

## Desde el punto de vista técnico

### Índices Accionarios

#### S&P/BMV IPC

**Tendencia descendente.** Por segundo día observó una recuperación. En este movimiento alcanzó el psicológico de los 50,000 puntos, cotizaciones en cierre sobre esta referencia, tiene espacio para ampliar el rebote técnico. En este contexto, la resistencia más próxima que podría buscar son los 50,500 enteros. Por su parte, el apoyo lo situamos en los 48,800 puntos. El indicador de tendencia Macd está modificando la lectura al alza. El volumen de operación no alcanzó el promedio de 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

#### EWV

**Tendencia descendente.** Acumuló 2 días operando con ganancias. De mantener la inercia de alza, la resistencia que tendrá que romper para acelerar el avance es el PM exponencial de 34 días en los US\$49.55. En este sentido, podría tomar rumbo hacia el PM de 50 observaciones en los US\$50.40. Por otro lado, los US\$46.60 servirán como soporte. El indicador Macd desacelera la corrección.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



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

#### S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	169.9
Importe Operado (\$ millones)	7,082.2
Máximo 52s (07/02/2024)	59,020.6
Mínimo 52s (30/12/2023)	48,769.9
Volumen Prom U12m (millones)	263.9

#### Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior

Emisora	\$	%
TLEVISA CPO	7.88	4.2
GENEREA*	24.69	4.2
PINFRA *	184.47	3.3
PENOLES *	284.06	3.2
OMA B	187.92	2.8
BIMBO A	54.35	-0.5
CEMEX CPO	11.50	-0.9
Q *	162.95	-1.1
GFNORTE O	141.16	-1.2
CUERVO *	22.06	-2.5

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	1.2	1.2	1.2	1.2
Dow Jones	-0.4	0.0	0.0	0.0
S&P 500	-1.1	0.5	0.5	0.5
Nasdaq	-1.9	0.9	0.9	0.9
Bovespa	1.0	0.7	0.7	0.7
USD/MXN	0.0	-2.5	-2.5	-2.5
EUR/USD	-0.5	-0.1	-0.1	-0.1
DXY	0.4	0.2	0.2	0.2
Oro (US\$/t oz)	0.7	0.9	0.9	0.9
Plata (US\$/t oz)	0.3	4.9	4.9	4.9
Cobre (US\$/tm)	0.4	3.8	3.8	3.8
WTI (US\$/bbl)	1.0	3.6	3.6	3.6
Brent (US\$/bbl)	1.0	3.3	3.3	3.3

Fuente: Bloomberg, BMV



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

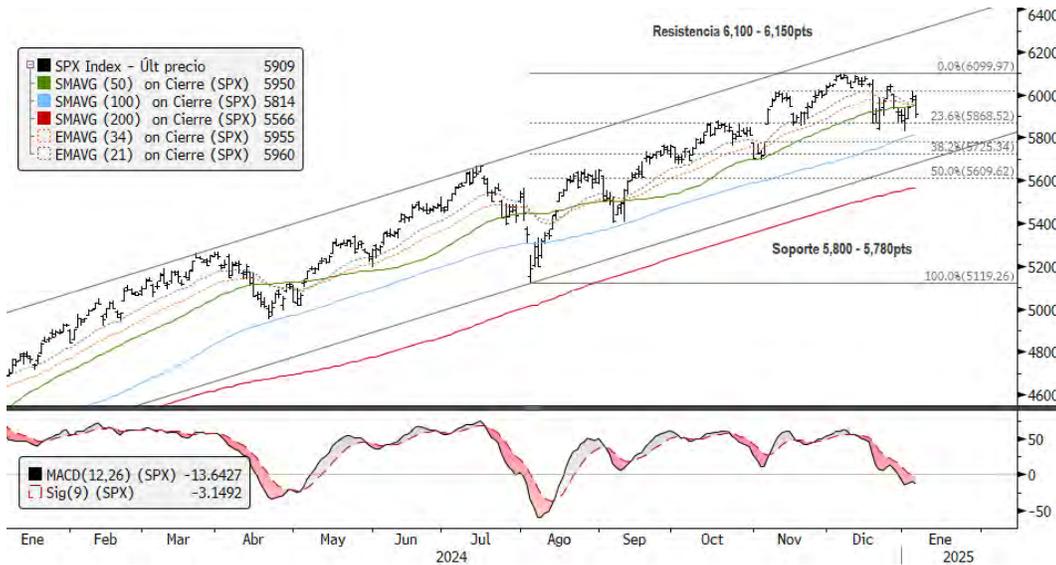
Ganadores del premio como los mejores pronosticadores económicos de México por LSEG en 2023



