

Desde el punto de vista técnico

Índices Accionarios

S&P/BMV IPC

Patrón de consolidación. Acumuló 2 días cerrando con un balance positivo. De validar el rompimiento al alza de las 57,235 unidades, abre la posibilidad de extender la recuperación. En este contexto, la resistencia más cercana que buscaría es el psicológico de los 58,000 puntos. Mientras el terreno que estará ejerciendo como soporte son los 56,480 enteros. El indicador Macd cambió de dirección al alza. El volumen de operación no superó el promedio de los últimos 12 meses.



EWV

Patrón de consolidación. Por cuarto día consecutivo cerró con un rendimiento positivo. Al superar el PM de 50 días (US\$66.95), tiene la posibilidad de extender la recuperación. En este contexto, el siguiente nivel técnico que buscaría presionar es el psicológico de los US\$68.00. Por otro lado, el soporte lo ubicamos en los US\$64.90. El indicador Macd desaceleró la recuperación.



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

S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	238.1
Importe Operado (\$ millones)	8,283.7
Máximo 52s (07/02/2024)	59,020.6
Mínimo 52s (23/10/2023)	47,765.1
Volumen Prom U12m (millones)	260.3

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior

Emisora	\$	%
MEGA CPO	51.66	2.4
LAB B	17.04	2.3
Q *	213.14	2.2
GCARSO A1	145.99	2.2
LIVEPOL C	144.79	2.1
OMA B	182.94	-1.1
PENOLEN *	250.19	-1.5
AC*	165.21	-1.5
CEMEX CPO	13.40	-1.7
KOF UBL	163.49	-2.1

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	0.3	-0.9	1.0	-0.2
Dow Jones	0.5	1.2	2.7	3.1
S&P 500	1.0	1.3	2.9	8.6
Nasdaq	1.2	2.3	4.4	8.9
Bovespa	0.0	0.9	2.0	-4.3
USD/MXN	-0.5	-0.7	-1.5	-0.5
EUR/USD	0.1	0.4	1.0	-2.4
DXY	0.1	-0.5	-1.1	3.7
Oro (US\$/t oz)	1.0	-1.1	1.2	12.5
Plata (US\$/t oz)	3.5	0.0	3.7	13.6
Cobre (US\$/tm)	1.3	-0.5	1.5	19.1
WTI (US\$/bbl)	0.5	-5.0	-4.2	9.5
Brent (US\$/bbl)	0.6	-5.6	-5.0	8.4

Fuente: Bloomberg, BMV



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

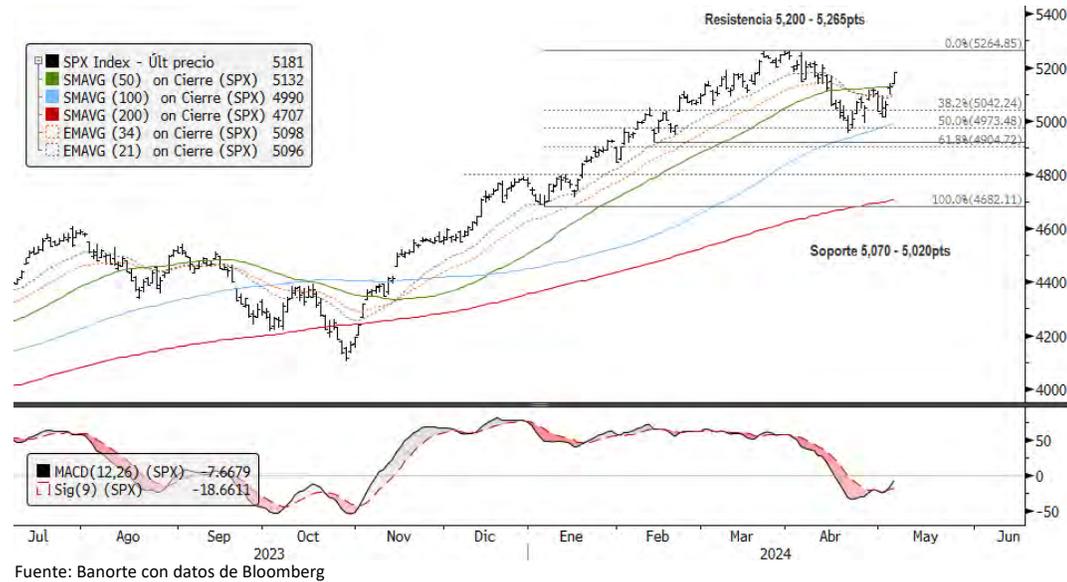
Ganadores de los premios como los mejores pronosticadores económicos de México por **LSEG** y **Focus Economics** en 2023



