

## Desde el punto de vista técnico

### Índices Accionarios

#### S&P/BMV IPC

**Patrón de consolidación.** Cerró con un rendimiento negativo. Detonó una señal negativa al perforar los 54,000 puntos y terminó presionando los 53,600 enteros. Si rompe este nivel, tiene espacio para ampliar la corrección. En este sentido, el siguiente apoyo que podría buscar es el psicológico de los 53,000 puntos. Por otro lado, el terreno que servirá de resistencia es el PM de 200 días en los 54,640 enteros. El volumen de operación no alcanzó el promedio de los últimos 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

#### EWW

**Tendencia ascendente.** Terminó con un rendimiento negativo. Modera la presión ascendente en el PM de 50 días (US\$61.50), si no supera esta referencia, tiene el riesgo de llevar a cabo un descanso. En este contexto, podría buscar cerrar una brecha de alza en los US\$59.00, aunque el soporte más importante está en un Fibonacci que se localiza en los US\$58.70. El indicador Macd presiona al alza 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)	265.9
Importe Operado (\$ millones)	9,256.9
Máximo 52s (07/02/2024)	59,020.6
Mínimo 52s (23/10/2023)	47,765.1
Volumen Prom U12m (millones)	266.1

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

Emisora	\$	%
ORBIA *	24.97	1.7
Q *	168.89	1.3
BOLSA A	31.66	1.2
PINFRA *	175.36	0.6
KOF UBL	155.86	0.3
GRUMA B	350.54	-3.1
CHDRAUI B	139.02	-3.1
TLEVISA CPO	8.82	-3.7
GCARSO A1	126.67	-4.1
CEMEX CPO	11.52	-4.8

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	-1.1	-1.0	2.5	-6.3
Dow Jones	0.6	3.7	5.3	9.3
S&P 500	-1.4	-0.8	2.3	17.2
Nasdaq	-2.8	-3.5	1.5	19.9
Bovespa	0.3	1.8	4.5	-3.5
USD/MXN	0.2	-0.8	-3.4	4.3
EUR/USD	0.4	1.0	2.1	-0.9
DXY	-0.5	-1.2	-2.0	2.4
Oro (US\$/t oz)	-0.2	3.5	5.3	18.9
Plata (US\$/t oz)	-3.2	-1.7	3.3	25.4
Cobre (US\$/tm)	-1.0	-4.5	0.2	13.1
WTI (US\$/bbl)	2.8	1.2	1.9	15.9
Brent (US\$/bbl)	1.7	0.1	-1.5	10.5

Fuente: Bloomberg, BMV



www.banorte.com/analisiseconomico  
@ analisis\_fundam

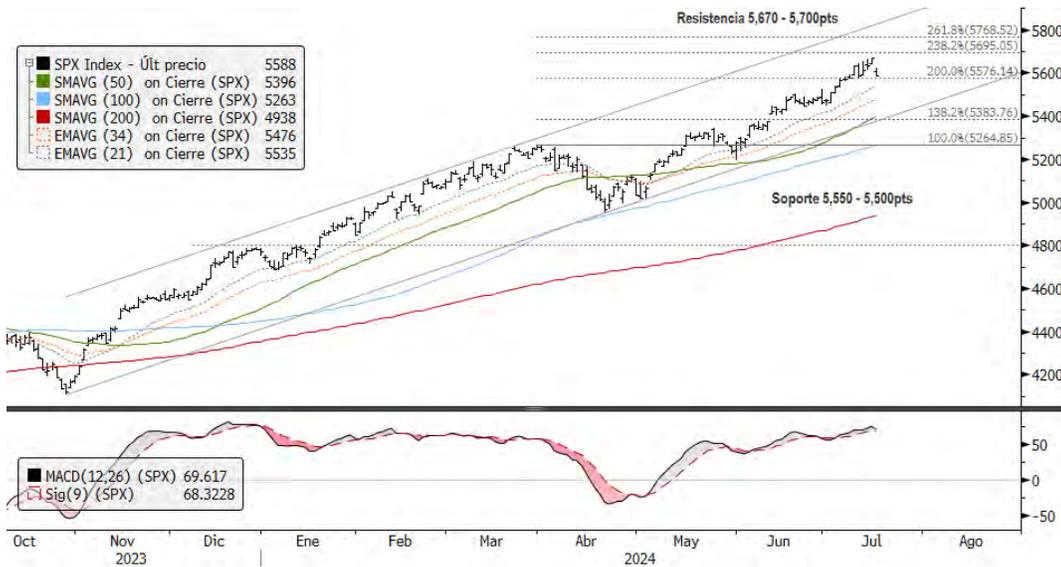
Ganadores del premio como los mejores pronosticadores económicos de México por LSEG en 2023