Documento destinado al público en general

## S&P 500

**Patrón de consolidación.** Después de 2 sesiones subiendo generó una corrección. Conserva el reto de vencer el psicológico de los 6,000 puntos para fortalecer la recuperación. En este sentido, el siguiente objetivo importante que podría buscar está en los 6,100 enteros. Por su parte, el terreno que servirá de apoyo son las 5,800 unidades. El indicador de tendencia Macd opera por debajo de la línea cero con señales estables.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DOW JONES

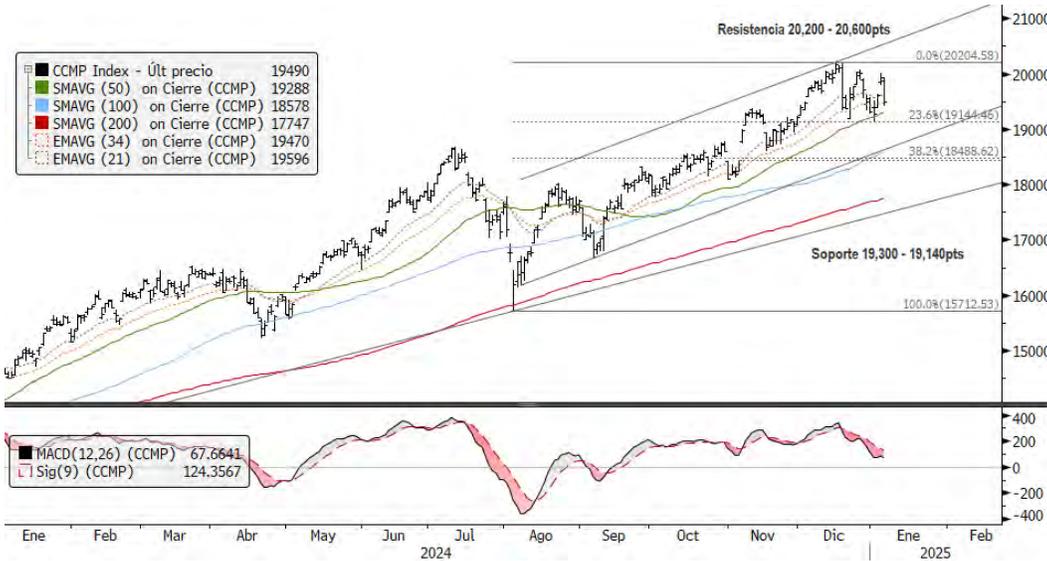
**Tendencia descendente.** Generó un rendimiento negativo. Consolida sobre un Fibonacci en los 41,950 enteros, cotizaciones en cierre sobre este soporte, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. En este sentido, la resistencia que podría buscar es el PM de 50 días en los 43,430 enteros, solo superando este nivel llevará a cabo un cambio de dirección al alza. El indicador de tendencia Macd modera la presión de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## NASDAQ

**Tendencia ascendente.** Acumuló 2 días subiendo. Mantiene expuesto el psicológico de los 20,000 enteros y el objetivo más importante que se localiza en los 20,200 puntos. En nuestra opinión, es indispensable el rompimiento de esta referencia para fortalecer la tendencia de recuperación. Por otro lado, los 19,300 enteros funcionarán con un soporte de corto plazo. El indicador Macd desacelera el ajuste sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## RUSSELL 2000

**Tendencia descendente.** Observó un rendimiento negativo. Conserva su cotización sobre una línea de tendencia en los 2,200 puntos, 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 es el PM de 50 días en las 2,320 unidades, para ingresar al escenario de recuperación es indispensable el rompimiento de esta referencia. El indicador de tendencia Macd está cambiando de dirección al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BOVESPA

