1 de agosto 2024

Desde el punto de vista técnico

Índices Accionarios

S&P/BMV IPC

Patrón de consolidación. Después De 6 días bajando generó una recuperación. Ubica su cotización cerca del PM de 50 días en los 53,500 enteros, si supera esta referencia, detonará una señal más favorable. En este sentido, la resistencia que podría buscar se localiza en el psicológico de los 54,000 puntos. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como soporte son las 52,000 unidades. El volumen de operación superó el promedio de los últimos 12 meses.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EWW

Tendencia descendente. Detuvo una baja de 2 días. Se acerca al soporte que se localiza en los US$54.80, si logra respetar en cierre sobre esta referencia, confirmaría un doble valle con implicaciones positivas. En este sentido, la resistencia más cercana que tendrá que vencer para fortalecer la recuperación son los US$57.40. El indicador Macd cambió 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)	447.4
Importe Operado ($ millones)	13,175.7
Máximo 52s (07/02/2024)	59,020.6
Mínimo 52s (23/10/2023)	47,765.1
Volumen Prom U12m (millones)	270.8

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior		
Emisora	**$**	**%**
PENOLES *	272.18	7.1
BBAJIO O	55.52	5.7
Q *	171.74	5.1
R A	135.22	3.7
VESTA *	54.56	3.6
TLEVISA CPO	8.23	0.1
CHDRAUI B	138.85	0.0
ELEKTRA *	944.95	0.0
GFNORTE O	139.61	-0.3
ORBIA *	23.91	-1.4

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	1.5	-0.1	1.2	-7.5
Dow Jones	0.2	2.5	4.4	8.4
S&P 500	1.6	1.8	1.1	15.8
Nasdaq	2.6	1.5	-0.8	17.2
Bovespa	1.2	1.0	3.0	-4.9
USD/MXN	-0.8	1.4	1.6	9.7
EUR/USD	0.1	-0.1	1.1	-1.9
DXY	-0.4	-0.3	-1.7	2.7
Oro (US$/t oz)	0.9	0.4	3.7	17.1
Plata (US$/t oz)	1.4	-0.6	-1.0	20.1
Cobre (US$/tm)	2.3	1.9	-4.9	7.4
WTI (US$/bbl)	4.3	0.4	-4.5	8.7
Brent (US$/bbl)	2.7	-1.2	-6.6	4.8

Fuente: Bloomberg, BMV

www.banorte.com/analisiseconomico
@analisis_fundam

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

LSEG STARMINE AWARD FOR REUTERS POLLS
Best Forecaster Economic Indicators for Mexico 2023

Documento destinado al público en general

BANORTE

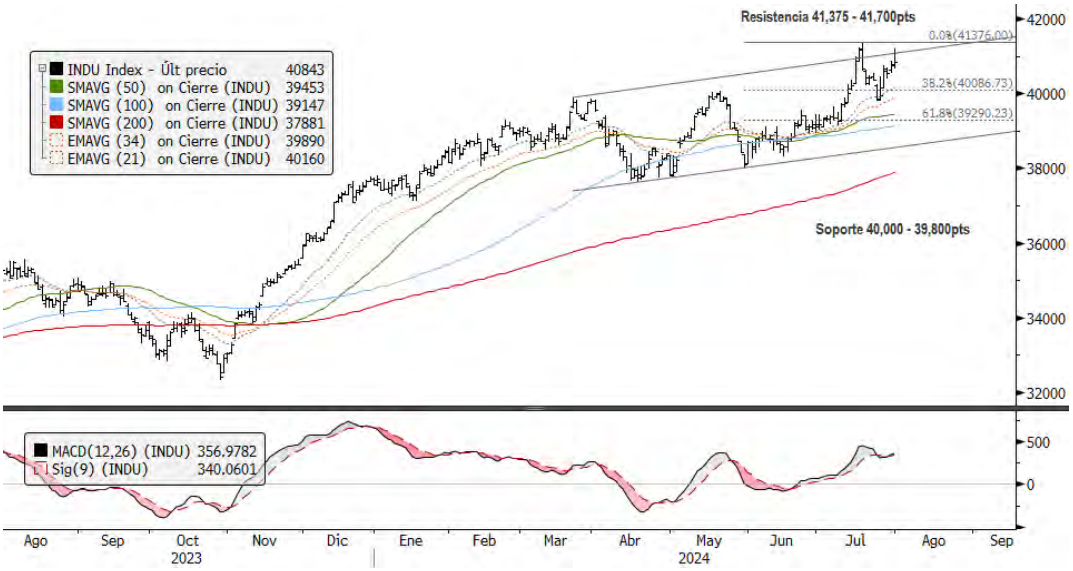
S&P 500

Tendencia ascendente. Generó un rendimiento positivo. Al ubicar su cotización sobre el PM de 50 días y el psicológico de los 5,400 puntos, conserva el escenario de recuperación. En este contexto, la resistencia más cercana que podría buscar y presionar se localiza en los 5,585 puntos. Es indispensable el rompimiento de este nivel para detonar una señal más positiva. El indicador de tendencia Macd está cotizando sobre la línea cero.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DOW JONES