Documento destinado al público en general

S&P 500

Tendencia ascendente. Por tercer día consecutivo generó un rendimiento favorable. Al superar el PM de 50 días (5,130pts) retoma el escenario ascendente de corto plazo. De ampliar la inercia de alza, el siguiente técnico que buscará presionar son los 5,200 enteros; sin embargo, el objetivo más importante se localiza en las 5,265 unidades. El apoyo lo ubicamos en los 5,070 puntos. El indicador de tendencia Macd está cambiando de dirección al alza.



DOW JONES

Tendencia ascendente. Extendió la recuperación por cuarta sesión consecutiva. Al romper el PM de 50 días (38,730pts), generó una señal más favorable para ampliar la recuperación. En este contexto, el siguiente técnico que podría buscar se localiza en los 39,300 enteros. Mientras el soporte lo ubicamos en las 38,000 unidades. El indicador de tendencia Macd está modificando la lectura al alza.



NASDAQ

Tendencia ascendente. Por tercer día consecutivo cerró con un rendimiento positivo. Al operar sobre el PM de 50 días (16,065pts), detonó una señal más positiva para confirmar el cambio de dirección al alza. En este contexto, el siguiente nivel técnico importante que buscaría se localiza en las 16,540 unidades. Por otro lado, el soporte lo ubicamos en los 15,900 enteros. El indicador Macd modificó la lectura al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

RUSSELL 2000

Tendencia ascendente. Extendió la buena racha por cuarto día consecutivo. La superación del PM de 50 días (2,040pts), detonó una señal más favorable para retomar el escenario ascendente. En este contexto, el siguiente nivel técnico que buscaría son los 2,100 enteros. Por otro lado, el soporte lo ubicamos en las 2,000 unidades. El indicador Macd cambió de dirección al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BOVESPA

Patrón de consolidación. Cerró con pocos cambios. Presiona el PM de 100 días y el psicológico de los 129,000 puntos. El rompimiento de esta referencia, detonará una señal más favorable para ingresar al escenario ascendente. En este sentido, el siguiente objetivo que buscaría está en las 132,500 unidades. Por otro lado, el soporte lo ubicamos en los 125,680 enteros. El indicador Macd está presionando al alza la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

HANG SENG

Tendencia ascendente. Frenó una racha de 10 días consecutivos subiendo. No obstante, está presionando un Fibonacci que se localiza en los 18,640 puntos. Si no supera esta referencia, podría llevar a cabo un descanso dentro de la estructura ascendente. El terreno que estará ejerciendo como soporte lo ubicamos en las 18,000 unidades. El indicador Macd mantiene la recuperación. La línea de precios opera sobre los PM de corto, mediano y largo plazo.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Commodities

ORO

Tendencia ascendente. Opera en terreno negativo. Aunque modera la presión de baja cerca del PM exponencial de 34 días en los 2,285 US\$/t oz. Cotizaciones en cierre sobre esta referencia, tiene espacio para llevar a cabo una recuperación. En este sentido, la resistencia más próxima que buscaría se localiza en los 2,380 US\$/t oz. El indicador MACD mantiene la corrección.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

PLATA

Tendencia descendente. Genera un rendimiento negativo. Sin embargo; al consolidar la superación del PM exponencial de 34 días y un Fibonacci en los 26.90 US\$/t oz, fortalece el escenario de recuperación. En este sentido, la resistencia que buscaría la ubicamos en el psicológico de los 28.00 US\$/t oz. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como apoyo son los 26.70 US\$/t oz. El indicador Macd modera la corrección.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

