

Desde el punto de vista técnico
Índices Accionarios

S&P/BMV IPC

Tendencia ascendente. Generó el mejor rendimiento en el año. Opera cerca del PM de 200 días en los 52,620 enteros, si falla en superar esta referencia, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo un descanso. El terreno que servirá como un primer apoyo es el PM de 50 días en los 50,350 puntos. El indicador de tendencia Macd modera la recuperación después de romper la línea cero. El volumen de operación mejoró y superó el promedio de los últimos 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EWV

Patrón de consolidación. Cerró con un acotado ajuste. Consolida cerca del PM de 100 días (US\$51.35), en caso de superar en cierre esta resistencia, fortalecería el escenario de recuperación. En este contexto, el siguiente objetivo que podría buscar lo ubicamos en los US\$52.90. Por otro lado, el terreno que servirá como soporte se localiza en los US\$48.30. El indicador Macd presiona al alza la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



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

S&P/BMV IPC	
Volumen Operado (millones)	321.1
Importe Operado (\$ millones)	13,170.3
Máximo 52s (07/02/2024)	59,020.6
Mínimo 52s (30/12/2023)	48,769.9
Volumen Prom U12m (millones)	260.2

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior		
Emisora	\$	%
R A	142.78	5.5
GCC *	202.20	5.0
CUERVO *	19.24	4.7
GENTERA *	28.32	4.2
PENOLES *	305.03	4.1
ASUR B	560.31	-0.5
LAB B	28.09	-0.5
GCARSO A1	117.13	-1.4
GRUMA B	353.19	-1.7
KOF UBL	159.26	-2.2

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	1.3	0.7	1.3	4.8
Dow Jones	0.3	-0.7	0.0	4.7
S&P 500	0.7	-0.5	0.0	2.7
Nasdaq	1.4	-0.4	0.1	1.8
Bovespa	-0.7	0.9	-0.8	4.0
USD/MXN	0.7	-0.3	-0.8	-1.5
EUR/USD	0.3	-0.5	0.2	0.2
DXY	-0.9	0.1	-0.3	-0.5
Oro (US\$/t oz)	0.7	3.1	1.4	8.0
Plata (US\$/t oz)	1.1	6.5	1.9	12.5
Cobre (US\$/tm)	1.3	2.7	2.0	8.4
WTI (US\$/bbl)	-0.6	-1.5	0.2	1.4
Brent (US\$/bbl)	0.1	-1.8	-0.9	1.9

