

Desde el punto de vista técnico

Índices Accionarios

S&P/BMV IPC

Tendencia descendente. Revirtió 4 días cerrando en terreno negativo. El soporte que mantiene expuesto son los 50,400 enteros, si vulnera este nivel fortalecerá el movimiento secundario de baja. En este sentido, buscaría cerrar una brecha de alza en niveles de los 49,900 puntos. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como resistencia son los 51,500 enteros. El indicador de tendencia Macd mantiene las señales débiles. El volumen de operación no alcanzó el promedio de los últimos 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EWW

Tendencia descendente. Generó un rendimiento positivo. Opera cerca del apoyo crítico ubicado en los US\$50.80, la perforación de este nivel fortalecerá la tendencia de baja. En este sentido, el siguiente técnico que podría buscar está en el psicológico de los US\$50.00. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como resistencia la ubicamos en los US\$52.70. El indicador Macd mantiene las señales de fragilidad.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



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

S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	165.9
Importe Operado (\$ millones)	7,004.8
Máximo 52s (07/02/2024)	59,020.6
Mínimo 52s (01/11/2023)	48,807.4
Volumen Prom U12m (millones)	262.5

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior

Emisora	\$	%
GCC *	166.74	3.5
BIMBO A	63.12	2.7
ALSEA*	50.31	2.4
CHDRAUI B	126.32	1.8
LACOMER UBC	36.81	1.8
KOF UBL	162.27	-2.0
GCARSO A1	118.98	-2.5
GENTERA*	24.66	-2.6
ALFA A	13.97	-2.9
TLEVISA CPO	9.69	-3.4

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	0.5	-1.8	0.4	-11.3
Dow Jones	-0.6	-1.4	0.1	10.9
S&P 500	-0.3	-1.9	0.1	19.8
Nasdaq	-0.3	-2.1	0.5	21.1
Bovespa	1.9	-0.5	0.6	-2.7
USD/MXN	-0.9	0.3	0.3	18.4
EUR/USD	0.4	0.6	-0.1	-1.5
DXY	-0.4	-0.4	-0.1	2.5
Oro (US\$/t oz)	-0.1	0.1	-0.1	32.5
Plata (US\$/t oz)	-0.3	-4.1	-0.6	35.3
Cobre (US\$/tm)	1.3	1.5	2.0	13.8
WTI (US\$/bbl)	3.2	6.5	3.6	0.1
Brent (US\$/bbl)	3.1	5.5	3.0	-2.2

Fuente: Bloomberg, BMV



www.banorte.com/analisiseconomico
@ analisis_fundam

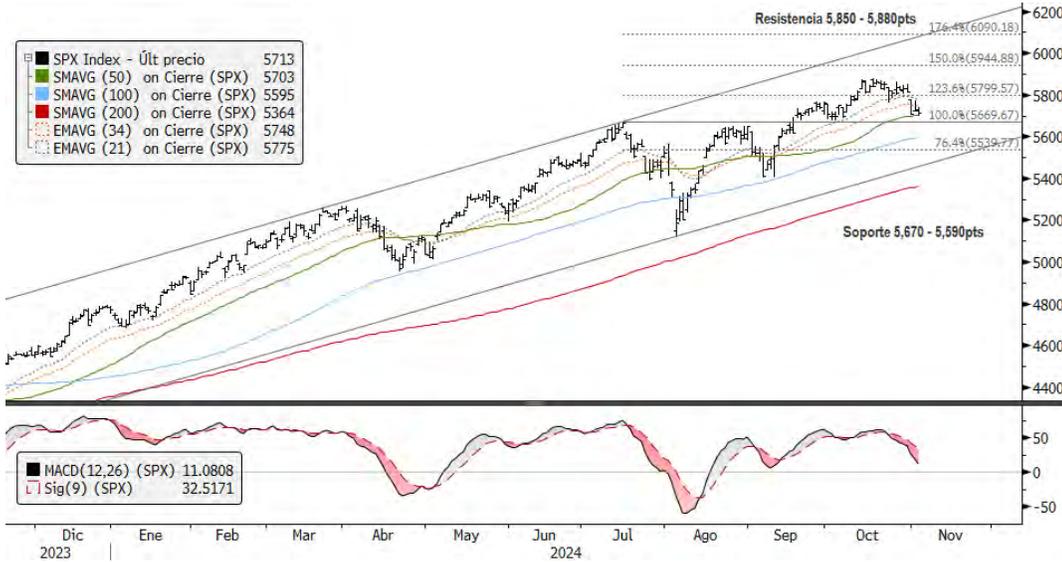
Ganadores del premio como los mejores pronosticadores económicos de México por LSEG en 2023



