

## Desde el punto de vista técnico

### Índices Accionarios

#### S&P/BMV IPC

**Tendencia descendente.** Por segunda semana cerró en terreno positivo. Al fallar en superar PM de 50 días (50,350pts) corre el riesgo de llevar a cabo un descanso. En este contexto, el soporte que podría buscar se localiza en los 49,300 enteros, si rompe esta referencia fortalecerá la corrección. El siguiente técnico inferior está en los 48,800 puntos. El indicador de tendencia Macd desacelera la recuperación. Esperamos un bajo volumen de operación por el feriado en EE. UU.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

#### EWV

**Tendencia descendente.** Acumuló 2 operando en terreno positivo. Al seguir respetando la resistencia ubicada en el PM exponencial de 34 días (US\$49.00), el riesgo de llevar a cabo un descanso se mantiene. En este contexto, el terreno que servirá de soporte lo ubicamos en los US\$46.60, si llegara a perforar este nivel fortalecerá el escenario de baja. El indicador Macd desacelera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



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

#### S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	172.1
Importe Operado (\$ millones)	6,730.7
Máximo 52s (07/02/2024)	59,020.6
Mínimo 52s (30/12/2023)	48,769.9
Volumen Prom U12m (millones)	262.3

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

Emisora	\$	%
BIMBO A	52.10	5.4
LAB B	26.76	2.5
BOLSA A	31.92	1.9
BBAJIO O	46.81	1.8
ASUR B	565.39	1.8
CEMEX CPO	11.13	-1.6
Q *	170.60	-1.6
WALMEX *	53.58	-2.2
CUERVO *	19.35	-2.3
R A	124.52	-2.5

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	0.0	0.7	0.9	0.9
Dow Jones	0.8	3.7	2.2	2.2
S&P 500	1.0	2.9	2.0	2.0
Nasdaq	1.5	2.4	1.7	1.7
Bovespa	0.9	2.9	1.7	1.7
USD/MXN	-0.3	0.3	-0.2	-0.2
EUR/USD	-0.3	0.3	-0.8	-0.8
DXY	0.4	-0.2	0.8	0.8
Oro (US\$/t oz)	-0.1	1.2	4.1	4.1
Plata (US\$/t oz)	-1.8	-0.6	6.5	6.5
Cobre (US\$/tm)	-1.6	1.5	8.5	8.5
WTI (US\$/bbl)	-1.0	1.7	8.6	8.6
Brent (US\$/bbl)	-0.8	1.1	8.0	8.0

Fuente: Bloomberg, BMV



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

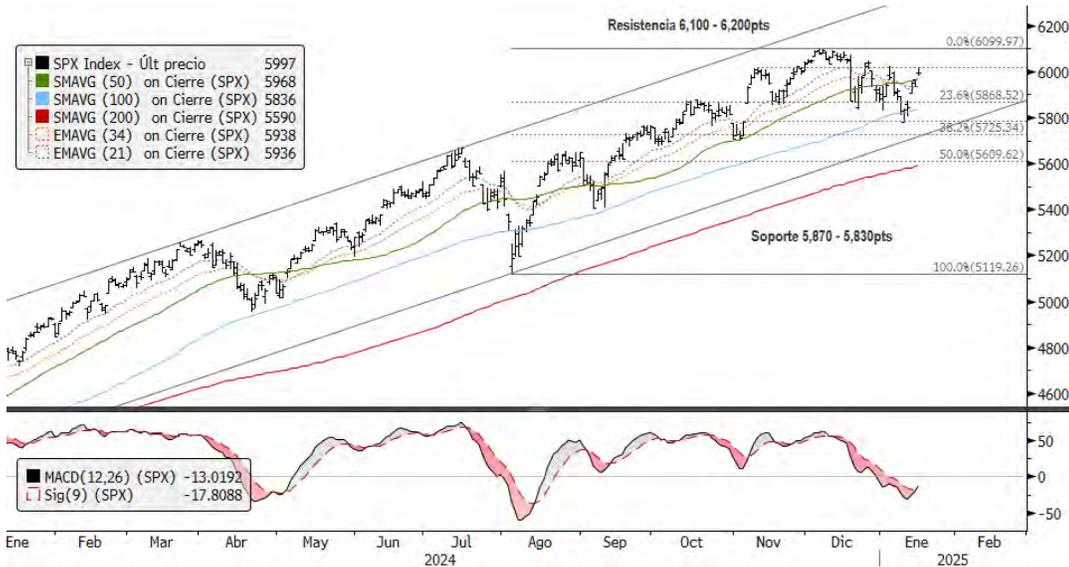
Ganadores del premio como los mejores pronosticadores económicos de México por LSEG en 2023