Fuente: Bloomberg, BMV

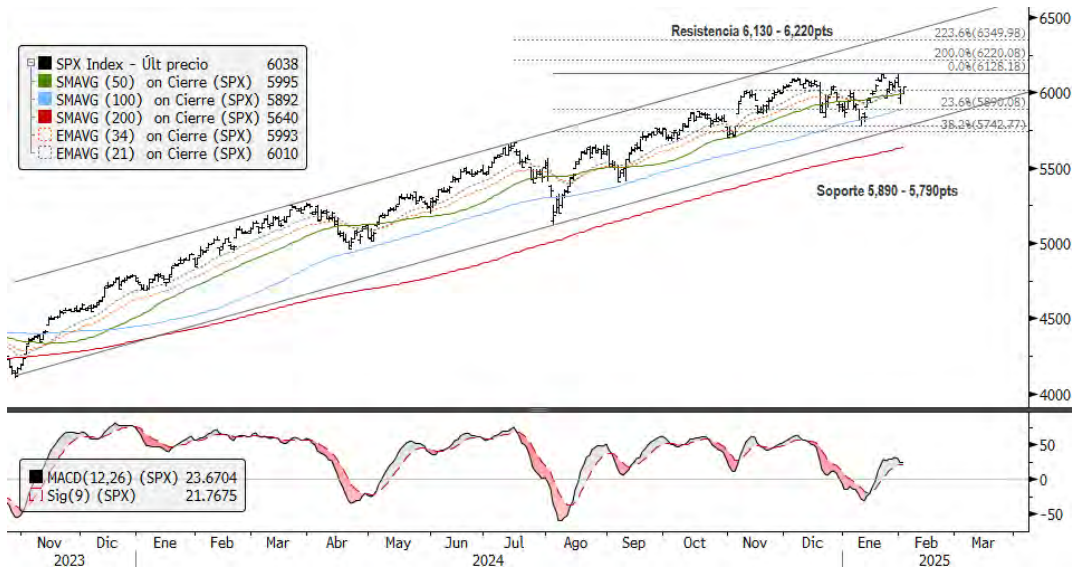


www.banorte.com/analiseconomico
@analisis_fundam

Documento destinado al público en general

S&P 500

Tendencia ascendente. Detuvo una corrección de 2 días. Al consolidar sobre el PM de 100 días en los 5,885 puntos, conserva la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. En este contexto, la resistencia más importante que podría buscar la ubicamos en los 6,130 enteros. Consideramos esta referencia como un punto de inflexión. El indicador de tendencia Macd está operando sobre la línea cero. Se aproxima un intercambio positivo entre los PM de corto plazo.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DOW JONES

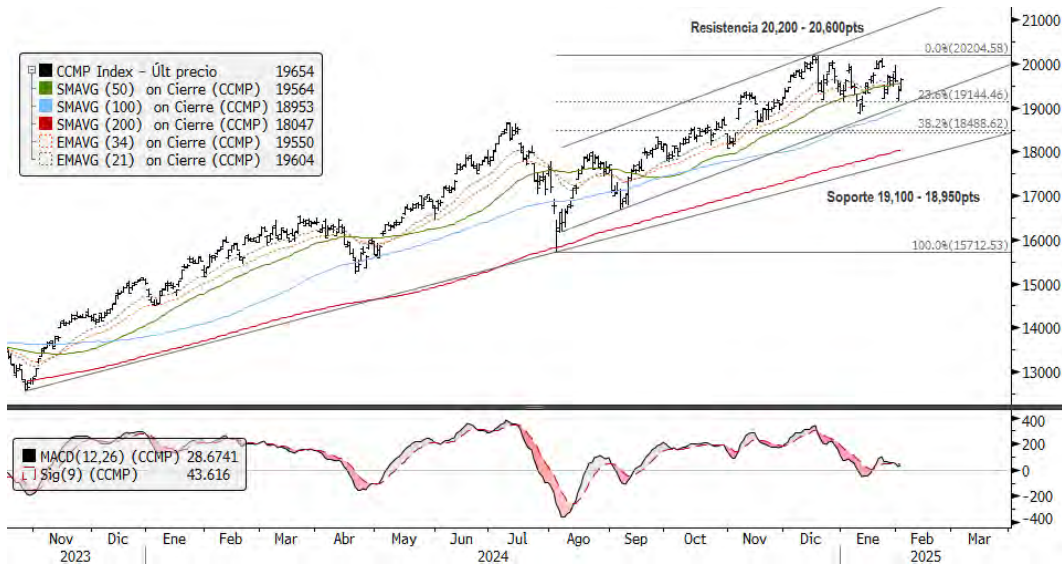
Tendencia ascendente. Después de 2 días bajando observó una recuperación. Asimila la toma de utilidades cerca del máximo histórico que se localiza en los 45,070 enteros, es indispensable la superación de esta referencia, para fortalecer la tendencia de recuperación. En este contexto, el siguiente objetivo que podría alcanzar lo proyectamos hacia los 45,800 puntos. Por otro lado, el PM de 50 días (43,700pts) servirá de apoyo intermedio. El indicador de tendencia Macd modera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NASDAQ

Patrón de consolidación. Después de 2 días tomando utilidades observó un rendimiento positivo. Al consolidar sobre el PM de 100 días y una línea de tendencia en los 19,100, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo un rebote técnico. En este contexto, el técnico más sólido que buscaría es el máximo histórico en las 20,200 unidades. Consideramos este nivel como un punto de inflexión. El indicador Macd desacelera el impulso después de romper la línea cero.



