

## Desde el punto de vista técnico

### Índices Accionarios

#### S&P/BMV IPC

**Tendencia descendente.** Después de cerrar con el ajuste más importante desde marzo de 2020, generó una recuperación. En este movimiento superó un Fibonacci en las 53,990 unidades. Si confirma el rompimiento de este nivel, tiene espacio para extender la recuperación. En este sentido, buscaría el PM de 200 días (54,560pts). Por otro lado, el apoyo lo ubicamos en los 52,000 enteros. El indicador Macd extiende la corrección. El volumen de operación superó el promedio de los últimos 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

#### EWV

**Tendencia descendente.** Después de registrar el ajuste más fuerte desde marzo de 2020, cerró con una recuperación. Por segundo día consecutivo está operando sobre el soporte que se localiza en los US\$56.80. De seguir operando sobre esta referencia, tiene espacio para llevar a cabo una recuperación. En este contexto, la resistencia más cercana que buscaría está en los US\$61.80. El indicador Macd rompe a la baja la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

5 de junio 2024



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

#### S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	416.9
Importe Operado (\$ millones)	16,781.5
Máximo 52s (07/02/2024)	59,020.6
Mínimo 52s (23/10/2023)	47,765.1
Volumen Prom U12m (millones)	257.1

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

Emisora	\$	%
LAB B	17.21	9.4
BIMBO A	68.53	7.4
GCARSO A1	133.48	7.2
AC*	172.76	6.6
FEMSAUBD	199.66	6.5
VESTA *	58.87	6.2
CUERVO *	33.20	5.7
GAP B	287.83	-0.7
GMEXICO B	95.08	-2.3
Q *	200.00	-3.4

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	3.2	-3.1	-3.1	-6.8
Dow Jones	0.4	-0.4	0.1	2.7
S&P 500	0.2	-0.3	0.3	10.9
Nasdaq	0.2	-1.0	0.7	12.3
Bovespa	-0.2	-1.6	-0.2	-9.2
USD/MXN	1.0	6.3	5.0	5.2
EUR/USD	-0.2	0.2	0.3	-1.4
DXY	0.0	-0.5	-0.5	2.7
Oro (US\$/t oz)	-0.9	-1.3	0.1	12.2
Plata (US\$/t oz)	-3.8	-7.4	-2.7	23.0
Cobre (US\$/tm)	-2.8	-6.9	-1.4	16.6
WTI (US\$/bbl)	-1.3	-8.2	-4.9	2.2
Brent (US\$/bbl)	-1.1	-8.0	-5.0	0.6

Fuente: Bloomberg, BMV



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

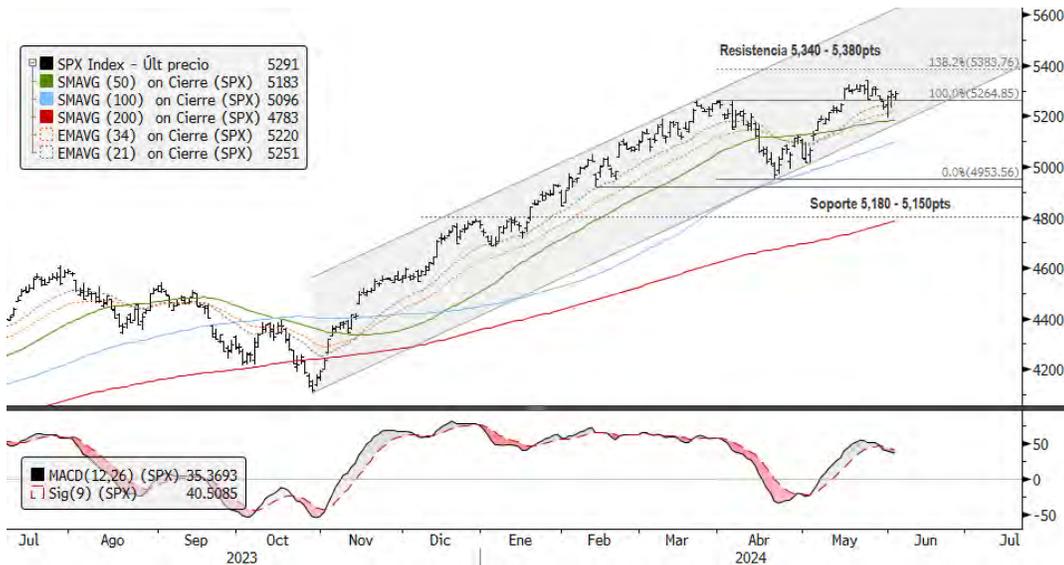
Ganadores de los premios como los mejores pronosticadores económicos de México por LSEG y Focus Economics en 2023



