11 de junio 2024

Desde el punto de vista técnico

Índices Accionarios

S&P/BMV IPC

Tendencia descendente. Inició la semana con una recuperación. De seguir operando por debajo del PM de 200 días (54,590pts), mantiene el riesgo de baja. En este sentido, el apoyo que podría buscar lo ubicamos en los 51,800 enteros. Si perfora este nivel, tiene espacio para extender la corrección. Por su parte, los 54,590 puntos estarán ejerciendo como una resistencia relevante. El indicador Macd conserva las señales de debilidad. El volumen de operación no superó el promedio de los últimos 12 meses.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EWW

Tendencia descendente. Después de 2 días bajando, generó un balance favorable. Pondrá a prueba un Fibonacci y un soporte que se localiza en los US$56.60. Si perfora esta referencia, fortalecerá el escenario descendente. En este contexto, el siguiente nivel técnico que buscaría está en los US$54.35. El terreno que estará ejerciendo como resistencia lo ubicamos en los US$60.00. El indicador Macd conserva las señales débiles.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

S&P/BMV IPC	
Volumen Operado (millones)	242.9
Importe Operado ($ millones)	9,760.8
Máximo 52s (07/02/2024)	59,020.6
Mínimo 52s (23/10/2023)	47,765.1
Volumen Prom U12m (millones)	257.3

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior

Emisora	$	%
LAB B	17.57	5.5
BIMBO A	70.70	4.5
GCARSO A1	139.13	3.7
BOLSA A	32.80	3.5
CUERVO *	36.04	3.1
AMX B	15.53	-2.1
PENOLES *	236.56	-2.1
KOF UBL	161.50	-2.3
GFINBUR O	43.10	-3.1
ALFA A	10.72	-4.0

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	0.3	2.5	-3.7	-7.4
Dow Jones	0.2	0.8	0.5	3.1
S&P 500	0.3	1.5	1.6	12.4
Nasdaq	0.3	2.2	2.7	14.5
Bovespa	0.0	-1.0	-1.1	-10.0
USD/MXN	-0.9	3.0	7.1	7.4
EUR/USD	-0.3	-1.3	-0.8	-2.5
DXY	0.2	1.0	0.4	3.8
Oro (US$/t oz)	0.2	-1.6	-0.6	11.4
Plata (US$/t oz)	1.3	-3.1	-2.0	23.8
Cobre (US$/tm)	1.5	-2.5	-1.1	17.0
WTI (US$/bbl)	3.4	5.3	1.5	9.0
Brent (US$/bbl)	3.0	4.6	0.4	6.4

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

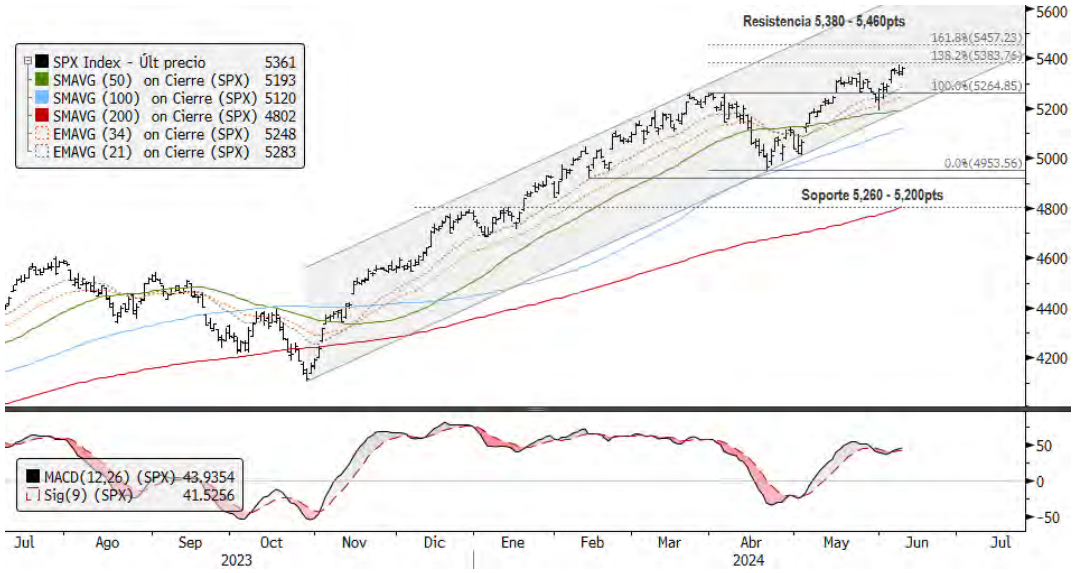
FOCUS ECONOMICS ANALYST FORECAST AWARDS 2023

