

Desde el punto de vista técnico

Índices Accionarios

S&P/BMV IPC

Tendencia descendente. Por quinto día generó una corrección. Terminó presionando un Fibonacci que se localiza en los 50,400 enteros, si perfora este apoyo fortalecerá la presión de baja. En este sentido, el siguiente técnico que podría alcanzar es el psicológico de los 50,000 puntos. Por otro lado, el terreno que estará funcionando como resistencia son las 51,500 unidades. El indicador de tendencia Macd conserva la debilidad. El volumen de operación no alcanzó el promedio de los últimos 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EWV

Tendencia descendente. Interrumpió un ajuste de 4 días. Mantiene su cotización cerca del soporte que se localiza en los US\$49.30, en caso de romper este nivel fortalecerá la presión de baja. Bajo este escenario, el siguiente apoyo que podría buscar lo ubicamos en los US\$48.30. Por otro lado, la resistencia la ubicamos en los US\$52.80. El indicador Macd está operando por debajo de la línea cero con señales débiles.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



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

S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	217.2
Importe Operado (\$ millones)	7,490.7
Máximo 52s (07/02/2024)	59,020.6
Mínimo 52s (06/11/2023)	49,486.2
Volumen Prom U12m (millones)	262.9

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior

Emisora	\$	%
GAP B	371.18	2.2
GENTERA*	26.02	1.8
PINFRA *	174.12	1.8
LAB B	26.86	1.7
BBAJIO O	41.90	1.6
AMX B	15.42	-1.8
PENOLSA *	281.84	-1.9
FEMSAUBD	186.30	-2.1
WALMEX *	55.04	-2.3
ORBIA *	17.92	-2.4

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	-0.4	-3.4	-0.2	-11.9
Dow Jones	-0.5	0.0	4.8	16.1
S&P 500	-0.6	-0.4	4.3	24.7
Nasdaq	-0.6	-0.8	5.6	27.3
Bovespa	0.0	-1.5	-1.5	-4.8
USD/MXN	-0.5	3.0	1.8	20.2
EUR/USD	-0.3	-2.5	-3.3	-4.6
DXY	0.2	2.1	2.6	5.3
Oro (US\$/t oz)	-0.5	-4.9	-6.4	24.2
Plata (US\$/t oz)	-0.3	-4.0	-6.8	26.9
Cobre (US\$/tm)	0.1	-7.8	-5.8	5.1
WTI (US\$/bbl)	0.4	-5.1	-0.8	-4.1
Brent (US\$/bbl)	0.4	-4.1	-0.8	-5.8

Fuente: Bloomberg, BMV



www.banorte.com/analisiseconomico
@analisis_fundam

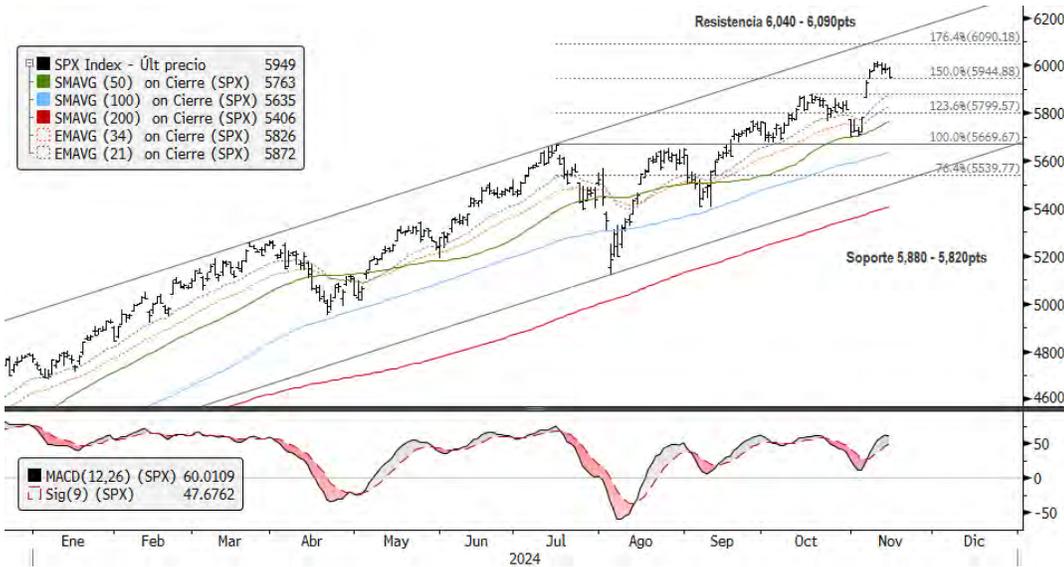
Ganadores del premio como los mejores pronosticadores económicos de México por LSEG en 2023



