, PM50 días
AMX B	15.08	14.97	14.87	15.27	15.47	15.46	15.62	42	-0.1	61,392,961	-0.7	-1.4	1.3	2.6	-2.5	-3.4	-3.2	-4.2	Baja	Neutral	M	Moderar la presión de baja
ASUR B	528.22	516.74	505.25	546.08	563.93	534.61	523.16	52	8.6	407,157	-2.2	-4.3	3.4	6.8	-1.2	1.0	0.7	6.2	Alza	Neutral	M	Presiona el precio máximo del año
AXTEL CPO	0.86	0.83	0.80	0.88	0.91	0.86	0.85	50	0.0	190,770	-3.6	-7.2	3.2	6.3	-0.8	0.7	-0.5	27.3	Alza	Positivo	M	Respetar el máximo de octubre
BBAJIO O	62.52	61.38	60.24	63.30	64.08	63.72	63.74	35	-0.5	1,784,289	-1.8	-3.6	1.2	2.5	-1.9	-1.9	-3.5	10.1	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM100 días
BIMBO A	68.62	68.26	67.91	69.17	69.73	73.26	73.85	33	-1.2	1,435,592	-0.5	-1.0	0.8	1.6	-6.3	-7.1	-12.6	-20.2	Baja	Débil	P	Rompe el mínimo de octubre
BOLSA A	34.77	34.46	34.14	35.14	35.50	35.64	36.49	24	-0.5	491,916	-0.9	-1.8	1.1	2.1	-2.4	-4.7	-6.1	-1.1	Baja	Débil	M	Respetar el apoyo, PM200 días
CEMEX	14.22	14.09	13.96	14.43	14.64	14.66	14.38	49	0.2	38,405,703	-0.9	-1.8	1.5	3.0	-3.0	-1.1	-3.1	7.6	Alza	Neutral	M/C	Reacciona sobre el soporte, PM50 días
CHDRAUI B	123.93	122.50	121.06	126.38	128.82	130.46	131.39	39	0.2	505,154	-1.2	-2.3	2.0	3.9	-5.0	-5.7	-7.3	20.8	Baja	Débil	P	Rompe el apoyo, PM50 días
CUERVO *	34.64	33.96	33.28	35.43	36.22	36.99	38.68	17	-0.8	2,441,606	-2.0	-3.9	2.3	4.6	-6.4	-10.4	-11.6	4.1	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM100 días
ELEKTRA *	1154.76	1150.84	1146.93	1158.08	1161.41	1151.91	1151.79	46	-4.6	70,935	-0.3	-0.7	0.3	0.6	0.2	0.3	0.2	-1.6	Lateral	Neutral	M	Se acerca al precio mínimo del año
FCFE 18	26.35	26.25	26.15	26.47	26.59	26.51	26.57	38	0.0	19,206	-0.4	-0.8	0.5	0.9	-0.6	-0.8	-1.7	-0.6	Lateral	Neutral	M	Exiende los movimientos erráticos
FEMSA	206.82	204.75	202.68	209.08	211.34	210.85	211.93	37	-2.1	1,474,530	-1.0	-2.0	1.1	2.2	-1.9	-2.4	-4.1	-6.4	Lateral	Neutral	M/C	Respetar el soporte crítico, PM200 días
FIBRAMO	31.04	30.69	30.33	31.49	31.93	32.36	32.66	32	-0.3	1,283,223	-1.1	-2.3	1.4	2.9	-4.1	-5.0	-3.8	-2.2	Baja	Débil	P	Vulnera el apoyo, PM100 días
FUNO 11	26.97	26.29	25.62	27.36	27.76	27.87	28.30	29	-0.6	15,178,113	-2.5	-5.0	1.5	2.9	-3.2	-4.7	-2.3	-11.8	Baja	Débil	P	Perfora el soporte crítico, PM200 días
GAP B	271.54	268.12	264.70	275.43	279.32	273.85	262.40	55	5.4	862,706	-1.3	-2.5	1.4	2.9	-0.8	3.5	1.7	-8.4	Lateral	Neutral	M	Falla en consolidar sobre el PM200 días