Documento destinado al público en general

## S&P 500

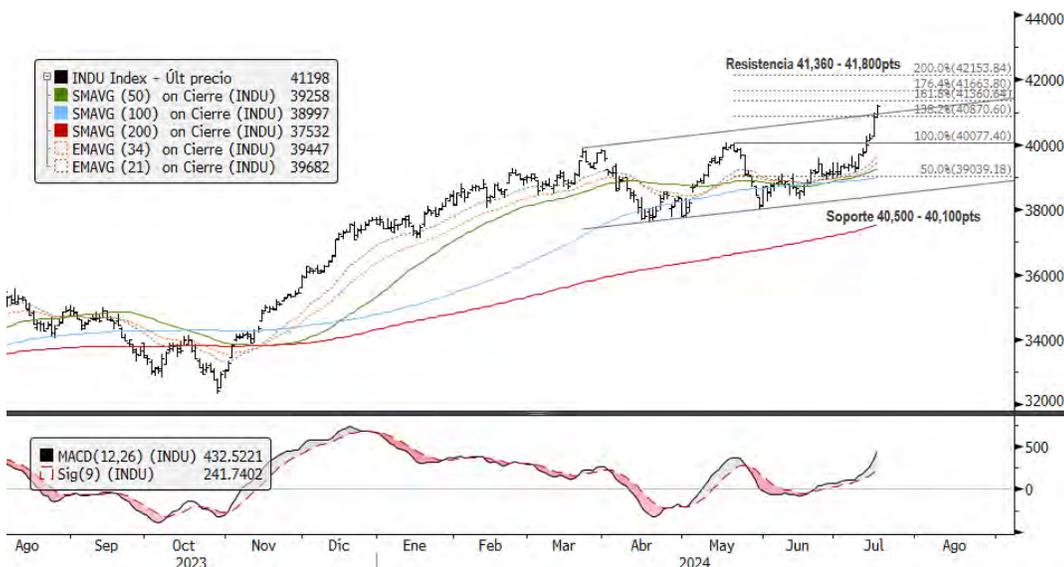
**Tendencia ascendente.** Después de 3 días subiendo cerró con un ajuste. Opera cerca de un soporte que identificamos en los 5,550 enteros, si rompe este nivel, tiene espacio para ampliar la corrección dentro de la estructura primaria de alza. En este sentido, el siguiente apoyo que buscaría se localiza en los 5,500 puntos. Por otro lado, la resistencia la ubicamos en los 5,670 enteros. El indicador de tendencia Macd suaviza la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DOW JONES