Documento destinado al público en general

BANORTE

S&P 500

Tendencia ascendente. Interrumpió un ajuste de 2 días. Consolida cerca de máximos históricos. La resistencia que pondrá a prueba se localiza en los 5,380 enteros. Si rompe esta referencia tiene espacio para ampliar la recuperación. En este contexto, el siguiente nivel técnico que buscaría está en los 5,460 puntos. Por otro lado, el terreno que servirá de soporte son los 5,260 enteros. El indicador de tendencia Macd modera la presión de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DOW JONES

Patrón de consolidación. Frenó una baja de 2 sesiones consecutivas. Ubica su cotización cerca del psicológico de las 39,000 unidades. La superación de esta resistencia, detonará una señal más favorable. En este contexto, el siguiente nivel técnico que buscaría está en los 39,500 puntos. Por otro lado, los 38,190 enteros estarán ejerciendo como un apoyo. El indicador de tendencia Macd modera la presión de baja.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NASDAQ

Tendencia ascendente. Después de 2 días bajando generó una recuperación. La línea de precios opera cerca de su máximo histórico y la resistencia que se localiza en los 17,350 enteros. Es indispensable que rompa este nivel para fortalecer la recuperación. En este contexto, el siguiente objetivo que buscaría está en las 17,550 unidades. En cuanto al terreno que estará sirviendo como soporte son los 16,690 puntos. El indicador Macd está cambiando de dirección al alza.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

RUSSELL 2000

Patrón de consolidación. Detuvo una baja de 2 días consecutivos. Ubica su cotización sobre un Fibonacci en los 2,017 enteros. No se descarta la posibilidad de llevar a cabo una recuperación si consolida en cierre sobre este nivel técnico. En este sentido, la resistencia que buscaría 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 pocos cambios. Está operando sobre el soporte ubicado en los 120,300 enteros. Cotizaciones en cierre sobre este nivel, podría llevar a cabo una recuperación. En este contexto, la resistencia que tendrá que romper para generar confianza al impulso es el PM de 200 días en los 124,300 puntos. El indicador Macd suaviza la presión de baja.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

HANG SENG

Tendencia descendente. Cerró en terreno negativo. Al perforar el PM exponencial de 34 días (18,260pts), tiene espacio para ampliar la corrección. En este sentido, el soporte más cercano que pondrá a prueba está en los 17,800 enteros. Por otro lado, la resistencia se localiza en las 18,740 unidades. El indicador Macd se acerca a la línea cero.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Commodities

ORO

Patrón de consolidación. Opera en terreno negativo. Se acerca a un Fibonacci que se localiza en los 2,275 US$/t oz. En caso de perforar este nivel, fortalecerá la corrección. En este contexto, la siguiente referencia técnica que buscaría está ubicado en los 2,220 US$/t oz. Por otro lado, la resistencia se localiza en los 2,343 US$/t oz. El indicador MACD presiona a la baja la línea cero.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

PLATA

Tendencia ascendente. Genera un rendimiento negativo. Se aproxima al PM de 50 días y un Fibonacci en los 28.50 US$/t oz. Si rompe este nivel, tiene espacio para ampliar la corrección. En este sentido, el siguiente soporte que buscaría está en los 27.55 US$/t oz. Por otro lado, la resistencia la ubicamos en los 30.00 US$/t oz. El indicador Macd cambió de dirección a la baja.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

COBRE

Tendencia descendente. Opera con un balance negativo. Generó una señal negativa al perforar el PM de 50 días. El soporte que pondrá a prueba son los 4.42 US$/lb. Es muy importante que respete este nivel para evitar un ajuste con mayores implicaciones. Por otro lado, la resistencia la ubicamos en los 4.62 US$/lb. El indicador Macd rompe a la baja la línea cero. Los PM de corto plazo operan sobre la línea cero.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

