

Desde el punto de vista técnico

Índices Accionarios

S&P/BMV IPC

Patrón de consolidación. Generó el ajuste más importante en el mes. Terminó presionando el PM de 100 días (56,600pts). En caso de perforar esta referencia, tiene espacio para extender la corrección. En este contexto, el siguiente apoyo que buscaría son los 56,130 enteros. Ahora el terreno que estará ejerciendo como resistencia intermedia se localiza en los 57,235 puntos. El indicador Macd modera la recuperación sobre la línea cero. El volumen de operación no superó el promedio de los últimos 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EWV

Tendencia ascendente. Por segundo día consecutivo cerró con un rendimiento negativo. Se acerca al PM de 100 días en los US\$66.60. Si perfora este nivel, detonará una señal negativa que fortalecería el escenario de baja. Bajo este escenario, el siguiente técnico que buscaría son los us\$66.10. En cuanto a la resistencia se localiza en los US\$66.60. El indicador Macd está cotizando 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)	218.8
Importe Operado (\$ millones)	9,616.6
Máximo 52s (07/02/2024)	59,020.6
Mínimo 52s (23/10/2023)	47,765.1
Volumen Prom U12m (millones)	254.5

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior

Emisora	\$	%
ALFA A	12.18	1.0
BIMBO A	70.08	0.3
VESTA *	62.08	0.2
CUERVO *	32.72	0.1
TLEVISA CPO	10.96	-2.8
GCARSO A1	138.63	-3.5
OMA B	177.94	-5.0
R A	145.41	-5.3
MEGA CPO	51.72	-7.8

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	-1.1	-0.8	0.1	-1.1
Dow Jones	0.2	0.8	5.4	5.8
S&P 500	0.3	1.4	5.7	11.6
Nasdaq	0.2	1.9	7.5	12.1
Bovespa	-0.3	-0.9	1.2	-5.0
USD/MXN	0.5	-1.3	-2.9	-2.0
EUR/USD	0.0	0.3	1.8	-1.7
DXY	0.1	-0.4	-1.5	3.3
Oro (US\$/t oz)	-0.5	2.8	5.3	17.1
Plata (US\$/t oz)	-1.0	11.9	20.8	32.3
Cobre (US\$/tm)	0.6	3.3	12.1	31.6
WTI (US\$/bbl)	-0.7	1.6	-3.3	10.6
Brent (US\$/bbl)	-1.4	0.2	-6.1	7.1

Fuente: Bloomberg, BMV



www.banorte.com/analisiseconomico
@analisis_fundam

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



Documento destinado al público en general

S&P 500

Tendencia ascendente. Cerró con un rendimiento positivo y en máximos históricos. La línea de precios mantiene expuesta la resistencia que se localiza en los 5,380 puntos. Consideramos este nivel como un punto de inflexión. Por otro lado, el nivel que estará funcionando como un soporte intermedio son los 5,260 enteros. El indicador de tendencia Macd conserva la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DOW JONES

Tendencia ascendente. Generó un rendimiento favorable. Ubica su cotización cerca del psicológico de los 40,000 enteros. La superación en cierre de esta referencia, fortalecerá la recuperación. En este contexto, la resistencia que podría buscar se localiza en los 40,420 puntos. En cuanto al soporte que deberá respetar lo ubicamos las 39,350 unidades. El indicador de tendencia Macd está cotizando sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NASDAQ

Tendencia ascendente. Por segundo día consecutivo cerró con un rendimiento positivo y en máximos históricos. La resistencia que mantiene expuesta se localiza en las 16,850 unidades. En nuestra opinión, es muy importante que supere esta referencia para fortalecer el escenario de recuperación. Por otro lado, el soporte más próximo que deberá respetar lo ubicamos en los 16,540 enteros. El indicador Macd mantiene la recuperación y cotiza sobre la línea cero.



RUSSELL 2000

Tendencia ascendente. Cerró con pocos cambios. Opera cerca de la resistencia que se localiza en los 2,135 enteros. Es indispensable el rompimiento de esta referencia para ampliar la recuperación. Por otro lado, el terreno que deberá ejercer como soporte dentro de la estructura de alza son los 2,060 puntos. El indicador de tendencia Macd al romper al alza la línea cero, generó una señal favorable.