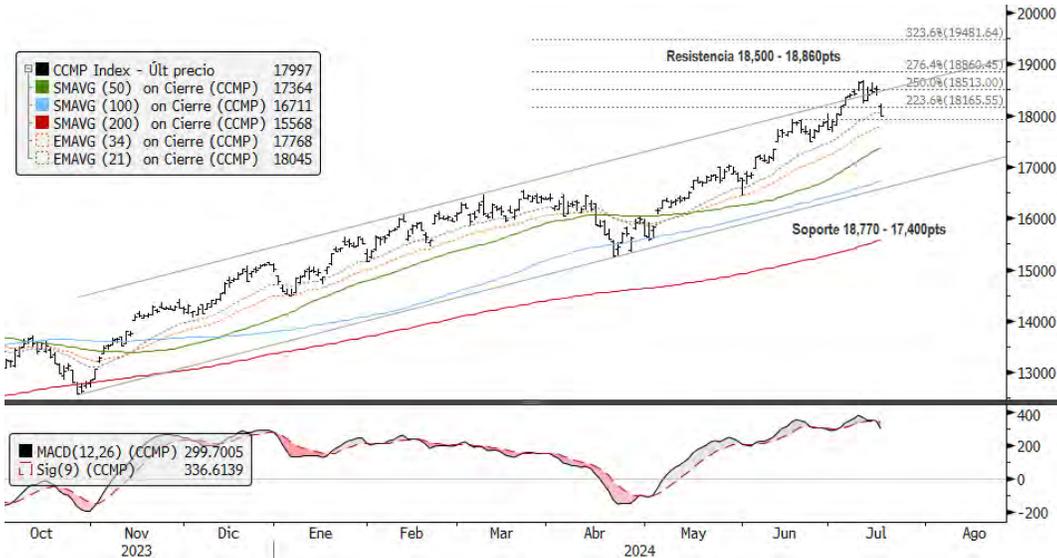
**Tendencia ascendente.** Por sexto día consecutivo cerró con ganancias y en máximos históricos. Superó la barrera de los 41,000 puntos por primera vez en la historia. La resistencia más cercana que pondrá a prueba son los 41,360 enteros. Si falla en romper este nivel, no se descarta la posibilidad de una pausa. El terreno que estará funcionando como soporte lo ubicamos en los 40,500 puntos. El indicador de tendencia Macd mantiene la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## NASDAQ

**Tendencia ascendente.** Detuvo un avance de 3 sesiones consecutivas. Generó el ajuste más importante desde diciembre de 2022. El soporte más cercano que pondrá a prueba es el PM exponencial de 34 días en los 18,770 puntos. Si vulnera este nivel, tiene espacio para extender la corrección. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como resistencia son los 18,500 enteros. El indicador Macd desacelera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## RUSSELL 2000

**Tendencia ascendente.** Después de 5 días subiendo generó un rendimiento negativo. La resistencia que pondrá a prueba es el precio máximo de 2022 que se localiza en los 2,290 puntos. Es indispensable que supere este nivel para fortalecer la recuperación. Por otro lado, el terreno que servirá como soporte son las 2,200 unidades. El indicador de tendencia Macd extiende el impulso.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BOVESPA

**Tendencia ascendente.** Generó una recuperación. La resistencia más cercana que habilitó se localiza en los 131,700 enteros. Es indispensable que supere este nivel para fortalecer la pendiente ascendente que viene desarrollando desde mediados de junio pasado. Por otro lado, el apoyo se localiza en las 126,550 unidades. El indicador Macd extiende la recuperación.



## HANG SENG

**Patrón de consolidación.** Por segundo día cerró con ganancias. Opera cerca del PM de 100 días en los 18,500 enteros. No se descarta la posibilidad de llevar a cabo una recuperación si logra respetar esta referencia técnica. En este sentido, la resistencia que podría buscar es el PM de 50 días en los 18,340 puntos. El indicador Macd modera la recuperación.



# Commodities

## ORO

**Tendencia ascendente.** Genera un balance positivo. Consolida cerca de máximos históricos, cotizaciones en cierre sobre los 2,455 US\$/t oz, tiene espacio para ampliar la recuperación. En este sentido, el siguiente objetivo que buscaría es el psicológico de 2,500 US\$/t oz. Por otro lado, el terreno que servirá de soporte lo ubicamos en los 2,420 US\$/t oz. El indicador MACD conserva la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## PLATA

**Tendencia ascendente.** Opera en terreno positivo. Ubica su cotización sobre el PM de 50 días en 30.00 US\$/t oz. Si respeta esta referencia, tiene la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. En este sentido, la resistencia que podría buscar y presionar se localiza en los 31.90 US\$/t oz. El indicador Macd suaviza la recuperación después de superar la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## COBRE

