

Desde el punto de vista técnico

Índices Accionarios

S&P/BMV IPC

Patrón de consolidación. Acumuló 3 días cerrando con pérdidas. Al perforar el psicológico de los 53,000 enteros, tiene espacio para extender la corrección. En este sentido, el soporte que podría buscar se localiza en los 52,400 puntos. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como resistencia la ubicamos en las 53,880 unidades. Los PM de corto plazo están operando sobre la línea de precios. El volumen de operación superó el promedio de los últimos 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EWV

Tendencia descendente. Por tercer día consecutivo cerró a la baja. Fortalece el escenario de baja al romper los US\$56.80. En este sentido, el soporte más cercano que pondrá a prueba son los US\$55.50; sin embargo, tiene el apoyo más importante en los US\$54.80. Por otro lado, la resistencia la ubicamos en los US\$58.70. El indicador Macd está cambiando de dirección a la baja cerca de 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)	717.8
Importe Operado (\$ millones)	12,320.1
Máximo 52s (07/02/2024)	59,020.6
Mínimo 52s (23/10/2023)	47,765.1
Volumen Prom U12m (millones)	268.4

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior

Emisora	\$	%
BIMBO A	69.16	5.7
CUERVO *	31.82	4.8
LAB B	17.88	3.1
CEMEX CPO	11.70	2.8
ALFA A	10.78	1.2
Q *	162.78	-2.6
GENERA *	21.56	-3.2
GCARSO A1	122.68	-3.3
PINFRA *	167.78	-3.6
ALSEA *	55.39	-4.9

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	-0.4	-0.2	0.9	-7.8
Dow Jones	0.2	-1.8	2.1	6.0
S&P 500	-0.5	-2.6	-1.1	13.2
Nasdaq	-0.9	-3.9	-3.1	14.5
Bovespa	-0.4	-1.3	1.7	-6.1
USD/MXN	0.5	2.7	0.7	8.7
EUR/USD	0.0	-0.5	1.2	-1.8
DXV	0.0	0.2	-1.4	3.0
Oro (US\$/t oz)	-2.2	-3.8	1.0	14.1
Plata (US\$/t oz)	-4.4	-7.2	-4.8	15.6
Cobre (US\$/tm)	0.3	-3.6	-6.3	5.7
WTI (US\$/bbl)	0.9	-5.4	-4.0	9.3
Brent (US\$/bbl)	0.7	-3.3	-4.8	6.8

Fuente: Bloomberg, BMV



www.banorte.com/analisiseconomico
@analisis_fundam

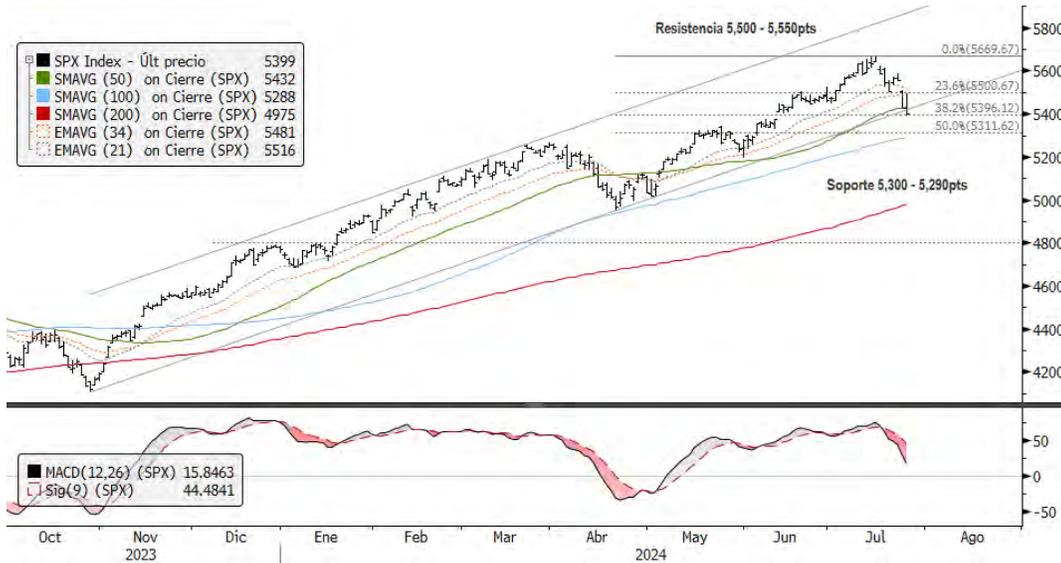
Ganadores del premio como los mejores pronosticadores económicos de México por LSEG en 2023