Documento destinado al público en general

S&P 500

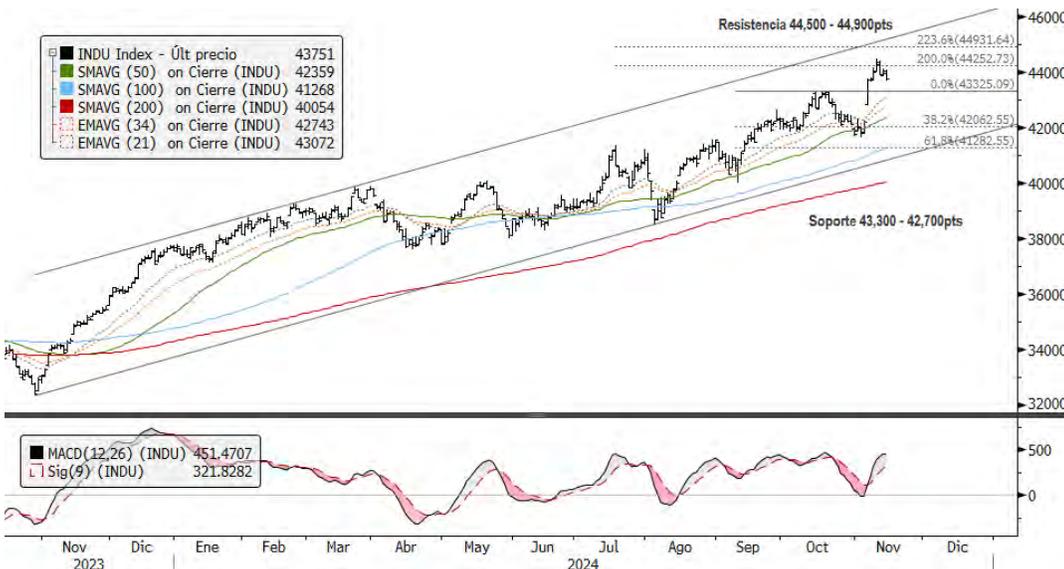
Tendencia ascendente. Cerró con un rendimiento negativo. Observa señales de agotamiento alejándose de la resistencia que se localiza en los 6,040 enteros, no se descarga la posibilidad de llevar a cabo pausa dentro antes de buscar superar esta referencia. En este contexto, el soporte más cercano que podría buscar se sitúa en los 5,880 enteros. El indicador de tendencia Macd suaviza las señales de recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DOW JONES