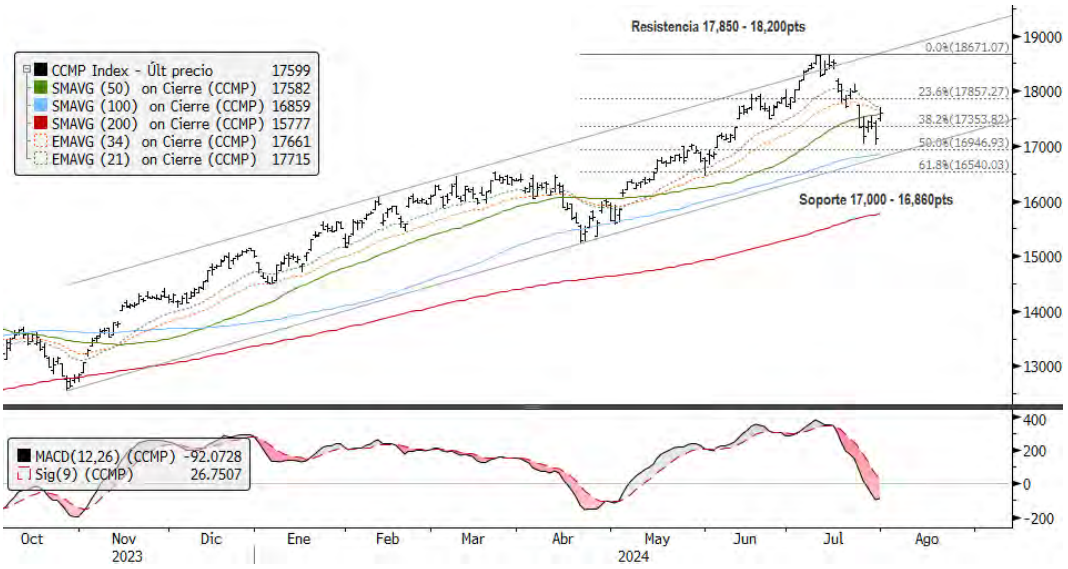
Tendencia ascendente. Acumuló 2 días operando con ganancias. Se acerca al psicológico de los 41,000 puntos, si supera esta referencia tiene espacio para ampliar el avance hacia el máximo histórico que dejó en los 41,375 enteros. Consideramos esta referencia como un punto de inflexión. Por otro lado, los 40,000 puntos estarán ejerciendo como un apoyo. El indicador de tendencia Macd está cambiando de dirección al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NASDAQ

Tendencia descendente. Generó la recuperación más importante desde finales de febrero. La resistencia más cercana que podría buscar se localiza en los 17,850 enteros, en caso de romper este nivel, retomará el escenario de recuperación. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como soporte son es el psicológico de los 17,000 puntos. El indicador Macd modera la presión de baja después de romper la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

RUSSELL 2000

Tendencia ascendente. Acumuló 2 días cerrando con ganancias. La resistencia que mantiene expuesta se localiza en los 2,290 puntos, es indispensable que supere en cierre este nivel para fortalecer el escenario de recuperación. En este sentido, el siguiente objetivo que podría buscar son los 2,340 enteros. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como apoyo son los 2,180 puntos. El indicador de tendencia Macd modera la recuperación.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BOVESPA

Tendencia ascendente. Después de 2 días subiendo generó una recuperación. Al respetar el PM de 200 días en los 125,700 puntos, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. En este sentido, la resistencia más cercana que tendrá que vencer para fortalecer el impulso son los 130,700 enteros. La línea de precios está trabajando sobre los PM de corto, mediano y largo plazo. El indicador Macd cambió de dirección a la baja.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

HANG SENG

Tendencia descendente. Cerró con rendimiento negativo. No obstante opera sobre el PM de 200 días en los 17,180 puntos, cotizaciones en cierre sobre esta referencia técnica tiene espacio para llevar a cabo una recuperación. En este sentido, la resistencia más cercana que tendrá que vencer para generar confianza son los 17,600 enteros. Por otro lado, el soporte se localiza en los 16,660 puntos. El indicador Macd mantiene la presión descendente.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Commodities

ORO

Tendencia ascendente. Opera en terreno positivo por tercer día. Presiona la resistencia intermedia que se localiza en los 2,430 US$/t oz, el rompimiento de este nivel fortalecerá la recuperación. En este sentido, el siguiente técnico que buscaría está en los 2,490 US$/t oz. Por su parte, el apoyo lo ubicamos en los 2,385 US$/t oz. El indicador MACD está cambiando de dirección al alza.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