Documento destinado al público en general

S&P 500

Patrón de consolidación. Comenzó la semana con una variación negativa. Opera sobre el PM de 50 días en los 5,700 puntos, si perfora este nivel ampliará la corrección. En este contexto, el siguiente técnico que podría buscar se localiza en los 5,670 enteros. Por su parte, la resistencia la ubicamos en los 5,850 puntos. El indicador de tendencia Macd cambió de dirección a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DOW JONES

Patrón de consolidación. Generó una corrección. Ubica su cotización sobre el PM de 50 días en los 41,900 enteros, si perfora esta referencia detonará una señal negativa. En este sentido, el soporte que podría buscar se localiza en los 41,280 puntos. Por otro lado, la resistencia la ubicamos en los 43,000 enteros. El indicador de tendencia Macd presiona a la baja la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NASDAQ

Tendencia ascendente. Observó una toma de utilidades. El apoyo que habilitó está en el PM de 50 días en los 17,900 puntos, si rompe este nivel tiene espacio para ampliar la corrección. El siguiente técnico se localiza en los 17,680 enteros. Por su parte, el terreno que estará ejerciendo como resistencia son los 18,600 puntos. El indicador Macd modificó la lectura a la baja.



RUSSELL 2000

Patrón de consolidación. Acumuló 2 días terminando con ganancias. Opera sobre el PM de 50 días en los 2,200 enteros, en caso de romper esta referencia tiene espacio para extender la corrección. En este sentido, el siguiente soporte que podría buscar son los 2,160 puntos. Por otro lado, la resistencia la ubicamos en los 2,260 enteros. El indicador de tendencia Macd extiende la corrección.



BOVESPA

Tendencia descendente. Después de 4 días bajando cerró con una recuperación. Detonó una señal negativa al perforar el PM de 200 días en los 128,450 enteros. En este sentido, el soporte que podría buscar se localiza en los 125,860 puntos. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como resistencia la ubicamos en los 132,900 enteros. El indicador Macd desaceleró la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NIKKEI

Patrón de consolidación. Generó un rendimiento positivo. Opera cerca del soporte que se localiza en los 37,700 enteros, si perfora este nivel fortalecerá la corrección. En este contexto, el siguiente técnico que podría buscar se ubica en los 36,790 puntos. Por otro lado, la resistencia se localiza en los 39,400 enteros. El indicador Macd está consolidando sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Commodities

ORO

Tendencia ascendente. Opera con ganancias después de 3 días cerrando en terreno negativo. Ubica su cotización cerca del soporte ubicado en los 2,710 US\$/t oz, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo un rebote técnico en caso de respetar esta referencia. En este sentido, la resistencia que buscaría es la barrera de los 2,800 US\$/t oz. El indicador Macd suaviza la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

PLATA

Tendencia ascendente. Revierte 4 días cerrando con pérdidas. Descansa sobre el PM exponencial de 34 días en los 32.30 US\$/t oz, cotizaciones en cierre sobre este nivel no se descarta la posibilidad de llevar a cabo un rebote técnico. En este contexto, la resistencia que podría buscar se localiza en el psicológico de los 34.00 US\$/t oz. El indicador Macd modificó la lectura a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