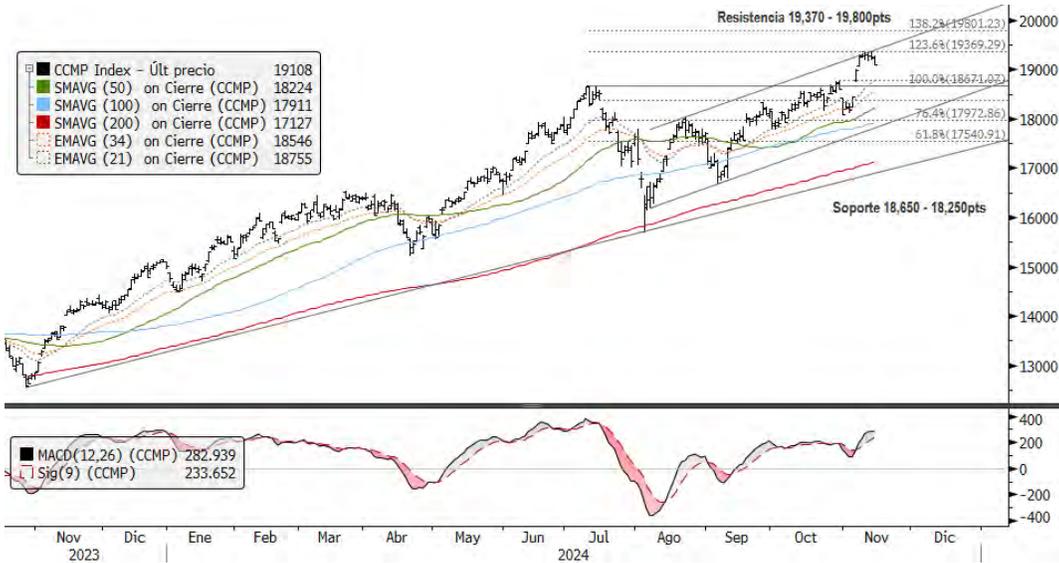
Tendencia ascendente. Terminó con una corrección. Se aleja de la resistencia que se localiza en los 44,250 enteros, la posibilidad de llevar a cabo una pausa dentro de la estructura de recuperación se mantiene. En este contexto, el soporte que podría buscar y presionar se localiza en los 43,300 puntos. El indicador de tendencia Macd desacelera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NASDAQ

Tendencia ascendente. Acumuló 3 días cerrando con minusvalías. Al respetar un Fibonacci ubicado en los 19,370 enteros, tiene la posibilidad de llevar a cabo un descanso. El soporte que pondrá a prueba es el psicológico de los 19,000 puntos, el rompimiento de esta referencia detonará una señal negativa. En este sentido, el siguiente técnico que podría buscar se localiza en los 18,650 enteros. El indicador Macd suaviza la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

RUSSELL 2000

Tendencia ascendente. Por tercer día generó un rendimiento negativo. El soporte que pondrá a prueba se localiza en los 2,300 enteros, si vulnera este nivel fortalecerá el movimiento correctivo. En este sentido, el siguiente apoyo que podría alcanzar lo ubicamos en los 2,230 puntos. Por su parte, la resistencia se localiza en los 2,420 enteros. El indicador de tendencia Macd desacelera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BOVESPA

Tendencia descendente. Por segundo día cerró prácticamente sin cambios. De seguir consolidando por debajo del PM de 200 días y el psicológico de los 128,000 enteros, el riesgo de ampliar el ajuste se mantiene. En este sentido, el apoyo que podría buscar y presionar se localiza en los 125,860 puntos. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como resistencia la ubicamos en los 131,480 enteros. El indicador Macd modificó la lectura de baja.



NIKKEI

Tendencia ascendente. Revierte una baja de 3 días consecutivos. Opera cerca del soporte que se localiza en los 38,500 enteros, en caso de perforar esta referencia tiene espacio para extender la presión descendente. En este sentido, el siguiente técnico que buscaría está en los 37,400 puntos. Por otro lado, la resistencia la ubicamos en los 39,800 enteros. El indicador Macd está consolidando sobre la línea cero con señales de fragilidad.



Commodities

ORO

Tendencia descendente. Opera con pocos cambios. Consolida sobre el PM de 100 días y un Fibonacci en 2,545 US\$/t oz, si rompe este nivel detonará una señal negativa. En este sentido, el siguiente soporte que podría buscar es un Fibonacci se localiza en los 2,485 US\$/t oz. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como resistencia son los 2,625 US\$/t oz. El indicador Macd mantiene las señales débiles.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

PLATA

Tendencia descendente. Después de 2 días bajando genera una recuperación. Modera la presión cerca de un Fibonacci ubicado en los 29.75 US\$/t oz, es indispensable que respete esta referencia para evitar un ajuste con mayor profundidad. Por otro lado, el terreno que servirá de resistencia son los 31.70 US\$/t oz. El indicador Macd extiende la baja después de vulnerar la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