BOVESPA

Patrón de consolidación. Por tercer día consecutivo cerró en terreno negativo. Consolida sobre el PM de 50 días en los 127,200 puntos. No se descarta la posibilidad de llevar a cabo una recuperación de seguir respetando esta referencia. En este sentido, la resistencia que buscará presionar son los 130,000 enteros. Por otro lado, el apoyo se localiza en los 125,680 enteros. El indicador Macd rompe al alza la línea cero.



HANG SENG

Tendencia ascendente. Acumuló 2 días cerrando con pérdidas. Modera la presión de alza cerca de un Fibonacci en los 19,670 enteros. Si no supera esta referencia, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo una pausa dentro de la estructura de alza. El soporte más cercano que buscaría lo ubicamos en las 19,000 unidades. El indicador Macd desacelera la recuperación. La línea de precios opera sobre los PM de corto, mediano y largo plazo.



Commodities

ORO

Tendencia ascendente. Mantiene el ajuste por segunda sesión. Ubica su cotización cerca de máximos históricos. La resistencia se localiza en los 2,454 US\$/t oz. En caso de romper esta referencia, tiene espacio para ampliar la recuperación. En este sentido, el siguiente nivel técnico que buscaría está en los 2,483 US\$/t oz. Por otro lado, el soporte se localiza en los 2,375 US\$/t oz. El indicador MACD cambió de dirección al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

PLATA

Tendencia ascendente. Por segunda sesión consecutiva genera un rendimiento negativo. La resistencia que pondrá a prueba se localiza en los 32.86 US\$/t oz. Si no supera este nivel, tiene el riesgo de llevar a cabo un descanso dentro de la estructura de recuperación. El terreno que estará ejerciendo como un primer apoyo se localiza en los 29.90 US\$/t oz. El indicador Macd conserva la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

COBRE

Tendencia ascendente. Después de 3 días subiendo y marcando máximo históricos, genera una corrección. El apoyo más cercano que pondrá a prueba se localiza en 4.92 US\$/lb. En caso de romper esta referencia fortalecerá la corrección. Por otro lado, la resistencia la ubicamos en la zona de 5.15 US\$/lb. El indicador Macd mantiene la recuperación. Opera sobre los PM de corto, mediano y largo plazo.



WTI

Patrón de consolidación. Mantiene el ajuste por tercer día consecutivo. Se acerca al soporte que se localiza en 76.90 US\$/bbl. En caso de perforar esta referencia, tiene espacio para extender la corrección. Por otro lado, el PM de 200 días (80.10 US\$/bbl) estará ejerciendo como resistencia. El indicador Macd desacelera la corrección. Los PM están trabajando sobre la línea de precios.



BRENT

Patrón de consolidación. Extiende la baja por tercer día consecutivo. Se acerca al psicológico de 81.00 US\$/bbl. Si perfora este apoyo, detonará una señal negativa y fortalecerá el escenario de baja. En cuanto a la resistencia se mantiene en el PM de 200 días (84.40 US\$/bbl). El indicador Macd desacelera la presión de baja. Los PM están operando sobre la línea de precios.