Documento destinado al público en general

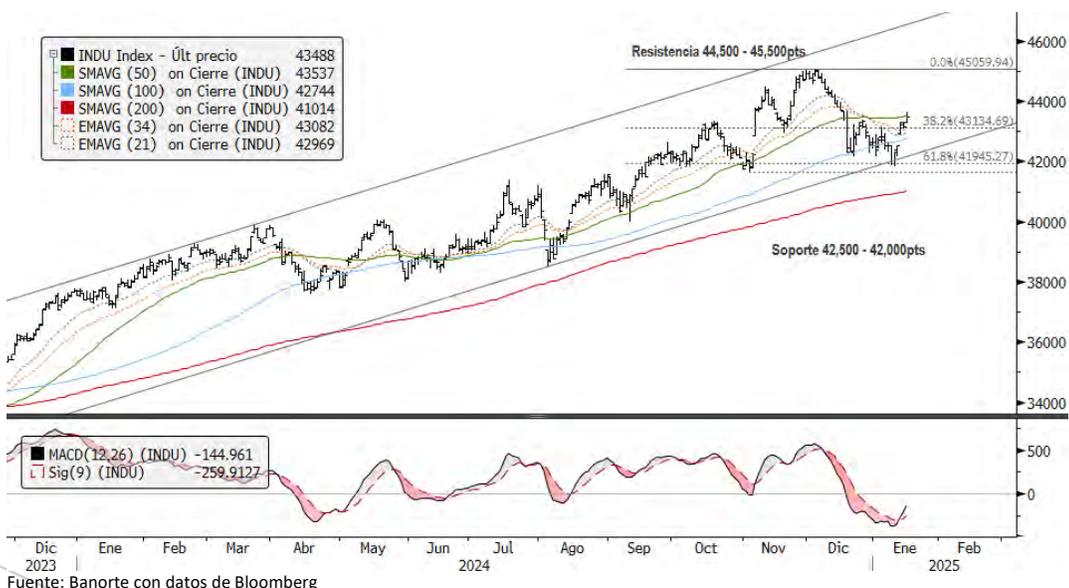
## S&P 500

**Tendencia ascendente.** Revirtió 2 semanas cerrando con pérdidas, terminó con el alza más importante desde noviembre. Al superar el PM de 50 días en las 5,970 unidades, tiene espacio de ampliar el rebote técnico. En este sentido, el siguiente objetivo importante que podría buscar está en los 6,100 enteros. Por otro lado el apoyo lo ubicamos en los 5,870 puntos. El indicador de tendencia Macd cambió la lectura al alza.