**Tendencia descendente.** Por segunda sesión consecutiva cerró con ganancias. Opera cerca de un Fibonacci en los 121,800 enteros, si logra romper esta referencia tiene espacio para extender la recuperación. En este sentido, la resistencia que podría buscar es el PM exponencial de 34 días en los 124,190 puntos. Por su parte, el terreno que estará ejerciendo de apoyo son los 118,100 enteros. El indicador Macd mantiene las señales de fragilidad.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## NIKKEI

**Tendencia ascendente.** Generó un rendimiento negativo. No obstante, opera cerca de la resistencia que se localiza en los 40,560 enteros, si logra vencer esta referencia fortalecerá el escenario de 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.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Commodities

## ORO

**Patrón de consolidación.** Opera con pocos cambios. Mantiene la presión hacia el PM de 50 días en 2,660 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.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## PLATA

**Patrón de consolidación.** Observa pocos cambios pero con sesgo de alza. Opera cerca del PM de 50 días en los 31.10 US\$/t oz, si rompe este nivel, tiene espacio para ampliar el rebote técnico. En este contexto, la resistencia que podría buscar se localiza en los 31.80 US\$/t oz. Por otro lado, el nivel de 29.80 US\$/t oz servirá como soporte. El indicador Macd está modificando la lectura al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## COBRE

**Tendencia descendente.** Revierte un alza de 3 días consecutivos. Opera cerca del PM de 100 observaciones en 4.23 US\$/lb y un Fibonacci en 4.25 US\$/lb, la superación de estos niveles detonará una señal favorable. En este contexto, la siguiente resistencia que podría buscar es el PM de 200 días en 4.33 US\$/lb. Mientras el nivel que funcionará como un apoyo es el psicológico de 4.00 US\$/lb. El indicador Macd presiona al alza la línea cero.



## WTI

**Tendencia ascendente.** Acumula 2 días operando con ganancias. Opera cerca de una zona de congestión donde la resistencia clave que podría buscar se localiza en los 76.50 US\$/bbl, es indispensable el rompimiento de esta referencia para fortalecer la pendiente de recuperación. Por su parte, el soporte lo ubicamos en los 71.50 US\$/bbl. El indicador Macd extiende la lectura favorable sobre la línea cero.



## BRENT

**Tendencia ascendente.** Por segundo día genera un rendimiento positivo. Presiona un Fibonacci en los 77.50 US\$/bbl, el rompimiento de este nivel fortalecerá la recuperación. En este contexto, el siguiente objetivo importante 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 mantiene la buena lectura sobre la línea cero.



# Divisas

## USD/MXN

**Tendencia ascendente.** Opera en terreno negativo dentro del canal de depreciación. Observa un rebote técnico al respetar una línea de tendencia y el PM de 50 días en \$20.30. El soporte más cercano que pondrá a prueba es el \$20.55, en caso de romper este nivel tiene espacio para ampliar la depreciación. En este sentido, el siguiente técnico que podría buscar está en \$20.67. Por otro lado, el terreno que servirá como resistencia lo ubicamos en \$20.35. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$20.35, \$20.25 y \$20.15; con soporte en \$20.55, \$20.67 y \$20.80. Para hoy esperamos una oscilación entre \$20.32 y \$20.62.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## EUR/USD

**Tendencia descendente.** Acumula 2 días depreciándose. Revirtió el impulso cerca del PM exponencial de 34 días en US\$1.0470. Ahora el soporte que pondrá a prueba lo ubicamos en US\$1.0260, si vulnera este nivel fortalecerá la corrección. En este contexto, el siguiente técnico inferior que buscaría está en US\$1.0220. El indicador Macd modera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DXY

**Tendencia ascendente.** Hilvana 2 días apreciándose. Reaccionó favorablemente después de respetar el PM exponencial de 21 días en 108.00 puntos. De mantener la inercia de recuperación, la resistencia más próxima que buscará presionar está en los 109.50 enteros. En caso de vencer este nivel fortalecerá la apreciación. El indicador de tendencia Macd suaviza la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	7-Ene	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
GAP B	384.38	366.00	385.00	350.00	5.2	-4.4
GCC *	182.85	182.00	193.00	174.00	6.0	-4.4
* AAPL	242.21	242.00	255.00	231.00	5.4	-4.5
* AMZN	222.11	224.00	236.00	214.00	5.4	-4.5
* GOOGL	195.49	194.00	204.00	185.00	5.2	-4.6
* META	617.89	608.00	639.00	580.00	5.1	-4.6