RUSSELL 2000

Patrón de consolidación. Revirtió una baja de 2 sesiones. Prevalecen las condiciones de recuperación al consolidar sobre una línea de tendencia y un Fibonacci en los 2,220 enteros. La resistencia que tendrá que romper para fortalecer el impulso es el PM de 50 observaciones en los 2,310 puntos. En este contexto, el siguiente objetivo que podría alcanzar se localiza en los 2,350 enteros. El indicador de tendencia Macd presiona al alza la línea cero.



BOVESPA

Patrón de consolidación. Acumuló 3 días cerrando en terreno negativo. Consolida cerca del PM de 200 días y un Fibonacci en los 127,770 enteros, es indispensable la superación de esta referencia para fortalecer la recuperación en “V”. En este contexto, el siguiente objetivo que podría alcanzar está en los 130,900 enteros. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como apoyo son los 121,800 puntos. El indicador Macd rompe al alza la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NIKKEI

Patrón de consolidación. Cerró con pocos cambios. Opera sobre el PM de 200 días y el psicológico de los 38,000 puntos, es indispensable que respete esta referencia para no perder la posibilidad de llevar a cabo un rebote técnico. En este contexto, la resistencia que podría buscar la ubicamos en los 39,760 enteros. El indicador Macd está consolidando sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Commodities

ORO

Tendencia ascendente. Acumula 3 días operando con ganancias y en máximos históricos. La línea de precios que pondrá a prueba es el psicológico de los 2,900 US\$/t oz, en caso de romper este nivel, tiene espacio para ampliar la recuperación. En este sentido, el siguiente objetivo que podría buscar está en los 2,965 US\$/toz. Por su parte, el soporte lo ubicamos en los 2,800 US\$/t oz. El indicador de tendencia Macd mantiene una lectura favorable.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

PLATA

Tendencia ascendente. Opera con pocos cambios pero con sesgo de alza. Presiona el psicológico de los 33.00 US\$/t oz, si logra superar esta referencia, fortalecerá el rebote técnico. En este contexto, el siguiente objetivo que podría buscar se localiza en los 35.10 US\$/t oz. Por su parte, el apoyo lo ubicamos en los 31.40 US\$/t oz. El indicador Macd opera sobre la línea cero con señales de recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

COBRE

Patrón de consolidación. Hilvana 3 días operando en terreno positivo. Al superar el PM de 200 días en 4.34 US\$/lb, tiene espacio para extender la recuperación. En este contexto, el siguiente objetivo que podría buscar y presionar es un Fibonacci en 4.46 US\$/lb. Por otro lado, el PM de 50 en 4.19 US\$/lb servirá como soporte. El indicador Macd consolida sobre la línea cero. Se lleva a cabo un intercambio positivo entre los PM de corto plazo.



WTI

Tendencia descendente. Por segundo día observa un rendimiento negativo. El soporte que pondrá a prueba se localiza en 71.10 US\$/bbl, en caso de romper esta referencia, tiene espacio para extender la corrección. En este contexto, el siguiente técnico que podría alcanzar lo ubicamos en los 68.90 US\$/bbl. Por otro lado, la resistencia se localiza en los 74.60 US\$/bbl. El indicador Macd presiona a la baja la línea cero.



