

Desde el punto de vista técnico

Índices Accionarios

S&P/BMV IPC

Tendencia descendente. Generó un rendimiento semanal negativo. Mantiene el reto de consolidar sobre el psicológico de los 53,000 puntos, en caso de perforar este nivel en cierre, tiene espacio para ampliar la corrección. En este sentido, buscaría el soporte que se localiza en los 52,400 enteros. Por otro lado, el terreno que servirá de resistencia la ubicamos en los 54,400 puntos. El volumen de operación no alcanzó el promedio de los últimos 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EWV

Tendencia descendente. Después de 2 semanas subiendo cerró con el ajuste semanal más importante desde principios de junio. El soporte que pondrá a prueba se localiza en los US\$56.80. Cotizaciones en cierre sobre esta referencia, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. El terreno que estará ejerciendo como resistencia la ubicamos en los US\$59.70. 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)	174.0
Importe Operado (\$ millones)	6,060.5
Máximo 52s (07/02/2024)	59,020.6
Mínimo 52s (23/10/2023)	47,765.1
Volumen Prom U12m (millones)	265.8

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior

Emisora	\$	%
BBAJIO O	57.24	3.9
KOF UBL	160.22	3.6
PENOLEs *	258.47	3.3
KIMBER A	34.03	2.9
ALSEA*	62.34	2.9
VESTA *	55.20	0.0
TLEVISA CPO	8.70	-0.5
BOLSA A	30.11	-1.0
CEMEX CPO	11.21	-1.4
Q *	161.47	-3.5

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	1.2	-2.3	2.4	-6.5
Dow Jones	-0.9	0.7	3.0	6.9
S&P 500	-0.7	-2.0	0.8	15.4
Nasdaq	-0.8	-3.6	0.0	18.1
Bovespa	0.0	-1.0	3.0	-4.9
USD/MXN	0.5	2.4	-1.5	6.3
EUR/USD	-0.1	-0.2	1.6	-1.4
DXV	0.2	0.3	-1.4	3.0
Oro (US\$/t oz)	-2.3	-0.9	2.5	15.8
Plata (US\$/t oz)	-3.0	-5.8	-0.5	20.8
Cobre (US\$/tm)	-1.1	-8.3	-3.9	8.4
WTI (US\$/bbl)	-3.2	-2.5	-1.7	11.8
Brent (US\$/bbl)	-2.9	-2.8	-4.4	7.3

Fuente: Bloomberg, BMV



www.banorte.com/analisiseconomico
@analisis_fundam

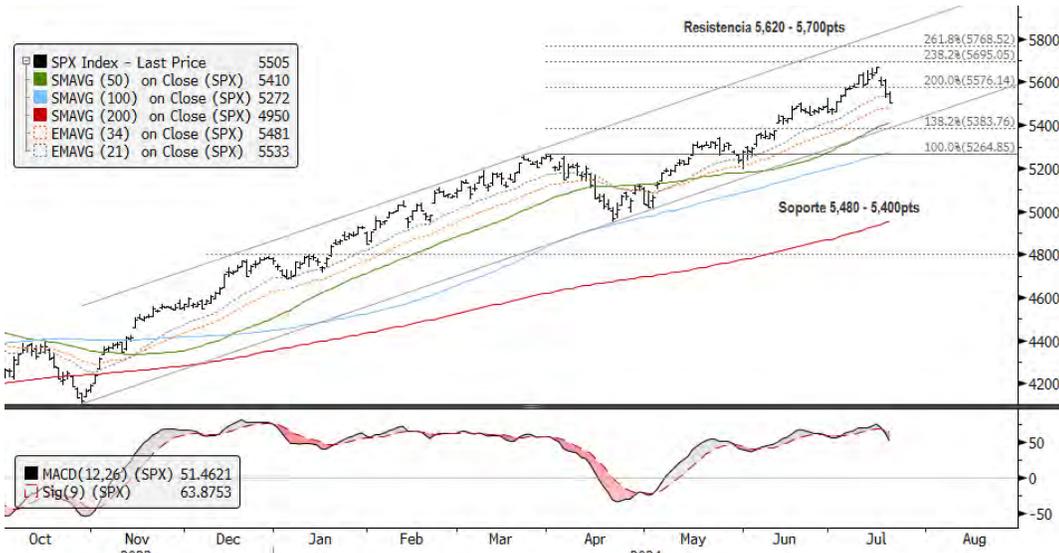
Ganadores del premio como los mejores pronosticadores económicos de México por LSEG en 2023