GCARSO A1	143.57	139.62	135.67	145.91	148.25	144.88	145.37	40	-1.8	255,368	-2.8	-5.5	1.6	3.3	-0.9	-1.2	-3.1	-24.3	Baja	Débil	M	Presiona la resistencia, PM200 días
GCC *	193.15	189.50	185.85	196.31	199.47	196.25	195.15	46	1.1	260,804	-1.9	-3.8	1.6	3.3	-1.6	-1.0	-2.3	-3.5	Lateral	Débil	M	Opera sobre el soporte, PME34 semanas
GENTERA *	27.54	27.03	26.53	27.87	28.21	27.81	27.15	52	0.6	1,624,855	-1.8	-3.7	1.2	2.4	-1.0	1.4	-3.2	16.8	Alza	Neutral	M/C	Respetar el soporte, PM50 días
GFINBUR O	51.01	49.68	48.35	51.82	52.63	50.81	50.64	41	-0.2	1,335,746	-2.6	-5.2	1.6	3.2	0.4	0.7	-0.2	9.2	Lateral	Débil	M	Respetar el apoyo crítico, PM100 días
GMEXICO B	102.99	99.49	95.98	109.16	115.32	103.09	98.58	70	4.8	6,777,181	-3.4	-6.8	6.0	12.0	-0.1	4.5	5.0	9.4	Alza	Débil	P	Genera un reversivo de baja
GMXT *	37.53	37.28	37.04	37.99	38.46	37.84	37.35	47	0.1	59,492	-0.7	-1.3	1.2	2.5	-0.8	0.5	2.9	-1.8	Lateral	Neutral	M	Moderar la presión de alza
HERDEZ *	43.39	42.86	42.32	43.78	44.16	44.40	44.09	34	-0.3	10,643	-1.2	-2.5	0.9	1.8	-2.3	-1.6	-3.1	-5.9	Lateral	Débil	P	Presiona el precio mínimo de marzo
KIMBER A	38.44	38.10	37.75	38.72	38.99	38.57	38.17	55	0.2	2,614,826	-0.9	-1.8	0.7	1.4	-0.3	0.7	-0.4	0.7	Alza	Neutral	M	Presiona máximos de 3 semanas
KOFL	162.58	158.62	154.67	165.03	167.49	157.36	160.23	43	-2.4	1,000,107	-2.4	-4.9	1.5	3.0	3.3	1.5	1.4	1.0	Baja	Neutral	M	Busca la resistencia, PM50 días
LAB B	15.10	14.91	14.73	15.42	15.75	15.59	15.23	54	0.4	2,801,681	-1.2	-2.5	2.1	4.3	-3.1	-0.8	-4.3	6.6	Alza	Neutral	M	Moderar la presión ascendente
LACOMER	36.30	36.00	35.70	36.86	37.42	38.09	38.51	33	-0.7	170,602	-0.8	-1.7	1.5	3.1	-4.7	-5.7	-6.9	-16.9	Baja	Débil	M	Busca respetar el mínimo del año
LIVEPOL C-	137.82	137.02	136.21	139.07	140.31	144.46	141.45	39	3.3	470,776	-0.6	-1.2	0.9	1.8	-4.6	-2.6	-4.4	19.3	Alza	Débil	M	Presiona el soporte, PME34 días
MEGA CPO	49.08	48.55	48.01	49.78	50.47	49.65	48.86	48	1.3	902,752	-1.1	-2.2	1.4	2.8	-1.2	0.4	6.2	29.4	Alza	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PME34 meses
NAFTRAC	56.35	56.12	55.89	56.72	57.09	57.22	56.58	46	0.3	11,485,237	-0.4	-0.8	0.7	1.3	-1.5	-0.4	-1.2	-1.3	Lateral	Neutral	M	Opera sobre el apoyo, PM50 días
NEMAK A	2.95	2.91	2.87	2.99	3.03	3.14	3.27	19	-0.2	3,363,250	-1.4	-2.7	1.4	2.7	-6.0	-9.8	-10.3	-28.7	Baja	Débil	P	Opera en mínimos históricos
OMAB	166.04	164.48	162.93	168.30	170.57	169.53	158.92	58	5.6	579,236	-0.9	-1.9	1.4	2.7	-2.1	4.5	1.6	-7.6	Alza	Neutral	M	Falla en consolidar sobre el PM200 días