COBRE

Tendencia descendente. Acumula 2 días operando en terreno positivo. Modera la presión de baja cerca de una línea de tendencia en 4.00 US\$/lb, cotizaciones en cierre sobre este nivel no se descarta la posibilidad de llevar a cabo un repunte. En este sentido, el terreno que estará ejerciendo como resistencia la ubicamos en 4.28 US\$/lb. El indicador Macd mantiene las señales débiles después de vulnerar la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

WTI

Patrón de consolidación. Detiene una racha positiva de 3 sesiones. Ubica su cotización sobre una línea de soporte en los 67.20 US\$/t oz, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo un rebote técnico de seguir respetando esta referencia. En este contexto, la resistencia que podría buscar se localiza en los 70.50 US\$/t oz. El indicador Macd modera la presión de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BRENT

Patrón de consolidación. Revierte 3 días operando con ganancias. Ubica su cotización cerca del soporte que identificamos en los 70.70 US\$/bbl, de seguir respetando esta referencia tiene la posibilidad de llevar a cabo un repunte. En este sentido, la resistencia más cercana que podría buscar y presionar la ubicamos en los 74.30 US\$/bbl. El indicador Macd está trabajando por debajo de línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Divisas

USD/MXN

Tendencia ascendente. Acumula 3 días operando con ganancias dentro del canal de depreciación. Ubica su cotización cerca de la resistencia que se localiza en \$20.28, si perfora este nivel tiene espacio para extender la recuperación. En este sentido, la siguiente referencia técnica que podría buscar se localiza en \$20.15. Por otro lado, el nivel que estará ejerciendo como soporte lo ubicamos en \$20.60. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$20.28, \$20.15 y \$20.00; con soporte en \$20.60, \$20.70 y \$20.82. Para hoy esperamos una oscilación entre \$20.25 y \$20.50.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EUR/USD

Tendencia descendente. Revierte una baja de 5 sesiones consecutivas. Modera la presión en el psicológico de US\$1.0500, si logra confirmar esta referencia como punto de inflexión, abre la posibilidad de llevar a cabo un descanso dentro de la estructura de baja. El terreno que estará ejerciendo como resistencia se localiza en US\$1.0630. El indicador Macd mantiene la debilidad.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DXY

Tendencia ascendente. Interrumpe una racha de 5 días cerrando con ganancias. Ubica su cotización cerca de la resistencia que se localiza en los 107.35 puntos, referencia que funcionó como punto de inflexión en octubre de 2023, si falla en superar este nivel tiene espacio para llevar a cabo una pausa. En este sentido, el soporte que podría buscar lo ubicamos en los 105.60 enteros. El indicador Macd mantiene una lectura favorable.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	14-Nov	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
AC *	167.67	171.50	180.00	164.00	5.0	-4.4
AMX B	15.42	15.60	16.30	15.00	4.5	-3.8
FEMSA UBD	186.30	192.50	201.00	185.00	4.4	-3.9
* AMD	138.84	146.80	158.00	138.00	7.6	-6.0
* META	577.16	580.00	609.00	555.00	5.0	-4.3
* LLY	786.23	818.00	871.00	780.00	6.5	-4.6

* Dólares
Fuente: Banorte

AC *



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

AMX B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

FEMSA UBD



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Advanced Micro Devices, Inc. (AMD)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Meta Platforms Inc. (META)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Eli Lilly and Co. (LLY)