WTI

Tendencia descendente. Genera un rendimiento negativo. Se acerca al PM exponencial de 34 días en los 78.30 US$/bbl. Si supera este nivel, tiene espacio para ampliar la recuperación. En este sentido, la resistencia que buscaría se localiza en los 79.75 US$/bbl. Por otro lado, tiene el soporte en los 75.30 US$/bbl. El indicador Macd modera la presión de baja.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BRENT

Tendencia descendente. Genera un rendimiento negativo. Se acerca al PM exponencial de 34 días en los 82.60 US$/bbl. La superación de esta referencia, tiene espacio para ampliar la recuperación. En este sentido, la resistencia que podría buscar se localiza en los 84.10 US$/bbl. Por otro lado, el apoyo lo ubicamos en los 79.35 US$/bbl. El indicador Macd modera la presión de baja. Los PM están operando sobre la línea de precios.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Divisas

USD/MXN

Tendencia ascendente. Opera en terreno negativo. El soporte más cercano que pondrá a prueba está ubicado en los $18.55. En caso de superar este nivel, tiene espacio para ampliar la depreciación. En este sentido, la siguiente referencia técnica que buscaría se localiza en los $18.68. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como resistencia la ubicamos en los $18.20. Los principales niveles de resistencia se localizan en $18.20, $18.00 y $17.85; con soporte en $18.55, $18.68 y $18.80.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EUR/USD

Tendencia descendente. Acumula 3 días depreciándose. La línea de precios genera una señal negativa al perforar los PM de 50 y 20 días. El soporte que pondrá a prueba está en US$1.0712. Si respeta esta referencia, no se descarta la posibilidad de una recuperación. El terreno que estará sirviendo como resistencia se localiza en US$1.0812. El indicador Macd cambió de dirección a la baja.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DXY

Tendencia ascendente. Hilvana 3 días apreciándose. Al superar el PM de 50 días, tiene espacio de ampliar la recuperación. En este sentido, la resistencia que podría buscar la identificamos en los 105.76 puntos. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como apoyo lo ubicamos en los 104.45 enteros. El indicador Macd cambió de dirección al alza.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Emisoras en la mira

Emisora	Cierre $ 10-Jun	Nivel $ Entrada	Nivel $ Objetivo	Nivel $ Soporte	Variación % Objetivo	Variación % Soporte
* AMD	160.34	166.00	177.00	157.50	6.6	-5.1
* BABA	79.30	78.30	83.00	75.00	6.0	-4.2
* MMM	100.66	99.00	103.95	95.00	5.0	-4.0

* 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

3M Co (MMM)

