

Desde el punto de vista técnico

Índices Accionarios

S&P/BMV IPC

Tendencia descendente. Acumuló 3 semanas cerrando en terreno negativo. Opera cerca del soporte que se localiza en los 48,700 puntos, en caso de perforar este nivel fortalecerá la corrección. En ese sentido, podría buscar una línea de tendencia inferior que se ubica alrededor de los 48,250 enteros. Por su parte, los 50,000 puntos servirán como resistencia psicológica. El indicador de tendencia Macd mantiene las señales débiles. El volumen de operación no alcanzó el promedio de 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EWV

Tendencia descendente. Extendió el ajuste por tercera semana consecutiva. Presiona una línea de tendencia en los US\$46.50, la perforación de esta referencia detonará una señal negativa. En este sentido, el siguiente técnico inferior que podría buscar se localiza en los US\$45.60. Por otro lado, la resistencia la ubicamos en el psicológico de los US\$49.00. El indicador Macd extiende la corrección.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

6 de enero 2025



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

S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	148.1
Importe Operado (\$ millones)	6,126.3
Máximo 52s (07/02/2024)	59,020.6
Mínimo 52s (30/12/2023)	48,769.9
Volumen Prom U12m (millones)	264.1

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior

Emisora	\$	%
MEGA CPO	37.53	4.2
PENOLAS *	276.61	1.7
LAB B	25.88	0.8
ALSEA *	46.15	0.8
GFNORTE O	137.30	0.3
AMX B	14.42	-2.9
Q *	164.36	-3.5
ORBITA *	14.52	-3.6
FEMSAUBD	167.67	-4.6
CUERVO *	22.37	-4.8

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	-1.6	-0.7	-1.1	-1.1
Dow Jones	0.8	-0.6	0.4	0.4
S&P 500	1.3	-0.5	1.0	1.0
Nasdaq	1.8	-0.5	1.6	1.6
Bovespa	-1.3	-1.4	-1.5	-1.5
USD/MXN	0.2	1.6	-0.9	-0.9
EUR/USD	0.4	-1.1	-0.4	-0.4
DX	-0.4	0.9	0.4	0.4
Oro (US\$/t oz)	-0.6	1.3	0.4	0.4
Plata (US\$/t oz)	0.7	1.6	3.0	3.0
Cobre (US\$/tm)	1.3	0.4	1.3	1.3
WTI (US\$/bbl)	1.3	4.9	3.2	3.2
Brent (US\$/bbl)	0.9	3.2	2.6	2.6

Fuente: Bloomberg, BMV



[@analisis_fundam](http://www.banorte.com/analisis-economico)

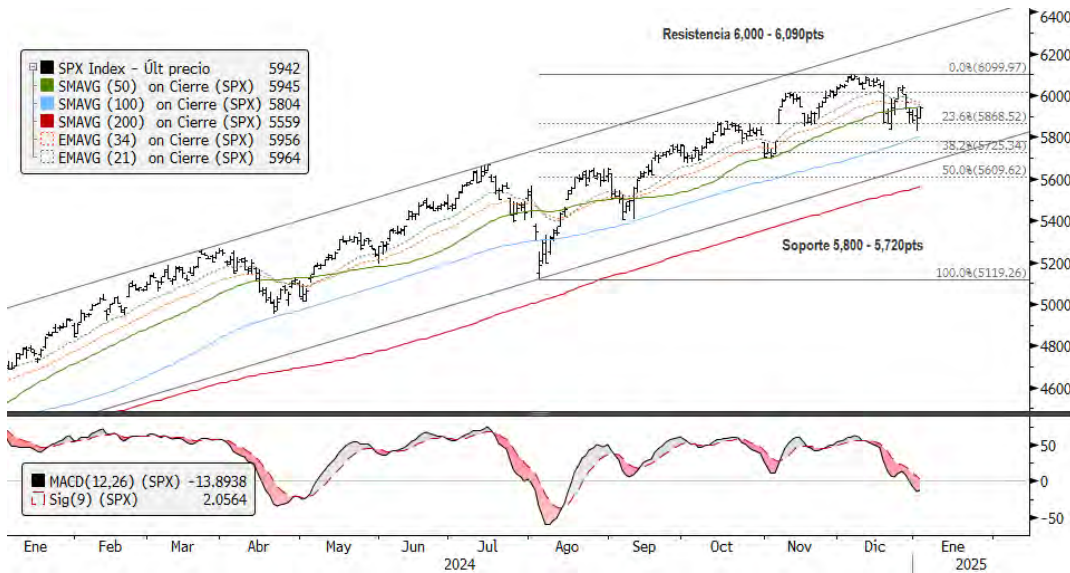
Ganadores del premio como los mejores pronosticadores económicos de México por LSEG en 2023