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)		Rendimiento Mes Año	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario
	Precio \$ 14-Nov	Soporte S1	Soporte S2	Resistencia R1	Resistencia R2	PM Simple 10D	PM Simple 20D				S1	S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D									
AC *	167.67	166.29	164.91	169.26	170.85	172.01	173.82	34	-2.4	1,471,646	-0.8	-1.6	0.9	1.9	-2.5	-3.5	-2.1	-9.6	Baja	Neutral	M/C	Respetar una línea inferior de tendencia			
ALFAA	15.51	15.22	14.93	15.80	16.09	14.91	14.74	69	0.4	8,559,228	-1.9	-3.7	1.9	3.7	4.0	5.2	7.0	18.4	Alza	Positivo	M/C	Presiona al alza el PM200 meses			
ALPEK A	13.58	13.23	12.88	13.95	14.32	13.69	13.18	59	0.4	791,786	-2.6	-5.2	2.7	5.4	-0.8	3.0	4.5	7.4	Alza	Positivo	P	Presiona el precio máximo de septiemb			
ALSEA *	47.34	46.90	46.46	47.98	48.62	49.10	50.54	33	-1.3	1,228,564	-0.9	-1.9	1.4	2.7	-3.6	-6.3	-2.1	-26.2	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM200 semanas			
AMX B	15.42	15.27	15.12	15.66	15.90	15.84	16.24	42	-0.1	67,042,501	-1.0	-1.9	1.6	3.1	-2.7	-5.0	-2.5	-2.0	Lateral	Débil	M/C	Opera cerca de los mínimos de septiemb			
ASUR B	537.83	532.08	526.33	542.02	546.21	531.85	538.58	43	-3.1	366,095	-1.1	-2.1	0.8	1.6	1.1	-0.1	0.5	8.1	Lateral	Débil	M	Respetar el apoyo, PM100 semanas			
AXTEL CPO	1.20	1.16	1.12	1.22	1.24	1.15	1.15	54	0.0	1,116,254	-3.3	-6.7	1.7	3.3	4.3	4.3	1.7	78.3	Lateral	Neutral	M	Presiona al alza el PM100 días			
BBAIQO	41.90	40.97	40.03	42.68	43.45	42.99	43.72	35	-1.0	4,593,212	-2.2	-4.5	1.9	3.7	-2.5	-4.2	-5.8	-26.2	Baja	Débil	P	Mantiene las señales de fragilidad			
BIMBO A	62.49	61.98	61.47	63.24	63.99	63.62	63.82	43	-0.6	2,594,019	-0.8	-1.6	1.2	2.4	-1.8	-2.1	0.5	-27.3	Baja	Neutral	M	Falla en superar los PM de corto plazo			
BOLSA A	32.15	31.80	31.44	32.68	33.20	32.46	32.64	47	0.0	1,230,941	-1.1	-2.2	1.6	3.3	-0.9	-1.5	-1.7	-8.5	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el apoyo, PM100 días			
CEMEX	10.96	10.83	10.70	11.10	11.24	11.16	11.33	42	-0.1	54,769,978	-1.2	-2.4	1.3	2.6	-1.8	-3.3	4.0	-17.1	Baja	Débil	M	Habilita el precio mínimo del mes			
CHDRAUI B	128.14	126.81	125.47	129.24	130.33	126.93	130.89	40	-4.0	459,617	-1.0	-2.1	0.9	1.7	1.0	-2.1	1.2	24.9	Baja	Débil	P	Falla en recuperar el PM200 días			
CUERVO *	26.20	25.95	25.71	26.54	26.89	26.50	27.60	36	-1.0	299,459	-0.9	-1.9	1.3	2.6	-1.1	-5.1	-0.4	-21.3	Baja	Débil	P	Presiona el mínimo de 2020			
FCFE 18	24.99	24.92	24.86	25.02	25.06	25.08	25.13	43	0.0	64,464	-0.3	-0.5	0.1	0.3	-0.4	-0.6	-0.8	-5.7	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos			
FEMSA	186.30	184.18	182.07	190.09	193.89	193.95	193.87	40	0.5	2,955,807	-1.1	-2.3	2.0	4.1	-3.9	-3.9	-4.1	-15.7	Lateral	Débil	M	Presiona el precio mínimo de junio			
FIBRAMQ	32.21	31.86	31.52	32.65	33.10	32.46	32.32	44	0.1	1,126,284	-1.1	-2.2	1.4	2.8	-0.8	-0.4	-2.7	1.4	Lateral	Neutral	M	Consolida con sesgo ascendente			
FLUNO 11	22.42	22.23	22.04	22.73	23.04	22.64	22.66	41	0.0	5,859,508	-0.8	-1.7	1.4	2.8	-1.0	-1.1	-2.7	-26.7	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos			