PLATA

Tendencia descendente. Acumula 3 días operando con ganancias. Se acerca al PM exponencial de 34 días en los 29.40 US$/t oz, si supera esta referencia detonará una señal favorable. En este sentido, la resistencia que podría buscar se localiza en los 30.00 US$/t oz. En cuando al soporte que tendrá que respetar lo ubicamos en los 28.50 US$/t oz. El indicador Macd está cambiando de dirección al alza.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

COBRE

Tendencia descendente. Después de 2 días subiendo genera una corrección. No obstante, al operar sobre el PM de 200 días en 4.10 US$/lb, tiene la posibilidad de extender la recuperación. En este contexto, la resistencia más cercana que buscará presionar se localiza en 4.25 US$/lb. Por otro lado, el apoyo lo ubicamos en 4.02 US$/t oz. El indicador Macd está cambiando la lectura al alza. Los PM de corto, mediano plazo trabajan sobre la línea de precios.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

WTI

Tendencia descendente. Por segundo día opera con ganancias. Presiona el PM de 200 días en 78.60 US$/bbl, si supera esta referencia tiene espacio para extender la recuperación. En este sentido, la resistencia más cercana que buscaría se localiza en los 80.00 US$/bbl. Por otro lado, el soporte lo ubicamos en los 76.00 US$/bbl. El indicador Macd desacelera la corrección.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BRENT

Tendencia descendente. Acumula 2 días subiendo. La resistencia que podría buscar se localiza en los 83.00 US$/bbl, es indispensable el rompimiento de esta referencia para fortalecer el rebote técnico dentro de la estructura descendente. Por su parte, el terreno que estará ejerciendo como apoyo son los 78.40 US$/t oz. El indicador Macd modera la presión de baja.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Divisas

USD/MXN

Tendencia ascendente. Acumula 2 días operando con ganancias. La resistencia más cercana que pondrá a prueba se localiza en los $18.46, en caso de romper este nivel tiene espacio para extender la recuperación. En este sentido, la siguiente referencia técnica que podría buscar está en $18.30. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como soporte son los $18.67. Los principales niveles de resistencia se localizan en $18.46, $18.30 y $18.25; con soporte en $18.67, $18.73 y $18.82.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EUR/USD

Tendencia descendente. Genera una depreciación. Presiona un Fibonacci que se localiza en US$1.0790, la perforación de esta referencia detonará una señal negativa. En este sentido, el soporte que podría buscar está en US$1.0712. Por su parte, el terreno que estará ejerciendo como resistencia se localiza en US$1.0875. El indicador Macd cambió de dirección a la baja.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DXY

Patrón de consolidación. Después de 2 días depreciándose opera con ganancias. Moderó la presión de baja en un Fibonacci ubicado en 104.00 puntos. Cotizaciones en cierre sobre este nivel, tiene espacio para ampliar la recuperación. En este sentido, el siguiente técnico que podría buscar se localiza en los 104.90 puntos. Por otro lado, el soporte lo ubicamos en 103.60 enteros. El indicador Macd modera la recuperación.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Emisoras en la mira

Emisora	Cierre $ 31-Jul	Entrada	Nivel $ Objetivo	Soporte	Variación % Objetivo	Soporte
AC *	183.34	181.00	190.00	173.50	5.0	-4.1
ALFA A	10.71	10.80	11.35	10.35	5.1	-4.2
KIMBER A	33.14	32.80	34.50	31.50	5.2	-4.0
* CSCO	48.45	47.50	49.50	45.90	4.2	-3.4
* FCX	45.41	44.50	47.00	42.50	5.6	-4.5

* Dólares
RL superó el objetivo US$174.00, sugerimos tomar utilidades
Fuente: Banorte

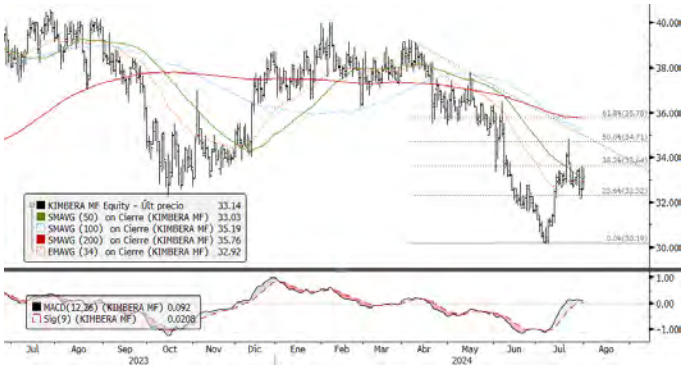
AC *

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

ALFA A

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

KIMBER A



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Cisco Systems, Inc. (CSCO)