COBRE

Tendencia ascendente. Genera una corrección después de 2 días cerrando con ganancias. Opera cerca de la resistencia ubicada en los 4.64 US\$/lb, si supera este nivel reforzará el escenario ascendente. En este contexto, el siguiente nivel objetivo que buscaría se localiza en 4.69 US\$/lb. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como apoyo lo ubicamos en 4.47 US\$/lb. El indicador Macd modera la recuperación. Opera sobre los PM de corto, mediano y largo plazo.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

WTI

Tendencia descendente. Opera en terreno negativo. Presiona el PM de 100 días (77.90 US\$/bbl). La vulneración de este nivel, detonará una señal negativa y fortalecerá el escenario de baja. En este contexto, el siguiente apoyo que buscaría se localiza en los 75.00 US\$/bbl. Por otro lado, la resistencia la ubicamos en los 80.10 US\$/bbl. El indicador Macd rompe a la baja la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BRENT

Tendencia descendente. Opera en terreno negativo. Está presionando el PM de 100 días en los 83.13 US\$/bbl. Si perfora este nivel técnico, tiene espacio para ampliar la corrección. En este contexto, buscará el psicológico de 82.00 US\$/bbl. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como resistencia es el PM de 50 días (86.30 US\$/bbl). El indicador Macd rompe a la baja la línea cero.



Divisas

USD/MXN

Patrón de consolidación. Opera con pocos cambios pero con sesgo de apreciación. Se acerca al PM de 50 días (\$16.80). Si logra respetar este nivel, no se descarta la posibilidad de generar una depreciación. En este sentido, el soporte que podría buscar lo ubicamos en los \$16.94. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$16.80, \$16.70 y \$16.62; con soporte en \$16.94, \$17.05 y \$17.11. Para hoy esperamos una oscilación entre \$16.80 y \$16.93.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EUR/USD

Tendencia descendente. Opera con cambios marginales. Mantiene la presión hacia el PM de 200 días en US\$1.0798. El rompimiento de esta referencia, fortalecerá la apreciación. En este contexto, el siguiente nivel técnico que buscaría está en el PM de 100 días (US\$1.0837). Por otro lado, el terreno que estará funcionando como soporte se localiza en US\$1.0748. El indicador Macd cambió de dirección al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DXY

Tendencia ascendente. Hilvana 2 días apreciándose. Consolida sobre el PM de 50 días (104.60pts). Si perfora esta referencia, fortalecerá la corrección. En este sentido, el siguiente apoyo que buscaría se localiza en los 104.20 enteros. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como resistencia son los 105.75 puntos. El indicador Macd cambió de dirección a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

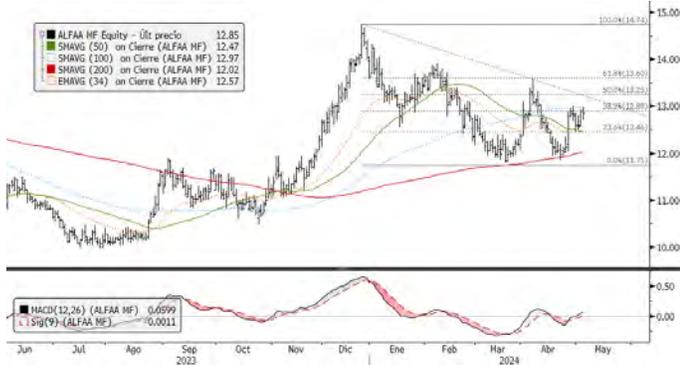
Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	6-May	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
ALFA A	12.85	12.65	13.30	12.15	5.1	-4.0
GCC *	201.42	195.00	205.00	186.00	5.1	-4.6
WALMEX *	51.66	64.00	67.00	61.70	4.7	-3.6
* COST	756.45	740.00	777.00	710.00	5.0	-4.1
* META	465.68	445.00	468.00	425.00	5.2	-4.5
* NFLX	596.97	572.00	602.00	546.00	5.2	-4.5

* Dólares

Fuente: Banorte

ALFA A



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

GCC *



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

WALMEX *



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Costco Wholesale Corporation (COST)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Meta Platforms Inc. (META)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Netflix Inc. (NFLX)



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.