\* 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 \$ 07-ene	(B) Soporte		(C) Resistencia		(E) PM Simple	(G) 10D	RSI 9d >70 <30 SV	MACD	Volumen	(B) vs (A)		(C) vs (A)		(D) vs (A)		(E) vs (A)		(A) vs (F)		(A) vs (G)		Rendimiento Mes	Rendimiento Año	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario
		S1	S2	R1	R2						S1	S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D												
AC *	177.03	173.40	169.78	179.28	181.54	174.20	177.08	43	-0.8	2,259,450	-2.0	-4.1	1.3	2.5	1.6	-0.0	2.5	2.5	Lateral	Débil	M	Extiende la consolidación						
ALFAA	15.28	14.99	14.69	15.48	15.67	15.03	15.22	43	-0.1	6,274,205	-1.9	-3.8	1.3	2.6	1.7	0.4	1.3	1.3	Lateral	Neutral	M	Consolida en el PM200 meses						
ALPEKA	13.21	13.06	12.90	13.43	13.64	13.31	13.47	46	-0.1	618,043	-1.2	-2.3	1.6	3.3	-0.8	-1.9	1.3	1.3	Lateral	Débil	M	Presiona el soporte, PM200 días						
ALSEA *	46.55	45.63	44.70	47.15	47.74	44.42	44.85	57	-0.5	2,620,032	-2.0	-4.0	1.3	2.6	4.8	3.8	7.0	7.0	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días						
AMX B	14.68	14.48	14.29	14.85	15.03	14.56	14.80	40	-0.2	52,337,525	-1.3	-2.7	1.2	2.4	0.8	-0.8	-1.8	-1.8	Baja	Neutral	P	Falla en superar el PME34 días						
ASUR B	540.69	532.51	524.33	546.14	551.59	532.10	537.38	48	-1.5	537,476	-1.5	-3.0	1.0	2.0	1.6	0.6	1.1	1.1	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos						
AXTEL CPO	1.06	1.04	1.03	1.09	1.13	1.10	1.10	38	0.0	100,835	-1.6	-3.1	3.1	6.3	-3.5	-3.8	-3.6	-3.6	Baja	Débil	P	Consolida debajo del PM50 días						
BBAJIO O	43.86	43.22	42.58	44.33	44.80	42.38	43.04	60	-0.2	1,563,228	-1.5	-2.9	1.1	2.1	3.5	1.9	5.1	5.1	Lateral	Positivo	M	Supera los PM de corto plazo						
BIMBO A	54.35	53.82	53.29	55.19	56.03	55.01	56.24	34	-1.6	1,774,360	-1.0	-2.0	1.5	3.1	-1.2	-3.4	-1.6	-1.6	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM100 meses						
BOLSA A	32.99	32.75	32.51	33.33	33.67	33.29	33.48	42	0.1	2,679,025	-0.7	-1.5	1.0	2.1	-0.9	-1.5	-1.1	-1.1	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el apoyo, PM200 días						
CEMEX	11.50	11.36	11.21	11.67	11.83	11.47	11.46	58	0.1	38,747,622	-1.2	-2.5	1.4	2.9	0.3	0.4	-1.5	-1.5	Lateral	Neutral	M	Consolida con sesgo de alza						
CHDRAU B	123.87	122.43	121.00	125.44	127.02	125.45	128.59	35	-1.8	449,656	-1.2	-2.3	1.3	2.5	-1.3	-3.7	-1.1	-1.1	Baja	Débil	P	Presiona el mínimo de noviembre						
CUERVO *	22.06	21.77	21.48	22.57	23.08	23.46	24.44	28	-0.9	3,427,311	-1.3	-2.6	2.3	4.6	-6.0	-9.7	-5.8	-5.8	Baja	Débil	P	Opera cerca del mínimo histórico						
FCFE 18	24.50	23.67	22.85	25.00	25.51	24.83	24.85	42	0.0	39,831	-3.4	-6.7	2.1	4.1	-1.3	-1.4	-1.1	-1.1	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos						
FEMSA	173.27	170.41	167.56	175.01	176.76	174.69	176.93	34	-3.0	4,640,841	-1.6	-3.3	1.0	2.0	-0.8	-2.1	-2.5	-2.5	Baja	Débil	P	Perforó el soporte, PM200 semanas						