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

Documento destinado al público en general

S&P 500

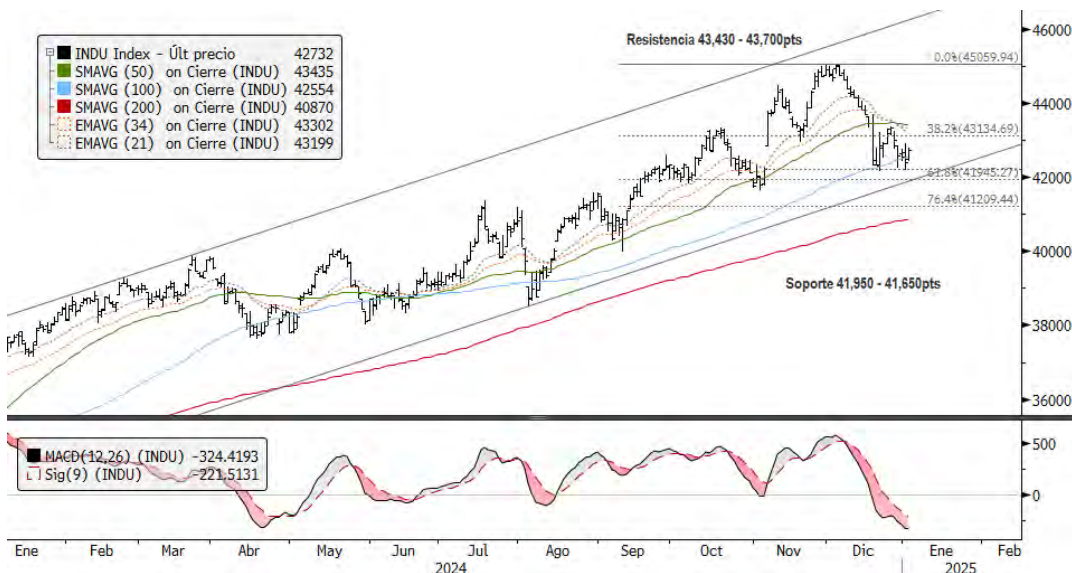
Patrón de consolidación. Terminó la semana con un rendimiento negativo. No obstante, está operando sobre el PM de 100 observaciones en los 5,800 puntos, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo una recuperación en caso de confirmar esta referencia como soporte. Por su parte, el terreno que servirá de resistencia es el psicológico de las 6,000 unidades. El indicador de tendencia Macd opera por debajo de la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DOW JONES