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 $	(B) Soporte	(C)	(D) Resistencia	(E)	(F) PM Simple	(G)	RSI 9d >70 SC <30 SV	MACD	Volumen	(B) vs (A)	(C) vs (A)	(D) vs (A) Variación %	(E) vs (A)	(A) vs (F)	(A) vs (G)	Rendimiento		Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario
	10-Jun	S1	S2	R1	R2	10D	20D				S1	S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D	Mes	Año				
AC *	176.97	174.99	173.02	178.88	180.80	169.04	168.22	58	1.1	1,124,458	-1.1	-2.2	1.1	2.2	4.7	5.2	2.3	-4.6	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días
ALFA A	10.72	10.50	10.29	11.08	11.45	11.72	12.07	28	-0.3	11,365,078	-2.0	-4.0	3.4	6.8	-8.5	-11.2	-9.2	-21.4	Baja	Débil	P	Busca el precio mínimo de octubre
ALPEK A	13.61	13.23	12.86	14.01	14.42	14.20	13.98	49	0.4	785,401	-2.8	-5.5	3.0	5.9	-4.1	-2.6	-7.0	7.7	Lateral	Neutral	M	Presiona el soporte, PM200 días
ALSEA *	62.28	61.36	60.44	63.84	65.40	66.56	68.30	34	-1.9	2,889,766	-1.5	-3.0	2.5	5.0	-6.4	-8.8	-7.8	-2.9	Baja	Débil	P	Perforó el soporte, PM200 días
AMX B	15.53	15.32	15.12	15.90	16.28	15.86	16.18	46	-0.1	71,823,764	-1.3	-2.7	2.4	4.8	-2.0	-4.0	-1.2	-1.3	Lateral	Neutral	M	Perfora el apoyo, PM200 días
ASUR B	566.97	557.60	548.23	577.44	587.91	561.88	572.17	48	-0.5	337,189	-1.7	-3.3	1.8	3.7	0.9	-0.9	-0.6	14.0	Lateral	Neutral	M	Superó la resistencia, PM50 días
AXTEL CPO	1.49	1.44	1.39	1.56	1.63	1.51	1.61	49	0.1	204,838	-3.4	-6.7	4.7	9.4	-1.1	-7.6	-9.7	121.4	Alza	Neutral	M	Opera sobre el PME34 días
BBAJIO O	52.11	51.21	50.30	53.04	53.96	57.22	59.98	30	-2.2	2,580,488	-1.7	-3.5	1.8	3.6	-8.9	-13.1	-11.1	-8.3	Baja	Débil	P	Presiona el mínimo de octubre
BIMBO A	70.70	68.59	66.48	72.11	73.52	66.79	68.24	48	-0.7	2,980,763	-3.0	-6.0	2.0	4.0	5.9	3.6	10.7	-17.7	Lateral	Positivo	M	Busca la resistencia, PM200 días
BOLSA A	32.80	32.22	31.64	33.15	33.50	31.01	31.33	54	-0.6	1,975,856	-1.8	-3.5	1.1	2.1	5.8	4.7	5.5	-6.7	Baja	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM50 días
CEMEX	12.18	12.04	11.89	12.38	12.57	12.54	12.76	30	-0.3	53,546,655	-1.2	-2.4	1.6	3.2	-2.9	-4.5	-4.6	-7.9	Baja	Débil	P	Presiona la zona de soporte
CHDRAUI B	127.98	124.53	121.07	130.31	132.63	124.75	123.90	50	0.0	1,083,945	-2.7	-5.4	1.8	3.6	2.6	3.3	1.9	24.8	Lateral	Débil	M	Extiende los movimientos erráticos
CUERVO *	36.04	35.10	34.15	36.92	37.79	32.70	33.00	72	-0.2	3,972,263	-2.6	-5.2	2.4	4.9	10.2	9.2	15.1	8.3	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM200 días
ELEKTRA *	1066.97	1051.50	1036.02	1080.95	1094.92	1088.96	1096.15	28	-11.7	68,971	-1.5	-2.9	1.3	2.6	-2.0	-2.7	-2.9	-9.1	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM100 meses
FCFE 18	25.90	25.86	25.83	25.95	26.01	25.76	25.87	55	-0.1	105,908	-0.1	-0.3	0.2	0.4	0.6	0.1	1.2	-2.3	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
FEMSA	200.00	198.02	196.05	203.31	206.63	196.57	197.81	52	-1.3	2,469,924	-1.0	-2.0	1.7	3.3	1.7	1.1	2.8	-9.5	Baja	Positivo	M	Busca la resistencia, PM200 días
FIBRAMQ	30.89	30.53	30.18	31.12	31.36	30.91	31.30	45	-0.1	619,548	-1.2	-2.3	0.8	1.5	-0.1	-1.3	-2.8	-2.7	Lateral	Neutral	M	Respeta la resistencia, PM100 días
FUNO 11	23.60	23.09	22.57	24.21	24.81	24.04	24.62	49	-0.5	7,106,282	-2.2	-4.4	2.6	5.1	-1.8	-4.2	-2.6	-22.8	Baja	Neutral	M	Respeta la resistencia, PME34 días
GAP B	301.39	296.19	291.00	305.29	309.20	303.36	312.74	39	-2.0	619,021	-1.7	-3.4	1.3	2.6	-0.6	-3.6	-5.6	1.7	Lateral	Neutral	M	Respeta el soporte, PM100 días
GCARSO A1	139.13	135.64	132.16	141.25	143.38	135.03	139.73	45	-2.2	528,506	-2.5	-5.0	1.5	3.1	3.0	-0.4	6.2	-26.6	Lateral	Débil	P	Respeta la resistencia, PM100 días
GCC *	179.50	174.26	169.02	182.97	186.44	181.00	187.03	37	-4.5	632,715	-2.9	-5.8	1.9	3.9	-0.8	-4.0	-2.9	-10.3	Baja	Débil	P	Rompe el apoyo, PM50 días
GENTERA *	23.68	23.43	23.18	24.03	24.38	24.80	25.25	38	-0.6	4,647,139	-1.1	-2.1	1.5	3.0	-4.5	-6.2	-10.1	0.4	Baja	Neutral	M	Opera sobre el PM200 días