BRENT

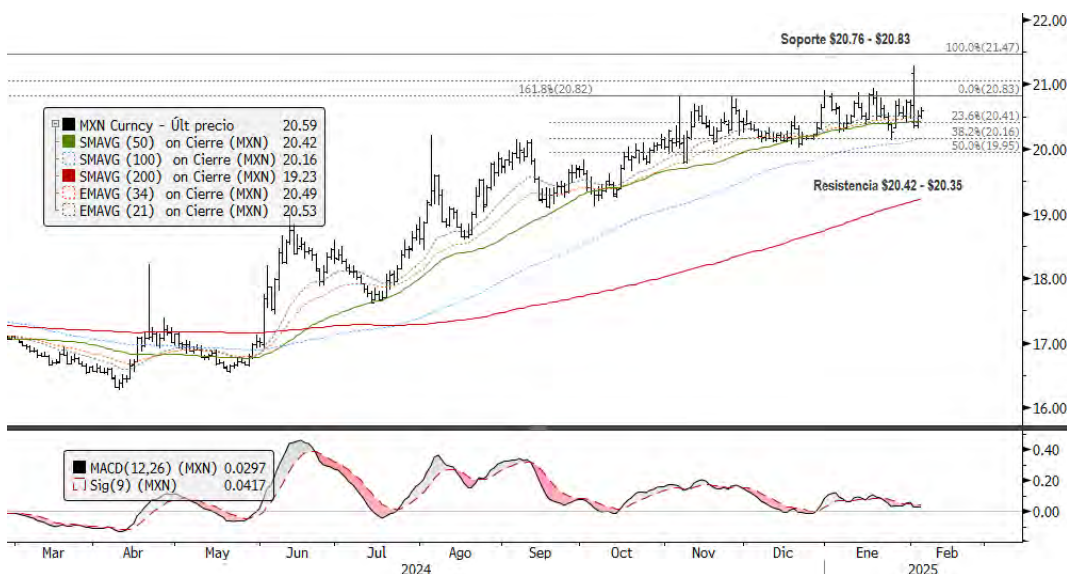
Tendencia descendente. Opera en terreno negativo. Ubica su cotización cerca de un Fibonacci en 74.00 US\$/bbl, si perfora este nivel, fortalecerá la corrección. En este contexto, el siguiente soporte que buscaría se localiza en los 72.00 US\$/bbl. Por su parte, la resistencia la ubicamos en los 78.10 US\$/bbl. El indicador Macd presiona a la baja la línea cero. Se lleva a cabo un intercambio positivo entre el PM de 50 y 100 días.



Divisas

USD/MXN

Patrón de consolidación. Opera en terreno negativo por segundo día. Al consolidar sobre los PM de corto plazo, abre la posibilidad de extender la depreciación. En este sentido, el soporte más cercano que podría buscar se localiza en \$20.76. Por otro lado, el terreno que servirá de resistencia lo ubicamos en \$20.42. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$20.42, \$20.35 y \$20.20; con soporte en \$20.76, \$20.83 y \$20.94. Para hoy esperamos una oscilación entre \$20.45 y \$20.74.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EUR/USD

Patrón de consolidación. Acumula 2 días apreciándose. Opera cerca de la resistencia que se localiza en US\$1.0470, en caso de romper esta referencia, tiene espacio para ampliar la recuperación. En este contexto, el siguiente objetivo que podría alcanzar lo ubicamos en US\$1.0535. Por otro lado, tiene el soporte en US\$1.0360. El indicador Macd presiona al alza la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DXY

Patrón de consolidación. Por segunda sesión consecutiva opera en terreno negativo. Al perforar el PM de 50 días, fortalecer el escenario de baja. En este sentido, el soporte que podría buscar se localiza en los 106.70 enteros. Por otro lado, ubicamos la resistencia en los 108.20 puntos. El indicador de tendencia Macd presiona a la baja la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

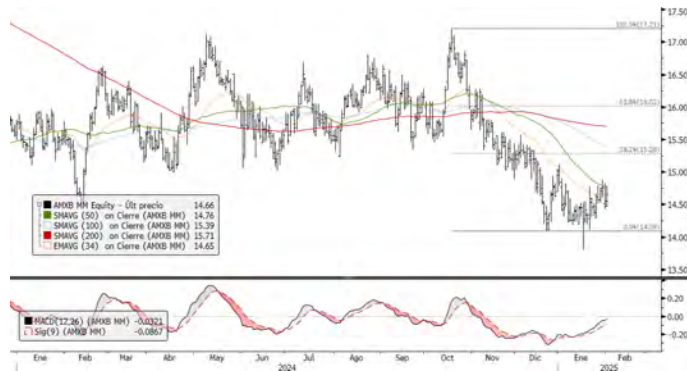
Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	4-Feb	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
AMX B	14.66	14.40	15.40	14.00	6.9	-2.8
FEMSA UBD	175.86	176.00	185.00	168.00	5.1	-4.5
LACOMER UBC	34.58	33.20	35.00	31.60	5.4	-4.8
* HD	411.49	409.00	430.00	393.00	5.1	-3.9
* ORCL	167.89	166.00	177.00	157.00	6.6	-5.4
* UAL	108.67	103.00	110.50	98.00	7.3	-4.9