Documento destinado al público en general

S&P 500

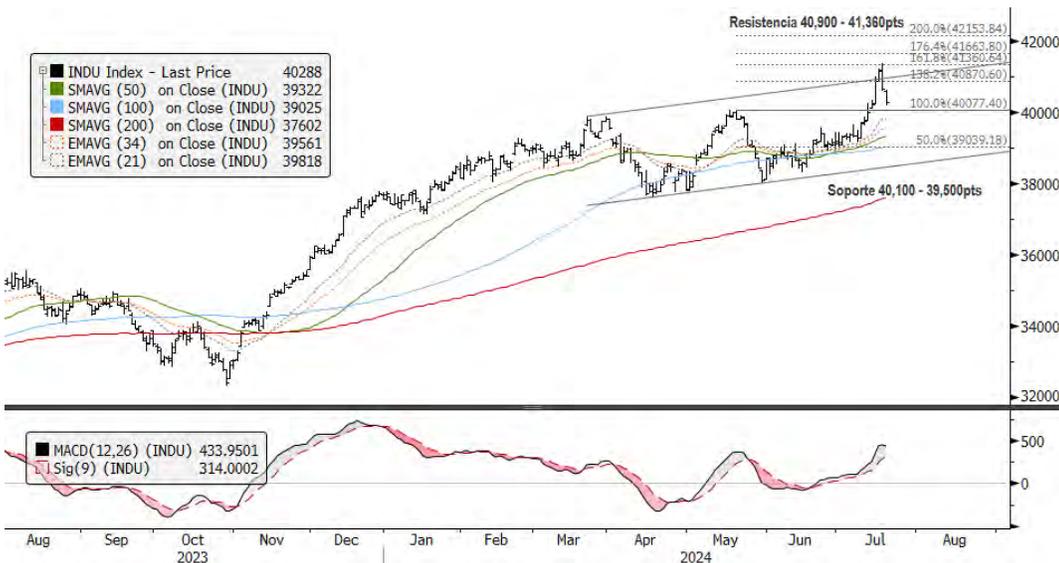
Tendencia ascendente. Después de 2 semanas operando con ganancias, cerró con un rendimiento negativo. Pondrá a prueba el PM exponencial de 34 días en los 5,480 enteros, si rompe este nivel, tiene espacio para ampliar la corrección. En este sentido, el siguiente apoyo que buscaría es el PM de 50 días en los 5,400 puntos. Por otro lado, la resistencia la ubicamos en los 5,620 enteros. El indicador de tendencia Macd cambió de dirección al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DOW JONES