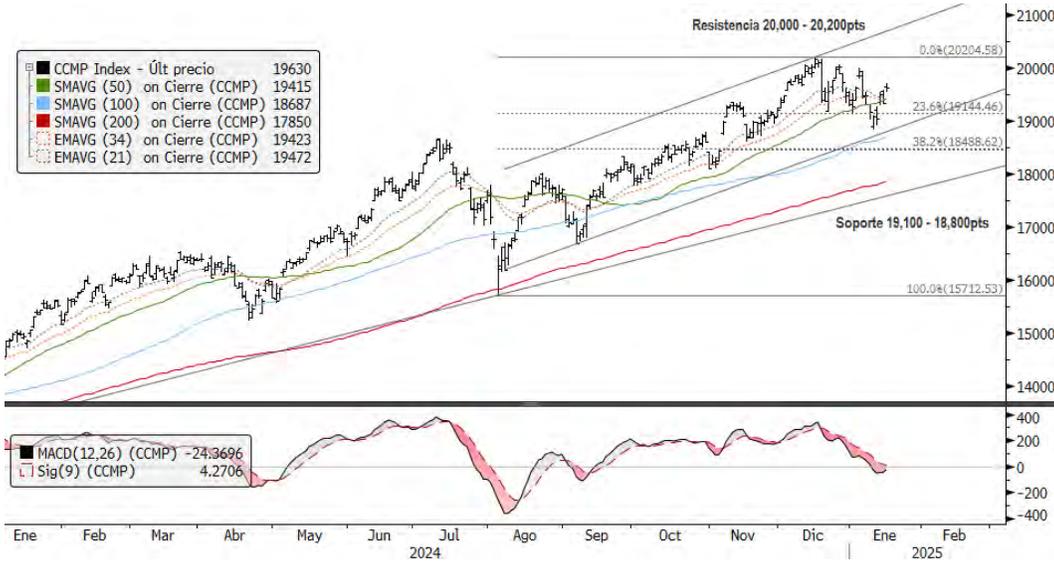
## DOW JONES

**Patrón de consolidación.** Después de 2 semanas bajando generó el mejor rendimiento desde noviembre. Conserva la presión hacia el PM de 50 días en los 43,500 enteros, en caso de superar esta referencia retomará el escenario de recuperación de corto plazo. En este sentido, la siguiente resistencia que podría alcanzar está en los 44,500 puntos. Por otro lado, el apoyo se localiza en las 42,500 unidades. El indicador de tendencia Macd modificó la lectura al alza.



## NASDAQ

**Tendencia ascendente.** Después de 2 semanas operando con pérdidas, generó el mejor avance desde diciembre. Al consolidar sobre el PM de 50 días (19,365pts) fortalecer el escenario de recuperación. En este contexto, el siguiente técnico que podría alcanzar se localiza en el psicológico de los 20,000 enteros y la cima ubicada en los 20,200 puntos. Por otro lado, el soporte lo ubicamos en los 19,100 puntos. El indicador Macd buscar recuperar la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## RUSSELL 2000

**Patrón de consolidación.** Devolvió las pérdidas de la semana pasada. Presiona el PM exponencial de 34 días (2,277pts), si rompe este nivel fortalecerá la recuperación. En este contexto, la siguiente resistencia importante que podría buscar es el PM de 50 días en los 2,320 enteros. Por otro lado, el soporte se localiza en los 2,170 puntos. El indicador de tendencia Macd está modificando la lectura al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BOVESPA

**Tendencia descendente.** Acumuló 2 semanas subiendo. Opera cerca del PM exponencial de 34 días en los 122,900 enteros, es indispensable el rompimiento de esta referencia para fortalecer el rebote técnico. En este contexto, la siguiente resistencia que podría buscar es el PM de 50 días (125,160pts). Por su parte, el terreno que estará ejerciendo como apoyo son los 118,100 enteros. El indicador Macd cambió de dirección al alza.



## NIKKEI

**Patrón de consolidación.** Por segunda semana cerró a la baja. Consolida cerca del soporte que se localiza en las 38,120 unidades, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo un rebote técnico en caso de respetar este nivel. En este sentido, la resistencia que podría buscar y presionar la ubicamos en los 39,760 puntos. El indicador Macd presiona a la baja la línea cero.



# Commodities

## ORO

**Tendencia ascendente.** Extendió la racha positiva por tercera semana. Al consolidar la superación de los 2,720 US\$/t oz, fortalece el escenario de recuperación. En este contexto, el objetivo que podría buscar y presionar es el psicológico de los 2,800 US\$/t oz. Por su parte, el soporte lo ubicamos en los 2,650 US\$/t oz. El indicador de tendencia Macd extiende el avance después de romper la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## PLATA

**Tendencia ascendente.** Interrumpió un avance de 2 semanas. Opera cerca de un Fibonacci en los 31.80 US\$/t oz, en caso de romper este nivel fortalecerá el cambio de dirección al alza. En este sentido, la resistencia intermedia que podría buscar se localiza en los 32.50 US\$/t oz. Por otro lado, el terreno que servirá de apoyo está en 30.50 US\$/t oz. El indicador Macd rompe al alza la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## COBRE

**Tendencia ascendente.** Acumuló 4 semanas cerrando con ganancias. La resistencia que pondrá a prueba se localiza en 4.46 US\$/lb, si logra vencer este nivel tiene espacio para ampliar la recuperación. En este contexto, el siguiente objetivo que podría buscar es un Fibonacci ubicado en 4.58 US\$/lb. Por otro lado, la zona de 4.25 US\$/lb servirá de soporte. El indicador Macd rompe al alza la línea cero.