* Dólares

Fuente: Banorte

AMX B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

FEMSA UBD



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

LACOMER UBC



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Home Depot Inc. (HD)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Oracle Corp (ORCL)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

United Airlines Holdings, Inc. (UAL)



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 \$ 4-Feb	(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 *	193.48	189.95	186.41	196.46	199.43	187.72	183.79	69	3.9	2,148,879	-1.8	-3.7	1.5	3.1	3.1	5.3	2.2 12.0	Alza	Positivo	M	Habilita el máximo de 2024
ALFAA	16.91	16.34	15.78	17.46	18.02	16.59	15.94	68	0.5	9,026,091	-3.4	-6.7	3.3	6.5	1.9	6.1	-0.4 12.1	Alza	Neutral	M	Moderar la presión ascendente
ALPEK A	14.80	14.40	13.99	15.15	15.49	14.17	13.78	78	0.3	1,032,942	-2.7	-5.5	2.3	4.7	4.5	7.4	0.7 13.5	Alza	Positivo	M	Superó los PM de corto plazo
ALSEA *	45.92	44.82	43.73	46.51	47.11	43.71	43.07	66	0.1	1,382,968	-2.4	-4.8	1.3	2.6	5.1	6.6	4.0 5.6	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM50 días
AMXB	14.66	14.48	14.31	14.81	14.97	14.54	14.46	55	0.0	85,442,552	-1.2	-2.4	1.0	2.1	0.8	1.4	1.3 -1.9	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días
ASUR B	560.31	547.77	535.22	572.60	584.88	566.00	555.05	50	8.4	601,225	-2.2	-4.5	2.2	4.4	-1.0	0.9	-0.5 4.8	Alza	Neutral	M	Busca el soporte, PM50 días
AXTEL CPO	1.20	1.10	1.01	1.27	1.35	1.07	1.05	83	0.0	743,645	-8.1	-16.1	6.1	12.2	12.1	14.4	5.3 9.1	Lateral	Positivo	M	Busca la resistencia, PM200 días
BBAJIO	48.66	47.77	46.89	49.27	49.89	48.31	46.50	63	1.4	1,748,985	-1.8	-3.6	1.3	2.5	0.7	4.7	2.8 16.6	Alza	Neutral	P	Falla en superar el PM200 días
BIMBO A	54.30	53.20	52.10	55.44	56.58	54.18	52.76	56	-0.2	2,411,963	-2.0	-4.1	2.1	4.2	0.2	2.9	-0.2 -1.7	Baja	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM50 días
BOLSA A	32.00	31.84	31.67	32.20	32.39	31.81	31.87	51	-0.2	2,734,180	-0.5	-1.0	0.6	1.2	0.6	0.4	0.3 -4.1	Lateral	Neutral	M	Desacelera la corrección
CEMEX	12.48	12.29	12.10	12.65	12.82	12.02	11.66	69	0.3	58,732,533	-1.5	-3.0	1.4	2.7	3.9	7.0	1.5 6.8	Lateral	Positivo	M	Busca el máximo de 6 meses
CHDRAU B	122.39	119.93	117.46	124.91	127.42	123.50	122.93	47	-1.1	816,938	-2.0	-4.0	2.1	4.1	-0.9	-0.4	2.5 -2.3	Baja	Neutral	P	Respetar la resistencia, PM50 días
CUERVO *	19.24	18.54	17.85	19.67	20.11	18.82	19.93	43	-1.3	6,266,613	-3.6	-7.2	2.3	4.5	2.2	-3.5 4.7	-17.9	Baja	Débil	P	Moderar la baja en mínimos históricos
FCFE 18	24.40	24.25	24.11	24.57	24.75	24.45	24.54	45	-0.1	31,751	-0.6	-1.2	0.7	1.4	-0.2	-0.6 0.4	-1.5	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