Documento destinado al público en general

S&P 500

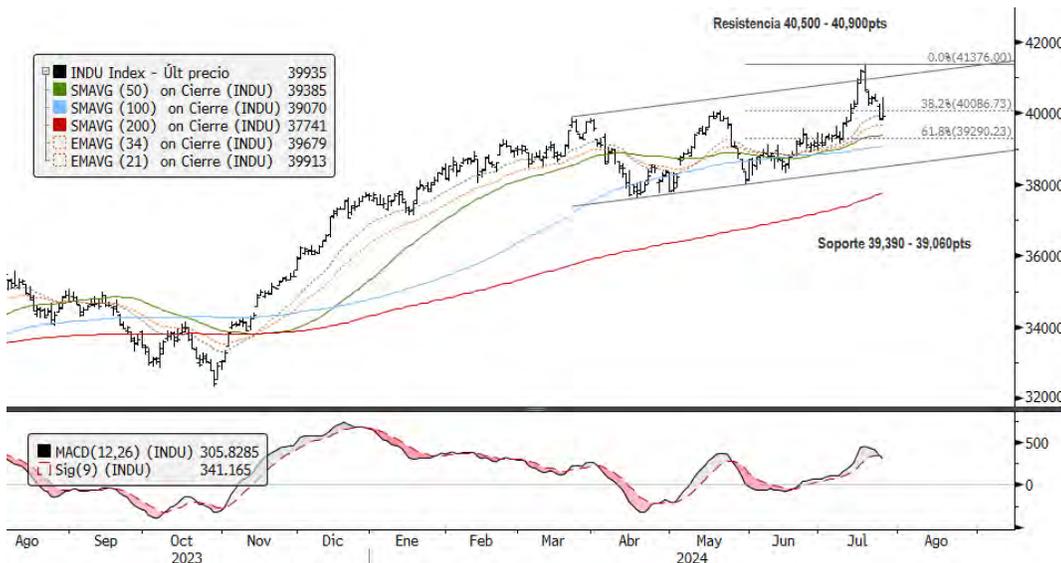
Tendencia descendente. Acumuló 3 días cerrando con pérdidas. Al perforar el PM de 50 días el psicológico de los 5,400 puntos, fortalece el escenario de baja. Bajo este escenario, el soporte que podría buscar se localiza en los 5,300 enteros. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como resistencia la ubicamos en los 5,500 puntos. El indicador de tendencia Macd amplía la corrección hacia la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DOW JONES

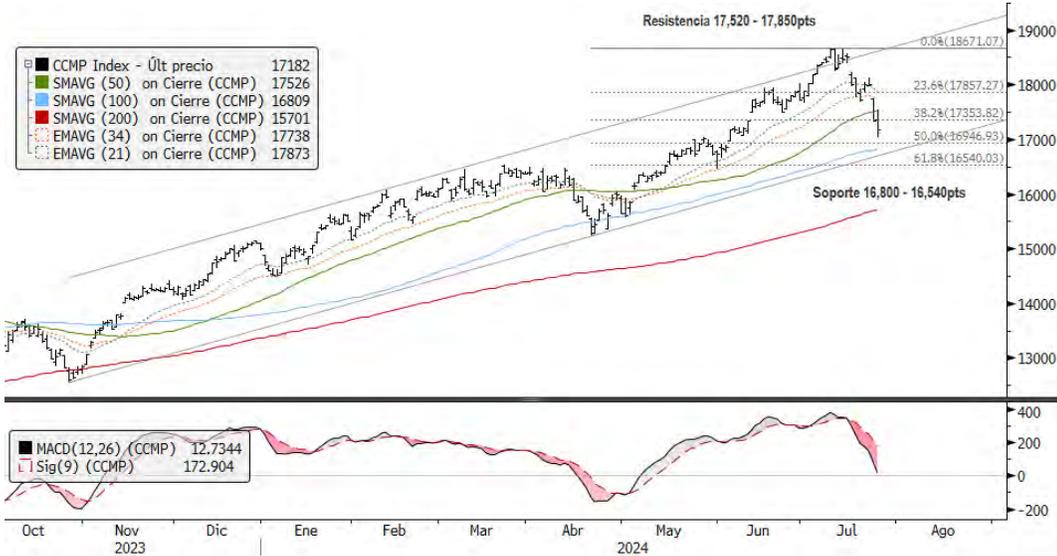
Tendencia ascendente. Después de 2 días cerrando en terreno negativo generó una recuperación. Ubica su cotización sobre el PM exponencial de 34 días en los 39,680 enteros, si perfora este nivel tiene espacio para ampliar la corrección. En este sentido, el siguiente apoyo que buscaría son los 39,390 puntos. Por su parte, la resistencia se localiza en los 40,500 enteros. El indicador de tendencia Macd está cambiando de dirección a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NASDAQ