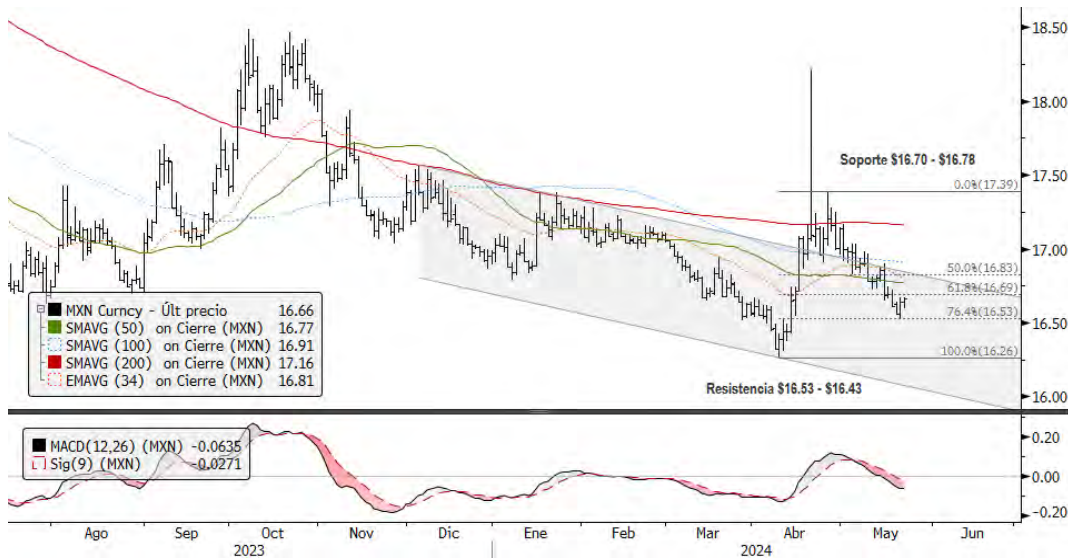


Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Divisas

USD/MXN

Tendencia descendente. Por segundo día consecutivo opera en terreno negativo dentro del canal de apreciación. Se aproxima al soporte que se localiza en \$16.70. En caso de vencer este nivel, fortalecerá la depreciación. En este sentido, el siguiente nivel técnico que buscaría se localiza en los \$16.78. Por otro lado, el terreno que estará funcionando como resistencia la ubicamos en \$16.53. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$16.53, \$16.43 y \$16.30; con soporte en \$16.70, \$16.78 y \$16.88. Para hoy esperamos una oscilación entre \$16.56 y \$16.72.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EUR/USD

Tendencia ascendente. Opera en terreno negativo por tercer día consecutivo. Se acerca al PM de 100 días (US\$1.0816). Si perfora esta referencia, tiene espacio para ampliar la depreciación. En este sentido, el siguiente apoyo que buscaría está en US\$1.0793. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como resistencia la ubicamos en US\$1.0895. El indicador Macd está cotizando sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DXY

Tendencia descendente. Por tercer día consecutivo opera con ganancias. Presiona el PM de 50 días en los 104.94 puntos. Si supera esta referencia, tiene espacio para ampliar la apreciación. En este sentido, la resistencia que buscaría se localiza en 105.50 enteros. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como apoyo es el PM de 200 días en los 104.40 puntos. El indicador Macd rompe a la baja la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Emisoras en la mira

	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
Emisora	22-May	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
AC *	167.08	166.00	174.30	160.00	5.0	-3.6
ALSEA *	69.25	70.40	73.95	67.60	5.0	-4.0
Q*	195.46	204.00	214.50	195.00	5.1	-4.4
* AMZN	182.60	184.00	192.00	177.00	4.3	-3.8
* HD	335.58	342.00	357.00	330.00	4.4	-3.5
* SPOT	306.82	300.00	318.00	285.00	6.0	-5.0

* Dólares

Fuente: Banorte

AC *



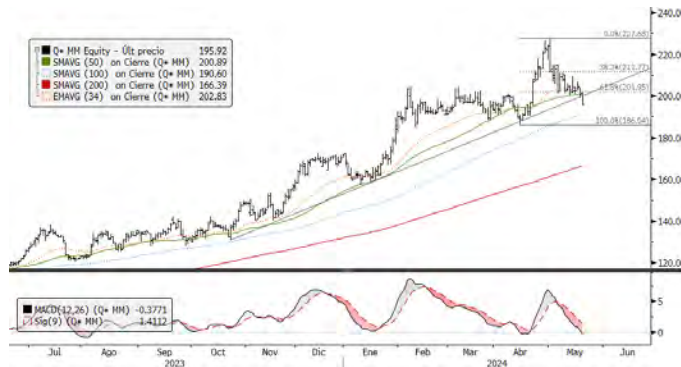
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

ALSEA *



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Q *



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Amazon.com Inc. (AMZN)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Home Depot Inc. (HD)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Spotify Technology SA (SPOT)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