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Freeport-McMoRan Inc. (FCX)

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

En el siguiente cuadro calculamos los niveles de soporte y resistencia considerando el precio máximo, mínimo y cierre, por lo que constantemente se modifican. La diferencia porcentual de S1 y S2 es el rango de baja vs el precio de cierre, mientras que la diferencia porcentual de R1 y R2 es el potencial de crecimiento que tiene vs el precio de cierre. El indicador de Fuerza Relativa (RSI) mide la fuerza del precio de los 9 días de cierre. Maneja dos zonas importantes, =<30 indica zona de sobre venta o abaratamiento del precio y =>70 indica zona de sobre compra o encarecimiento del precio. Adicionalmente la Tendencia, la lectura de Indicadores Técnicos, la Señal y el Comentario están basados en la revisión de gráficas con precios diarios. Referente a los promedios móviles, la principal función es cuidar la tendencia del precio. Si tenemos una variación porcentual negativa, indica que la tendencia del precio es de baja, mientras que un porcentaje positivo respecto al precio indica que la tendencia del precio es al alza, también sirve como niveles de soporte o resistencia.

Niveles técnicos de soporte y resistencia de intradía

Emisora	(A) Precio $	(B) Soporte	(C)	(D) Resistencia	(E)	(F) PM Simple	(G)	RSI 9d >70 SC	MACD	Volumen	Variación % (B) vs (A)	(C) vs (A)	(D) vs (A)	(E) vs (A)	(A) vs (F)	(A) vs (G)	Rendimiento		Tendencia Corto	Lectura Indicadores	Señal	Comentario
	31-Jul	S1	S2	R1	R2	10D	20D	<30 SV			S1	S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D	Mes	Año	Plazo	Técnicos		
AC *	183.34	180.72	178.10	186.47	189.60	181.47	179.91	51	1.5	2,687,268	-1.4	-2.9	1.7	3.4	1.0	1.9	2.2	-1.1	Alza	Neutral	M/C	Presiona máximos de junio
ALFA A	10.71	10.57	10.44	10.87	11.04	10.85	11.03	36	-0.1	10,255,123	-1.3	-2.6	1.5	3.1	-1.3	-2.9	0.2	-21.5	Lateral	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM50 días
ALPEK A	12.39	12.14	11.89	12.71	13.03	12.20	12.60	50	-0.3	2,378,004	-2.0	-4.0	2.6	5.2	1.6	-1.7	-6.6	-2.0	Baja	Neutral	M	Respeta el precio mínimo de abril
ALSEA *	56.25	54.80	53.35	57.15	58.05	58.63	60.49	26	-2.1	3,486,373	-2.6	-5.2	1.6	3.2	-4.1	-7.0	-11.6	-12.3	Baja	Neutral	M	Modera la presión descendente
AMX B	15.56	15.47	15.37	15.65	15.73	15.73	15.91	37	-0.1	134,657,341	-0.6	-1.2	0.6	1.1	-1.1	-2.2	-0.1	-1.1	Lateral	Débil	M	Rompe el soporte, PM200 días
ASUR B	561.80	552.06	542.31	572.51	583.21	560.03	554.21	48	1.5	383,693	-1.7	-3.5	1.9	3.8	0.3	1.4	2.0	12.9	Lateral	Débil	M	Repeta el precio máximo de junio
AXTEL CPO	1.33	1.30	1.28	1.35	1.38	1.34	1.36	35	0.0	168,778	-2.0	-4.0	1.8	3.5	-0.8	-2.1	-10.1	97.6	Baja	Neutral	M	Se acerca al soporte, PM100 días
BBAJIO O	55.52	53.94	52.36	56.65	57.78	55.67	56.57	31	-0.5	1,475,008	-2.8	-5.7	2.0	4.1	-0.3	-1.9	0.0	-2.3	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días