**Tendencia descendente.** Acumula 4 días perdiendo terreno. Al perforar PM de 100 días, detonó una señal negativa. En este sentido, el soporte más cercano que podría buscar está en 4.24 US\$/lb. Por otro lado, el nivel que servirá como resistencia la ubicamos en 4.43 US\$/lb. El indicador Macd cambió de dirección a la baja. Los PM de corto plazo están trabajando sobre la línea de precios.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## WTI

**Patrón de consolidación.** Opera en terreno negativo. La resistencia más cercana que pondrá a prueba se localiza en los 84.60 US\$/bbl. Si no supera esta referencia, tiene el riesgo de llevar a cabo una corrección. El terreno que estará ejerciendo como apoyo lo ubicamos en los 80.00 US\$/t oz. El indicador Macd modera la corrección.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BRENT

**Patrón de consolidación.** Genera un rendimiento negativo. Opera sobre el PM de 200 días en 83.30 US\$/bbl, si perfora este soporte tiene espacio para ampliar la corrección. En este sentido, el siguiente apoyo que buscaría se localiza en los 82.20 US\$/bbl. Por otro lado, la resistencia la ubicamos en los 85.90 US\$/bbl. El indicador Macd cambió de dirección a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Divisas

## USD/MXN

**Tendencia descendente.** Opera con pocos cambios. Consolida cerca de la resistencia que se localiza en \$17.68, en caso de perforar este nivel, tiene espacio para ampliar la recuperación. En este sentido, la siguiente referencia técnica que buscaría está en \$17.60. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como soporte es el PM exponencial de 34 días actualmente cotizando en \$17.86. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$17.68, \$17.60 y \$17.50; con soporte en \$17.86, \$17.93 y \$18.05.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## EUR/USD

**Tendencia ascendente.** Opera con cambios marginales. Está presionando una línea de resistencia en US\$1.0942, si supera este nivel tiene espacio para extender la recuperación. En este sentido, el siguiente nivel técnico que podría buscar se localiza en US\$1.0976. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como soporte lo ubicamos en US\$1.0860. El indicador Macd extiende la recuperación después de superar la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DXY

**Tendencia descendente.** Opera con pocos cambios. Descansa sobre una línea de tendencia en 103.60 puntos, si perfora este soporte, tiene espacio para ampliar la depreciación. En este sentido, la siguiente referencia técnica que podría buscar se localiza en los 103.20 enteros. Por otro lado, la resistencia la ubicamos en los 104.40 puntos. El indicador Macd rompió a la baja la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	17-Jul	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
AC *	179.15	177.00	185.90	170.00	5.0	-4.0
ALSEA *	61.63	62.50	65.60	60.00	5.0	-4.0
GENTERA *	22.42	23.25	24.40	22.30	4.9	-4.1
* DPZ	473.27	485.00	512.00	465.00	5.6	-4.1
* MA	451.16	447.00	469.00	429.00	4.9	-4.0
* MCD	261.00	258.00	270.00	247.50	4.7	-4.1

\* Dólares

UBER y MU perforaron el soporte, sugerimos limitar pérdidas

Fuente: Banorte

## AC \*



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## ALSEA \*



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## GENTERA \*



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Domino's Pizza, Inc. (DPZ)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Mastercard Inc. (MA)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## McDonald's Corp. (MCD)