Documento destinado al público en general

## S&P 500

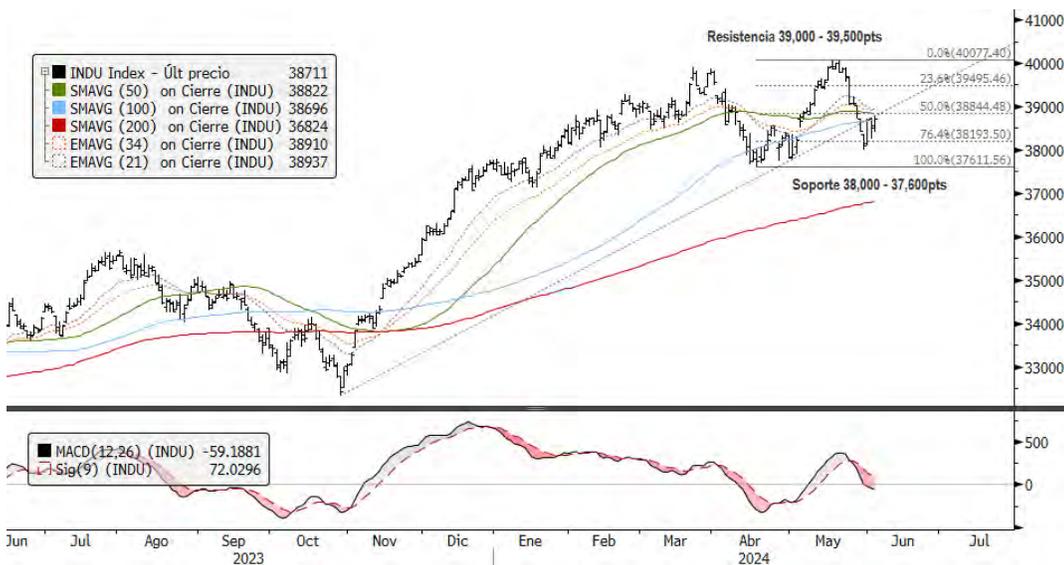
**Tendencia ascendente.** Por tercer día consecutivo generó una recuperación. La línea de precios se aproxima a la resistencia más importante que se localiza en los 5,340 enteros. Es indispensable el rompimiento de esta referencia para fortalecer el escenario de recuperación. Por otro lado, el terreno que servirá de soporte es el PM de 50 días y una línea de tendencia en los 5,180 puntos. El indicador de tendencia Macd modera la presión de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DOW JONES

**Patrón de consolidación.** Generó un rendimiento positivo. Está operando cerca de los PM de corto plazo y el psicológico de las 39,000 unidades. Si supera esta referencia, detonará una señal favorable para retomar el escenario de recuperación. Por otro lado, los 38,000 puntos estarán ejerciendo como un apoyo psicológico. El indicador de tendencia Macd rompe a la baja la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## NASDAQ

**Tendencia ascendente.** Acumuló 2 días subiendo. Está operando cerca de la resistencia clave que se localiza en los 17,040 enteros. Si supera esta zona, tiene espacio para ampliar la recuperación. En este contexto, el siguiente técnico que buscaría está en las 17,350 unidades. En cuanto al terreno que estará ejerciendo como apoyo es el PM exponencial de 34 días en los 16,490 puntos. El indicador Macd suaviza la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## RUSSELL 2000

**Patrón de consolidación.** Por segundo día consecutivo generó una corrección. De seguir operando sobre el PM de 100 observaciones en los 2,020 enteros, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. En este sentido, la resistencia más cercana que tendrá que vencer para generar confianza se localiza en los 2,100 puntos. El indicador de tendencia Macd está cotizando cerca de la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BOVESPA

**Tendencia descendente.** Cerró con un balance negativo. Se acerca al soporte que se localiza en los 120,300 enteros. Si perfora este nivel, tiene espacio para ampliar la corrección. En este contexto, la siguiente referencia técnica que buscaría está en las 117,000 unidades. Por su parte, el terreno que estará ejerciendo como resistencia son los 125,000 puntos. El indicador Macd cambió de dirección a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## HANG SENG