BIMBO A	65.17	64.01	62.86	66.91	68.66	65.82	64.91	45	0.1	3,282,824	-1.8	-3.5	2.7	5.4	-1.0	0.4	0.9	-24.2	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días
BOLSA A	29.00	28.70	28.39	29.36	29.71	29.73	30.59	28	-0.7	2,869,292	-1.0	-2.1	1.2	2.5	-2.5	-5.2	-6.4	-17.5	Baja	Débil	P	Se acerca al mínimo de 2023
CEMEX	12.04	11.81	11.57	12.20	12.35	11.61	11.61	53	0.0	131,037,490	-1.9	-3.9	1.3	2.6	3.7	3.7	2.8	-8.9	Lateral	Positivo	M/C	Rompe la resistencia, PM50 días
CHDRAUI B	138.85	138.03	137.22	139.44	140.04	141.77	136.49	53	3.6	536,011	-0.6	-1.2	0.4	0.9	-2.1	1.7	9.3	35.4	Alza	Neutral	M	Modera el impulso en la cima
CUERVO *	30.68	30.23	29.79	31.18	31.69	31.43	31.45	36	-0.5	859,346	-1.5	-2.9	1.6	3.3	-2.4	-2.5	-7.2	-7.8	Baja	Neutral	M	Opera cerca del mínimo del año
FCFE 18	25.05	24.93	24.82	25.28	25.52	25.25	25.12	43	0.0	22,723	-0.5	-0.9	0.9	1.9	-0.8	-0.3	-0.4	-5.5	Baja	Neutral	M	Modera la presión descendente
FEMSA	205.74	202.61	199.49	208.39	211.05	206.24	203.22	48	1.5	2,467,100	-1.5	-3.0	1.3	2.6	-0.2	1.2	4.5	-6.9	Lateral	Neutral	M	Opera sobre el apoyo, PM50 días
FIBRAMQ	31.11	30.69	30.26	31.76	32.40	32.15	31.83	47	0.2	729,253	-1.4	-2.7	2.1	4.2	-3.2	-2.3	0.3	-2.0	Lateral	Débil	M	Presiona el apoyo, PM200 días
FUNO 11	23.68	23.24	22.79	23.98	24.27	23.88	23.62	44	0.1	6,484,823	-1.9	-3.7	1.3	2.5	-0.8	0.3	5.3	-22.5	Lateral	Débil	M	Perforó los PM de corto plazo
GAP B	297.25	290.76	284.27	301.58	305.91	290.92	285.68	52	1.5	1,960,401	-2.2	-4.4	1.5	2.9	2.2	4.0	3.9	0.3	Lateral	Neutral	M	Respeta el soporte, PM100 días
GCARSO A1	119.80	117.21	114.62	123.68	127.56	124.43	128.01	32	-3.5	535,366	-2.2	-4.3	3.2	6.5	-3.7	-6.4	-4.7	-36.8	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM100 semanas
GCC *	158.19	155.77	153.36	159.84	161.50	156.39	160.96	34	-4.8	717,112	-1.5	-3.1	1.0	2.1	1.2	-1.7	-7.7	-20.9	Baja	Débil	M	Se acerca al soporte, PM200 semanas
GENTERA *	22.09	21.71	21.34	22.38	22.68	22.34	22.65	38	-0.4	10,891,444	-1.7	-3.4	1.3	2.7	-1.1	-2.5	-2.6	-6.3	Baja	Neutral	M	Modera la presión descendente
GFINBUR O	45.37	44.33	43.29	46.08	46.79	44.45	44.46	47	0.0	2,892,984	-2.3	-4.6	1.6	3.1	2.1	2.1	4.4	-2.9	Lateral	Neutral	M	Opera sobre el PM50 días
GMEXICO B	105.00	103.40	101.81	106.64	108.29	103.08	105.99	46	0.2	9,475,039	-1.5	-3.0	1.6	3.1	1.9	-0.9	6.7	11.5	Lateral	Neutral	M/C	Respeta el soporte, PM100 días
GMXT *	36.22	35.98	35.75	36.55	36.89	36.56	36.37	48	-0.1	14,865	-0.7	-1.3	0.9	1.8	-0.9	-0.4	-1.2	-5.2	Baja	Neutral	M	Opera sobre el apoyo, PM200 semanas
HERDEZ *	54.30	53.76	53.21	54.60	54.89	52.09	52.33	65	0.1	75,878	-1.0	-2.0	0.5	1.1	4.2	3.8	2.7	17.8	Lateral	Neutral	M	Opera en los PM de corto plazo
KIMBER A	33.14	32.65	32.17	33.58	34.03	33.13	32.39	47	0.1	12,406,599	-1.5	-2.9	1.3	2.7	0.0	2.3	4.7	-13.2	Alza	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM50 días
KOF L	169.06	166.59	164.12	172.08	175.10	160.24	156.43	65	1.9	785,823	-1.5	-2.9	1.8	3.6	5.5	8.1	7.8	5.0	Alza	Positivo	M/C	Busca el precio máximo de abril