FIBRAMQ	30.95	30.40	29.86	31.24	31.54	30.67	31.21	43	-0.4	825,581	-1.8	-3.5	0.9	1.9	0.9	-0.8	1.9	1.9	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PM100 semanas						
FUNO 11	20.66	20.46	20.27	20.92	21.19	20.71	21.14	43	-0.3	7,001,163	-1.0	-1.9	1.3	2.5	-0.2	-2.3	-0.3	-0.3	Baja	Neutral	M	Modera la presión de baja						
GAP B	384.38	377.87	371.36	389.20	394.02	366.58	375.18	56	0.0	578,512	-1.7	-3.4	1.3	2.5	4.9	2.5	4.9	4.9	Alza	Neutral	M/C	Respeta el soporte, PM50 días						
GCARSO A1	113.50	111.55	109.59	114.97	116.43	112.97	115.71	39	-1.8	418,890	-1.7	-3.4	1.3	2.6	0.5	-1.9	-1.5	-1.5	Lateral	Neutral	M	Presiona el apoyo, PME34 meses						
GCC *	182.85	180.76	178.67	185.67	188.49	184.59	185.54	41	1.6	280,764	-1.1	-2.3	1.5	3.1	-0.9	-1.4	-1.9	-1.9	Alza	Neutral	M	Respeta el soporte, PM50 días						
GENTERA *	24.69	23.93	23.18	25.22	25.76	23.99	24.88	41	-0.5	3,275,860	-3.1	-6.1	2.2	4.3	2.9	-0.7	1.6	1.6	Baja	Débil	M/C	Consolida sobre el PM100 días						
GFINBUR O	44.19	43.41	42.62	44.86	45.52	43.43	45.19	35	-0.9	2,329,610	-1.8	-3.5	1.5	3.0	1.7	-2.2	1.8	1.8	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM100 semanas						
GMEXICO B	101.18	99.72	98.26	102.63	104.08	98.88	101.14	50	-1.4	5,983,928	-1.4	-2.9	1.4	2.9	2.3	0.0	2.3	2.3	Baja	Neutral	M	Modera la presión descendente						
GMXT *	32.01	31.68	31.34	32.42	32.82	32.07	32.05	50	0.1	33,988	-1.0	-2.1	1.3	2.5	-0.2	-0.1	-1.7	-1.7	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días						
HERDEZ *	55.07	54.78	54.50	55.42	55.78	54.65	54.32	62	0.7	12,203	-0.5	-1.0	0.6	1.3	0.8	1.4	0.6	0.6	Alza	Positivo	M	Superó los PM de 50 y 100 días						
KIMBER A	29.09	28.75	28.40	29.34	29.58	29.09	28.50	54	0.3	5,488,857	-1.2	-2.4	0.8	1.7	0.0	2.1	-1.1	-1.1	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM100 días						
KOFL	154.92	153.66	152.40	157.06	159.20	158.96	161.56	28	-1.8	1,191,125	-0.8	-1.6	1.4	2.8	-2.5	-4.1	-4.4	-4.4	Baja	Débil	M	Busca validar el soporte, PM100 semana						
LAB B	26.84	26.06	25.28	27.45	28.06	25.66	26.21	54	-0.2	2,225,676	-1.9	-5.8	2.3	4.5	4.6	2.4	6.8	6.8	Alza	Positivo	M	Recupera los PM de corto plazo						
LACOMER	32.87	32.35	31.82	33.20	33.52	32.71	33.28	35	-0.6	1,819,137	-2.6	-3.2	1.0	2.0	0.5	-1.2	0.2	0.2	Baja	Débil	P	Rompe el mínimo de septiembre 2022						
LIVEPOL C-	100.75	99.84	98.93	101.35	101.95	99.86	101.33	44	-1.2	1,842,781	-0.9	-1.8	0.6	1.2	0.9	-0.6	1.6	1.6	Baja	Neutral	M	Busca validar el apoyo, PM50 meses						
MEGA CPO	38.21	37.27	36.33	39.35	40.49	34.98	35.58	73	-0.6	736,563	-2.5	-4.9	3.0	6.0	9.2	7.4	12.7	12.7	Baja	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM100 días						