Tendencia descendente. Por tercera sesión consecutiva generó un rendimiento negativo. Se acerca al psicológico de los 17,000 puntos; sin embargo, el soporte que podría buscar es el PM de 100 días en los 16,800 enteros. Consideramos esta referencia como un punto de inflexión. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como resistencia es el PM de 50 días en los 17,520 puntos. El indicador Macd presiona a la baja la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

RUSSELL 2000

Tendencia ascendente. Generó un rendimiento positivo. Opera cerca de la resistencia que se localiza en los 2,260 puntos, si falla en romper este nivel, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo un descanso. El terreno que estará ejerciendo como apoyo lo ubicamos en los 2,135 enteros. El indicador de tendencia Macd desacelera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BOVESPA

Tendencia ascendente. Por tercer día cerró con un ajuste. El soporte más próximo que podría buscar se localiza en los 124,480 puntos, si perfora esta referencia detonará una señal negativa. En este sentido, el siguiente nivel técnico que buscaría lo ubicamos en los 122,400 enteros. Por otro lado, las 129,700 unidades estarán ejerciendo como resistencia. El indicador Macd cambió de dirección a la baja.



HANG SENG

Tendencia descendente. Después de 3 días cerrando a la baja generó una recuperación. Si falla en recuperar el PM de 200 días en los 17,180 enteros, conserva el riesgo de ampliar la corrección. En este sentido, el soporte más cercano que podría buscar son los 16,660 puntos. Por otro lado, el terreno que servirá de resistencia la ubicamos en los 17,600 enteros. El indicador Macd mantiene la presión descendente.



Commodities

ORO

Tendencia ascendente. Opera en terreno positivo. Consolida cerca del soporte que se localiza en los 2,360 US\$/t oz, cotizaciones en cierre sobre esta referencia, abre la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. En este sentido, la resistencia que podría buscar se localiza en los 2,430 US\$/t oz. El indicador MACD cambió de dirección a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

PLATA

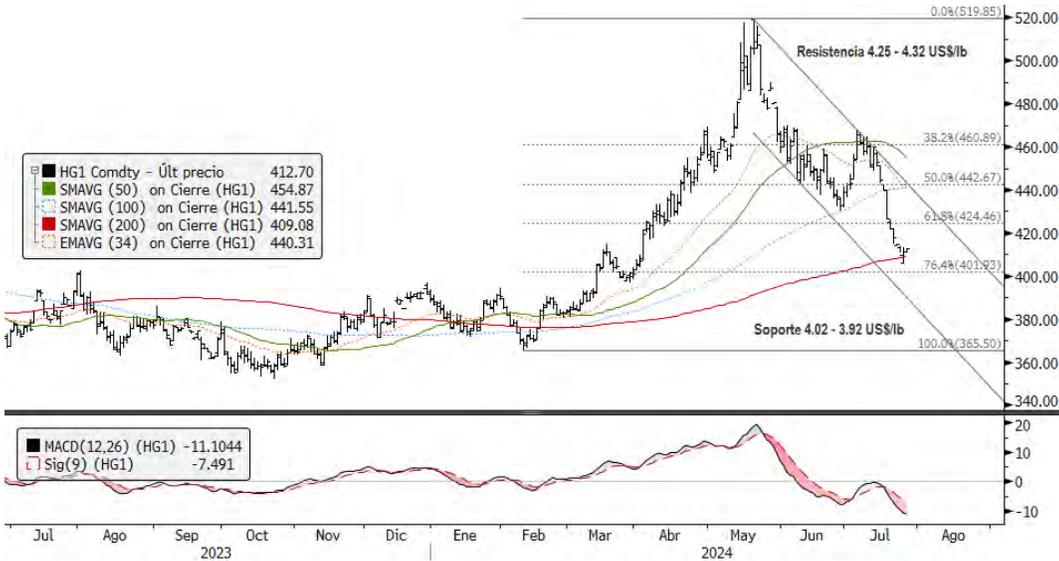
Tendencia descendente. Opera con pocos cambios. El soporte próximo que podría buscar se localiza en los 27.25 US\$/t oz. No se descarta la posibilidad de llevar a cabo una recuperación si logra respetar este nivel. El terreno que estará ejerciendo como resistencia es el psicológico de 29.00 US\$/t oz. El indicador Macd rompe a la baja la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