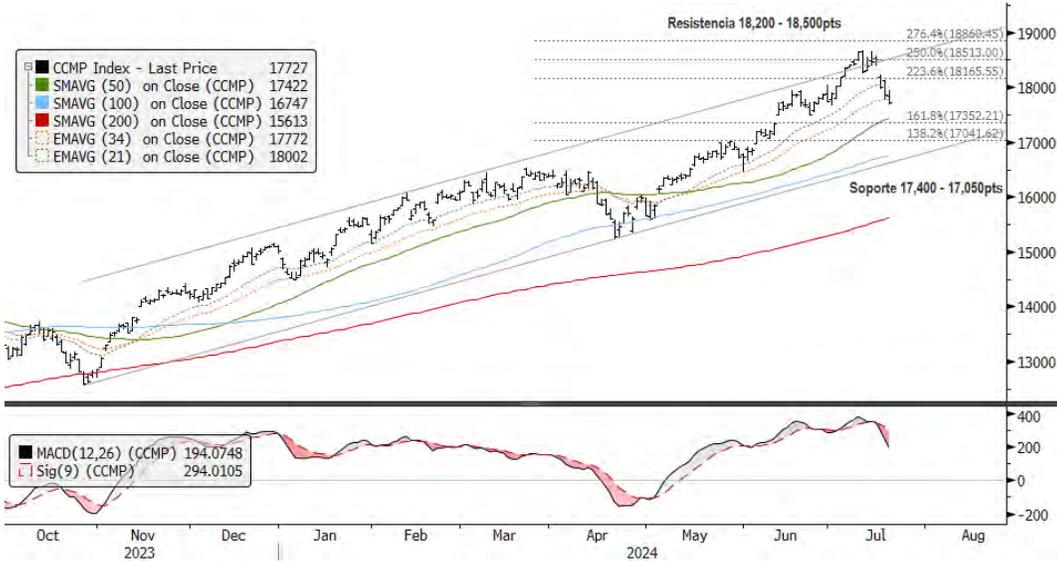
Tendencia ascendente. Por tercera semana consecutiva cerró con un rendimiento positivo. Ubica su cotización cerca del psicológico de los 40,000 puntos. En caso de confirmar esta referencia como soporte, podría llevar a cabo una recuperación. En este sentido, la resistencia que buscaría se localiza en los 40,900 enteros. El indicador de tendencia Macd suaviza la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NASDAQ

Tendencia ascendente. Interrumpió un alza de 3 semanas consecutivas. Al perforar el PM exponencial de 34 días en los 17,770 puntos, fortalece el movimiento secundario de baja. En este sentido, el soporte que podría buscar es el PM de 50 días en los 17,400 enteros. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como resistencia son los 18,200 puntos. El indicador Macd cambió de dirección a la baja.



RUSSELL 2000

Tendencia ascendente. Por segundo semana consecutiva generó un rendimiento positivo. Ubica su cotización cerca de los 2,150 puntos, si rompe este nivel, tiene espacio de extender la corrección. En este sentido, el siguiente apoyo que buscaría se localiza en los 2,100 enteros. Por otro lado, la resistencia la ubicamos en los 2,260 puntos. El indicador de tendencia Macd suaviza la recuperación.



BOVESPA

Tendencia ascendente. Después de 4 semanas subiendo generó un rendimiento negativo. Al perforar los 128,400 enteros, abre la posibilidad de llevar a cabo un descanso. En este sentido, el soporte que podría buscar se localiza en los 124,600 puntos. Por otro lado, las 130,700 unidades estarán ejerciendo como resistencia. El indicador Macd suaviza la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

HANG SENG

Tendencia descendente. Detuvo una recuperación de 2 semanas consecutivas. Opera cerca del PM de 200 días en los 17,180 enteros. No se descarta la posibilidad de llevar a cabo una recuperación en caso de respetar este soporte. En este sentido, la resistencia que buscaría presionar se localiza en los 17,900 puntos. El indicador Macd modera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Commodities