ORBIA *	36.23	35.72	35.20	36.70	37.16	36.26	34.99	56	1.0	865,647	-1.4	-2.8	1.3	2.6	-0.1	3.6	4.3	-3.7	Alza	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM200 días
PERFILES *	326.30	319.42	312.54	331.54	336.78	291.78	258.29	83	26.3	443,315	-2.1	-4.2	1.6	3.2	11.8	26.3	38.9	31.4	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM200 meses
PINFRA *	180.47	178.60	176.72	182.21	183.94	181.18	179.22	48	0.9	201,993	-1.0	-2.1	1.0	1.9	-0.4	0.7	2.5	-1.8	Alza	Neutral	M	Se acerca al soporte, PM100 días
Q *	190.05	187.58	185.12	194.07	198.10	196.24	195.82	41	1.0	295,192	-1.3	-2.6	2.1	4.2	-3.2	-2.9	-1.8	10.8	Lateral	Neutral	M	Perfora el soporte intermedio, PM50 días
R A	156.27	151.96	147.64	158.72	161.16	161.51	161.80	28	-0.8	1,279,587	-2.8	-5.5	1.6	3.1	-3.2	-3.4	-4.5	-3.7	Baja	Débil	P	Vulnera el soporte, PM100 días
SITES 1	19.84	19.54	19.24	20.16	20.48	20.28	20.14	43	0.1	323,155	-1.5	-3.0	1.6	3.2	-2.2	-1.5	-1.8	-17.1	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días
SORIANA B	34.00	33.79	33.59	34.10	34.21	34.11	33.67	58	0.1	415	-0.6	-1.2	0.3	0.6	-0.3	1.0	0.1	-6.4	Lateral	Neutral	M	Opera sobre el PM50 días
TERRA 13	42.38	41.73	41.07	43.11	43.83	43.79	43.99	37	0.5	742,008	-1.5	-3.1	1.7	3.4	-3.2	-3.7	-6.5	17.3	Baja	Neutral	M	Se acerca al soporte, PM50 días
TELEVIS	10.83	10.58	10.33	11.16	11.49	10.76	10.32	74	0.2	3,079,844	-2.3	-4.6	3.0	6.1	0.7	4.9	4.3	0.6	Lateral	Neutral	M	Busca la resistencia, PM200 días
VESTA *	59.31	58.56	57.81	60.53	61.75	64.84	64.08	31	0.4	2,489,857	-1.3	-2.5	2.1	4.1	-8.5	-7.4	-8.6	-12.0	Baja	Débil	P	Perfora el soporte, PM200 días
VOLAR A	11.72	11.41	11.11	12.21	12.71	12.69	12.33	44	0.0	7,061,283	-2.6	-5.2	4.2	8.4	-7.6	-4.9	-3.5	-26.8	Baja	Débil	P	Presiona el mínimo de marzo
WALMEX *	64.85	64.33	63.80	65.62	66.38	66.03	66.52	46	-0.6	11,846,754	-0.8	-1.6	1.2	2.4	-1.8	-2.5	-3.2	-9.4	Baja	Débil	M	Presiona el mínimo de diciembre

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg C: Compra CE: Compra Especulativa V: Venta M: Mantener P: Precación 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 Hernández, 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 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



**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



**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



**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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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