COBRE

Tendencia descendente. Por segundo día consecutivo genera una recuperación. Opera sobre el PM de 200 días en 4.08 US\$/lb, cotizaciones en cierre sobre esta referencia técnica, tiene espacio para llevar a cabo una recuperación. En este contexto, la resistencia que podría buscar la ubicamos en 4.25 US\$/lb. El indicador Macd extiende la corrección. Los PM de corto y mediano plazo están trabajando sobre la línea de precios.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

WTI

Tendencia descendente. Opera en terreno negativo después de 2 días cerrando con ganancias. Se acerca a la resistencia que se localiza en los 78.80 US\$/bbl, si falla en superar esta referencia, tiene el riesgo de llevar a cabo una corrección. En este sentido, el soporte que buscaría lo ubicamos en los 74.15 US\$/t oz. El indicador Macd rompe a la baja la línea de cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BRENT

Tendencia descendente. Después de 2 días subiendo genera una corrección. Opera cerca del PM de 200 días en los 83.00 US\$/bbl, si falla en romper esta resistencia, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo una corrección. En este sentido, el soporte que podría buscar está en los 79.90 US\$/bbl. El indicador Macd rompe la baja la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Divisas

USD/MXN

Tendencia ascendente. Opera con ganancias después de 3 días depreciándose. Moderó la depreciación al respetar el psicológico de los \$18.60. La resistencia más cercana que pondrá a prueba se localiza en los \$18.30. Si perfora esta referencia, fortalecerá la recuperación. En este sentido, el siguiente técnico que buscaría es el \$18.20. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo de soporte lo ubicamos en los \$18.50. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$18.30, \$18.20 y \$18.10; con soporte en \$18.50, \$18.60 y \$18.68.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EUR/USD

Patrón de consolidación. Opera en terreno positivo. Consolida sobre el PM de 200 días y el soporte que se localiza en US\$1.0810. Cotizaciones en cierre sobre esta referencia, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. En este sentido, la resistencia que tendrá que romper para fortalecer el impulso la ubicamos en US\$1.0900. El indicador Macd suaviza la presión de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DXY

Patrón de consolidación. Opera con pocos cambios. Consolida cerca del PM de 200 días en los 104.40 puntos, si falla en superar en cierre este nivel, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo un descanso. En este contexto, el soporte que podría buscar lo ubicamos 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 %	
	25-Jul	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
GMEXICO B	101.91	102.50	108.00	98.00	5.4	-4.4
WALMEX *	62.83	63.60	66.50	61.00	4.6	-4.1
* MCD	251.46	256.00	268.00	246.00	4.7	-3.9
* PANW	320.13	327.00	350.00	310.00	7.0	-5.2
* PFE	30.18	29.60	31.10	28.40	5.1	-4.1