ORO

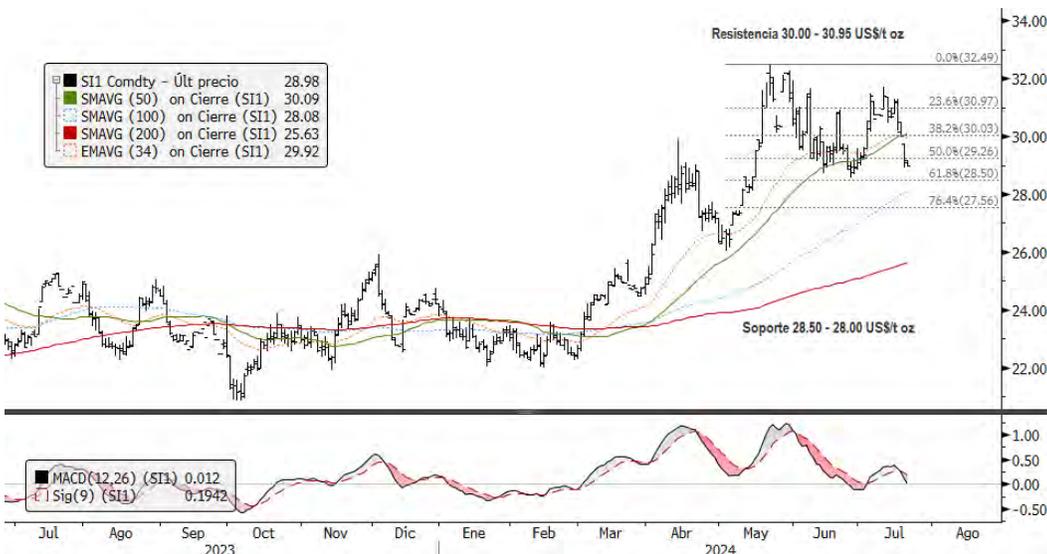
Tendencia ascendente. Después de 3 semanas cerrando con ganancias, generó un rendimiento negativo. El soporte que podría bajar a validar se localiza en los 2,360 US\$/t oz, referencia donde coincide un Fibonacci y el PM de 50 días. Es indispensable que respete este nivel para evitar un ajuste con mayores implicaciones. Por otro lado, la resistencia se localiza en los 2,455 US\$/t oz. El indicador MACD desacelera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

PLATA

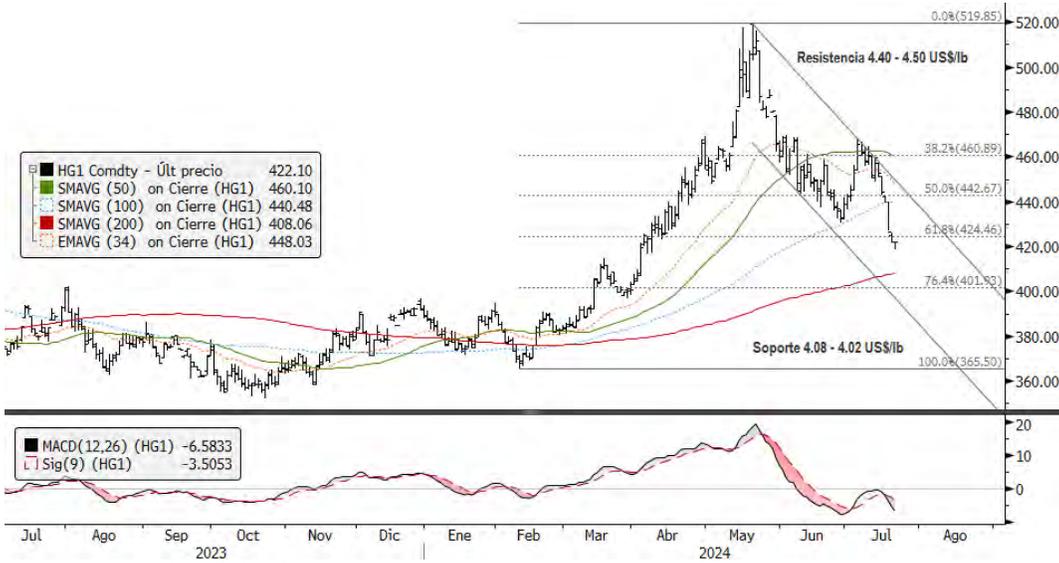
Patrón de consolidación. Acumuló 2 semanas cerrando con pérdidas. Fortalece la corrección al perforar los PM de corto plazo. El soporte más cercano que pondrá a prueba se localiza en los 28.50 US\$/t oz, si rompe es nivel buscaría el PM de 100 días. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como resistencia se localiza en los 30.00 US\$/t oz. El indicador Macd cambió de dirección al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

COBRE

Tendencia descendente. Extendió el ajuste por segunda semana. Al perforar un Fibonacci en 4.24 US\$/lb, tiene espacio de ampliar la corrección. En este sentido, el siguiente soporte que podría buscar es el PM de 200 días en 4.08 US\$/t oz. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como resistencia es el 4.40 US\$/lb. El indicador Macd cambió de dirección a la baja. Los PM de corto y mediano plazo están trabajando sobre la línea de precios.