Emisora	Niveles técnicos de soporte y resistencia de intradía																			Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario
	(A) Precio \$ 6-May	(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 Mes	Rendimiento Año					
AC *	165.21	163.55	161.90	167.68	170.16	168.93	169.40	43	-3.0	1,996,796	-1.0	-2.0	1.5	3.0	-2.2	-2.5	-1.1	-10.9	Baja	Neutral	M	Respeto el soporte, PM100 semanas	
ALFA A	12.85	12.71	12.56	12.99	13.12	12.48	12.54	63	0.0	4,556,243	-1.1	-2.2	1.1	2.1	3.0	2.5	2.0	-5.8	Lateral	Positivo	M/C	Señal positiva si supera el PM100 días	
ALPEKA	13.11	12.99	12.87	13.27	13.43	12.57	12.52	71	0.2	477,788	-0.9	-1.8	1.2	2.4	4.3	4.7	2.9	3.7	Lateral	Positivo	M	Presiona el objetivo clave, PM200 días	
ALSEA *	73.72	72.38	71.04	74.93	76.14	73.75	74.80	43	-0.5	2,426,305	-1.8	-3.6	1.6	3.3	-0.0	-1.4	2.7	14.9	Baja	Neutral	M	Respeto el soporte, PM100 días	
AMX B	16.69	16.40	16.12	16.86	17.04	16.02	15.64	65	0.2	73,363,498	-1.7	-3.4	1.0	2.1	4.2	6.7	2.3	6.0	Alza	Positivo	M/C	Señal positiva si supera los \$16.62	
ASUR B	580.11	572.12	564.14	588.16	596.22	577.30	553.36	58	18.4	266,623	-1.4	-2.8	1.4	2.8	0.5	4.8	-1.4	16.6	Alza	Neutral	M	Moderó el impulso en máximos histórico	
AXTEL CPO	1.44	1.28	1.13	1.53	1.63	0.98	0.91	93	0.1	3,826,274	-10.9	-21.8	6.5	13.0	47.0	57.5	35.8	#####	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM100 semanas	
BBAIJO	67.00	66.26	65.52	67.61	68.22	63.49	62.82	63	0.5	1,041,056	-1.1	-2.2	0.9	1.8	5.5	6.7	6.1	18.0	Alza	Neutral	M/C	Busca presionar el máximo de febrero	
BIMBO A	69.77	68.73	67.68	71.50	73.22	70.32	69.70	48	-0.6	3,708,484	-1.5	-3.0	2.5	4.9	-0.8	0.1	-2.8	-18.8	Baja	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM50 días	
BOLSA A	33.69	33.31	32.93	33.99	34.29	33.36	33.83	40	-0.8	839,125	-1.1	-2.3	0.9	1.8	1.0	-0.4	4.7	-4.1	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM200 días	
CEMEX	13.40	13.25	13.11	13.64	13.89	13.81	14.02	42	-0.1	50,093,713	-1.1	-2.2	1.8	3.6	-3.0	-4.4	-1.3	1.4	Lateral	Neutral	M/C	Respeto el soporte, PME34 semanas	
CHDRAU B	124.48	123.85	123.22	125.01	125.54	125.30	124.71	46	-0.5	380,615	-0.5	-1.0	0.4	0.9	-0.7	-0.2	-1.7	21.3	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos	
CUERVO *	34.46	34.05	33.65	34.79	35.13	33.74	33.84	47	-0.8	1,378,979	-1.2	-2.4	1.0	1.9	2.1	1.8	-1.0	3.6	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días	
ELEKTRA *	1107.49	1102.40	1097.30	1115.03	1122.56	1118.64	1135.16	36	-13.2	65,342	-0.5	-0.9	0.7	1.4	-1.0	-2.4	0.2	-5.6	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM100 semanas	
FCFE 18	26.10	26.06	26.02	26.18	26.26	26.06	26.19	47	-0.1	54,064	-0.2	-0.3	0.3	0.6	0.1	-0.4	0.0	-1.5	Lateral	Neutral	P	Moderada la presión descendente	