* Dólares
Fuente: Banorte

GMEXICO B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

WALMEX *



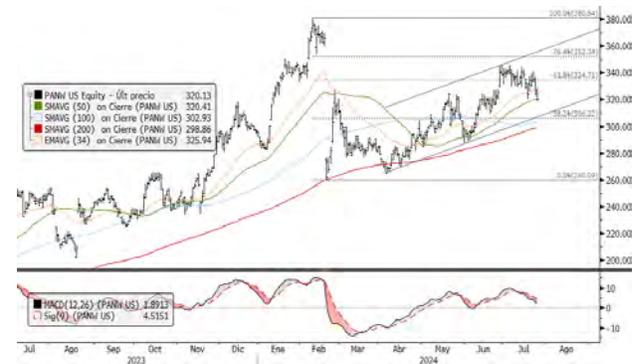
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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)	(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 \$ 25-Jul	Soporte S1	Soporte S2	Resistencia R1	Resistencia R2	PM Simple 10D	PM Simple 20D				S1	S2	R1	R2	Variación %	Variación %	Variación %	Variación %	PMS10D	PMS20D							
AC *	180.96	179.07	177.17	183.27	185.57	180.33	179.13	55	1.5	1,379,981	-1.0	-2.1	1.3	2.5	0.3	1.0	0.9	-2.4	Lateral	Neutral	M/C	Presiona máximos de junio					
ALFA A	10.78	10.57	10.36	10.92	11.06	11.07	11.04	35	-0.1	25,952,366	-1.9	-3.9	1.3	2.6	-2.6	-2.3	0.8	-21.0	Lateral	Neutral	M	Respetó la resistencia, PM50 días					
ALPEK A	12.01	11.68	11.36	12.40	12.80	12.40	12.81	25	-0.4	917,066	-2.7	-5.4	3.3	6.6	-3.2	-6.2	-9.5	-5.0	Baja	Débil	M	Se acerca al mínimo de abril					
ALSEA *	55.39	53.19	51.00	57.87	60.36	61.52	62.26	30	-0.9	6,137,458	-4.0	-7.9	4.5	9.0	-10.0	-11.0	-12.9	-13.7	Baja	Débil	M	Opera en el soporte, PM100 semanas					
AMX B	15.82	15.61	15.41	15.96	16.11	15.99	15.90	45	0.0	135,334,327	-1.3	-2.6	0.9	1.8	-1.0	-0.5	1.6	0.5	Lateral	Débil	M	Opera sobre el PM200 días					
ASUR B	561.60	554.27	546.93	571.21	580.81	559.11	552.41	67	3.2	514,873	-1.3	-2.6	1.7	3.4	0.4	1.7	2.0	12.9	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM50 días					
AXTEL CPO	1.37	1.34	1.32	1.39	1.42	1.34	1.38	49	0.0	263,783	-1.9	-3.9	1.7	3.4	2.2	-0.9	-7.4	103.6	Baja	Neutral	M	Busca recuperar el PM50 días					
BBAJIO O	55.63	54.18	52.72	57.44	59.24	57.06	56.77	44	0.2	2,178,302	-2.6	-5.2	3.2	6.5	-2.5	-2.0	0.2	-2.1	Lateral	Neutral	M	Reseta la resistencia, PM100 días					
BIMBO A	69.16	66.09	63.03	70.73	72.31	64.72	64.42	55	-0.5	4,260,829	-4.4	-8.9	2.3	4.5	6.9	7.4	7.0	-19.5	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días					
BOLSA A	29.36	28.93	28.50	30.07	30.78	30.91	31.06	33	-0.3	1,478,251	-1.5	-2.9	2.4	4.8	-5.0	-5.5	-5.2	-16.4	Baja	Débil	P	Habilita el precio mínimo de junio					
CEMEX	11.70	11.16	10.61	12.09	12.47	11.72	11.56	44	-0.1	87,788,490	-4.6	-9.3	3.3	6.6	-0.2	1.2	-0.1	-11.5	Baja	Neutral	M	Busca la resistencia, PM50 días					
CHDRAULI B	140.04	137.85	135.66	142.65	145.26	140.63	133.94	66	4.9	1,416,598	-1.6	-3.1	1.9	3.7	-0.4	4.6	10.2	36.5	Alza	Positivo	M	Opera en máximos históricos					
CUERVO *	31.82	30.43	29.03	33.04	34.25	31.60	31.69	31	-0.6	2,524,393	-4.4	-8.8	3.8	7.6	0.7	0.4	-3.8	-4.4	Baja	Débil	M	Modera la presión descendente					
ELEKTRA *	1047.22	1038.54	1029.86	1055.38	1063.54	1052.05	1053.26	37	-6.6	94,959	-0.8	-1.7	0.8	1.6	-0.6	-1.2	-10.7		Baja	Neutral	M	Respetó el soporte, PM100 meses					