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)	(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 \$ 17-Jul	Soporte S1 S2	Resistencia R1 R2	PM Simple 10D 20D	RSI 9d >70 SC <30 SV	MACD	Volumen				S1 S2	R1 R2	PMS10D PMS20D									
AC *	179.15	176.69	174.23	181.77	184.39	178.35	178.86	63	1.2	1,759,794	-1.4	-2.7	1.5	2.9	0.4	0.2	-0.1	-3.4	Lateral	Neutral	M/C	Respeto el soporte, PM50 días
ALFA A	11.14	11.00	10.87	11.28	11.43	11.21	10.96	54	0.0	11,086,087	-1.2	-2.5	1.3	2.6	-0.6	1.6	4.2	-18.3	Alza	Neutral	M	Respeto la resistencia, PM50 días
ALPEK A	12.46	11.97	11.48	12.83	13.20	13.00	13.26	37	-0.2	705,491	-3.9	-7.9	3.0	5.9	-4.1	-6.0	-6.1	-1.4	Baja	Débil	P	Rompe el apoyo, PM200 días
ALSEA *	61.63	61.06	60.49	62.46	63.29	62.34	62.46	43	-0.8	2,119,236	-0.9	-1.8	1.3	2.7	-1.1	-1.3	-3.1	-3.9	Lateral	Neutral	M/C	Respetó el mínimo de junio
AMX B	15.98	15.82	15.66	16.21	16.44	16.09	15.78	58	0.1	105,361,205	-1.0	-2.0	1.4	2.9	-0.7	1.3	2.6	1.5	Alza	Neutral	M	Presiona el apoyo, PM100 días
ASUR B	554.16	549.95	545.74	558.43	562.70	548.38	551.30	56	-0.8	440,693	-0.8	-1.5	0.8	1.5	1.1	0.5	0.6	11.4	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días
AXTEL CPO	1.31	1.28	1.25	1.34	1.37	1.38	1.43	30	0.0	574,863	-2.3	-4.6	2.3	4.6	-4.7	-8.4	-11.5	94.7	Baja	Neutral	M	Moderó la presión de baja
BBAIQO	56.55	55.57	54.60	57.25	57.96	57.48	56.00	49	0.4	1,673,606	-1.7	-3.5	1.2	2.5	-1.6	1.0	1.9	-0.4	Alza	Neutral	M	Rompe el soporte, PM50 días
BIMBO A	64.51	63.78	63.06	65.19	65.88	64.01	65.25	50	-0.9	1,753,310	-1.1	-2.3	1.1	2.1	0.8	-1.1	-0.2	-24.9	Baja	Débil	P	Respeto la resistencia, PM50 días
BOLSA A	31.66	31.02	30.38	32.04	32.42	31.46	31.31	48	0.0	1,914,009	-2.0	-4.0	1.2	2.4	0.7	1.1	2.2	-9.9	Alza	Neutral	M	Respeto la resistencia, PM100 días
CEMEX	11.52	11.27	11.03	11.94	12.37	11.62	11.61	61	-0.1	61,696,806	-2.1	-4.3	3.7	7.3	-0.8	-0.8	-1.6	-12.9	Lateral	Neutral	M	Falla en superar el PM50 días
CHDRAU B	139.02	136.67	134.31	142.69	146.35	131.20	128.93	87	3.0	640,110	-1.7	-3.4	2.6	5.3	6.0	7.8	9.4	35.5	Alza	Neutral	M	Moderó la recuperación en la cima
CUERVO *	31.48	30.93	30.37	32.31	33.13	31.47	32.52	45	-0.7	1,107,079	-1.8	-3.5	2.6	5.3	0.0	-3.2	-4.8	-5.4	Baja	Neutral	M	Opera cerca del mínimo de junio
ELEKTRA *	1050.66	1028.44	1006.22	1066.45	1082.24	1051.84	1059.55	43	-8.9	93,607	-2.1	-4.2	1.5	3.0	-0.1	-0.8	-0.9	-10.4	Baja	Neutral	M	Respeto el soporte, PM100 meses
FCFE 18	24.97	24.75	24.53	25.09	25.21	24.98	25.14	39	-0.2	74,239	-0.9	-1.8	0.5	1.0	-0.1	-0.7	-0.7	-5.8	Baja	Débil	M	Se acerca al apoyo, PM200 semanas
FEMSA	207.76	205.12	202.48	210.63	213.50	200.95	198.91	68	1.9	2,862,151	-1.3	-2.5	1.4	2.8	3.4	4.5	5.6	-6.0	Lateral	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM200 días