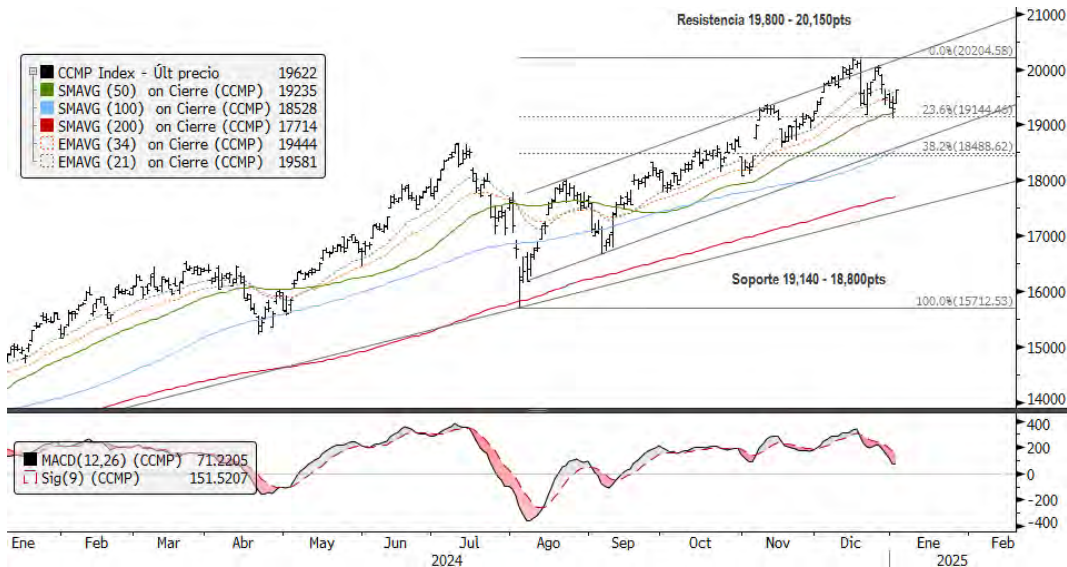
Tendencia descendente. Cerró la semana con una toma de utilidades. Sin embargo, está consolidando sobre un Fibonacci en los 41,950 enteros, en caso de respetar este soporte, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. En este sentido, la resistencia que podría buscar es el PM de 50 días en los 43,430 enteros. El indicador de tendencia Macd modera la presión de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NASDAQ

Tendencia ascendente. Observó un rendimiento semanal negativo. Sin embargo, modera la presión cerca del PM de 50 días y un Fibonacci en los 19,140 enteros, cotizaciones en cierre sobre esta referencia, tiene espacio para llevar a cabo una recuperación. La resistencia que tendrá que romper para fortalecer el impulso son las 19,800 unidades. Mientras el objetivo más importante se ubica en los 20,200 puntos. El indicador Macd desacelera el ajuste cerca de la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

RUSSELL 2000

Tendencia descendente. Acumuló 2 semanas cerrando con ganancias. Modera la presión cerca de una línea de tendencia en los 2,200 puntos, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo un rebote técnico en caso de confirmar esta referencia como soporte. Bajo este escenario, la resistencia que podría buscar es el PM de 50 días en las 2,320 unidades. El indicador de tendencia Macd suaviza la presión de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BOVESPA

Tendencia descendente. Extendió la racha negativa por cuarta semana consecutiva. Opera cerca de un Fibonacci en los 118,100 enteros, en caso de perforar este nivel detonará una señal negativa. En este sentido, el siguiente apoyo que podría buscar se localiza en los 115,000 puntos. Por su parte, el terreno que estará ejerciendo de resistencia son los 123,000 enteros. El indicador Macd mantiene las señales de fragilidad.



NIKKEI

Tendencia ascendente. Cerró la semana con una toma de utilidades. Modera el impulso cerca de la resistencia que se localiza en los 40,560 enteros, es indispensable el rompimiento de esta referencia para fortalecer la recuperación. En este sentido, buscaría cerrar una brecha de baja en las 41,055 unidades. Por otro lado, el soporte lo ubicamos en los 38,690 puntos. El indicador Macd consolida sobre la línea cero.



Commodities

ORO

Patrón de consolidación. Revirtió una baja de 2 semanas consecutivas. Presiona el PM de 50 días en 2,665 US\$/t oz, la superación en cierre de este nivel, tiene espacio para ampliar el rebote técnico. En este sentido, el siguiente técnico superior que podría buscar se localiza en los 2,720 US\$/t oz. Por su parte, el soporte lo ubicamos en los 2,580 US\$/t oz. El indicador de tendencia Macd modificó la lectura al alza cerca de la línea cero.



PLATA

Patrón de consolidación. Después de 3 semanas bajando observó un rendimiento positivo. Pondrá a prueba el PM de 50 días en los 31.20 US\$/t oz, si rompe este nivel, tiene espacio para extender el impulso. En este contexto, la resistencia que podría buscar se localiza en los 31.20 US\$/t oz. Por otro lado, los 29.80 US\$/t oz servirá como soporte. El indicador Macd está modificando la lectura al alza.