## WTI

**Tendencia ascendente.** Extendió el avance por cuarta semana consecutiva. Modera el impulso después de superar momentáneamente el psicológico de los 80.00 US\$/bbl. El soporte más cercano que pondrá a prueba se localiza en los 76.50 US\$/bbl, cotizaciones en cierre sobre esta referencia conserva el escenario de recuperación. El indicador Macd modera la pendiente de alza.



## BRENT

**Tendencia ascendente.** Por cuarta semana concluyó con ganancias. Desacelera el impulso cerca de un Fibonacci ubicado en el psicológico de los 83.00 US\$/bbl, si falla en romper esta referencia tiene espacio para llevar a cabo un descanso. En este contexto, el terreno que servirá como soporte lo ubicamos en los 78.80 US\$/bbl. El indicador Macd desacelera la lectura favorable sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Divisas

## USD/MXN

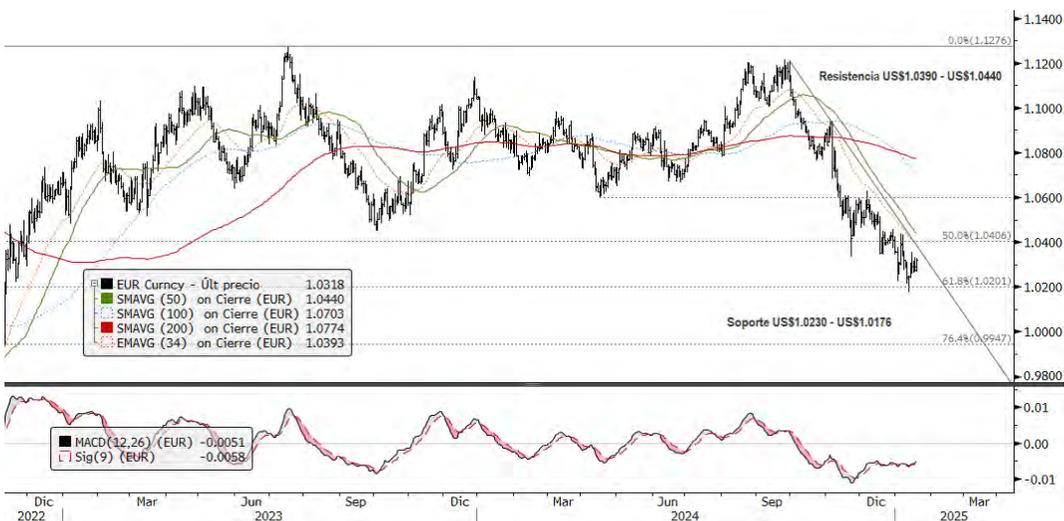
**Tendencia ascendente.** Hilvanó 4 semanas operando con pérdidas dentro de la tendencia de depreciación. Consolida cerca del soporte que se localiza en \$20.95, en caso de romper esta referencia fortalecerá la debilidad. En este contexto, el siguiente técnico que podría buscar está en \$21.10. Por otro lado, el terreno que servirá de resistencia lo ubicamos en \$20.68. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$20.68, \$20.55 y \$20.46; con soporte en \$20.95, \$21.10 y \$21.20. Para hoy esperamos una oscilación entre \$20.72 y \$20.98.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## EUR/USD

**Tendencia descendente.** Interrumpió 2 semanas depreciándose. Opera cerca del PM de 21 días en US\$1.0340, si supera esta referencia tiene espacio para ampliar la recuperación. En este sentido, el siguiente objetivo que podría buscar los ubicamos en US\$1.0390. Por otro lado, el soporte se localiza en US\$1.0230. El indicador Macd desacelera la corrección.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DXY

**Tendencia ascendente.** Interrumpió 6 semanas consecutivas apreciándose. Consolida cerca del PM exponencial de 21 días en 108.60 enteros, si perfora este nivel fortalecerá la depreciación. En este contexto, el soporte que podría buscar se localiza en los 109.20 puntos. Por su parte, la resistencia la ubicamos en los 110.10 enteros. El indicador de tendencia Macd está modificando la dirección a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	17-Ene	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
KOF UBL	159.15	154.00	162.00	148.00	5.2	-3.9
* BAC	46.53	46.20	48.50	44.20	5.0	-4.3
* COST	939.34	928.00	972.00	890.00	4.7	-4.1
* HD	409.38	408.00	428.00	391.00	4.9	-4.2
* GOOGL	195.77	191.90	202.00	183.00	5.3	-4.6
* RCL	241.81	236.00	248.00	225.00	5.1	-4.7