NAFRAC	50.14	49.52	48.91	50.51	50.89	49.56	50.41	44	-0.5	7,581,377	-1.2	-2.5	0.7	1.5	1.2	-0.5	1.1	1.1	Baja	Neutral	M	Modera la presión de baja						
NEMAK A	2.20	2.17	2.14	2.25	2.30	2.54	2.38	39	0.1	2,324,607	-1.4	-2.7	2.3	4.5	-13.3	-7.5	-10.9	-10.9	Lateral	Débil	M	Busca el soporte, PM100 días						
OMAB	187.92	185.04	182.15	190.48	193.03	179.66	181.63	59	2.2	1,144,980	-1.5	-3.1	1.4	2.7	4.6	3.5	4.7	4.7	Alza	Positivo	M	Presiona el máximo de abril 2024						
ORBIA *	14.55	14.22	13.89	14.74	14.93	14.87	16.00	20	-0.9	2,100,336	-2.3	-4.5	1.3	2.6	-2.1	-9.0	-2.9	-2.9	Baja	Neutral	P	Mantiene la presión descendente						
PE&OLES *	284.06	277.19	270.31	289.00	293.93	272.72	293.42	43	-8.5	409,535	-2.4	-4.8	1.7	3.5	4.2	-3.2	6.7	6.7	Baja	Neutral	M	Recupera el PM200 días						
PINFRA *	184.47	180.60	176.72	186.75	189.02	176.36	179.83	51	-1.5	485,785	-2.1	-4.2	1.2	2.5	4.6	2.6	4.4	4.4	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM200 días						
Q *	162.95	161.38	159.80	165.15	167.34	168.40	168.60	47	3.7	775,606	-1.0	-1.9	1.3	2.7	-3.2	-3.4	-7.1	-7.1	Alza	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM200 días						
R.A	120.33	117.39	114.45	122.12	123.91	117.56	120.99	42	-1.2	322,400	-2.4	-4.9	1.5	3.0	2.4	-0.5	2.8	2.8	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el mínimo de noviembre						
SITES 1	11.70	11.52	11.35	11.96	12.23	12.53	13.20	28	-0.7	1,694,635	-1.5	-3.0	2.3	4.5	-6.6	-11.3	-5.6	-5.6	Baja	Débil	P	Opera en mínimos históricos						
SORIANA B	29.90	29.76	29.61	29.98	30.05	29.53	29.86	56	0.0	100,275	-0.5	-1.0	0.3	0.5	1.3	0.1	0.9	0.9	Lateral	Neutral	M	Falla en consolidar sobre el PM50 días						
TERRA 13	34.15	31.93	29.72	35.43	36.72	36.27	36.16	30	-0.4	120,992	-6.5	-13.0	3.8	7.5	-5.8	-5.6	-5.9	-5.9	Baja	Débil	M	Opera cerca del soporte, PM200 semana						
TLEVISA	7.88	7.60	7.31	8.13	8.37	7.07	7.34	61	-0.3	3,577,305	-3.6	-7.2	3.1	6.3	11.5	7.3	14.0	14.0	Baja	Positivo	M	Busca la resistencia, PM100 días						
VESTA *	52.15	51.81	51.47	52.62	53.09	52.53	51.82	50	0.5	1,415,909	-0.7	-1.3	0.9	1.8	-0.7	0.6	-2.0	-2.0	Alza	Positivo	M	Presiona al alza el PM100 días						
VOLAR A	15.83	15.54	15.26	16.09	16.36	15.60	16.22	40	-0.1	3,373,350	-1.8	-3.6	1.7	3.3	1.5	-2.4	1.3	1.3	Baja	Débil	M	Busca recuperar los PM de corto plazo						
WALMEX *	56.13	54.96	53.79	57.01	57.89	55.42	56.69	44	-0.3	11,861,645	-2.1	-4.2	1.6	3.1	1.3	-1.0	2.3	2.3	Baja	Neutral	M	Supera los PM de corto plazo						

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, 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



**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



**Juan Carlos Mercado Garduño**  
Gerente Análisis Bursátil  
juan.mercado.garduño@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  
alejandro.padilla@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