COBRE

Tendencia descendente. Por segunda semana cerró con un rendimiento favorable. Opera cerca del PM de 50 observaciones en 4.17 US\$/lb, en caso de superar esta referencia detonará una señal favorable. En este contexto, la resistencia que podría buscar se localiza en 4.25 US\$/lb. Mientras la zona que funcionará como un apoyo es el psicológico de 4.00 US\$/lb. El indicador Macd desacelera la presión de baja.



WTI

Tendencia ascendente. Por segunda semana cerró con un balance positivo. Al superar un Fibonacci en los 73.80 US\$/bbl, tiene espacio para ampliar la recuperación. En este contexto, el siguiente técnico importante que podría buscar es el PM de 200 días en los 75.60 US\$/bbl y un Fibonacci en los 76.50 US\$/bbl. Por su parte, el soporte lo ubicamos en los 71.50 US\$/bbl. El indicador Macd extiende la recuperación después de vencer la línea cero.



BRENT

Tendencia ascendente. Acumuló 2 semanas operando con ganancias. Pondrá a prueba un Fibonacci en los 77.50 US\$/bbl, si supera este nivel fortalecerá la recuperación. En este contexto, el siguiente objetivo que podría buscar es el PM de 200 días en los 79.30 US\$/bbl. Por su parte, el soporte lo ubicamos en los 74.30 US\$/bbl. El indicador Macd detonó una señal positiva al superar la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Divisas

USD/MXN

Tendencia ascendente. Opera con ganancias después de acumular 2 semanas depreciándose. Se acerca al PM de 50 días en \$20.30, en caso de romper esta referencia tiene espacio para ampliar la recuperación. En este sentido, la siguiente resistencia que podría buscar está en los \$20.15. Por otro lado, el terreno que servirá como soporte lo ubicamos en \$20.55. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$20.30, \$20.15 y \$20.06; con soporte en \$20.55, \$20.67 y \$20.75. Para hoy esperamos una oscilación entre \$20.28 y \$20.60.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EUR/USD

Tendencia descendente. Acumuló 5 semanas depreciándose. No obstante, la línea de precios observa una recuperación cerca de un Fibonacci en US\$1.0200. De mantener la inercia de apreciación, la resistencia que buscará presionar es el PM exponencial de 34 días en US\$1.0473 en primera instancia. El indicador Macd desacelera la corrección.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DXY

Tendencia ascendente. Extendió la racha positiva por quinta semana consecutiva. Modera la presión de alza después de superar momentáneamente el psicológico de los 109.00 puntos. Si falla en consolidar sobre esta referencia, tiene espacio para llevar a cabo un descanso. En este sentido, el soporte más cercano que podría buscar se localiza en los 108.70 enteros. El indicador de tendencia Macd suaviza la recuperación.



Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	3-Ene	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
GAP B	369.57	366.00	385.00	350.00	5.2	-4.4
GCC *	186.12	182.00	193.00	174.00	6.0	-4.4
* AAPL	243.36	242.00	255.00	231.00	5.4	-4.5
* AMZN	224.19	220.00	231.00	210.00	5.0	-4.5
* GOOGL	191.79	190.00	200.00	181.00	5.3	-4.7
* META	604.63	597.00	627.00	570.00	5.0	-4.5

* Dólares

Fuente: Banorte

GAP B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

GCC *



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Apple Inc. (AAPL)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Amazon.com Inc. (AMZN)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Alphabet Inc. (GOOGL)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Meta Platforms Inc. (META)