**Tendencia ascendente.** Detuvo un alza de 2 días consecutivos. Al consolidar sobre el PM exponencial de 34 días (18,240pts), podría llevar a cabo una recuperación. La resistencia que tendrá que vencer para fortalecer el impulso se localiza en las 18,740 unidades. En este contexto, la siguiente referencia técnica que buscaría es el psicológico de los 19,000 puntos. El indicador Macd cambió de dirección a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Commodities

## ORO

**Patrón de consolidación.** Opera en terreno positivo. Opera sobre el PM de 50 días (2,328 US\$/t oz). Si perfora este nivel, detonará una señal negativa. En este sentido, la siguiente referencia técnica que buscaría se localiza en los 2,285 US\$/t oz. Por otro lado, la resistencia está ubicada en los 2,390 US\$/t oz. El indicador MACD se acerca a la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## PLATA

**Tendencia ascendente.** Genera una recuperación. Se acerca al PM exponencial de 34 días en los 29.25 US\$/t oz. Si perfora este nivel, tiene espacio para extender el ajuste. En este sentido, el siguiente apoyo que buscaría está en los 28.35 US\$/t oz. Por otro lado, el psicológico de 31.00 US\$/t oz estará ejerciendo como resistencia. El indicador Macd cambió de dirección a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## COBRE

**Tendencia descendente.** Opera con pocos cambios. Está presionando el PM de 50 días en los 4.52 US\$/lb. Si perfora esta referencia, fortalecerá la corrección. En este contexto, el siguiente soporte que buscaría está ubicado en la zona de 4.40 US\$/lb. Por otro lado, el nivel que servirá de resistencia se localiza en los 4.70 US\$/lb. El indicador Macd cambió de dirección a la baja. La línea de precios abandonó el canal primario de alza.



## WTI

**Tendencia descendente.** Después de 5 días bajando opera en terreno positivo. Pondrá a prueba un Fibonacci en los 72.40 US\$/bbl. Si vulnera este apoyo fortalecerá la corrección. En este sentido, el siguiente técnico que buscaría está ubicado en los 70.50 US\$/bbl. Por su parte, los 75.30 US\$/bbl estarán ejerciendo como una primera resistencia. El indicador Macd cambió de dirección a la baja.



## BRENT

**Tendencia descendente.** Está frenando un ajuste de 5 días consecutivos. Presiona el soporte que se localiza en los 79.90 US\$/bbl. Si vulnera este nivel, tiene espacio para ampliar la corrección. Bajo este escenario, la siguiente referencia técnica que buscaría está en los 74.80 US\$/bbl. Por otro lado, la resistencia la ubicamos en los 79.90 US\$/bbl. El indicador Macd cambió de dirección a la baja. Los PM están operando sobre la línea de precios.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Divisas

## USD/MXN

**Tendencia ascendente.** Después de 2 días depreciándose opera en terreno positivo. El soporte más cercano que está respetando se localiza en los \$17.85. Si no supera este nivel, tiene espacio para llevar a cabo una apreciación. En este sentido, la resistencia que buscaría presionar está ubicada en los \$17.55. En caso de perforar este nivel, fortalecerá la recuperación. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$17.55, \$17.40 y \$17.28; con soporte en \$17.85, \$18.00 y \$18.20.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## EUR/USD

**Tendencia ascendente.** Después de 3 días apreciándose, opera con pérdidas. Ubica su cotización cerca de la resistencia que se localiza en US\$1.0975. La superación de esta referencia, fortalecerá la apreciación. En este contexto, el siguiente nivel técnico que buscaría está en US\$1.0976. Por otro lado, el soporte se localiza en US\$1.0800. El indicador Macd está cotizando sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DXY

**Tendencia descendente.** Genera una apreciación después de una baja de 3 sesiones. Opera sobre un Fibonacci en los 104.00 enteros. Si perfora esta referencia, detonará una señal más negativa. En este sentido, el siguiente soporte que podría buscar está en los 103.20 puntos. Por otro lado, la resistencia más importante está en los 105.10 enteros. El indicador Macd rompe a la baja la línea cero.



## Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	4-Jun	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
* AMD	159.99	163.00	175.00	154.90	7.4	-5.0
* BABA	78.45	78.30	83.00	75.00	6.0	-4.2
* MGM	39.44	39.50	41.50	37.90	5.1	-4.1

\* Dólares

Fuente: Banorte

### Advanced Micro Devices, Inc. (AMD)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### Alibaba Group Holding Ltd (BABA)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### MGM Resorts International (MGM)



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)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	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 Año	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario
	Precio \$ 4-Jun	Soporte S1	S2	Resistencia R1	R2	PM Simple 10D	20D				S1	S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D											
AC *	172.76	166.18	159.60	176.39	180.02	164.77	166.90	42	-1.7	1,774,303	-3.8	-7.6	2.1	4.2	4.8	3.5	-0.2	-6.8	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM200 días					
ALFA A	11.61	11.33	11.06	11.85	12.10	12.01	12.32	21	-0.2	23,350,647	-2.4	-4.8	2.1	4.2	-3.3	-5.8	-1.6	-14.9	Baja	Débil	P	Rompe mínimos de marzo					
ALPEKA	14.43	13.28	12.12	15.11	15.78	14.27	13.60	39	0.3	2,994,764	-8.0	-16.0	4.7	9.4	1.1	6.1	-1.4	14.2	Lateral	Débil	M	Opera sobre el PM100 días					
ALSEA *	64.35	62.83	61.32	65.33	66.32	67.87	69.65	13	-1.9	2,099,124	-2.4	-4.7	1.5	3.1	-5.2	-7.6	-4.7	0.3	Baja	Débil	P	Rompe el apoyo, PM200 días					
AMX B	15.93	15.46	14.98	16.19	16.44	16.06	16.37	21	-0.1	110,443,336	-3.0	-5.9	1.6	3.2	-0.8	-2.7	1.3	1.2	Baja	Débil	M	Respeto el mínimo de abril					
ASUR B	554.56	539.03	523.49	567.47	580.37	564.29	574.19	34	-1.9	1,094,720	-2.8	-5.6	2.3	4.7	-1.7	-3.4	-2.8	11.5	Lateral	Débil	M	Opera sobre el PM100 días					
AXTEL CPO	1.39	1.35	1.32	1.42	1.46	1.54	1.62	42	0.1	329,190	-2.6	-5.3	2.4	4.8	-9.7	-14.0	-15.8	106.5	Alza	Neutral	M	Presiona el soporte, PME34 días					
BBAJIO	54.72	53.09	51.47	56.04	57.37	59.76	61.61	18	-1.7	6,110,104	-3.0	-5.9	2.4	4.8	-8.4	-11.2	-6.7	-3.7	Baja	Débil	M	Se acerca al mínimo de octubre					
BIMBO A	68.53	65.40	62.26	70.30	72.06	66.61	68.64	24	-1.7	4,848,202	-4.6	-9.1	2.6	5.2	2.9	-0.2	7.3	-20.3	Baja	Neutral	M	Se acerca a la resistencia, PM50 días					
BOLSA A	30.21	29.56	28.92	30.81	31.42	31.17	31.65	23	-0.8	5,508,037	-2.1	-4.3	2.0	4.0	-3.1	-4.6	-2.9	-14.0	Baja	Débil	P	Habilita el mínimo de noviembre					
CEMEX	12.34	12.12	11.89	12.61	12.87	12.71	12.93	24	-0.3	88,349,090	-1.8	-3.6	2.2	4.3	-2.9	-4.6	-3.4	-6.7	Baja	Débil	P	Se acerca al apoyo, PM200 semanas					
CHDRAUJ B	123.02	121.63	120.23	123.88	124.73	123.62	123.80	40	-0.2	2,606,763	-1.1	-2.3	0.7	1.4	-0.5	-0.6	-2.0	19.9	Lateral	Débil	P	Rompe el soporte, PM100 días					
CUERVO *	33.20	31.99	30.77	33.91	34.61	32.26	33.07	25	-0.8	1,339,836	-3.7	-7.3	2.1	4.3	2.9	0.4	6.0	-0.2	Baja	Neutral	M	Respeto el mínimo del año					