LAB B	19.24	18.83	18.42	19.50	19.76	18.01	17.96	66	0.3	5,673,381	-2.1	-4.3	1.4	2.7	6.9	7.1	11.8	35.9	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM100 meses
LACOMER	34.67	34.12	33.57	35.52	36.37	35.06	35.86	43	-0.5	2,151,443	-1.6	-3.2	2.5	4.9	-1.1	-3.3	-2.8	-20.7	Baja	Neutral	M	Opera cerca del mínimo de mayo
LIVEPOL C-	130.77	126.32	121.87	134.23	137.69	134.75	136.06	30	-0.1	614,759	-3.4	-6.8	2.6	5.3	-3.0	-3.9	-0.3	13.2	Lateral	Débil	P	Perforó los PM de corto plazo
MEGA CPO	43.79	43.09	42.39	44.56	45.33	45.68	45.94	34	-0.9	1,925,537	-1.6	-3.2	1.8	3.5	-4.1	-4.7	-4.8	15.5	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM200 días
NAFTRAC	52.81	52.36	51.92	53.10	53.40	53.32	53.51	31	-0.2	3,512,662	-0.8	-1.7	0.6	1.1	-1.0	-1.3	0.7	-7.5	Lateral	Débil	M	Respeta el precio mínimo de julio
NEMAK A	2.54	2.39	2.23	2.70	2.85	2.61	2.74	20	-0.1	4,605,971	-6.0	-12.1	6.2	12.3	-2.7	-7.2	-12.7	-38.6	Baja	Débil	P	Opera en mínimos históricos
OMA B	159.94	156.98	154.03	161.75	163.57	159.44	158.69	38	-0.5	1,216,580	-1.8	-3.7	1.1	2.3	0.3	0.8	3.1	-11.0	Lateral	Neutral	M	Perforó los PM de 50 y 200 días
ORBIA *	23.91	23.51	23.12	24.60	25.30	24.82	24.53	43	-0.4	5,397,400	-1.7	-3.3	2.9	5.8	-3.7	-2.5	-6.3	-36.4	Baja	Neutral	M	Modera la presión descendente
PE&OLES *	272.18	258.79	245.40	283.78	295.38	252.26	253.62	53	0.4	290,618	-4.9	-9.8	4.3	8.5	7.9	7.3	14.5	9.6	Lateral	Neutral	M	Respeta el soporte, PM200 días
PINFRA *	174.98	172.83	170.69	177.10	179.23	171.31	170.05	48	-0.7	692,645	-1.2	-2.5	1.2	2.4	2.1	2.9	3.4	-4.8	Lateral	Neutral	M	Modra la presión de baja
Q *	171.74	166.90	162.07	174.49	177.25	165.15	171.97	38	-6.4	366,535	-2.8	-5.6	1.6	3.2	4.0	-0.1	-7.6	0.1	Baja	Débil	M	Modera la presión descendente
R A	135.22	131.85	128.48	137.06	138.90	136.52	139.34	32	-1.7	578,762	-2.5	-5.0	1.4	2.7	-1.0	-3.0	-1.0	-16.7	Baja	Débil	P	Perforó los PM de corto plazo
SITES 1	16.16	15.95	15.73	16.43	16.69	16.21	16.66	44	-0.4	846,173	-1.3	-2.6	1.7	3.3	-0.3	-3.0	-2.0	-32.5	Baja	Débil	P	Rompe el precio mínimo de junio
SORIANA B	31.19	30.84	30.50	31.37	31.56	30.10	30.34	56	-0.2	5,579	-1.1	-2.2	0.6	1.2	3.6	2.8	2.7	-14.2	Baja	Neutral	M	Busca la resistencia, PM50 días
TERRA 13	40.07	39.50	38.93	41.07	42.07	40.39	39.93	53	0.4	414,956	-1.4	-2.8	2.5	5.0	-0.8	0.4	2.4	10.9	Alza	Neutral	M	Busca validar el soporte, PM50 días
TLEVISA	8.23	8.13	8.02	8.34	8.44	8.49	8.95	17	-0.5	1,344,259	-1.3	-2.5	1.3	2.6	-3.1	-8.0	-17.7	-23.6	Baja	Débil	P	Rompe el precio mínimo del año
VESTA *	54.56	53.42	52.27	55.29	56.01	54.66	55.19	26	-0.8	3,967,119	-2.1	-4.2	1.3	2.7	-0.2	-1.1	-0.3	-19.1	Baja	Débil	M	Respeta el soporte, PME34 meses
VOLAR A	11.47	11.33	11.18	11.64	11.80	11.53	11.51	48	-0.1	2,800,510	-1.2	-2.5	1.5	2.9	-0.5	-0.3	-0.9	-28.3	Baja	Positivo	M	Busca presionar la resistencia, PM50 día
WALMEX *	61.96	61.51	61.06	62.30	62.64	62.93	63.51	38	-0.3	36,953,979	-0.7	-1.5	0.5	1.1	-1.5	-2.4	-0.5	-13.4	Baja	Débil	P	Perforó los PM de corto plazo