COBRE

Patrón de consolidación. Por tercer día opera con ganancias. Al superar un Fibonacci en 4.46 US\$/lb, tiene espacio para ampliar la recuperación. En este contexto, la resistencia que podría buscar se localiza en 4.60 US\$/lb. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como apoyo lo ubicamos en 4.32 US\$/lb. El indicador Macd está modificando la lectura al alza sobre la línea cero. Se lleva a cabo un intercambio positivo entre el PM de 50 y 100 días



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

WTI

Tendencia descendente. Acumula 5 días subiendo. Supera el PM de 50 días en 71.10 US\$/t oz y se acerca a un Fibonacci en 72.60 US\$/t oz, si rompe este nivel tiene espacio para ampliar la recuperación. En este contexto, el siguiente técnico que podría alcanzar se localiza en los 74.90 US\$/t oz. Por otro lado, el apoyo lo ubicamos en 69.30 US\$/t oz. El indicador Macd está modificando la lectura al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BRENT

Tendencia descendente. Acumula 2 días operando con ganancias. Rompe el PM de 50 días en 74.70 US\$/bbl y presiona el psicológico de los 76.00 US\$/t oz. Si logra superar esta referencia, fortalecerá el rebote técnico. En este sentido, el siguiente objetivo que podría buscar está en 78.50 US\$/bbl. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como soporte son los 72.20 US\$/bbl. El indicador Macd está cambiando de dirección al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Divisas

USD/MXN

Tendencia ascendente. Opera en terreno negativo dentro del canal de depreciación. Al consolidar sobre el psicológico de los \$20.00, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo una depreciación. En este sentido, el soporte que podría buscar se localiza en los \$20.22. Por otro lado, la resistencia la ubicamos en \$19.96. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$19.96, \$19.87 y \$19.74; con soporte en \$20.22, \$20.30 y \$20.40. Para hoy esperamos una oscilación entre \$19.95 y \$20.20.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EUR/USD

Tendencia descendente. Genera una apreciación por segundo día. Al superar el PM de 200 días y un Fibonacci en US\$1.08750, fortalece el escenario de recuperación. En este sentido, la resistencia que podría alcanzar y presionar se localiza en US\$1.0940. Por su parte, el terreno que estará ejerciendo como soporte es el US\$1.0830. El indicador Macd modificó la lectura al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DXY

Tendencia ascendente. Por segundo día opera en terreno negativo. Al perforar el PM de 200 días en 103.80 puntos, tiene espacio para extender la depreciación. En este sentido, el soporte que podría buscar lo ubicamos en los 103.20 enteros. Por otro lado, la resistencia se localiza en los 104.40 puntos. El indicador Macd está modificando la lectura a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$	Entrada	Nivel \$	Soporte	Variación %	
	4-Nov		Objetivo		Objetivo	Soporte
* CSCO	55.83	55.00	57.70	52.80	4.9	-4.0
* HON	207.54	207.00	217.00	199.00	4.8	-3.9
* PG	165.08	165.00	172.00	160.00	4.2	-3.0

* Dólares

Fuente: Banorte

Cisco Systems Inc. (CSCO)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Honeywell International Inc. (HON)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Procter & Gamble Co. (PG)