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 \$ 3-Ene	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	(F) PM Simple 10D	(G) PM Simple 20D	RSI 9d >70 SC <30 SV	MACD	Volumen	(B) vs (A)	(C) vs (A)	(D) vs (A)	(E) vs (A)	(A) vs (F)	(A) vs (G)	Rendimiento Mes Año	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario
AC *	171.92	169.82	167.73	175.64	179.37	174.61	177.28	53	-0.4	1,650,842	-1.2	-2.4	2.2	4.3	-1.5	-3.0	-0.5 -0.5	Lateral	Débil	M	Presiona el soporte, PM100 semanas
ALFAA	14.87	14.74	14.62	15.02	15.18	15.03	15.35	45	-0.1	6,293,211	-0.9	-1.7	1.0	2.1	-1.1	-3.2	-1.5 -1.5	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
ALPEK A	13.11	12.96	12.82	13.20	13.30	13.38	13.50	33	-0.1	279,066	-1.1	-2.2	0.7	1.4	-2.0	-2.9	0.5 0.5	Lateral	Débil	M	Presiona el soporte, PM200 días
ALSEA *	46.15	45.19	44.23	46.93	47.71	43.98	44.80	59	-0.9	2,025,031	-2.1	-4.2	1.7	3.4	4.9	3.0	6.1 6.1	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días
AMX B	14.42	14.25	14.08	14.74	15.06	14.60	14.89	51	-0.2	28,989,677	-1.2	-2.4	2.2	4.4	-1.2	-3.1	-3.5 -3.5	Baja	Neutral	P	Falla en superar el PM34 días
ASUR B	524.64	516.16	507.69	535.64	546.65	534.71	537.15	47	-0.8	389,525	-1.6	-3.2	2.1	4.2	-1.9	-2.3	-1.9 -1.9	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
AXTEL CPO	1.08	1.08	1.07	1.09	1.09	1.10	1.11	46	0.0	124,253	-0.3	-0.6	0.6	1.2	-2.0	-2.5	-1.8 -1.8	Baja	Débil	P	Consolida debajo del PM50 días
BBIAIO	42.30	41.77	41.25	42.78	43.27	42.39	43.07	47	-0.3	1,728,511	-1.2	-2.5	1.1	2.3	-0.2	-1.8	1.3 1.3	Lateral	Débil	M	Opera debajo de los PM de corto plazo
BIMBO A	54.25	53.61	52.98	55.12	56.00	55.28	56.72	35	-1.6	1,619,718	-1.2	-2.3	1.6	3.2	-1.9	-4.3	-1.8 -1.8	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM100 meses
BOLSA A	33.10	32.73	32.37	33.43	33.77	33.43	33.39	49	0.2	2,589,018	-1.1	-2.2	1.0	2.0	-1.0	-0.9	-0.8 -0.8	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM200 días
CEMEX	11.62	11.54	11.46	11.70	11.78	11.41	11.46	61	0.0	43,315,662	-0.7	-1.4	0.7	1.4	1.8	1.4	-0.5 -0.5	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM100 días
CHDRAUJ B	122.79	121.08	119.37	124.95	127.11	126.23	129.48	38	-1.5	340,655	-1.4	-2.8	1.8	3.5	-2.7	-5.2	-2.0 -2.0	Baja	Débil	P	Presiona el mínimo de noviembre
CUERVO *	22.37	21.94	21.50	23.17	23.96	23.99	24.71	32	-0.8	1,070,511	-1.9	-3.9	3.6	7.1	-6.7	-9.5	-4.5 -4.5	Baja	Débil	P	Opera cerca del mínimo histórico
FCFE 18	24.75	24.44	24.14	24.96	25.18	24.90	24.84	42	0.0	25,843	-1.2	-2.5	0.9	1.7	-0.6	-0.4	-0.1 -0.1	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
FEMSA	167.67	164.42	161.17	173.88	180.09	175.87	178.37	44	-2.2	3,267,761	-1.9	-3.9	3.7	7.4	-4.7	-6.0	-5.6 -5.6	Baja	Débil	P	Perforó el soporte, PM200 semanas
FIBRAMO	30.39	29.99	29.60	31.13	31.88	30.76	31.35	53	-0.4	315,400	-1.3	-2.6	2.4	4.9	-1.2	-3.1	0.1 0.1	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PM100 semanas
FUNO 11	20.85	20.65	20.46	21.14	21.44	20.74	21.17	52	-0.3	3,520,808	-0.9	-1.9	1.4	2.8	0.5	-1.5	0.6 0.6	Baja	Neutral	M	Moderar la presión de baja