ELEKTRA *	1095.08	1072.38	1049.68	1120.41	1145.74	1098.55	1102.93	20	-8.9	37,292	-2.1	-4.1	2.3	4.6	-0.3	-0.7	-0.4	-6.7	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM100 meses					
FCFE 18	25.89	25.49	25.10	26.47	27.06	25.81	25.93	51	-0.1	60,385	-1.5	-3.1	2.3	4.5	0.3	-0.1	1.1	-2.3	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos					
FEMSA	199.66	191.77	183.89	203.77	207.89	194.80	198.47	25	-2.9	6,169,601	-4.0	-7.9	2.1	4.1	2.5	0.6	2.6	-9.7	Baja	Débil	M	Recupera el mínimo de abril					
FIBRAMO	31.49	30.05	28.60	32.27	33.04	30.81	31.25	33	-0.3	1,536,880	-4.6	-9.2	2.5	4.9	2.2	0.8	-0.9	-0.8	Baja	Neutral	M	Busca la resistencia, PM100 días					
FUNO 11	23.09	22.53	21.98	23.53	23.98	24.43	24.87	23	-0.6	26,428,903	-2.4	-4.8	1.9	3.8	-5.5	-7.2	-4.7	-24.5	Baja	Débil	P	Perfora el soporte, PM200 semanas					
GAP B	287.83	280.71	273.59	300.25	312.67	316.07	317.27	29	3.2	1,429,303	-2.5	-4.9	4.3	8.6	-8.9	-9.3	-9.8	-2.9	Lateral	Débil	P	Rompe el apoyo, PM50 días					
GCARSO A1	133.48	126.25	119.01	139.91	146.33	136.29	141.80	26	-3.1	1,631,420	-5.4	-10.8	4.8	9.6	-2.1	-5.9	1.8	-29.6	Baja	Débil	M	Respetó el soporte, PM100 semanas					
GCC *	179.52	172.75	165.99	184.89	190.27	184.06	191.39	22	-4.3	1,189,506	-3.8	-7.5	3.0	6.0	-2.5	-6.2	-2.9	-10.3	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM200 días					
GENTERA *	23.53	22.98	22.42	24.12	24.70	25.12	25.72	25	-0.5	18,187,561	-2.4	-4.7	2.5	5.0	-6.3	-8.5	-10.6	-0.2	Baja	Débil	M	Opera sobre el PM200 días					
GFINBUR O	44.67	43.01	41.36	46.00	47.34	46.10	47.77	20	-1.2	3,041,776	-3.7	-7.4	3.0	6.0	-3.1	-6.5	-2.0	-4.4	Baja	Débil	M	Recupera el PM200 días					
GMEXICO B	95.08	92.56	90.04	97.67	100.26	105.69	105.71	27	0.0	11,158,226	-2.7	-5.3	2.7	5.4	-10.0	-10.1	-9.3	1.0	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM100 días					
GMXT *	38.03	37.36	36.68	39.26	40.48	39.12	38.58	50	0.6	122,830	-1.8	-3.5	3.2	6.5	-2.8	-1.4	-5.7	-0.4	Alza	Neutral	M	Opera sobre el PM50 días					
HERDEZ *	50.38	49.73	49.08	51.33	52.28	51.01	50.31	58	1.1	476,129	-1.3	-2.6	1.9	3.8	-1.2	0.1	-2.0	9.3	Alza	Neutral	M	Moderada la presión de alza					
KIMBER A	34.86	34.06	33.25	35.50	36.13	35.55	36.01	28	-0.5	8,617,529	-2.3	-4.6	1.8	3.7	-1.9	-3.2	-2.1	-8.7	Baja	Débil	M	Opera sobre el PM200 semanas					
KOF L	161.52	157.44	153.36	163.80	166.08	159.01	162.92	35	-1.7	1,721,255	-2.5	-5.1	1.4	2.8	1.6	-0.9	2.0	0.3	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días					
LAB B	17.21	16.22	15.24	17.76	18.32	17.08	17.12	37	0.3	3,389,590	-5.7	-11.5	3.2	6.4	0.8	0.5	-3.2	21.5	Lateral	Débil	M	Respetó el soporte, PM100 días					
LACOMER	35.56	34.81	34.05	36.30	37.03	35.32	36.26	44	-0.4	705,351	-2.1	-4.2	2.1	4.1	0.7	-1.9	-6.3	-18.6	Lateral	Neutral	M	Respeto la resistencia, PM200 días					
LIVEPOL C-	122.12	119.40	116.69	124.41	126.71	132.92	138.31	17	-3.5	949,694	-2.2	-4.4	1.9	3.8	-8.1	-11.7	-4.7	5.7	Baja	Débil	P	Se acerca al apoyo, PM200 días					
MEGACPO	49.96	49.01	48.05	51.02	52.07	52.15	52.67	34	0.3	3,632,264	-1.9	-3.8	2.1	4.2	-4.2	-5.2	-6.7	31.8	Baja	Débil	P	Busca el apoyo, PM100 días					