Niveles técnicos de soporte y resistencia de intradía																							
Emisora	(A) Precio \$ 21-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)	(C) vs (A)	(D) vs (A)	(E) vs (A)	(A) vs (F)	(A) vs (G)	Rendimiento Mes	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario		
AC *	166.71	165.70	164.70	167.66	168.62	169.02	168.79	40	-1.5	1,517,806	-0.6	-1.2	0.6	1.1	-1.4	-1.2	-0.2	-10.1	Lateral	Neutral	M/C	Opera cerca del mínimo de abril	
ALFA A	12.18	12.05	11.91	12.29	12.39	12.63	12.59	31	0.0	8,802,986	-1.1	-2.2	0.9	1.8	-3.6	-3.3	-3.3	-10.7	Lateral	Neutral	M	Se acerca al mínimo de abril	
ALPEK A	14.40	13.72	13.04	14.83	15.26	12.92	12.80	72	0.2	1,124,815	-4.7	-9.4	3.0	6.0	11.5	12.5	13.0	13.9	Alza	Positivo	M/C	Supera la resistencia, PM200 días	
ALSEA *	69.16	68.17	67.18	70.13	71.10	71.43	72.59	32	-1.1	1,694,668	-1.4	-2.9	1.4	2.8	-3.2	-4.7	-3.6	7.8	Baja	Débil	M	Perfora el apoyo, PM100 días	
AMX B	16.36	16.31	16.25	16.43	16.49	16.68	16.41	50	0.2	53,925,343	-0.3	-0.7	0.4	0.8	-1.9	-0.3	0.3	3.9	Alza	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM200 semanas	
ASUR B	575.80	570.88	565.95	584.85	593.89	584.10	583.38	58	12.4	267,522	-0.9	-1.7	1.6	3.1	-1.4	-1.3	-2.1	15.7	Alza	Neutral	M/C	Respetar el soporte, PME34 días	
AXTEL CPO	1.64	1.60	1.56	1.70	1.76	1.69	1.37	69	0.2	804,522	-2.4	-4.9	3.7	7.3	-3.1	20.1	54.7	143.7	Alza	Neutral	M	Respetar la resistencia, PME34 meses	
BBAJIO C	62.48	61.70	60.91	63.72	64.95	63.45	63.79	52	0.1	2,266,340	-1.3	-2.5	2.0	4.0	-1.5	-2.0	-1.1	10.0	Lateral	Neutral	M	Perfora el apoyo, PM100 días	
BIMBO A	70.08	69.23	68.39	70.70	71.33	70.67	70.53	46	-0.3	4,465,044	-1.2	-2.4	0.9	1.8	-0.8	-0.6	-2.4	-18.5	Baja	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM50 días	
BOLSA A	31.51	30.94	30.37	32.08	32.65	32.14	32.75	39	-0.8	3,165,086	-1.8	-3.6	1.8	3.6	-2.0	-3.8	-2.1	-10.3	Baja	Débil	M	Presiona los mínimos recientes	
CEMEX	12.90	12.69	12.49	13.08	13.27	13.16	13.47	35	-0.3	58,739,264	-1.6	-3.2	1.4	2.8	-1.9	-4.2	-4.9	-2.4	Baja	Débil	M	Presiona el soporte, PM200 días	
CHDRAUI B	121.19	120.12	119.06	123.13	125.08	123.99	125.02	47	-0.7	538,683	-0.9	-1.8	1.6	3.2	-2.3	-3.1	-4.3	18.1	Lateral	Neutral	M	Opera cerca del apoyo, PM100 días	
CUERVO *	32.72	32.45	32.18	32.94	33.16	33.88	33.93	30	-0.5	1,712,366	-0.8	-1.7	0.7	1.3	-3.4	-3.6	-6.0	-1.7	Lateral	Positivo	M	Respetar la resistencia, PM100 días	
ELEKTRA *	1101.69	1095.81	1089.94	1106.86	1112.04	1107.30	1110.35	38	-10.3	66,618	-0.5	-1.1	0.5	0.9	-0.5	-0.8	-0.4	-6.1	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM100 semanas	
FCFE18	25.99	25.93	25.88	26.07	26.16	26.04	26.05	36	-0.1	34,890	-0.2	-0.4	0.3	0.6	-0.2	-0.2	-0.4	-1.9	Lateral	Neutral	P	Conserva la presión descendente	