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	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario
	Precio \$ 4-Nov	Soporte S1	S2	Resistencia R1	R2	PM Simple 10D	20D				S1	S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D	Mes	Año								
AC *	171.53	169.36	167.18	173.35	175.16	174.17	177.39	35	-2.6	1,274,935	-1.3	-2.5	1.1	2.1	-1.5	-3.3	0.1	-7.5	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM100 semanas				
ALFAA	13.97	13.61	13.25	14.49	15.01	14.55	14.66	45	-0.2	10,029,652	-2.6	-5.2	3.7	7.4	-4.0	-4.7	-3.7	6.6	Alza	Débil	M	Busca el soporte, PM50 días				
ALPEKA	13.31	13.02	12.73	13.53	13.75	12.77	12.81	55	0.1	668,774	-2.2	-4.4	1.7	3.3	4.2	3.9	2.5	5.3	Lateral	Neutral	M	Opera sobre los PM de corto plazo				
ALSEA *	50.31	49.31	48.30	51.10	51.88	50.77	52.39	35	-1.3	1,115,192	-2.0	-4.0	1.6	3.1	-0.9	-4.0	4.0	-21.6	Baja	Débil	M	Opera cerca del soporte, PM200 semana				
AMX B	16.19	15.91	15.63	16.37	16.55	16.41	16.26	39	0.0	45,234,848	-1.7	-3.5	1.1	2.2	-1.3	-0.4	2.4	2.9	Lateral	Débil	M	Respetar el precio mínimo de septiembre				
ASUR B	529.98	524.40	518.81	534.78	539.57	540.67	542.17	38	-1.9	607,682	-1.1	-2.1	0.9	1.8	-2.0	-2.2	-1.0	6.5	Lateral	Débil	M	Opera por debajo de los PM de 50 y 200 d				
AXTEL CPO	1.16	1.14	1.12	1.19	1.22	1.17	1.11	63	0.0	420,181	-1.7	-3.4	2.6	5.2	-0.6	4.8	-1.7	72.4	Lateral	Neutral	M	Consolida entre el PM de 100 y 200 días				
BBAJO O	44.65	43.76	42.87	45.24	45.83	44.00	44.24	47	-0.7	1,712,885	-2.0	-4.0	1.3	2.6	1.5	0.9	0.4	-21.4	Baja	Neutral	M	Opera cerca de la resistencia, PM50 días				
BIMBO A	63.12	61.88	60.63	64.15	65.17	63.29	64.24	32	-1.4	2,799,571	-2.0	-3.9	1.6	3.3	-0.3	-1.7	1.5	-26.6	Baja	Débil	P	Presiona el mínimo de julio				
BOLSA A	32.34	31.81	31.27	33.23	34.11	32.58	32.67	48	0.2	1,194,422	-1.6	-3.3	2.7	5.5	-0.7	-1.0	-1.2	-8.0	Alza	Neutral	M	Presiona al alza el PM200 días				
CEMEX	10.47	10.35	10.23	10.63	10.79	11.24	11.52	25	-0.3	20,205,212	-1.1	-2.3	1.5	3.1	-6.8	-9.1	-0.7	-20.8	Baja	Débil	P	Presiona el mínimo de noviembre 2023				
CHDRAUI B	126.32	123.91	121.51	127.93	129.55	131.88	136.64	10	-5.1	383,368	-1.9	-3.8	1.3	2.6	-4.2	-7.6	-0.2	23.1	Baja	Débil	P	Rompe el apoyo, PM50 semanas				
CUERVO *	26.83	26.44	26.04	27.09	27.34	28.02	28.83	28	-1.0	4,675,197	-1.5	-2.9	1.0	1.9	-4.2	-6.9	2.0	-19.4	Baja	Débil	P	Presiona el mínimo de 2020				
FCFE18	25.28	25.24	25.20	25.31	25.34	25.19	25.19	54	0.0	14,955	-0.2	-0.3	0.1	0.2	0.4	0.4	0.3	-4.6	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos				
FEMSA	196.30	194.52	192.74	197.54	198.78	194.26	192.88	57	-0.2	3,012,008	-0.9	-1.8	0.6	1.3	1.1	1.8	1.1	-11.2	Lateral	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM50 días				