\* Dólares  
Fuente: Banorte

## KOF UBL



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Bank of America Corp (BAC)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Costco Wholesale Corp (COST)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Alphabet Inc. (GOOGL)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Home Depot Inc/The (HD)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Royal Caribbean Cruises Ltd (RCL)



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	MACD	Volumen	(B) vs (A)	(C) vs (A)	(D) vs (A)	(E) vs (A)	(A) vs (F)	(A) vs (G)	Rendimiento	Tendencia	Lectura	Señal	Comentario	
	Precio \$ 17-Ene	Soporte S1	Soporte S2	Resistencia R1	Resistencia R2	PM Simple 10D	PM Simple 20D	>70 SC	<30 SV		S1	S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D	Mes	Año	Corto Plazo	Indicadores Técnicos		
AC*	179.17	177.12	175.06	181.02	182.86	178.44	176.52	48	1.1	2,353,950	-1.1	-2.3	1.0	2.1	0.4	1.5	3.7	3.7	Lateral	Neutral	M	Opera sobre los PM de corto y largo plazo
ALFA A	15.30	15.06	14.83	15.48	15.67	15.21	15.12	48	0.0	3,151,651	-1.5	-3.1	1.2	2.4	0.6	1.2	1.4	1.4	Lateral	Neutral	M	Asimila la toma de utilidades
ALPEK A	13.51	13.41	13.30	13.64	13.76	13.34	13.36	56	0.0	270,329	-0.8	-1.5	0.9	1.9	1.3	1.1	3.6	3.6	Lateral	Neutral	M	Respetó el soporte, PM200 días
ALSEA*	41.36	40.85	40.33	41.67	41.97	43.38	43.68	34	-1.2	914,995	-1.2	-2.5	0.7	1.5	-4.7	-5.3	-4.9	-4.9	Baja	Débil	P	Busca el apoyo, PM200 meses
AMX B	14.27	13.87	13.47	14.60	14.93	14.39	14.50	47	-0.2	52,976,275	-2.8	-5.6	2.3	4.6	-0.9	-1.6	-4.5	-4.5	Baja	Débil	P	Presiona el mínimo de diciembre
ASUR B	565.39	554.68	543.98	574.78	584.18	537.71	536.21	69	2.3	247,200	-1.9	-3.8	1.7	3.3	5.1	5.4	5.7	5.7	Lateral	Positivo	M	Presiona el máximo de septiembre
AXTEL CPO	1.02	1.00	0.99	1.03	1.05	1.04	1.07	37	0.0	111,730	-1.6	-3.3	1.3	2.6	-2.0	-4.8	-7.3	-7.3	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM100 semanas
BBIAIO O	46.81	46.10	45.40	47.31	47.82	43.87	43.13	71	0.5	2,346,017	-1.5	-3.0	1.1	2.2	6.7	8.5	12.1	12.1	Lateral	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM100 días
BIMBO A	52.10	50.29	48.48	53.17	54.24	51.79	53.54	14	-2.2	2,547,582	-3.5	-6.9	2.1	4.1	0.6	-2.7	-5.7	-5.7	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM100 meses
BOLSA A	31.92	31.60	31.28	32.11	32.30	32.17	32.80	32	-0.4	620,100	-1.0	-2.0	0.6	1.2	-0.8	-2.7	-4.3	-4.3	Lateral	Débil	P	Mantiene la presión de baja
CEMEX	11.13	10.99	10.85	11.38	11.63	11.39	11.40	47	0.0	28,299,847	-1.3	-2.5	2.2	4.5	-2.3	-2.4	-4.7	-4.7	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
CHDRAUI B	120.02	119.03	118.04	121.48	122.94	122.74	124.49	32	-2.2	684,316	-0.8	-1.6	1.2	2.4	-2.2	-3.6	-4.2	-4.2	Baja	Neutral	M	Opera sobre el PM100 semanas
CUERVO*	19.35	18.97	18.59	19.81	20.27	21.66	22.82	12	-1.2	3,193,343	-2.0	-3.9	2.4	4.8	-10.7	-15.2	-17.4	-17.4	Baja	Débil	P	Opera en mínimos históricos