WTI

Patrón de consolidación. Acumuló 2 semanas cerrando a la baja. Se acerca al PM de 200 días en 78.87 US\$/bbl, la perforación de esta referencia fortalecerá la corrección. En este sentido, el siguiente soporte que buscaría se localiza en los 78.00 US\$/bbl. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como apoyo lo ubicamos en los 83.00 US\$/t oz. El indicador Macd extiende la presión de baja.



BRENT

Tendencia descendente. Acumuló 2 semanas cerrando en terreno negativo. Al romper el PM de 200 días y un Fibonacci en 82.25 US\$/bbl, tiene espacio para ampliar la corrección. En este sentido, el apoyo que buscaría se localiza en los 79.90 US\$/bbl. Por otro lado, la resistencia la ubicamos en los 85.80 US\$/bbl. El indicador Macd cambió de dirección a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Divisas

USD/MXN

Tendencia descendente. Después de 2 semanas cerrando con pérdidas generó una apreciación. Modera la presión ascendente cerca de la parte alta del canal de apreciación en los \$18.10, no se descarta la posibilidad de una recuperación en caso de respetar esta referencia. En este sentido, la resistencia más cercana que buscaría se localiza en los \$17.90. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$17.90, \$17.80 y \$17.70; con soporte en \$18.10, \$18.18 y \$18.30.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EUR/USD

Tendencia ascendente. Interrumpió un alza de 3 semanas consecutivas. Opera sobre una línea de soporte en US\$1.0875, si perfora este nivel, tiene espacio para ampliar la depreciación. En este sentido, el siguiente nivel técnico que podría buscar se localiza en US\$1.0860. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como resistencia la ubicamos en US\$1.0945. El indicador Macd modera la recuperación después de superar la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DXY

Tendencia descendente. Interrumpió 2 semanas cerrando con una depreciación. Presiona la resistencia en el PM de 200 días en los 104.40 puntos, si falla en superar este nivel, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo una corrección. En este sentido, el soporte que podría buscar se localiza en los 103.60 puntos. El indicador Macd suaviza la corrección después de perforar la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	19-Jul	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
ALSEA *	62.34	61.50	64.50	59.00	4.9	-4.1
GMEXICO B	103.48	102.50	108.00	98.00	5.4	-4.4
WALMEX *	63.84	63.60	66.50	61.00	4.6	-4.1
* MCD	257.28	256.00	268.00	246.00	4.7	-3.9
* PANW	330.89	327.00	350.00	310.00	7.0	-5.2
* PFE	29.97	29.60	31.10	28.40	5.1	-4.1

* Dólares
Fuente: Banorte

ALSEA *



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

GMEXICO B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

WALMEX *



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

McDonald's Corp. (MCD)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Palo Alto Networks, Inc. (PANW)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Pfizer Inc. (PFE)