GFINBUR O	43.10	42.37	41.64	44.28	45.46	45.56	46.95	40	-1.1	2,511,340	-1.7	-3.4	2.7	5.5	-5.4	-8.2	-5.5	-7.7	Baja	Débil	P	Perforó el soporte, PM200 días
GMEXICO B	95.90	94.47	93.03	97.63	99.35	101.10	104.37	31	-1.8	8,033,344	-1.5	-3.0	1.8	3.6	-5.1	-8.1	-8.6	1.8	Baja	Débil	M	Opera sobre el PM100 días
GMXT *	37.60	37.22	36.83	38.14	38.67	38.78	38.65	45	0.1	85,015	-1.0	-2.0	1.4	2.9	-3.0	-2.7	-6.7	-1.6	Lateral	Neutral	M	Presiona el soporte, PM50 días
HERDEZ *	53.17	52.64	52.12	53.55	53.94	51.79	50.82	64	1.2	41,672	-1.0	-2.0	0.7	1.4	2.7	4.6	3.5	15.3	Alza	Neutral	M	Presiona el máximo de junio de 2021
KIMBER A	33.75	33.51	33.28	34.04	34.34	35.10	35.73	35	-0.6	8,267,781	-0.7	-1.4	0.9	1.7	-3.8	-5.5	-5.2	-11.6	Baja	Débil	P	Se acerca al mínimo de octubre
KOF L	161.50	159.39	157.29	165.44	169.39	160.57	162.00	60	-0.3	908,483	-1.3	-2.6	2.4	4.9	0.6	-0.3	2.0	0.3	Lateral	Positivo	M	Superó la resistencia, PM100 días
LAB B	17.57	16.95	16.33	18.02	18.47	17.28	17.12	46	0.2	7,368,341	-3.5	-7.1	2.6	5.1	1.7	2.7	-1.1	24.1	Lateral	Neutral	M	Respeta la resistencia, PM200 semanas
LACOMER	35.98	34.95	33.91	37.01	38.03	35.52	35.85	44	-0.4	625,690	-2.9	-5.7	2.9	5.7	1.3	0.4	-5.2	-17.7	Baja	Débil	M	Respeta la resistencia, PM50 días
LIVEPOL C-	126.09	124.36	122.63	127.46	128.83	127.54	134.20	35	-4.4	338,483	-1.4	-2.7	1.1	2.2	-1.1	-6.0	-1.6	9.1	Baja	Neutral	M	Se acerca a la resistencia, PM100 días
MEGA CPO	48.79	48.13	47.46	49.85	50.90	51.10	52.18	38	-0.4	537,257	-1.4	-2.7	2.2	4.3	-4.5	-6.5	-8.9	28.7	Baja	Débil	M	Opera sobre el PM100 días
NAFTRAC	52.97	52.76	52.54	53.29	53.60	54.21	55.50	33	-0.9	7,349,438	-0.4	-0.8	0.6	1.2	-2.3	-4.6	-3.6	-7.3	Baja	Débil	P	Respetó la resistencia, PM200 días
NEMAK A	2.89	2.85	2.80	2.95	3.00	3.11	3.10	34	0.0	2,565,237	-1.5	-3.0	2.0	3.9	-7.1	-6.7	-12.4	-30.2	Lateral	Débil	M	Perforó el apoyo, PM50 días
OMA B	167.00	162.71	158.41	169.97	172.93	165.25	172.84	39	-3.8	1,445,993	-2.6	-5.1	1.8	3.6	1.1	-3.4	-3.6	-7.1	Lateral	Neutral	M	Respetó la resistencia, PM50 días
ORBIA *	26.63	25.78	24.93	27.59	28.55	27.37	28.49	34	-1.2	2,204,039	-3.2	-6.4	3.6	7.2	-2.7	-6.5	-3.7	-29.2	Baja	Débil	P	Modera la presión de baja
PE&OLES *	236.56	232.33	228.11	242.60	248.65	257.81	259.91	36	-3.8	308,090	-1.8	-3.6	2.6	5.1	-8.2	-9.0	-11.9	-4.7	Baja	Débil	P	Presiona el apoyo, PM200 días
PINFRA *	176.26	174.35	172.45	178.58	180.91	182.10	184.38	39	-1.0	219,492	-1.1	-2.2	1.3	2.6	-3.2	-4.4	-5.4	-4.1	Lateral	Débil	P	Presiona el soporte, PM200 días
Q *	199.90	195.33	190.77	204.26	208.63	207.87	204.14	43	0.4	1,002,259	-2.3	-4.6	2.2	4.4	-3.8	-2.1	-8.6	16.5	Lateral	Neutral	M	Opera sobre el PM100 días
R A	135.12	133.04	130.97	137.53	139.95	138.87	145.31	39	-5.4	625,996	-1.5	-3.1	1.8	3.6	-2.7	-7.0	-8.3	-16.7	Baja	Neutral	M	Modera la presión de baja
SITES 1	17.24	16.96	16.68	17.56	17.88	17.91	18.99	40	-0.6	1,215,273	-1.6	-3.2	1.9	3.7	-3.7	-9.2	-2.4	-28.0	Baja	Neutral	M	Se acerca al mínimo de mayo
SORIANA B	31.80	31.80	31.80	31.80	31.80	32.22	32.56	31	-0.5	224	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.3	-2.3	-1.6	-12.5	Baja	Débil	P	Presiona el apoyo, PM200 días
TERRA 13	37.63	36.68	35.72	38.42	39.20	37.84	40.07	31	-1.5	4,804,072	-2.5	-5.1	2.1	4.2	-0.6	-6.1	-1.6	4.2	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM200 días
TLEVISA	10.36	10.24	10.12	10.54	10.72	10.74	10.86	38	0.0	2,619,663	-1.2	-2.3	1.7	3.5	-3.6	-4.6	-6.8	-3.8	Lateral	Neutral	M	Opera sobre el soporte, PM200 días
VESTA *	57.34	56.06	54.77	58.20	59.05	58.26	59.77	36	-1.0	3,361,045	-2.2	-4.5	1.5	3.0	-1.6	-4.1	-2.8	-15.0	Baja	Débil	M	Opera sobre el PM100 semanas
VOLAR A	13.00	12.80	12.60	13.12	13.24	13.08	13.59	38	-0.3	1,351,028	-1.5	-3.1	0.9	1.8	-0.6	-4.3	-4.1	-18.8	Baja	Débil	P	Modera la presión de baja
WALMEX *	62.40	61.97	61.53	62.80	63.19	63.10	65.15	40	-1.1	20,554,990	-0.7	-1.4	0.6	1.3	-1.1	-4.2	-2.2	-12.8	Baja	Neutral	M	Modera la recuperación