GAP B	369.57	363.97	358.37	376.82	384.07	366.12	375.32	56	-0.6	754,607	-1.5	-3.0	2.0	3.9	0.9	-1.5	0.8 0.8	Alza	Neutral	M/C	Respetar el soporte, PM50 días
GCARSO A1	112.15	110.53	108.91	114.74	117.33	113.69	116.93	49	-1.7	338,895	-1.4	-2.9	2.3	4.6	-1.4	-4.1	-2.7 -2.7	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM34 meses
GCC *	186.12	183.76	181.41	188.73	191.35	184.52	185.35	55	2.3	275,228	-1.3	-2.5	1.4	2.8	0.9	0.4	-0.2 -0.2	Alza	Neutral	M	Respetar el soporte, PM50 días
GENTERA *	23.56	23.28	23.00	23.96	24.36	24.10	25.15	41	-0.5	2,406,092	-1.2	-2.4	1.7	3.4	-2.2	-6.3	-3.0 -3.0	Baja	Débil	M	Presiona el soporte, PM100 días
GFINBUR O	43.18	42.89	42.59	43.59	43.99	43.59	45.70	36	-0.8	1,467,196	-0.7	-1.4	0.9	1.9	-0.9	-5.5	-0.5 -0.5	Baja	Débil	P	Presiona el mínimo de noviembre
GMEXICO B	97.19	96.03	94.88	99.26	101.34	98.84	101.70	47	-1.5	6,502,379	-1.2	-2.4	2.1	4.3	-1.7	-4.4	-1.8 -1.8	Baja	Débil	P	Rompe el mínimo de 5 meses
GMXT *	31.71	31.24	30.77	32.44	33.17	32.10	32.01	50	0.2	97,880	-1.5	-3.0	2.3	4.6	-1.2	-0.9	-2.6 -2.6	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días
HERDEZ *	55.26	54.79	54.33	55.86	56.47	54.34	54.10	62	0.7	35,980	-0.8	-1.7	1.1	2.2	1.7	2.1	1.0 1.0	Alza	Positivo	M	Superó los PM de 50 y 100 días
KIMBER A	29.36	29.01	28.65	29.81	30.25	28.85	28.38	66	0.2	3,542,309	-1.2	-2.4	1.5	3.0	1.8	3.4	-0.1 -0.1	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM100 días
KOFL	157.14	155.60	154.06	159.84	162.54	159.83	162.61	43	-1.2	861,447	-1.0	-2.0	1.7	3.4	-1.7	-3.4	-3.0 -3.0	Baja	Débil	M	Busca validar el soporte, PM100 semana
LAB B	25.88	25.24	24.60	26.30	26.72	25.66	26.30	44	-0.2	1,989,377	-2.5	-4.9	1.6	3.2	0.9	-1.6	3.0 3.0	Lateral	Débil	M	Perforó los PM de corto plazo
LACOMER	32.01	31.59	31.18	32.66	33.32	33.00	33.34	43	-0.5	694,526	-1.3	-2.6	2.0	4.1	-3.0	-4.0	-2.4 -2.4	Baja	Débil	P	Rompe el mínimo de septiembre 2022
LIVEPOL C-	100.24	98.75	97.25	101.61	102.97	100.02	101.58	44	-1.4	1,384,011	-1.5	-3.0	1.4	2.7	0.2	-1.3	1.1 1.1	Baja	Neutral	M	Presiona el soporte, PM50 meses
MEGA CPO	37.53	36.38	35.24	38.24	38.96	34.28	35.60	58	-1.2	1,101,664	-3.1	-6.1	1.9	3.8	9.5	5.4	10.7 10.7	Baja	Positivo	M	Busca la resistencia, PM50 días
NAFTRAC	48.96	48.72	48.48	49.40	49.84	49.73	50.59	45	-0.4	14,567,274	-0.5	-1.0	0.9	1.8	-1.5	-3.2	-1.3 -1.3	Baja	Débil	P	Mantiene la presión descendente
NEMAK A	2.26	2.21	2.15	2.36	2.45	2.55	2.34	47	0.2	2,154,030	-2.4	-4.7	4.3	8.6	-11.5	-3.4	-8.5 -8.5	Lateral	Débil	M	Rompe el apoyo, PM200 días
OMAB	177.14	175.11	173.08	180.24	183.34	180.22	180.38	55	2.4	760,730	-1.1	-2.3	1.8	3.5	-1.7	-1.8	-1.3 -1.3	Alza	Neutral	M	Opera sobre el soporte, PM50 días
ORBA *	14.52	14.20	13.89	14.93	15.35	15.05	16.36	29	-0.9	2,626,316	-2.2	-4.4	2.8	5.7	-3.5	-11.3	-3.1 -3.1	Baja	Neutral	P	Mantiene la presión descendente
PE&OLES *	276.61	270.74	264.88	281.98	287.36	274.51	295.96	39	-9.2	393,180	-2.1	-4.2	1.9	3.9	0.8	-6.5	3.9 3.9	Baja	Neutral	M	Recupera el PM200 días
PINFRA *	176.76	174.92	173.08	178.99	181.22	176.26	180.45	40	-1.7	399,995	-1.0	-2.1	1.3	2.5	0.3	-2.0	0.1 0.1	Lateral	Débil	M	Perfora los PM de 50 y 200 días