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 \$ 19-Jul	(B) Soporte		(C) Resistencia		(F) PM Simple 10D	(G) PM Simple 20D	RSI 9d >70 SC <30 SV	MACD	Volumen	(D) vs (A) Variación %		(E) vs (A) Variación %		(A) vs (G)		Rendimiento Mes Año	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario	
		S1	S2	R1	R2						S1	S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D						
AC *	179.47	175.79	172.11	181.41	183.35	178.37	178.67	46	0.9	1,235,823	-2.1	-4.1	1.1	2.2	0.6	0.4	0.0	-3.2	Lateral	Neutral	M/C	Respeto el soporte, PM50 días
ALFA A	11.04	10.80	10.55	11.19	11.33	11.17	11.02	43	0.0	9,942,406	-2.2	-4.4	1.3	2.7	-1.1	0.2	3.3	-19.1	Lateral	Neutral	M	Respetó la resistencia, PM50 días
ALPEK A	12.25	12.02	11.80	12.46	12.68	12.80	13.08	27	-0.3	481,887	-1.9	-3.7	1.7	3.5	-4.3	-6.4	-7.7	-3.1	Baja	Débil	P	Rompe el apoyo, PM200 días
ALSEA *	62.34	61.14	59.93	63.06	63.77	61.83	62.59	37	-0.8	1,837,567	-1.9	-3.9	1.1	2.3	0.8	-0.4	-2.0	-2.8	Lateral	Neutral	M/C	Respetó el mínimo de junio
AMX B	15.93	15.64	15.34	16.14	16.34	16.07	15.80	40	0.1	43,309,964	-1.8	-3.7	1.3	2.6	-0.9	0.8	2.3	1.2	Lateral	Débil	M	Presiona el apoyo, PM200 días
ASUR B	558.35	545.69	533.04	565.50	572.66	550.43	550.74	53	-0.3	251,341	-2.3	-4.5	1.3	2.6	1.4	1.4	1.4	12.2	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días
AXTEL CPO	1.30	1.22	1.14	1.42	1.54	1.35	1.41	21	0.0	1,909,813	-6.2	-12.3	9.2	18.5	-3.6	-7.8	-12.2	93.2	Baja	Débil	M	Se acerca al soporte, PM100 días
BBAJO O	57.24	55.53	53.83	58.21	59.19	57.18	56.23	39	0.1	1,038,628	-3.0	-6.0	1.7	3.4	0.1	1.8	3.1	0.8	Lateral	Neutral	M	Presiona al alza el PM50 días
BIMBO A	65.07	64.08	63.09	65.66	66.25	64.12	64.60	38	-0.9	1,966,962	-1.5	-3.0	0.9	1.8	1.5	0.7	0.7	-24.3	Baja	Débil	P	Respeto la resistencia, PM50 días
BOLSA A	30.11	29.69	29.27	30.58	31.05	31.41	31.23	38	-0.1	832,378	-1.4	-2.8	1.6	3.1	-4.1	-3.6	-2.8	-14.3	Baja	Débil	P	Presiona el mínimo de 3 semanas
CEMEX	11.21	11.04	10.86	11.40	11.58	11.68	11.57	41	-0.1	41,057,963	-1.5	-3.1	1.7	3.3	-4.0	-3.1	-4.3	-15.2	Baja	Débil	M	Se acerca al precio mínimo del mes
CHDRAUJ B	145.02	143.22	141.42	146.11	147.20	133.69	130.50	73	3.8	587,656	-1.2	-2.5	0.8	1.5	8.5	11.1	14.1	41.4	Alza	Positivo	M	Opera en máximos históricos
CUERVO *	32.04	31.14	30.23	32.67	33.29	31.46	32.17	47	-0.6	716,973	-2.8	-5.6	2.0	3.9	1.8	-0.4	-3.1	-3.7	Baja	Neutral	M	Opera cerca del mínimo de junio
ELEKTRA *	1053.61	1050.41	1047.22	1056.39	1059.18	1051.99	1056.69	44	-8.1	54,785	-0.3	-0.6	0.3	0.5	0.2	-0.3	-0.6	-10.2	Baja	Neutral	M	Respeto el soporte, PM100 meses