Fuente: Banorte con datos de Bloomb 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	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando 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

Alejandro Padilla Santana
Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero
alejandro.padilla@banorte.com
(55) 1103 - 4043

Raquel Vázquez Godinez
Asistente DGA AEyF
raquel.vazquez@banorte.com
(55) 1670 – 2967

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

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

Francisco José Flores Serrano
Director Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com
(55) 1670 - 2957

Katia Celina Goya Ostos
Director Economía Internacional
katia.goya@banorte.com
(55) 1670 - 1821

Yazmín Selene Pérez Enríquez
Subdirector Economía Nacional
yazmin.perez.enriquez@banorte.com
(55) 5268 - 1694

Cintia Gisela Nava Roa
Subdirector Economía Nacional
cintia.nava.roa@banorte.com
(55) 1105 - 1438

Luis Leopoldo López Salinas
Gerente Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2707

Estrategia de Mercados

Santiago Leal Singer
Director Estrategia de Mercados
santiago.leal@banorte.com
(55) 1670 - 1751

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

José Itzamna Espitia Hernández
Subdirector Análisis Bursátil
jose.espitia@banorte.com
(55) 1670 - 2249

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

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

Leslie Thalía Orozco Vélez
Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio
leslie.orozco.velez@banorte.com
(55) 5268 - 1698

Marcos Saúl García Hernandez
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

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

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

Análisis Cuantitativo

Alejandro Cervantes Llamas
Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo
alejandro.cervantes@banorte.com
(55) 1670 - 2972

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

José De Jesús Ramírez Martínez
Subdirector Análisis Cuantitativo
jose.ramirez.martinez@banorte.com
(55) 1103 - 4000

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

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