Q *	164.36	160.73	157.09	169.29	174.21	168.44	168.46	56	4.9	483,856	-2.2	-4.4	3.0	6.0	-2.4	-2.4	-6.3 -6.3	Alza	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM200 días
RA	117.01	114.74	112.48	119.15	121.30	118.23	121.36	42	-1.1	595,084	-1.9	-3.9	1.8	3.7	-1.0	-3.6	-0.0 -0.0	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el mínimo de noviembre
SITES 1	11.88	11.58	11.27	12.30	12.71	12.82	13.35	26	-0.6	2,008,303	-2.6	-5.1	3.5	7.0	-7.3	-11.0	-4.1 -4.1	Baja	Débil	P	Opera en mínimos históricos
SORIANA B	29.63	29.63	29.63	29.63	29.63	29.58	29.90	49	-0.1	61	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	-0.9	0.0 0.0	Lateral	Neutral	M	Falla en consolidar sobre el PM50 días
TERRA 13	36.50	35.81	35.12	36.91	37.32	36.65	36.26	45	0.0	100,221	-1.9	-3.8	1.1	2.2	-0.4	0.7	0.5 0.5	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días
TLEVISA	7.03	6.92	6.80	7.15	7.26	7.04	7.41	36	-0.4	2,040,798	-1.6	-3.2	1.7	3.3	-0.1	-5.2	1.7 1.7	Baja	Débil	P	Presiona el mínimo de septiembre
VESTA *	52.23	51.85	51.46	52.83	53.42	52.40	51.53	63	0.6	1,810,841	-0.7	-1.5	1.1	2.3	-0.3	1.4	-1.8 -1.8	Alza	Positivo	M	Presiona al alza el PM100 días
VOLAR A	15.44	15.13	14.83	15.61	15.79	15.78	16.29	31	-0.1	1,383,330	-2.0	-4.0	1.1	2.2	-2.1	-5.2	-1.2 -1.2	Baja	Débil	P	Perforó los PM de corto plazo
WALMEX *	54.22	53.27	52.33	55.40	56.59	56.14	56.75	45	-0.1	9,710,158	-1.7	-3.5	2.2	4.4	-3.4	-4.5	-1.2 -1.2	Baja	Débil	P	Opera por debajo de los PM de corto plazo

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

Glosario de términos y anglicismos

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



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

Estrategia de Mercados



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



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



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



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

Análisis Cuantitativo



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



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



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



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



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



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



Hugo Armando Gómez Solís
Subdirector Análisis Bursátil
hugo.gomez@banorte.com
(55) 1670 - 2247



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



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



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



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



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



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



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



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



Ana Laura Zaragoza Félix
Gerente Deuda Corporativa
ana.zaragoza.felix@banorte.com
(55) 1103 - 4000



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



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