FIBRAMO	32.70	32.34	31.99	33.14	33.59	32.31	32.07	62	0.3	337,363	-1.1	-2.2	1.4	2.7	1.2	2.0	-1.3	3.0	Lateral	Neutral	M	Consolida con sesgo ascendente				
FUNO 11	23.24	23.01	22.79	23.39	23.55	23.12	23.17	46	0.0	3,086,877	-2.0	-4.0	0.7	1.3	0.5	0.3	0.9	-24.0	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos				
GAP B	340.25	336.31	332.37	343.89	347.53	346.75	343.23	41	2.4	566,938	-1.2	-2.3	1.1	2.1	-1.9	-0.9	-1.9	14.8	Alza	Neutral	M	Presiona a la baja los PM de corto plazo				
GCARSO A1	118.98	116.62	114.25	123.18	127.37	119.60	121.07	58	-0.3	458,378	-2.0	-4.0	3.5	7.1	-0.5	-1.7	-1.1	-37.2	Lateral	Neutral	M	Falla en consolidar sobre el PM100 días				
GCC *	166.74	163.14	159.53	169.16	171.57	159.42	155.08	59	3.1	252,190	-2.2	-4.3	1.4	2.9	4.6	7.5	1.9	-16.7	Alza	Neutral	M/C	Opera sobre el PM100 días				
GENTERA *	24.66	24.16	23.65	25.51	26.35	25.31	24.85	57	0.7	1,461,468	-2.0	-4.1	3.4	6.9	-2.6	-0.8	-3.4	4.6	Alza	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM200 días				
GFINBUR O	44.37	43.71	43.04	45.11	45.84	45.36	46.10	28	-0.4	865,350	-1.5	-3.0	1.7	3.3	-2.2	-3.8	-1.2	-5.0	Lateral	Neutral	M	Opera cerca del mínimo de septiembre				
GMEXICO B	105.89	104.37	102.84	107.56	109.22	108.38	108.88	36	-0.3	5,131,763	-1.4	-2.9	1.6	3.1	-2.3	-2.7	1.1	12.4	Lateral	Débil	M	Presiona el soporte, PM100 días				
GMXT *	30.71	30.10	29.48	31.79	32.86	31.17	31.43	42	-0.7	14,299	-2.0	-4.0	3.5	7.0	-1.5	-2.3	1.8	-19.6	Baja	Débil	P	Presiona el mínimo de septiembre 2021				
HERDEZ *	50.92	49.90	48.88	52.07	53.22	51.96	52.51	46	-0.4	22,460	-2.0	-4.0	2.3	4.5	-2.0	-3.0	-2.7	10.5	Lateral	Débil	P	Presiona el soporte, PM200 días				
KIMBER A	28.77	28.33	27.90	29.10	29.44	28.80	29.90	37	-0.9	7,532,000	-1.5	-3.0	1.2	2.3	-0.1	-3.8	0.1	-24.6	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM200 meses				
KOFL	162.27	160.42	158.57	165.46	168.65	169.41	170.17	35	-0.9	713,828	-1.1	-2.3	2.0	3.9	-4.2	-4.6	-2.6	0.8	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM200 días				
LAB B	26.80	26.37	25.95	27.11	27.43	25.51	24.76	75	1.1	3,193,474	-1.6	-3.2	1.2	2.3	5.1	8.3	0.3	89.3	Alza	Positivo	M	Habilita el precio máximo de 2015				
LACOMER	36.81	36.03	35.26	37.53	38.26	36.66	37.35	28	-0.4	450,160	-2.1	-4.2	2.0	3.9	0.4	-1.5	1.7	-15.8	Baja	Débil	M	Opera sobre el soporte, PM100 días				
LIVEPOL C-	105.65	104.88	104.12	106.40	107.16	107.49	111.86	23	-3.2	301,480	-0.7	-1.5	0.7	1.4	-1.7	-5.5	0.0	-8.6	Baja	Débil	P	Busca el soporte, PM200 semanas				
MEGA CPO	42.04	41.33	40.62	42.94	43.84	42.22	41.87	50	0.4	955,293	-1.7	-3.4	2.1	4.3	-0.4	0.4	-4.2	10.9	Lateral	Neutral	M	Señal positiva si supera el PM100 días				
NAFRAC	50.92	50.60	50.27	51.20	51.47	51.51	51.84	25	-0.4	2,489,028	-0.6	-1.3	0.5	1.1	-1.2	-1.8	0.6	-10.9	Baja	Débil	P	Presiona el mínimo de septiembre				