GAP B	371.18	364.60	358.03	375.15	379.13	353.44	350.18	68	5.5	1,046,819	-1.8	-3.5	1.1	2.1	5.0	6.0	7.0	25.2	Alza	Positivo	M/C	Supera el precio máximo de septiembre			
GCARSO A1	116.45	115.30	114.15	118.30	120.15	119.67	119.63	41	-0.5	382,095	-1.0	-2.0	1.6	3.2	-2.7	-3.2	-38.6	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días				
GCC *	179.30	178.05	176.80	181.07	182.84	175.82	166.51	63	8.3	362,270	-0.7	-1.4	1.0	2.0	2.0	7.7	9.6	-10.4	Alza	Neutral	M	Moderar la presión ascendente			
GENTERA *	26.02	25.30	24.59	26.65	27.29	25.75	25.51	51	0.6	4,270,151	-2.8	-5.5	2.4	4.9	1.1	2.0	1.9	10.3	Alza	Neutral	M/C	Mantiene las señales de recuperación			
GFINBUR O	44.21	43.28	42.34	44.97	45.72	44.23	45.02	33	-0.6	1,380,751	-2.1	-4.2	1.7	3.4	-0.0	-1.8	-1.6	-5.4	Baja	Neutral	P	Presiona el apoyo, PM100 semanas			
GMEXICO B	102.37	100.36	98.35	104.26	106.15	105.74	107.56	36	-0.9	5,198,874	-2.0	-3.9	1.8	3.7	-3.2	-4.8	-2.2	8.7	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM200 días			
GMXT *	32.13	31.99	31.86	32.39	32.66	31.74	31.59	53	0.0	16,198	-0.4	-0.9	0.8	1.6	1.2	1.7	6.5	-15.9	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM50 días			
HERDEZ *	52.27	51.28	50.30	53.22	54.18	52.02	52.07	57	-0.2	41,853	-1.9	-3.8	1.8	3.6	0.5	0.4	-0.1	13.4	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM200 días			
KIMBERA	28.16	27.97	27.78	28.40	28.64	28.67	28.91	28	-0.7	6,339,000	-0.7	-1.3	0.9	1.7	-1.8	-2.6	-2.0	-26.2	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM200 meses			
KOF L	158.11	156.39	154.67	161.01	163.91	164.87	167.83	31	-1.9	837,457	-1.1	-2.2	1.8	3.7	-4.1	-5.8	-5.1	-1.8	Baja	Débil	P	Perforó los PM de 100 y 200 días			
LAB B	26.86	26.41	25.96	27.13	27.40	26.85	26.00	53	1.0	2,317,830	-1.7	-3.4	1.0	2.0	0.0	3.3	0.5	89.7	Alza	Neutral	M	Moderar la presión ascendente			
LACOMER	35.14	34.98	34.81	35.39	35.63	36.27	36.63	34	-0.5	324,223	-0.5	-0.9	0.7	1.4	-3.1	-4.1	-2.9	-19.6	Baja	Débil	P	Rompe a la baja el PM100 días			
LIVEPOL C-	105.95	104.95	103.95	106.90	107.85	105.67	107.38	32	-2.4	241,190	-0.9	-1.9	0.9	1.8	0.3	-1.3	0.3	-8.3	Baja	Débil	M	Consolida en el apoyo, PM200 semanas			
MEGA CPO	39.17	38.79	38.40	39.85	40.52	41.02	41.51	33	-0.4	235,187	-1.0	-2.0	1.7	3.5	-4.5	-5.6	-10.8	3.3	Baja	Débil	P	Opera sobre el precio mínimo de septien			
NAFRAC	50.76	50.58	50.39	50.97	51.17	51.25	51.58	38	-0.2	1,752,176	-0.4	-0.7	0.4	0.8	-1.0	-1.6	0.3	-11.1	Baja	Débil	P	Prevalece las señales de fragilidad			
NEMAK A	1.75	1.71	1.66	1.79	1.82	2.02	2.07	21	0.0	9,191,158	-2.5	-5.0	2.1	4.2	-13.2	-15.5	-17.1	-57.7	Baja	Débil	P	Opera en mínimos históricos			
OMAB B	167.88	166.40	164.92	170.33	172.78	166.06	167.40	55	0.3	881,442	-0.9	-1.8	1.5	2.9	1.1	0.3	0.2	-6.6	Lateral	Neutral	M/C	Respetar el precio mínimo de octubre			
ORBIA *	17.92	17.74	17.56	18.24	18.56	18.56	18.91	40	-0.4	2,798,079	-1.0	-2.0	1.8	3.6	-3.4	-5.2	-2.4	-52.4	Baja	Débil	P	Falla en superar los PM de corto plazo			