FIBRAMQ	31.51	31.08	30.64	31.98	32.44	31.51	31.23	61	0.3	1,092,592	-1.4	-2.8	1.5	3.0	0.0	0.9	1.5	-0.8	Alza	Neutral	M	Falla en consolidar sobre el PM100 días
FUNO 11	23.95	23.72	23.48	24.16	24.36	23.35	22.91	70	0.1	4,882,296	-1.0	-1.9	0.9	1.7	2.6	4.5	6.5	-21.7	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM50 días
GAP B	292.49	288.99	285.49	297.80	303.11	287.23	288.49	60	-2.2	615,848	-1.2	-2.4	1.8	3.6	1.8	1.4	2.2	-1.3	Baja	Positivo	M	Busca la resistencia, PM50 días
GCARSO A1	126.67	124.30	121.93	131.25	135.83	131.59	131.68	50	-1.1	572,956	-1.9	-3.7	3.6	7.2	-3.7	-3.8	0.7	-33.2	Baja	Neutral	M	Respeto la resistencia, PM50 días
GCC *	156.83	154.49	152.15	159.68	162.53	165.53	168.82	27	-4.6	833,525	-1.5	-3.0	1.8	3.6	-5.3	-7.1	-8.5	-21.6	Baja	Débil	M	Se acerca al soporte, PM100 semanas
GENERA *	22.42	22.18	21.93	22.79	23.15	22.96	23.15	45	-0.3	3,672,182	-1.1	-2.2	1.6	3.3	-2.3	-3.2	-1.1	-4.9	Lateral	Débil	M	Busca el precio mínimo de junio
GFINBUR O	43.64	42.94	42.23	44.23	44.81	44.47	43.96	47	-0.1	2,881,418	-1.6	-3.2	1.3	2.7	-1.9	-0.7	0.4	-6.6	Lateral	Neutral	M	Respeto la resistencia, PM50 días
GMEXICO B	105.52	103.84	102.15	107.60	109.67	108.90	103.22	52	2.9	6,583,606	-1.6	-3.2	2.0	3.9	-3.1	2.2	7.2	12.0	Alza	Neutral	M	Busca el soporte, PM50 días
GMXT *	35.90	35.65	35.39	36.27	36.63	36.18	36.55	46	-0.4	24,447	-0.7	-1.4	1.0	2.0	-0.8	-1.8	-2.1	-6.0	Baja	Neutral	M	Respeto la resistencia, PME34 días
HERDEZ *	52.47	52.22	51.96	52.89	53.30	52.57	52.39	58	0.3	27,901	-0.5	-1.0	0.8	1.6	-0.2	0.1	-0.8	13.8	Alza	Neutral	M	Opera sobre el PM50 días
KIMBERA	33.17	32.82	32.47	33.40	33.63	31.66	31.75	69	-0.3	7,547,441	-1.1	-2.1	0.7	1.4	4.8	4.5	4.8	-13.1	Baja	Positivo	M/C	Superó la resistencia, PME34 días
KOFL	155.86	154.09	152.32	157.03	158.20	152.62	153.13	54	-1.2	570,782	-1.1	-2.3	0.8	1.5	2.1	1.8	-0.6	-3.2	Baja	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM200 días
LAB B	17.83	17.55	17.27	18.21	18.59	17.92	17.44	57	0.4	4,619,427	-1.6	-3.1	2.1	4.3	-0.5	2.2	3.6	25.9	Alza	Neutral	M	Busca el soporte, PM50 días
LACOMER	35.71	34.97	34.23	36.51	37.31	36.65	36.85	47	0.1	307,556	-2.1	-4.1	2.2	4.5	-2.6	-3.1	0.1	-18.3	Lateral	Neutral	M	Respeto la resistencia, PM100 días
LIVEPOL C-	138.02	136.23	134.43	140.59	143.15	137.36	133.06	73	2.8	495,173	-1.3	-2.6	1.9	3.7	0.5	3.7	5.2	19.4	Alza	Positivo	M	Presiona el precio máximo de mayo
MEGA CPO	47.85	47.05	46.25	48.60	49.35	46.20	46.31	62	-0.5	1,141,099	-1.7	-3.3	1.6	3.1	3.6	3.3	4.1	26.2	Baja	Positivo	M	Respeto la resistencia, PM50 días
NAFTRAC	53.87	53.48	53.10	54.41	54.96	53.71	53.13	63	0.2	5,147,075	-0.7	-1.4	1.0	2.0	0.3	1.4	2.8	-5.7	Lateral	Positivo	M	Respeto la resistencia, PM100 días