Fuente: Banorte con datos de Bloomb C: Compra CE: Compra Especulativa V: Venta M: Mantener P: Precaución SC: Sobre Compra SV: Sobre Venta

Glosario de términos y anglicismos

- ***ABS:*** Acrónimo en inglés de *Asset Backed Securities*. Son instrumentos financieros, típicamente de renta fija, que están respaldados por los flujos de efectivo generados por los ingresos futuros de una serie de activos, típicamente otros créditos, préstamos, arrendamientos y cuentas por cobrar, entre otros.
- ***Backtest:*** Se refiere a los métodos estadísticos que tienen el objetivo de evaluar la precisión de un modelo de predicción con base en cifras históricas.
- ***Backwardation:*** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por encima de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- ***Bbl:*** Abreviación de "barril", medida estándar de cotización del petróleo en los mercados financieros.
- ***Belly:*** En los mercados de renta fija, se refiere a los instrumentos que se encuentran en la "sección media" de la curva de rendimientos, típicamente aquellos con vencimientos mayores a 2 años y por debajo de 10 años.
- ***Benchmark(s):*** Punto de referencia respecto al cual se compara y evalúa una medida. En teoría de portafolios, se refiere al estándar establecido bajo el cual una estrategia de inversión es comparada para evaluar su desempeño.
- ***Black Friday:*** Día enfocado a ventas especiales y descuentos en Estados Unidos de América, que ocurre el viernes posterior al jueves de Acción de Gracias**.**
- ***BoE:*** Acrónimo en inglés de *Bank of England* (Banco de Inglaterra), la autoridad monetaria del Reino Unido.
- ***Breakeven(s):*** Nivel de inflación esperada en un plazo determinado que sería necesario para obtener el mismo rendimiento al invertir en un instrumento de renta fija denominado en tasa nominal o real.
- ***Carry:*** Estrategia basada en pedir recursos prestados a una tasa de interés baja para invertir lo obtenido en un activo financiero con un mayor rendimiento esperado. Puede también referirse al rendimiento o pérdida obtenida bajo el supuesto de que los precios de los activos se mantienen constantes al nivel actual durante el horizonte de inversión.
- ***Commodities:*** También conocidos como materias primas. Son bienes que son intercambiados en los mercados financieros. Típicamente, se dividen en tres grandes categorías: agrícolas y pecuarios, energéticos y metales.
- ***Contango:*** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por debajo de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- ***CPI - Consumer Price Index:*** se refiere al índice de inflación al consumidor**.**
- ***CPI Core – Consumer Price Index Subyacente:*** se refiere al índice de inflación al consumidor excluyendo alimentos y energía.
- ***Death cross:*** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo perfora a la baja al promedio móvil de 200 días.
- ***Default:*** Impago de la deuda.
- ***Dot plot:*** Gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.
- ***Dovish:*** El sesgo de un banquero central hacia el relajamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por reducir las tasas de interés y/o incrementar la liquidez en el sistema financiero.
- ***Dummy:*** En el análisis de regresión, variable que puede tomar un valor de cero o uno y que se utiliza para representar factores que son de una naturaleza binaria, *e.g.* que son observados o no.
- ***EBITDA:*** Acrónimo en inglés de *Earnings Before Interest and Taxes, Depreciation and Amortization.* En contabilidad, ganancias de operación antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.
- ***ECB:*** Acrónimo en inglés del *European Central Bank* (Banco Central Europeo), la autoridad monetaria de la Eurozona.
- ***EIA:*** Acrónimo en inglés del *Energy Information Administration (*Administración de Información Energética), dependencia de EE.UU. encargada de recolectar, analizar y diseminar información independiente e imparcial sobre los mercados energéticos.