PE&QLES *	281.84	276.25	270.65	289.19	296.53	304.27	303.12	36	4.8	586,730	-2.0	-4.0	2.6	5.2	-7.4	-7.0	-10.3	13.5	Alza	Débil	P	Presiona el soporte, PM50 días			
PINFRA *	174.12	171.35	168.59	176.84	179.57	173.15	174.37	41	-1.4	236,409	-1.6	-3.2	1.6	3.1	0.6	-0.1	-0.2	-5.2	Baja	Neutral	M	Consolida debajo del PM200 días			
Q *	143.10	141.52	139.93	144.31	145.51	135.74	139.55	57	-3.8	984,882	-1.1	-2.2	0.8	1.7	5.4	2.5	2.2	-16.6	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PME34 días			
R A	122.16	120.38	118.61	123.40	124.65	123.89	122.22	43	-0.2	482,521	-1.5	-2.9	1.0	2.0	-1.4	-0.1	-3.9	-24.7	Lateral	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM100 días			
SITES 1	15.00	14.70	14.40	15.20	15.40	16.44	17.03	16	-0.4	1,815,188	-2.0	-4.0	1.3	2.7	-8.8	-11.9	-14.4	-37.3	Baja	Débil	P	Rompe los mínimos de 4 meses			
SORIANA B	29.00	29.00	29.00	29.00	29.00	28.81	28.90	49	-0.2	143	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7	0.4	2.1	-20.2	Baja	Neutral	M	Moderar la presión de baja			
TERRA 13	37.14	36.82	36.51	37.63	38.13	36.89	37.18	52	-0.4	25,852	-0.9	-1.7	1.3	2.7	0.7	-0.1	1.0	2.8	Baja	Débil	M	Respetar el soporte, PM100 semanas			
TELEISA	8.86	8.66	8.46	8.99	9.12	9.51	9.38	38	0.0	6,010,850	-2.3	-4.5	1.5	2.9	-6.8	-5.5	-11.0	-17.7	Lateral	Débil	P	Presiona el soporte, PM100 días			
VESTA *	51.52	51.23	50.94	51.97	52.42	51.89	51.53	48	-0.1	1,794,270	-0.6	-1.1	0.9	1.7	-0.7	-0.0	-1.5	-23.6	Baja	Neutral	M	Opera cerca de la resistencia, PM100 días			
VOLAR A	16.69	16.01	15.34	17.15	17.62	15.20	14.71	82	0.7	3,971,932	-4.1	-8.1	2.8	5.6	9.8	13.5	12.1	4.3	Alza	Positivo	M	Rompe al alza el PM100 semanas			
WALMEX *	55.04	54.33	53.61	56.23	57.41	55.51	56.77	51	-0.9	26,372,007	-1.3	-2.6	2.2	4.3	-0.8	-3.1	0.0	-23.1	Baja	Neutral	M	Moderar la presión descendente			

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

Glosario de términos y anglicismos

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

- **Fed funds:** Tasa de interés de fondos federales, que es aquella bajo la cual las instituciones depositarias privadas en EE.UU. prestan dinero depositado en el banco de la Reserva Federal a otras instituciones depositarias, típicamente por un plazo de un día. Esta tasa es el principal instrumento de política monetaria del Fed.
- **FF:** Acrónimo en inglés de *Future Flow*. Son instrumentos financieros donde los pagos provienen únicamente de los flujos o aportaciones de alguna fuente de ingresos de operación –como lo pueden ser peajes de autopistas, partidas federales, impuestos u otros–, por lo que el riesgo está en función del desempeño de dichos flujos. Los activos que generan estos ingresos futuros no forman parte del respaldo para el pago de las emisiones.
- **FOMC:** Acrónimo en inglés del *Federal Open Market Committee*, que es el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal. Es el comité que toma la decisión de política monetaria en Estados Unidos.
- **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