FCFE 18	25.30	25.27	25.23	25.36	25.41	25.15	25.11	52	0.0	14,931	-0.1	-0.3	0.2	0.4	0.6	0.8	0.6	-4.5	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM200 días					
FEMSA	200.34	196.67	192.99	205.52	210.69	207.50	201.92	48	3.1	2,853,822	-1.8	-3.7	2.6	5.2	-3.5	-0.8	1.8	-9.3	Lateral	Débil	M	Presiona el soporte, PM50 días					
FIBRAMO	32.00	31.40	30.79	32.80	33.59	32.29	31.72	54	0.5	1,129,007	-1.9	-3.8	2.5	5.0	-0.9	0.9	3.1	0.8	Alza	Neutral	M	Se acerca al soporte, PM50 días					
FUNO 11	23.20	22.75	22.29	23.84	24.47	24.13	23.41	48	0.3	14,688,147	-2.0	-3.9	2.7	5.5	-3.9	-0.9	3.2	-24.1	Lateral	Neutral	M	Perforó los PM de corto plazo					
GAP B	293.12	289.73	286.34	298.78	304.44	288.83	282.87	70	1.4	1,219,923	-1.2	-2.3	1.9	3.9	1.5	3.6	2.4	-1.1	Lateral	Positivo	M	Opera sobre el PM50 días					
GCCARSO A1	122.68	120.48	118.28	126.40	130.12	129.16	129.70	43	-1.8	676,042	-1.8	-3.6	3.0	6.1	-5.0	-5.4	-2.4	-35.3	Baja	Débil	M	Presiona el soporte, PM100 semanas					
GCC *	155.57	153.98	152.38	157.38	159.18	158.92	164.09	32	-5.2	790,104	-1.0	-2.0	1.2	2.3	-2.1	-5.2	-9.3	-22.2	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM100 semanas					
GENEREA *	21.56	21.26	20.97	22.09	22.63	22.94	22.89	38	-0.3	5,723,774	-1.4	-2.8	2.5	4.9	-6.0	-5.8	-4.9	-8.6	Baja	Débil	P	Perforó el precio mínimo de junio					
GFINBUR O	45.75	44.85	43.94	46.82	47.88	44.47	44.26	65	0.1	2,683,833	-2.0	-3.9	2.3	4.7	2.9	3.4	5.2	-2.1	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días					
GMEXICO B	101.91	100.51	99.12	103.75	105.60	105.94	105.26	45	0.8	5,660,414	-1.4	-2.7	1.8	3.6	-3.8	-3.2	3.6	8.2	Alza	Neutral	M/C	Respetó el soporte, PM100 días					
GMXT *	36.39	35.99	35.58	36.91	37.42	36.47	36.41	66	-0.1	59,433	-1.1	-2.2	1.4	2.8	-0.2	-0.0	-0.7	-4.7	Baja	Neutral	M	Opera sobre el apoyo, PM200 semanas					
HERDEZ *	51.51	51.20	50.90	51.70	51.90	52.05	52.49	37	0.0	19,298	-0.6	-1.2	0.4	0.8	-1.0	-1.9	-2.6	11.7	Lateral	Débil	P	Perforó el soporte, PM50 días					
KIMBER A	32.99	32.79	32.60	33.15	33.32	33.16	32.10	50	0.1	9,996,384	-0.6	-1.2	0.5	1.0	-0.5	2.8	4.2	-13.6	Alza	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM50 días					
KOFL	156.78	155.09	153.40	158.31	159.84	157.34	154.69	52	0.8	700,017	-1.1	-2.2	1.0	2.0	-0.4	1.4	-0.1	-2.6	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM100 días					
LAB B	17.88	17.21	16.54	18.52	19.16	17.92	17.62	44	0.1	5,770,295	-3.7	-7.5	3.6	7.2	-0.2	1.5	3.9	26.3	Alza	Débil	M	Opera sobre el soporte, PM50 días					
LACOMER	34.28	33.52	32.77	35.51	36.75	35.84	36.16	37	-0.3	343,862	-2.2	-4.4	3.6	7.2	-4.4	-5.2	-3.9	-21.6	Baja	Débil	M	Presiona el precio mínimo de mayo					
LIVPOL C-	132.93	129.97	127.01	135.72	138.51	138.56	136.28	48	1.7	425,891	-2.2	-4.5	2.1	4.2	-4.1	-2.5	1.4	15.0	Alza	Débil	M	Presiona el soporte, PM50 días					