FCFE 18	24.98	24.96	24.94	25.02	25.06	24.96	25.08	42	-0.1	4,236	-0.1	-0.2	0.2	0.3	0.1	-0.4	-0.7	-5.7	Baja	Débil	M	Se acerca al apoyo, PM200 semanas
FEMSA	209.91	206.43	202.96	211.97	214.04	202.95	198.88	70	2.6	1,973,018	-1.7	-3.3	1.0	2.0	3.4	5.5	6.6	-5.0	Lateral	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM200 días
FIBRAMQ	32.95	31.99	31.02	33.68	34.40	31.73	31.31	57	0.2	2,778,103	-2.9	-5.8	2.2	4.4	3.9	5.2	6.2	3.8	Alza	Neutral	M	Presiona el precio máximo de mayo
FUNO 11	24.43	23.91	23.40	24.74	25.06	23.66	23.05	70	-0.2	6,263,516	-2.1	-4.2	1.3	2.6	3.3	6.0	8.7	-20.1	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM50 días
GAP B	293.58	289.76	285.94	296.74	299.90	288.87	287.53	51	1.6	545,096	-1.3	-2.6	1.1	2.2	1.6	2.1	2.6	-1.0	Lateral	Positivo	M	Busca la resistencia, PM50 días
GCARSO A1	128.91	126.32	123.74	130.51	132.12	130.56	130.57	39	-1.8	334,066	-2.0	-4.0	1.2	2.5	-1.3	-1.3	2.5	-32.0	Baja	Débil	M	Opera sobre el soporte, PM100 semanas
GCC *	156.45	154.03	151.62	158.25	160.06	163.20	167.14	22	-5.4	229,538	-1.5	-3.1	1.2	2.3	-4.1	-6.4	-8.7	-21.8	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM100 semanas
GENTERA *	22.70	22.20	21.70	22.99	23.28	22.97	23.01	36	-0.3	1,061,836	-2.2	-4.4	1.3	2.6	-1.2	-1.4	0.1	-3.7	Lateral	Débil	M	Busca el precio mínimo de junio
GFINBUR O	43.96	43.37	42.77	44.34	44.71	44.15	43.96	42	-0.2	888,424	-1.3	-2.7	0.9	1.7	-0.4	0.0	1.1	-5.9	Lateral	Neutral	M	Respeto la resistencia, PM50 días
GMEXICO B	103.48	101.80	100.12	104.66	105.84	108.32	103.82	38	1.9	5,256,605	-1.6	-3.2	1.1	2.3	-4.5	-0.3	5.2	9.9	Alza	Neutral	M/C	Respeto el soporte, PM100 días
GMXT *	35.97	35.74	35.50	36.28	36.58	36.17	36.47	38	-0.4	16,527	-0.6	-1.3	0.9	1.7	-0.5	-1.4	-1.9	-5.8	Baja	Neutral	M	Respeto la resistencia, PME34 días
HERDEZ *	51.81	51.25	50.70	52.21	52.62	52.30	52.46	38	0.2	14,663	-1.1	-2.1	0.8	1.6	-0.9	-1.2	-2.0	12.4	Lateral	Débil	P	Perforó el soporte, PM50 días
KIMBERA	34.03	33.17	32.31	34.54	35.05	32.21	31.87	64	-0.1	6,001,621	-2.5	-5.1	1.5	3.0	5.6	6.8	7.5	-10.8	Alza	Positivo	M/C	Rompe la resistencia, PM50 días
KOF L	160.22	154.46	148.69	163.33	166.43	153.15	153.02	51	-0.8	1,163,954	-3.6	-7.2	1.9	3.9	4.6	4.7	2.1	-0.5	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM100 días
LAB B	17.78	17.22	16.65	18.11	18.43	18.07	17.50	49	-0.3	3,427,227	-3.2	-6.3	1.8	3.7	-1.6	1.6	3.3	25.6	Alza	Débil	M	Busca el soporte, PM50 días
LACOMER	35.46	34.91	34.36	35.83	36.20	33.88	36.72	33	-0.1	204,624	-1.6	-3.1	1.0	2.1	-2.5	-3.4	-0.6	-18.9	Baja	Débil	M	Se acerca al mínimo de junio
LIVEPOL C-	138.77	136.91	135.06	140.09	141.42	138.18	134.52	62	2.6	419,938	-1.3	-2.7	1.0	1.9	0.4	3.2	5.8	20.1	Alza	Neutral	M	Respeto el precio máximo de mayo