FFMSA	196.01	193.53	191.06	197.92	199.84	202.14	201.40	34	-1.7	7,847,875	-1.3	-2.5	1.0	2.0	-3.0	-2.7	-2.2	-11.3	Baja	Débil	P	Rompe el precio mínimo de abril	
FIBRAMO	31.24	30.82	30.41	31.94	32.65	31.69	31.28	61	0.2	872,345	-1.3	-2.7	2.3	4.5	-1.4	-0.1	1.4	-1.6	Alza	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM100 días	
FUNO 11	25.05	24.83	24.62	25.43	25.82	25.32	25.34	47	-0.5	6,310,197	-0.9	-1.7	1.5	3.1	-1.1	-1.1	1.9	-18.1	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PM100 semanas	
GAP B	324.24	322.11	319.97	326.42	328.59	318.48	312.54	75	11.8	1,475,860	-0.7	-1.3	0.7	1.3	1.8	3.7	3.9	9.4	Alza	Neutral	M	Presiona máximos de 13 meses	
GCARSO A1	138.63	135.89	133.16	142.47	146.32	147.32	143.32	47	1.5	441,531	-2.0	-3.9	2.8	5.5	-5.9	-3.3	2.9	-26.9	Lateral	Débil	M	Rompe el soporte, PM200 días	
GCC *	190.68	187.54	184.40	193.47	196.26	198.72	197.77	42	0.7	393,817	-1.6	-3.3	1.5	2.9	-4.0	-3.6	-2.2	-4.7	Lateral	Neutral	M/C	Presiona el soporte, PM100 días	
GENEREA *	25.26	24.93	24.59	25.78	26.29	26.32	26.74	33	-0.2	2,242,100	-1.3	-2.6	2.0	4.1	-4.0	-5.5	-8.0	7.1	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días	
GFINBUR O	47.57	46.89	46.20	48.25	48.92	49.43	49.00	42	-0.2	2,046,818	-1.4	-2.9	1.4	2.8	-3.8	-2.9	0.2	1.8	Lateral	Débil	M	Presiona el mínimo de abril	
GMEXICO B	113.99	112.16	110.34	115.65	117.32	105.72	104.92	77	2.3	5,065,094	-1.6	-3.2	1.5	2.9	7.8	8.6	7.7	21.0	Alza	Positivo	M	Supera el precio máximo de abril	
GMXT *	39.01	38.84	38.67	39.34	39.67	38.04	37.45	79	0.4	124,454	-0.4	-0.9	0.8	1.7	2.5	4.2	6.7	2.1	Alza	Positivo	M	Supera el máximo de abril	
HERDEZ *	50.11	50.00	49.88	50.18	50.24	49.61	48.78	59	1.2	224,561	-0.2	-0.5	0.1	0.3	1.0	2.7	2.3	8.7	Alza	Neutral	M	Modera la presión ascendente	
KIMBER A	35.71	35.42	35.14	36.12	36.54	36.46	36.53	45	-0.2	2,689,953	-0.8	-1.6	1.2	2.3	-2.1	-2.2	0.1	-6.4	Lateral	Débil	M	Presiona el precio mínimo de abril	
KOFL	161.51	159.72	157.93	162.63	163.75	166.82	166.70	37	0.6	555,481	-1.1	-2.2	0.7	1.4	-3.2	-3.1	-5.0	0.3	Lateral	Débil	M	Perfora el apoyo, PM100 días	
LAB B	16.62	16.35	16.08	17.09	17.56	17.17	16.64	59	0.5	2,662,170	-1.6	-3.2	2.8	5.7	-3.2	-0.1	-0.5	17.4	Alza	Neutral	M	Respetar el objetivo, PM200 semanas	
LACOMER	35.40	34.99	34.59	36.01	36.63	37.20	36.90	37	-0.2	577,238	-1.1	-2.3	1.7	3.5	-4.8	-4.1	-3.5	-19.0	Baja	Débil	M	Respetar la resistencia, PM50 días	
LIVEPOL C-	143.44	142.72	142.01	144.11	144.79	143.70	141.57	56	1.2	255,361	-0.5	-1.0	0.5	0.9	-0.2	1.3	4.9	24.1	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días	
MEGACPO	51.72	49.95	48.19	54.73	57.75	53.20	51.70	72	1.5	1,941,698	-3.4	-6.8	5.8	11.7	-2.8	0.0	3.7	36.4	Alza	Neutral	M/C	Se acerca al soporte, PM50 días	
NAFTRAC	56.64	56.43	56.21	56.93	57.21	57.25	57.00	53	0.2	4,640,183	-0.4	-0.8	0.5	1.0	-1.1	-0.6	0.5	-0.8	Lateral	Débil	M	Presiona el soporte, PM100 días	