FEMSA	175.86	173.73	171.59	178.28	180.69	175.35	173.04	54	0.5	3,786,077	-1.2	-2.4	1.4	2.7	0.3	1.6	-0.2 -1.0	Lateral	Positivo	M/C	Rompe la resistencia, PM50 días
FIBRAMQ	32.88	31.97	31.07	33.51	34.15	31.77	31.21	67	0.3	3,018,388	-2.8	-5.5	1.9	3.9	3.5	5.3	4.1 8.3	Lateral	Neutral	M	Presiona el precio máximo de noviembre
FUNO 11	22.67	21.80	20.93	23.24	23.81	21.48	20.98	78	0.2	33,826,397	-3.8	-7.7	2.5	5.0	5.6	8.1	5.5 9.4	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM200 días
GAP B	382.73	369.97	357.21	396.62	410.51	385.51	385.87	48	2.6	754,254	-3.3	-6.7	3.6	7.3	-0.7	-0.8 -0.1	4.4	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días
GCARSO A1	117.13	114.76	112.39	120.75	124.37	119.30	117.58	45	0.8	837,932	-2.0	-4.0	3.1	6.2	-1.8	-0.4 -1.4	1.6	Lateral	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM200 días
GCC *	202.20	196.62	191.03	205.18	208.15	187.71	184.53	71	2.9	1,334,589	-2.8	-5.5	1.5	2.9	7.7	9.6	5.0 8.4	Alza	Positivo	M	Presiona el nivel máximo de 2024
GENTERA *	28.32	27.69	27.05	28.73	29.13	27.66	26.43	62	0.9	4,142,965	-2.2	-4.5	1.4	2.9	2.4	7.2	4.2 16.5	Alza	Neutral	M	Opera cerca del máximo de 2024
GFINBUR O	44.64	43.79	42.95	45.49	46.35	43.89	43.96	57	-0.1	2,672,639	-1.9	-3.8	1.9	3.8	1.7	1.5	1.3 2.9	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM100 semanas
GMEXICO B	103.41	101.97	100.54	104.67	105.94	103.32	102.90	55	0.2	12,443,170	-1.4	-2.8	1.2	2.4	0.1	0.5	1.8 4.5	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días
GMXT *	31.69	31.46	31.24	31.95	32.22	31.39	31.43	54	-0.1	6,459	-0.7	-1.4	0.8	1.7	1.0	0.8	2.0 -2.7	Baja	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM100 días
HERDEZ *	53.19	51.40	49.60	55.59	57.98	55.31	55.19	28	0.2	400,966	-3.4	-6.7	4.5	9.0	-3.8	-3.6 -4.4	-2.8	Lateral	Débil	P	Presiona el soporte, PM200 días
KIMBER A	31.21	30.76	30.30	31.68	32.14	30.39	29.77	73	0.6	10,911,777	-1.5	-2.9	1.5	3.0	2.7	4.8	0.7 6.2	Alza	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM200 días
KOF L	159.26	156.81	154.37	162.35	165.45	158.85	157.42	50	0.5	1,116,523	-1.5	-3.1	1.9	3.9	0.3	1.2	-2.2 -1.7	Alza	Positivo	M/C	Respetar la resistencia, PM100 días
LAB B	28.09	27.90	27.70	28.39	28.68	27.82	27.21	63	0.5	2,617,529	-0.7	-1.4	1.1	2.1	1.0	3.2	-0.5 11.8	Alza	Neutral	M	Presiona el máximo de noviembre
LACOMER	34.58	34.11	33.65	34.96	35.35	33.44	32.90	72	0.3	537,642	-1.3	-2.7	1.1	2.2	3.4	5.1	2.1 5.4	Lateral	Positivo	M	Busca la resistencia, PM200 días
LIVEPOL C-	104.38	103.25	102.13	105.25	106.13	102.31	100.99	74	0.8	269,033	-1.1	-2.2	0.8	1.7	2.0	3.4	0.6 5.3	Alza	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días