FEMSA	201.46	199.76	198.05	203.94	206.41	201.05	203.57	46	-2.9	2,244,238	-0.8	-1.7	1.2	2.5	0.2	-1.0	0.5	-8.8	Baja	Neutral	P	Opera debajo del PM200 días	
FIBRAMO	30.89	30.48	30.08	31.14	31.40	30.79	30.99	41	-0.4	2,244,175	-1.3	-2.6	0.8	1.6	0.3	-0.3	0.2	-2.7	Baja	Neutral	M	Consolida en el PM200 días	
FUNO 11	25.63	25.13	24.62	25.92	26.20	25.41	26.26	36	-1.0	7,206,918	-2.0	-3.9	1.1	2.2	0.9	-2.4	4.2	-16.2	Baja	Neutral	M	Busca superar el PM100 semanas	
GAP B	312.18	309.80	307.43	315.27	318.37	302.01	286.71	77	13.5	599,792	-0.8	-1.5	1.0	2.0	3.4	8.9	0.1	5.3	Alza	Positivo	M	Presiona el precio máximo de diciembre	
GCARSO A1	145.99	142.75	139.52	149.00	152.02	138.54	139.71	56	-1.6	508,686	-2.2	-4.4	2.1	4.1	5.4	4.5	8.4	-23.0	Baja	Neutral	M	Opera sobre el PM200 días	
GCC *	201.42	196.74	192.05	206.38	211.33	195.42	193.63	59	1.1	501,140	-2.3	-4.7	2.5	4.9	3.1	4.0	3.3	0.7	Lateral	Neutral	M/C	Presiona el máximo de marzo	
GENTERA *	26.66	26.33	25.99	27.05	27.43	27.09	27.27	44	0.2	2,282,940	-1.3	-2.5	1.5	2.9	-1.6	-2.2	-2.9	13.1	Lateral	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM50 días	
GFINBUR O	48.49	48.01	47.53	49.33	50.17	48.65	49.45	47	-0.7	1,652,553	-1.0	-2.0	1.7	3.5	-0.3	-1.9	2.1	3.8	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PME34 semanas	
GMEXICO B	105.90	104.20	102.50	108.12	110.34	103.78	104.17	56	2.4	3,899,010	-1.6	-3.2	2.1	4.2	2.0	1.7	0.0	12.4	Alza	Neutral	M	Respeto el máximo de abril	
GMXT *	37.09	36.82	36.56	37.40	37.72	36.76	37.26	35	-0.3	56,945	-0.7	-1.4	0.8	1.7	0.9	-0.4	1.4	-2.9	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días	
HERDEZ *	48.83	48.57	48.32	49.04	49.26	47.43	45.44	72	1.2	81,721	-0.5	-1.1	0.4	0.9	2.9	7.5	-0.3	5.9	Alza	Positivo	M	Presiona el máximo de agosto 2023	
KIMBER A	36.64	36.27	35.91	37.03	37.43	36.55	37.39	49	-0.4	4,221,009	-1.0	-2.0	1.1	2.1	0.2	-2.0	2.7	-4.0	Baja	Neutral	M	Opera sobre el PM100 semanas	
KOF L	163.49	161.78	160.08	166.23	168.98	166.23	161.87	57	2.1	513,739	-1.0	-2.1	1.7	3.4	-1.6	1.0	-3.8	1.6	Alza	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM50 días	
LAB B	17.04	16.65	16.25	17.26	17.47	15.92	15.48	65	0.5	3,916,553	-2.3	-4.6	1.3	2.5	7.0	10.0	2.0	20.3	Alza	Neutral	M	Moderada la presión ascendente	
LACOMER	36.83	36.52	36.20	37.12	37.40	36.43	36.53	49	-0.5	154,560	-0.9	-1.7	0.8	1.6	1.1	0.8	0.4	-15.7	Baja	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PME34 días	
LIVEPOL C-	144.79	140.53	136.28	147.52	150.26	139.10	139.41	60	0.2	423,041	-2.9	-5.9	1.9	3.8	4.1	3.9	5.9	25.3	Alza	Neutral	M	Respeto el apoyo, PM50 días	