NEMAK A	3.09	3.00	2.92	3.18	3.28	3.01	2.94	65	0.0	6,847,818	-2.8	-5.6	3.0	6.0	2.7	5.1	4.4	-25.4	Alza	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días	
OMAB B	177.94	175.75	173.57	181.51	185.09	184.27	182.96	64	4.7	570,073	-1.2	-2.5	2.0	4.0	-3.4	-2.7	-6.2	-1.0	Alza	Neutral	M	Presiona el soporte, PME34 días	
ORBIA *	29.61	29.39	29.16	29.95	30.28	29.34	29.77	50	-1.0	2,204,495	-0.8	-1.5	1.1	2.3	0.9	-0.5	5.2	-21.3	Baja	Neutral	M	Desacelera la presión descendente	
PEROLES *	263.11	258.21	253.32	267.88	272.66	255.82	262.29	55	-3.3	321,320	-1.9	-3.7	1.8	3.6	2.8	0.3	5.8	6.0	Lateral	Neutral	M	Falla en consolidar sobre el PM50 días	
PINFRA *	187.18	183.59	180.00	190.19	193.20	187.22	182.76	60	2.7	630,052	-1.9	-3.8	1.6	3.2	-0.0	2.4	8.8	1.9	Alza	Neutral	M	Se acerca al soporte, PM50 días	
Q *	195.92	193.56	191.20	199.89	203.86	203.90	209.24	42	0.3	772,165	-1.2	-2.4	2.0	4.1	-3.9	-6.4	-12.5	14.2	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días	
R A	145.41	142.77	140.13	150.28	155.15	155.67	155.21	42	-0.5	1,080,306	-1.8	-3.6	3.3	6.7	-6.6	-6.3	-6.0	-10.4	Baja	Débil	P	Señal negativa si perfora el PM200 días	
SITES 1	19.61	19.17	18.73	20.28	20.95	20.39	19.97	54	0.1	1,463,737	-2.2	-4.5	3.4	6.8	-3.8	-1.8	1.7	-18.1	Lateral	Neutral	M	Opera cerca del apoyo, PM200 días	
SORIANA B	32.96	32.96	32.96	32.96	32.96	33.01	33.48	38	-0.3	164	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.2	-1.5	-2.9	-9.3	Lateral	Débil	M	Extiende los movimientos erráticos	
TERRA 13	42.04	41.53	41.01	42.95	43.85	42.73	42.65	52	0.1	653,791	-1.2	-2.4	2.2	4.3	-1.6	-1.4	-0.2	16.4	Alza	Neutral	M	Opera sobre los PM de corto plazo	
TELEISA	10.96	10.79	10.63	11.21	11.47	11.12	10.75	65	0.2	1,792,845	-1.5	-3.0	2.3	4.6	-1.4	1.9	8.2	1.8	Alza	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM200 días	
VESTA *	62.08	61.40	60.72	62.52	62.96	61.10	61.31	56	-0.2	2,196,857	-1.1	-2.2	0.7	1.4	1.6	1.3	2.4	-7.9	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días	
VOLAR A	13.75	13.54	13.33	14.05	14.35	14.36	14.37	49	0.3	2,543,695	-1.5	-3.1	2.2	4.4	-4.2	-4.3	-2.4	-14.1	Lateral	Neutral	M	Perfora el soporte, PM200 días	
WALMEX *	66.78	66.30	65.82	67.57	68.36	67.67	66.50	58	0.6	13,331,296	-0.7	-1.4	1.2	2.4	-1.3	0.4	4.5	-6.7	Lateral	Neutral	M	Modera la presión ascendente	

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
Gerente Análisis Cuantitativo
andrea.muñoz.sanchez@banorte.com
(55) 1105 - 1430



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) 1105 - 1438



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 - 2296



Ana Gabriela Martínez Mosqueda
Gerente Análisis Bursátil
ana.martinez.mosqueda@banorte.com
(55) 5261 - 4882



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 x 2060



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) 1670 - 2904