NEMAK A	2.07	2.03	2.00	2.12	2.18	2.14	2.07	45	0.0	2,476,612	-1.8	-3.5	2.6	5.2	-3.2	0.2	-1.9	-50.0	Lateral	Neutral	M	Falla en consolidar sobre el PM50 días				
OMAB	162.19	160.17	158.14	164.74	167.28	167.30	167.44	42	0.5	644,704	-1.2	-2.5	1.6	3.1	-3.1	-3.1	-3.2	-9.8	Lateral	Neutral	M/C	Busca validar el soporte, PM200 días				
ORBIA *	18.58	18.40	18.23	18.83	19.09	19.03	19.63	33	-0.5	2,251,529	-1.0	-1.9	1.4	2.7	-2.3	-5.4	1.2	-50.6	Baja	Débil	P	Presiona el precio mínimo de septiembre				
PE&OLES *	316.81	312.37	307.94	322.35	327.90	307.38	290.19	72	13.7	290,281	-1.4	-2.8	1.7	3.5	3.1	9.2	0.8	27.6	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM200 meses				
PINFRA *	174.28	172.49	170.69	176.82	179.35	175.02	175.98	44	-0.9	238,157	-1.0	-2.1	1.5	2.9	-0.4	-1.0	-0.1	-5.1	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días				
Q *	135.51	133.95	132.38	138.13	140.74	140.47	145.64	32	-4.4	777,726	-1.2	-2.3	1.9	3.9	-3.5	-7.0	-3.2	-21.0	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM100 semanas				
R A	125.06	123.39	121.71	126.22	127.37	120.85	123.37	62	-0.3	1,071,018	-1.3	-2.7	0.9	1.8	3.5	1.4	-1.6	-22.9	Lateral	Positivo	M	Busca la resistencia, PM100 días				
SITES 1	17.51	17.19	16.88	18.03	18.56	17.56	17.57	56	0.3	528,072	-1.8	-3.6	3.0	6.0	-0.3	-0.3	-0.1	-26.9	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM200 días				
SORIANA B	28.37	28.32	28.27	28.40	28.43	28.80	29.40	20	-0.5	1,979	-0.2	-0.4	0.1	0.2	-1.5	-3.5	-0.1	-21.9	Baja	Débil	P	Busca el soporte, PM200 semanas				
TERRA 13	39.48	37.35	35.23	40.80	42.13	37.20	37.56	48	-0.3	114,458	-4.4	-10.8	3.4	6.7	6.1	5.1	7.4	9.3	Baja	Débil	P	Presiona la resistencia, PM200 días				
TLEVISA	9.69	9.42	9.14	10.18	10.66	9.36	9.36	63	0.2	3,437,394	-2.8	-5.6	5.0	10.0	3.5	3.5	-2.7	-10.0	Lateral	Positivo	M	Presiona el precio máximo de septiembre				
VESTA *	51.92	51.18	50.44	52.70	53.48	51.22	51.59	49	-0.4	3,889,643	-1.4	-2.9	1.5	3.0	1.4	0.6	-0.7	-23.0	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días				
VOLAR A	15.05	14.84	14.62	15.30	15.54	14.40	13.57	77	0.7	2,562,888	-1.4	-2.8	1.6	3.3	4.5	10.9	1.1	-5.9	Alza	Positivo	M	Busca la resistencia, PM100 semanas				
WALMEX *	56.29	55.60	54.90	56.74	57.18	57.71	58.17	36	-1.1	23,619,011	-1.2	-2.5	0.8	1.6	-2.5	-3.2	2.3	-21.3	Baja	Neutral	M	Modera la presión de baja				

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg. Compra CE: Compra Especializada 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.
- **Fracking:** Procedimiento de fracturas artificiales en la roca mediante la inyección de fluidos a alta presión.
- **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 Análisis Bursátil
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
Subdirector 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