NEMAK A	2.86	2.78	2.69	2.93	2.99	2.86	2.89	46	0.0	3,994,503	-2.9	-5.8	2.3	4.7	-0.1	-0.9	-1.7	-30.9	Lateral	Neutral	M	Respeto la resistencia, PM50 días
OMA B	160.07	157.21	154.36	163.74	167.42	157.94	157.09	58	-0.6	1,052,223	-1.8	-3.6	2.3	4.6	1.4	1.9	3.2	-11.0	Lateral	Neutral	M	Respeto la resistencia, PM50 días
ORBIA *	24.97	24.38	23.78	25.32	25.66	24.23	25.24	44	-0.9	2,865,502	-2.4	-4.8	1.4	2.8	3.0	-1.1	-2.2	-33.6	Baja	Neutral	M	Moderó la presión de baja
PE&OLES *	262.52	257.74	252.96	271.17	279.82	254.97	248.12	72	3.4	302,302	-1.8	-3.6	3.3	6.6	3.0	5.8	10.4	5.8	Alza	Positivo	M	Presiona el precio máximo mayo
PINFRA *	175.36	172.96	170.55	177.01	178.65	168.78	170.07	60	-1.3	411,382	-1.4	-2.7	0.9	1.9	3.9	3.1	3.6	-4.6	Baja	Positivo	M	Busca la resistencia, PM50 días
Q *	168.89	166.72	164.55	170.59	172.29	178.79	182.50	26	-5.9	1,064,498	-1.3	-2.6	1.0	2.0	-5.5	-7.5	-9.2	-1.6	Baja	Débil	P	Rompe el apoyo, PM200 días
R A	144.50	142.23	139.95	146.63	148.75	142.16	138.34	67	-1.7	800,181	-1.6	-3.1	1.5	2.9	1.6	4.5	-8.8	-11.0	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM50 días
SITES 1	17.08	16.65	16.22	17.45	17.82	17.12	16.96	50	-0.1	1,483,485	-2.5	-5.0	2.2	4.3	-0.2	0.7	3.6	-28.7	Lateral	Neutral	M	Respeto la resistencia, PM50 días
SORIANA B	29.60	29.18	28.76	30.41	31.22	30.57	30.27	43	-0.2	5,419	-1.4	-2.8	2.7	5.5	-3.2	-2.2	-2.5	-18.5	Baja	Débil	M	Moderó la presión de baja
TERRA 13	39.44	38.91	38.38	40.15	40.86	39.47	38.97	65	0.3	304,171	-1.3	-2.7	1.8	3.6	-0.1	1.2	0.8	9.2	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM100 días
TELEISA	8.82	8.60	8.37	9.16	9.49	9.40	9.68	34	-0.3	2,320,201	-2.5	-5.1	3.8	7.6	-6.2	-8.9	-11.8	-18.1	Baja	Débil	P	Habilita el precio mínimo del año
VESTA *	55.64	54.83	54.03	57.03	58.43	55.72	55.81	59	-0.3	1,678,479	-1.4	-2.9	2.5	5.0	-0.1	-0.3	1.7	-17.5	Lateral	Neutral	M	Respeto la resistencia, PM50 días
VOLAR A	11.72	11.50	11.28	12.01	12.30	11.49	11.65	60	-0.3	1,388,756	-1.9	-3.8	2.5	4.9	2.0	0.6	1.2	-26.8	Baja	Positivo	M	Busca la resistencia, PME34 días
WALMEX *	64.77	63.79	62.81	65.82	66.87	64.09	63.03	60	0.8	22,874,336	-1.5	-3.0	1.6	3.2	1.1	2.8	4.0	-9.5	Lateral	Débil	M	Presiona el soporte, PM50 días

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, 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



**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

## 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



**Hugo Armando Gómez Solís**  
Subdirector Deuda Corporativa  
hugo.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



**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



**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