NAFTRAC	53.25	52.20	51.15	53.90	54.55	55.18	56.21	7	-0.7	22,658,836	-2.0	-3.9	1.2	2.4	-3.5	-5.3	-3.1	-6.8	Baja	Débil	P	Moderó la presión de baja					
NEMAK A	3.17	3.04	2.90	3.29	3.40	3.17	3.09	45	0.0	5,791,136	-4.2	-8.4	3.7	7.4	-0.1	2.5	-3.9	-23.4	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días					
OMA B	160.30	155.61	150.93	166.98	173.67	169.89	177.08	26	-2.7	2,637,212	-2.9	-5.8	4.2	8.3	-5.6	-9.5	-7.4	-10.8	Lateral	Débil	P	Rompe el soporte, PM100 días					
ORBIA *	25.95	25.33	24.72	26.42	26.90	28.65	29.00	14	-1.1	5,415,536	-2.4	-4.8	1.8	3.6	-9.4	-10.5	-6.2	-31.0	Baja	Débil	P	Habilita el mínimo de 2020					
PE&OLES *	252.46	244.85	237.23	262.29	272.11	264.63	260.23	37	-1.6	474,484	-3.0	-6.0	3.9	7.8	-4.6	-3.0	-6.0	1.7	Lateral	Débil	M	Presiona el apoyo, PM100 días					
PINFRA *	177.50	172.57	167.63	181.72	185.93	184.92	186.07	34	0.3	372,652	-2.8	-5.6	2.4	4.8	-4.0	-4.6	-4.7	-3.4	Lateral	Débil	P	Opera sobre el PM200 días					
Q *	200.00	193.70	187.41	207.70	215.41	205.39	204.65	50	2.2	2,007,825	-3.1	-6.3	3.9	7.7	-2.6	-2.3	-8.5	16.6	Alza	Neutral	M	Opera sobre el PM100 días					
R A	129.00	127.05	125.09	131.48	133.95	143.57	149.62	20	-4.4	1,122,166	-1.5	-3.0	1.9	3.8	-10.1	-13.8	-12.4	-20.5	Baja	Débil	P	Respetó el soporte, PM200 semanas					
SITES 1	17.00	16.58	16.16	17.64	18.28	18.70	19.54	16	-0.6	2,025,573	-2.5	-4.9	3.8	7.5	-9.1	-13.0	-3.8	-29.0	Baja	Débil	P	Se acerca al mínimo de noviembre					
SORIANA B	31.86	31.86	31.86	31.86	31.86	32.71	32.86	24	-0.3	186	0.0	0.0	0.0	0.0	-2.6	-3.0	-1.4	-12.3	Lateral	Débil	M	Se acerca al soporte, PM200 días					
TERRA 13	36.57	35.82	35.08	37.45	38.34	39.50	41.11	15	-1.3	973,953	-2.0	-4.1	2.4	4.8	-7.4	-11.1	-4.3	1.2	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM200 días					
TLEVISA	10.68	10.34	10.01	11.05	11.43	10.81	10.96	42	0.1	4,601,377	-3.2	-6.3	3.5	7.0	-1.2	-2.6	-3.9	-0.8	Lateral	Neutral	M	Opera sobre el soporte, PM200 días					
VESTA *	58.87	56.28	53.69	60.66	62.45	59.56	60.33	22	-1.0	4,434,919	-4.4	-8.8	3.0	6.1	-1.2	-2.4	-0.3	-12.7	Baja	Débil	P	Respetó el soporte, PM100 semanas					
VOLAR A	12.30	11.90	11.50	12.80	13.30	13.47	13.92	31	-0.1	9,734,975	-3.3	-6.5	4.1	8.1	-8.7	-11.6	-9.3	-23.1	Baja	Débil	P	Se acerca a los mínimos de 2 meses					
WALMEX *	61.55	60.41	59.27	62.54	63.53	64.55	66.11	16	-1.0	33,925,738	-1.9	-3.7	1.6	3.2	-4.6	-6.9	-3.5	-14.0	Baja	Débil	P	Respeto el mínimo de octubre					

Fuente: Barrote 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 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**  
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



**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) 1105 - 1438



**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 - 2296



**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) 5261 - 4882



**Paula Lozoya Valadez**  
Analista Análisis Bursátil  
paula.lozoya.valadez@banorte.com  
(55) 1103 - 4000 x 2060



**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) 1670 - 2904