MEGA CPO	51.66	50.48	49.30	52.36	53.06	49.93	49.92	55	0.6	631,805	-2.3	-4.6	1.4	2.7	3.5	3.5	3.6	36.2	Alza	Neutral	M/C	Consolida sobre el soporte, PME34 días	
NAFRAC	56.93	56.82	56.72	57.08	57.24	56.62	56.52	55	0.1	5,644,880	-0.2	-0.4	0.3	0.5	0.5	0.7	1.0	-0.3	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días	
NEMAK A	2.87	2.82	2.77	2.91	2.95	2.86	2.90	42	-0.1	3,623,365	-1.7	-3.5	1.4	2.8	0.5	-0.9	-3.0	-30.7	Baja	Neutral	M	Respeto la resistencia, PME34 días	
OMA B	182.94	180.88	178.83	186.20	189.47	179.39	173.42	69	7.5	734,899	-1.1	-2.2	1.8	3.6	2.0	5.5	-3.5	1.8	Alza	Neutral	M	Moderada la presión ascendente	
ORBIA *	29.43	29.00	28.56	29.78	30.12	30.49	33.19	32	-1.5	2,102,940	-1.5	-2.9	1.2	2.4	-3.5	-11.3	4.6	-21.8	Baja	Neutral	M	Moderada la presión descendente	
PE&OLES *	250.19	246.44	242.70	256.81	263.44	273.33	293.38	35	0.0	314,338	-1.5	-3.0	2.6	5.3	-8.5	-14.7	0.6	0.8	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM100 días	
PINFRA *	183.96	180.49	177.03	187.93	191.91	177.39	178.92	62	-0.1	661,106	-1.9	-3.8	2.2	4.3	3.7	2.8	6.9	0.1	Lateral	Positivo	M	Supera la resistencia, PM50 días	
Q *	213.14	207.52	201.89	216.68	220.21	212.93	203.68	51	5.8	215,489	-2.6	-5.3	1.7	3.3	0.1	4.6	-4.9	24.2	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el apoyo, PME34 días	
RA	158.56	156.69	154.82	160.82	163.08	153.80	155.09	62	-1.0	553,445	-1.2	-2.4	1.4	2.9	3.1	2.2	2.5	-2.3	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días	
SITES 1	20.47	20.00	19.53	21.22	21.97	19.44	19.73	69	0.0	431,808	-2.3	-4.6	3.7	7.3	5.3	3.7	6.2	-14.5	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días	
SORIANA B	34.49	34.10	33.72	34.77	35.06	33.90	34.01	53	0.0	2,427	-1.1	-2.2	0.8	1.6	1.8	1.4	1.6	-5.1	Lateral	Neutral	M	Opera sobre el PM50 días	
TERRA 13	42.01	41.67	41.34	42.39	42.78	42.57	42.44	44	0.0	3,546,187	-0.8	-1.6	0.9	1.8	-1.3	-1.0	-0.3	16.3	Lateral	Neutral	M	Presiona al alza el PM50 días	
TLEVISA	11.04	10.74	10.44	11.28	11.52	10.24	10.42	60	0.0	4,629,397	-2.7	-5.4	2.2	4.3	7.9	5.9	9.0	2.5	Lateral	Positivo	M/C	Señal positiva si supera el PM200 días	
VESTA *	61.21	60.62	60.04	62.07	62.94	61.41	61.64	48	-0.4	1,480,755	-1.0	-1.9	1.4	2.8	-0.3	-0.7	1.0	-9.2	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM200 días	
VOLAR A	14.18	14.01	13.85	14.47	14.77	14.28	13.40	64	0.5	1,615,250	-1.2	-2.4	2.1	4.1	-0.7	5.8	0.6	-11.4	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM200 días	
WALMEX *	65.67	64.35	63.03	66.42	67.17	65.20	65.10	45	-0.5	19,867,892	-2.0	-4.0	1.1	2.3	0.7	0.9	2.7	-8.2	Baja	Neutral	M/C	Respeto el mínimo de abril	

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 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