MEGA CPO	41.22	40.20	39.17	42.25	43.27	39.14	37.74	74	1.2	834,999	-2.5	-5.0	2.5	5.0	5.3	9.2	0.9 21.6	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM200 días
NAFTRAC	51.90	51.58	51.25	52.15	52.39	51.42	50.68	65	0.4	5,525,737	-0.6	-1.2	0.5	1.0	0.9	2.4	1.1 4.7	Alza	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM200 días
NEMAK A	2.30	2.25	2.21	2.37	2.45	2.39	2.26	46	0.0	2,232,728	-2.0	-4.1	3.2	6.4	-3.8	2.0	-0.9 -6.9	Lateral	Neutral	M	Opera cerca de la resistencia, PM200 días
OMAB *	198.24	195.77	193.30	201.60	204.96	200.81	196.41	52	5.0	934,178	-1.2	-2.5	1.7	3.4	-1.3	0.9	1.3 10.5	Alza	Neutral	M	Desacelera la presión de alza
ORBIA *	13.42	13.27	13.13	13.63	13.85	13.75	13.89	34	-0.5	3,076,182	-1.1	-2.2	1.6	3.2	-2.4	-3.4	1.6 -10.4	Baja	Débil	P	Conserva la presión descendente
PE&OLES *	305.03	295.17	285.30	310.32	315.60	290.29	289.09	65	1.7	706,297	-3.2	-6.5	1.7	3.5	5.1	5.5	4.1 14.6	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM50 días
PINFRA *	195.41	189.96	184.52	198.92	202.44	191.07	186.49	77	3.8	853,208	-2.8	-5.6	1.8	3.6	2.3	4.8	-0.2 10.6	Alza	Positivo	M	Presiona el precio máximo de noviembre
Q *	176.37	171.92	167.47	178.87	181.37	174.28	170.61	62	2.8	1,188,937	-2.5	-5.0	1.4	2.8	1.2	3.4	2.3 0.5	Lateral	Positivo	M	Consolida sobre el PM200 días
R A	142.78	138.90	135.01	144.91	147.03	137.66	129.92	69	5.4	647,461	-2.7	-5.4	1.5	3.0	3.7	9.9	5.5 22.0	Alza	Positivo	M	Opera sobre el PM de 50 y 100 semanas
SITES 1	9.76	9.46	9.15	10.16	10.55	10.39	11.00	29	-0.8	2,287,775	-3.1	-6.2	4.1	8.1	-6.0	-11.2 -10.0	-21.2	Baja	Débil	P	Opea en mínimos históricos
SORIANA B	29.91	29.90	29.90	29.91	29.92	29.53	29.92	54	-0.1	3,592	-0.0	-0.0	0.0	0.0	1.3	-0.0	2.5 0.9	Lateral	Neutral	M	Amplia los movimientos erráticos
TERRA 13	37.25	36.62	35.98	38.07	38.88	36.60	35.39	65	0.4	14,298	-1.7	-3.4	2.2	4.4	1.8	5.2	-0.2 2.6	Lateral	Positivo	M	Busca el objetivo, PM200 días
TELEvisa	8.16	7.91	7.65	8.31	8.45	7.53	7.41	80	0.1	2,409,073	-3.1	-6.2	1.8	3.6	8.3	10.1	3.3 18.1	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM100 días
VESTA *	54.90	53.23	51.56	55.96	57.02	52.77	51.32	74	0.9	7,231,104	-3.0	-6.1	1.9	3.9	4.0	7.0	1.3 3.2	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM200 días
VOLAR A	17.20	16.89	16.57	17.49	17.77	17.78	17.32	45	0.4	2,653,558	-1.8	-3.6	1.7	3.3	-3.3	-0.7 -2.0	10.0	Alza	Positivo	M	Busca el soporte, PM50 días
WALMEX *	55.06	53.98	52.89	55.86	56.65	55.97	56.10	46	-0.3	47,612,789	-2.0	-3.9	1.4	2.9	-1.6	-1.9	2.5 0.3	Baja	Neutral	P	Falla en superar el PM100 días

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 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 Hernandez, 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 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