FCFE 18	24.66	24.38	24.10	24.87	25.08	24.67	24.78	43	0.0	19,778	-1.1	-2.3	0.9	1.7	-0.0	-0.5	-0.4	-0.4	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
FEMSA	170.89	168.64	166.40	174.03	177.18	170.05	172.57	40	-2.6	2,933,898	-1.3	-2.6	1.8	3.7	0.5	-1.0	-3.8	-3.8	Baja	Neutral	P	Busca recuperar el PM200 semanas
FIBRAMO	30.55	30.10	29.65	30.90	31.25	30.59	30.67	46	-0.3	4,741,223	-1.5	-2.9	1.1	2.3	-0.1	-0.4	0.6	0.6	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PME34 meses
FUNO 11	20.54	20.32	20.10	20.81	21.08	20.54	20.64	49	-0.3	5,900,599	-1.1	-2.1	1.3	2.6	0.0	-0.5	-0.9	-0.9	Baja	Neutral	M	Moder la presión de baja
GAP B	393.79	389.51	385.22	399.04	404.28	383.11	374.61	69	5.5	558,904	-1.1	-2.2	1.3	2.7	2.8	5.1	7.4	7.4	Alza	Positivo	M/C	Habilita la zona de máximos históricos
GCARSO A1	116.78	115.32	113.86	118.96	121.14	114.91	114.30	55	-0.2	119,598	-1.3	-2.5	1.9	3.7	1.6	2.2	1.3	1.3	Lateral	Positivo	M	Falla en consolidar sobre el PM100 días
GCC*	176.47	175.09	173.70	178.78	181.08	182.34	183.43	40	-0.4	198,904	-0.8	-1.6	1.3	2.6	-3.2	-3.8	-5.4	-5.4	Lateral	Neutral	M	Busca el soporte, PM200 días
GENTERA*	26.06	25.55	25.04	26.63	27.20	24.68	24.39	59	0.1	873,831	-2.0	-3.9	2.2	4.4	5.6	6.8	7.2	7.2	Lateral	Positivo	M/C	Superó la resistencia, PM50 días
GFINBUR O	44.39	44.04	43.70	44.70	45.02	43.80	43.70	51	-0.4	1,686,025	-0.8	-1.6	0.7	1.4	1.3	1.6	2.3	2.3	Lateral	Neutral	M	Opera sobre el soporte, PM100 semanas
GMEXICO B	103.13	101.42	99.71	105.00	106.87	101.49	100.16	58	0.0	4,643,881	-1.7	-3.3	1.8	3.6	1.6	3.0	4.2	4.2	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días
GMXT*	31.55	31.18	30.82	31.93	32.32	31.53	31.82	54	-0.1	9,726	-1.2	-2.3	1.2	2.4	0.1	-0.8	-3.1	-3.1	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días
HERDEZ*	55.10	54.49	53.89	55.46	55.83	55.05	54.69	59	0.5	56,668	-1.1	-2.2	0.7	1.3	0.1	0.7	0.7	0.7	Alza	Neutral	M	Superó los PM de 50 y 100 días
KIMBER A	29.32	28.92	28.53	29.68	30.05	29.16	29.00	50	0.2	6,238,714	-1.4	-2.7	1.2	2.5	0.6	1.1	-0.3	-0.3	Lateral	Neutral	M	Señal positiva si rompe el PM100 días
KOFL	157.63	156.44	155.25	159.68	161.73	155.52	157.67	55	-1.7	397,939	-0.8	-1.5	1.3	2.6	1.4	-0.0	-2.7	-2.7	Baja	Débil	M/C	Busca validar el soporte, PM100 semana
LAB B	26.76	26.14	25.53	27.23	27.71	26.39	26.02	48	0.0	1,571,832	-2.3	-4.6	1.8	3.5	1.4	2.8	6.5	6.5	Lateral	Positivo	M	Recupera los PM de corto plazo
LACOMER	31.84	31.58	31.31	32.18	32.51	32.38	32.69	43	-0.4	1,052,410	-0.8	-1.7	1.1	2.1	-1.7	-2.6	-2.9	-2.9	Baja	Débil	M	Opera cerca del soporte, PM100 meses
LIVEPOL C-	99.48	98.62	97.77	100.32	101.17	99.82	99.92	46	-0.9	421,624	-0.9	-1.7	0.8	1.7	-0.3	-0.4	0.3	0.3	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días
MEGA CPO	35.84	35.29	34.73	36.65	37.45	36.68	35.48	53	-0.3	2,561,496	-1.5	-3.1	2.3	4.5	-2.3	1.0	5.7	5.7	Baja	Neutral	M	Opera cerca del mínimo de diciembre