MEGA CPO	45.68	44.88	44.08	46.64	47.60	46.91	46.17	49	-0.3	843,210	-1.8	-3.5	2.1	4.2	-2.6	-1.1	-0.7	20.5	Baja	Neutral	M	Busca validar el soporte, PM200 días					
NAFRAC	53.10	52.88	52.66	53.34	53.58	54.07	53.45	46	0.1	19,939,835	-0.4	-0.8	0.5	0.9	-1.8	-0.7	1.3	-7.0	Lateral	Débil	M	Mantiene la presión descendente					
NEMAK A	2.50	2.46	2.42	2.56	2.62	2.77	2.81	20	-0.1	4,663,537	-1.6	-3.2	2.4	4.8	-9.8	-11.2	-14.1	-39.6	Baja	Débil	P	Rompe el precio mínimo de abril					
OMIA B	160.27	158.40	156.52	162.48	164.68	161.50	157.80	56	0.1	683,586	-1.2	-2.3	1.4	2.8	-0.8	1.6	3.3	-10.8	Lateral	Neutral	M	Respetó la resistencia, PM100 días					
ORBIA *	23.98	23.61	23.25	24.49	25.01	24.86	24.72	40	-0.5	2,053,743	-1.5	-3.1	2.1	4.3	-3.5	-3.0	-6.1	-36.3	Baja	Neutral	M	Falla en superar el PME34 días					
PE&OLES *	244.37	241.62	238.86	248.60	252.82	257.68	251.10	46	1.3	304,709	-1.1	-2.3	1.7	3.5	-5.2	-2.7	2.8	-1.6	Lateral	Neutral	M	Busca respetar el soporte, PM200 días					
PINFRA	167.78	164.22	160.66	174.19	180.60	172.63	169.68	56	-0.3	331,782	-2.1	-4.2	3.8	7.6	-2.8	-1.1	-0.9	-8.7	Lateral	Neutral	M	Falló en superar el PM100 días					
Q *	162.78	160.29	157.80	166.58	170.38	167.84	176.76	39	-7.2	613,507	-1.5	-3.1	2.3	4.7	-3.0	-7.9	-12.5	-5.1	Baja	Débil	P	Modera la presión descendente					
R A	132.57	130.24	127.90	135.69	138.80	141.70	140.26	38	0.3	557,171	-1.8	-3.5	2.4	4.7	-6.4	-5.5	-2.9	-18.3	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM50 días					
SITES 1	15.84	15.52	15.19	16.36	16.87	16.82	16.80	38	-0.3	999,824	-2.0	-4.1	3.3	6.5	-5.8	-5.7	-3.9	-33.8	Baja	Débil	P	Presiona el precio mínimo del mes					
SORIANA B	29.99	29.99	29.99	29.99	29.99	30.35	30.40	44	-0.2	193	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.2	-1.3	-1.2	-17.5	Baja	Débil	M	Respetó la resistencia, PME34 días				
TERRA 13	39.53	39.12	38.70	40.25	40.96	40.43	39.63	55	0.6	380,190	-1.0	-2.1	1.8	3.6	-2.2	-0.2	1.0	9.4	Alza	Neutral	M	Busca validar el soporte, PM50 días					
TLEVIS A	8.30	8.21	8.11	8.43	8.55	8.85	9.27	19	-0.4	2,225,843	-1.1	-2.2	1.5	3.1	-6.2	-10.4	-17.0	-22.9	Baja	Débil	P	Rompe el precio mínimo del año					
VESTA *	54.56	53.96	53.37	55.32	56.09	56.11	55.42	42	-0.4	2,977,652	-1.1	-2.2	1.4	2.8	-2.8	-1.6	-0.3	-19.1	Baja	Neutral	M	Respetó la resistencia, PM50 días					
VOLAR A	11.68	11.18	10.68	11.99	12.30	11.52	11.48	38	-0.3	3,203,749	-4.3	-8.6	2.7	5.3	1.4	1.8	0.9	-27.0	Baja	Neutral	M	Respetó la resistencia, PME34 días					
WALMEX *	62.83	61.98	61.12	63.36	63.88	64.76	63.53	42	0.2	43,561,601	-1.4	-2.7	0.8	1.7	-3.0	-1.1	0.9	-12.2	Lateral	Neutral	M/C	Modera la presión descendente					

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg. 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