MEGA CPO	46.82	46.21	45.61	47.22	47.63	46.60	46.15	48	-0.4	254,786	-1.3	-2.6	0.9	1.7	0.5	1.5	1.8	23.5	Baja	Neutral	M	Respeto la resistencia, PM50 días
NAFTRAC	53.83	53.26	52.68	54.18	54.52	53.85	53.17	45	0.1	8,338,660	-1.1	-2.1	0.6	1.3	-0.0	1.2	2.7	-5.8	Baja	Débil	M	Rompe a la baja los PM de corto plazo
NEMAK A	2.70	2.65	2.60	2.79	2.88	2.86	2.88	33	0.0	8,111,638	-1.9	-3.7	3.3	6.7	-5.6	-6.1	-7.2	-34.8	Baja	Débil	P	Busca el precio mínimo de abril
OMAB	159.56	156.93	154.29	161.12	162.67	158.77	156.78	45	-0.6	241,258	-1.7	-3.3	1.0	2.0	0.5	1.8	2.8	-11.2	Lateral	Neutral	M	Respeto la resistencia, PM50 días
ORBIA *	25.65	25.22	24.79	25.91	26.17	24.38	25.04	54	-0.7	1,648,831	-1.7	-3.4	1.0	2.0	5.2	2.4	0.5	-31.8	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días
PERQLES *	258.47	250.57	242.68	265.17	271.88	257.23	248.55	46	3.0	188,621	-3.1	-6.1	2.6	5.2	0.5	4.0	8.7	4.1	Lateral	Neutral	M	Respeto el precio máximo mayo
PINFRA *	169.63	168.34	167.04	171.41	173.18	170.47	169.73	46	-0.9	234,036	-0.8	-1.5	1.0	2.1	-0.5	-0.1	0.2	-7.7	Lateral	Neutral	M	Respetó la resistencia, PM50 días
Q *	161.47	158.16	154.84	167.20	172.92	175.37	180.65	29	-6.5	542,440	-2.1	-4.1	3.5	7.1	-7.9	-10.6	-13.2	-5.9	Baja	Débil	P	Extiende la tendencia descendente
R A	140.97	137.49	134.00	143.97	146.96	142.72	139.23	43	1.3	1,053,278	-2.5	-4.9	2.1	4.3	-1.2	1.3	3.3	-13.1	Lateral	Neutral	M	Opera sobre el PM50 días
SITES 1	16.46	16.15	15.83	16.79	17.11	17.09	16.89	37	-0.2	831,215	-1.9	-3.8	2.0	4.0	-3.7	-2.5	-0.2	-31.2	Lateral	Débil	P	Presiona el precio mínimo del mes
SORIANA B	30.79	30.00	29.20	31.23	31.66	30.36	30.20	36	-0.3	8,406	-2.6	-5.2	1.4	2.8	1.4	2.0	1.4	-15.3	Baja	Débil	M	Respeto la resistencia, PME34 días
TERRA 13	40.44	39.91	39.38	40.73	41.02	39.68	39.07	60	0.3	394,579	-1.3	-2.6	0.7	1.4	1.9	3.5	3.3	11.9	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM100 días
TELEVIS	8.70	8.51	8.31	8.85	8.99	9.23	9.54	25	-0.4	2,435,152	-2.2	-4.4	1.7	3.4	-5.8	-8.8	-13.0	-19.2	Baja	Débil	P	Habilita el precio mínimo del año
VESTA *	55.20	54.48	53.76	55.72	56.24	55.88	55.62	43	-0.4	1,717,290	-1.3	-2.6	0.9	1.9	-1.2	-0.8	0.9	-18.1	Baja	Neutral	M	Respetó la resistencia, PM50 días
VOLARA A	11.21	11.00	10.78	11.53	11.84	11.49	11.59	42	-0.3	1,337,967	-1.9	-3.8	2.8	5.6	-2.4	-3.3	-3.2	-29.9	Baja	Neutral	P	Busca el precio mínimo del mes
WALMEX *	63.84	63.46	63.09	64.15	64.47	64.61	63.22	46	0.6	10,429,856	-0.6	-1.2	0.5	1.0	-1.2	1.0	2.5	-10.8	Lateral	Neutral	M/C	Opera sobre el 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 Hernandez
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