NAFRAC	49.99	49.80	49.62	50.30	50.62	49.78	49.75	51	-0.2	4,571,132	-0.4	-0.7	0.6	1.3	0.4	0.5	0.8	0.8	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días
NEMAK A	2.12	2.09	2.07	2.13	2.15	2.14	2.35	33	0.0	1,114,001	-1.3	-2.5	0.6	1.3	-1.1	-9.7	-14.2	-14.2	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM100 días
OMAB	199.09	196.90	194.70	201.24	203.38	188.24	184.23	76	5.0	349,317	-1.1	-2.2	1.1	2.2	5.8	8.1	10.9	10.9	Alza	Positivo	M	Busca el máximo de octubre 2023
ORBIA*	13.92	13.82	13.73	14.06	14.21	14.11	14.58	37	-0.9	1,582,386	-0.7	-1.4	1.0	2.1	-1.3	-4.5	-7.1	-7.1	Baja	Neutral	P	Conserva la presión descendente
PE&OLES*	289.96	284.95	279.94	294.98	300.00	284.95	279.73	56	-1.6	475,963	-1.7	-3.5	1.7	3.5	1.8	3.7	8.9	8.9	Alza	Neutral	M	Respetó el apoyo, PM200 días
PINFRA*	181.91	180.60	179.29	183.38	184.85	180.65	178.46	54	2.2	212,761	-0.7	-1.4	0.8	1.6	0.7	1.9	3.0	3.0	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM200 días
Q*	170.60	169.29	167.99	172.74	174.89	165.55	167.00	65	2.2	864,545	-0.8	-1.5	1.3	2.5	3.0	2.2	-2.7	-2.7	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM200 días
RA	124.52	122.00	119.48	128.52	132.52	120.52	119.38	62	0.8	671,681	-2.0	-4.0	3.2	6.4	3.3	4.3	6.4	6.4	Lateral	Positivo	M	Busca la resistencia, PM200 días
SITES 1	13.04	11.59	10.14	14.14	15.24	11.49	12.16	32	-0.7	3,814,456	-1.1	-2.2	8.4	16.9	13.5	7.3	5.2	5.2	Baja	Neutral	P	Mosera la presión de baja
SORIANA B	30.80	30.80	30.80	30.80	30.80	30.18	29.88	64	0.2	149	0.0	0.0	0.0	0.0	2.1	3.1	3.9	3.9	Lateral	Neutral	M	Amplia los movimientos erráticos
TERRA 13	35.00	34.37	33.75	35.56	36.13	34.04	35.34	49	-0.6	1,125	-1.8	-3.6	1.6	3.2	2.8	-1.0	-3.6	-3.6	Baja	Neutral	M	Respetó el apoyo, PM200 semanas
TLEVISA	7.08	7.04	6.99	7.15	7.21	7.33	7.18	40	-0.2	878,224	-0.6	-1.2	0.9	1.9	-3.4	-1.4	2.5	2.5	Baja	Neutral	M	Respetó la resistencia, PM100 días
VESTA*	49.79	49.55	49.30	50.17	50.54	50.33	51.36	41	-0.5	1,706,058	-0.5	-1.0	0.8	1.5	-1.1	-3.1	-6.4	-6.4	Baja	Débil	M	Presiona el apoyo, PM200 semanas
VOLAR A	16.95	16.70	16.46	17.39	17.84	16.53	16.15	78	0.3	1,847,258	-1.5	-2.9	2.6	5.2	2.5	4.9	8.4	8.4	Alza	Positivo	M	Presiona el máximo de diciembre
WALMEX*	53.58	53.02	52.45	54.64	55.69	56.27	56.20	39	0.1	29,371,046	-1.1	-2.1	2.0	3.9	-4.8	-4.7	-2.4	-2.4	Lateral	Neutral	M	Falla en superar el PM100 días

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg. C: Compra CE: Compra Especulativa V: Venta M: Mantener P: Precación 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	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

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

### Determinación de precios objetivo

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

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

# Directorio

DGA Análisis Económico y Financiero



**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