- ***Fed funds:*** Tasa de interés de fondos federales, que es aquella bajo la cual las instituciones depositarias privadas en EE.UU. prestan dinero depositado en el banco de la Reserva Federal a otras instituciones depositarias, típicamente por un plazo de un día. Esta tasa es el principal instrumento de política monetaria del Fed.
- ***FF:*** *Acrónimo* en inglés de *Future Flow.* Son instrumentos financieros donde los pagos provienen únicamente de los flujos o aportaciones de alguna fuente de ingresos de operación –como lo pueden ser peajes de autopistas, partidas federales, impuestos u otros–, por lo que el riesgo está en función del desempeño de dichos flujos. Los activos que generan estos ingresos futuros no forman parte del respaldo para el pago de las emisiones.
- ***FOMC:*** Acrónimo en inglés del *Federal Open Market Committee,* que es el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal. Es el comité que toma la decisión de política monetaria en Estados Unidos.
- ***Friendshoring:*** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países que se consideran más afines en términos culturales, políticos y/o económicos al país de origen.
- ***FV:*** Acrónimo en inglés que significa *Firm Value*. El valor de la compañía se calcula mediante el producto del total de las acciones en circulación por el precio de la acción más la deuda con costo menos el efectivo disponible.
- ***Fwd:*** Abreviación de 'forward'. En el mercado accionario se refiere a la proyección de una variable, comúnmente la utilidad neta, que se espera que una compañía produzca en los próximos cuatro trimestres.
- ***Golden cross:*** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo rompe al alza al promedio móvil de 200 días.
- ***Hawkish:*** El sesgo de un banquero central hacia el apretamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por aumentar las tasas de interés y/o reducir la liquidez en el sistema financiero.
- ***ML:*** Acrónimo en inglés de Machine Learning (Aprendizaje Automático), la subrama dentro del área de la Inteligencia Artificial que tiene el objetivo de construir algoritmos que generen aprendizaje a partir de los datos.
- ***NLP:*** Acrónimo en inglés de *Natural Language Processing* (Procesamiento de Lenguaje Natural), la subrama de la ciencia computacional que tiene el objetivo de que las computadoras procesen y "entiendan" el lenguaje humano en texto.
- ***Nearshoring:*** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países o regiones más cercanas a los centros de consumo final.
- ***Nowcasting:*** Modelos estadísticos que buscan predecir el estado de la economía ya sea en tiempo real y/o sobre el futuro o pasado muy cercano de un indicador económico determinado.
- ***PADD3:*** Acrónimo en inglés del *Petroleum Administration for Defense Districts (*PADD), que son agregaciones geográficas en EE.UU. en 5 distritos que permiten el análisis regional de la oferta y movimientos de productos de petróleo en dicho país. El distrito número 3 corresponde al Golfo y abarca los estados de Alabama, Arkansas, Luisiana, Mississippi, Nuevo México y Texas.
- ***Proxy:*** Variable que aproxima el comportamiento de otra variable o indicador económico.
- ***Rally:*** En finanzas se refiere al momento en que se observan ganancias en activos.
- ***Reshoring:*** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa de regreso hacia su país de origen.
- ***Score:*** Generación de un valor numérico a través de un modelo estadístico para poder jerarquizar una variable de acuerdo con la estimación de la ponderación de las variables explicativas.
- ***Spring Break:*** Periodo vacacional de primavera para estudiantes –principalmente universitarios– en EE.UU.
- ***Swap:*** Acuerdo financiero en la cual dos partes se comprometen a intercambiar flujos de efectivo con una frecuencia determinada y fija por un periodo determinado.
- ***Treasuries:*** Bonos del Tesoro de Estados Unidos de América.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Santiago Leal Singer, Víctor Hugo Cortes Castro, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Carlos Hernández García, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, José De Jesús Ramírez Martínez, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Marcos Saúl García Hernandez, Juan Carlos Mercado Garduño, Ana Gabriela Martínez Mosqueda, Jazmin Daniela Cuautencos Mora, Andrea Muñoz Sánchez y Paula Lozoya Valadez certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera. En virtud de lo anterior, el presente documento ha sido preparado estrictamente con fines informativos; no es una recomendación, consejo o sugerencia de inversión en materia de Servicios de Inversión por parte de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V, ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. *no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento.* Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. *no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de,* Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

Directorio

DGA Análisis Económico y Financiero

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

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

Itzel Martínez Rojas
Gerente
itzel.martinez.rojas@banorte.com
(55) 1670 - 2251

Lourdes Calvo Fernández
Analista (Edición)
lourdes.calvo@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2611

María Fernanda Vargas Santoyo
Analista
maria.vargas.santoyo@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2586

Análisis Económico

Juan Carlos Alderete Macal, CFA
Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com
(55) 1103 - 4046

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

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

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

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

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

Estrategia de Mercados

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

Marissa Garza Ostos
Director Análisis Bursátil
marissa.garza@banorte.com
(55) 1670 - 1719

Víctor Hugo Cortes Castro
Subdirector Análisis Técnico
victorh.cortes@banorte.com
(55) 1670 - 1800

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

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

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

Marcos Saúl García Hernandez
Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities
marcos.garcia.hernandez@banorte.com
(55) 1670 - 2296

Gerardo Daniel Valle Trujillo
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com
(55) 1670 – 2248

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

Ana Gabriela Martínez Mosqueda
Gerente Análisis Bursátil
ana.martinez.mosqueda@banorte.com
(55) 5261 - 4882

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

Análisis Cuantitativo

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

José Luis García Casales
Director Análisis Cuantitativo
jose.garcia.casales@banorte.com
(55) 8510 - 4608

Miguel Alejandro Calvo Domínguez
Subdirector Análisis Cuantitativo
miguel.calvo@banorte.com
(55) 1670 - 2220

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

Daniel Sebastián Sosa Aguilar
Subdirector Análisis Cuantitativo
daniel.sosa@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2124

Jazmin Daniela Cuautencos Mora
Gerente Análisis Cuantitativo
jazmin.cuautencos.mora@banorte.com
(55) 1670 - 2904

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