

## Desde el punto de vista técnico

### Índices Accionarios

#### S&P/BMV IPC

**Tendencia ascendente.** Observó un rendimiento negativo. Devolvió las ganancias después de superar momentáneamente el PM de 200 días en los 52,620 enteros, es indispensable el rompimiento de esta referencia para fortalecer el cambio de dirección al alza. Por otro lado, el PM de 50 días cotizando en los 50,400 puntos servirá de soporte. El indicador de tendencia Macd mantiene la lectura de recuperación. El volumen de operación alcanzó a superar el promedio de los últimos 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

#### EWV

**Patrón de consolidación.** Acumuló 2 días cerrando con pérdidas. La resistencia que mantiene expuesta es el PM de 100 días (US\$51.35), la superación en cierre de esta resistencia, fortalecería el rebote técnico. 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 rompe 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)	287.7
Importe Operado (\$ millones)	11,984.9
Máximo 52s (07/02/2024)	59,020.6
Mínimo 52s (30/12/2023)	48,769.9
Volumen Prom U12m (millones)	260.6

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior		
Emisora	\$	%
Q *	188.94	7.1
PENOLES *	324.10	6.3
AC*	195.99	1.3
LIVEPOL C	105.28	0.9
LAB B	28.27	0.6
CHDRAUI B	120.27	-1.7
KIMBER A	30.66	-1.8
CEMEX CPO	12.23	-2.0
ASUR B	548.47	-2.1
BBAJIO O	47.51	-2.4

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	-0.6	0.0	0.7	4.2
Dow Jones	0.7	0.4	0.7	5.5
S&P 500	0.4	0.4	0.3	3.1
Nasdaq	0.2	0.3	0.3	2.0
Bovespa	0.3	1.7	-0.5	4.4
USD/MXN	0.4	0.3	-0.5	-1.2
EUR/USD	0.2	-0.2	0.4	0.5
DXY	-0.4	-0.4	-0.7	-0.8
Oro (US\$/t oz)	0.6	3.7	2.1	8.7
Plata (US\$/t oz)	-0.1	5.0	2.2	12.8
Cobre (US\$/tm)	2.1	3.8	3.9	10.4
WTI (US\$/bbl)	-2.3	-2.2	-2.1	-1.0
Brent (US\$/bbl)	-2.1	-2.6	-2.8	0.0

Fuente: Bloomberg, BMV

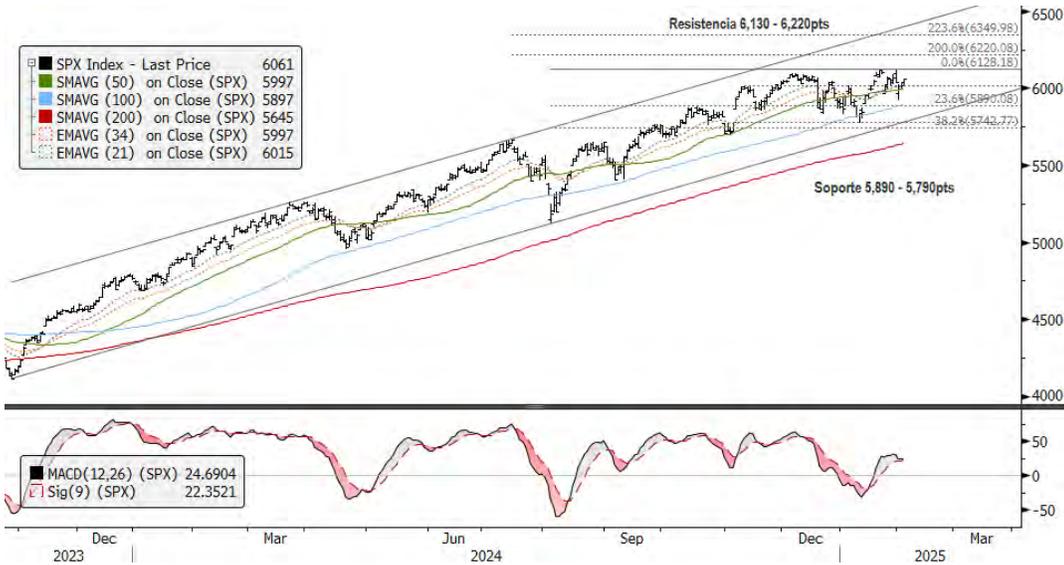


www.banorte.com/analiseconomico  
@analisis\_fundam

Documento destinado al público en general

## S&P 500

**Tendencia ascendente.** Por segundo día terminó con un balance favorable. Conserva la posibilidad de ampliar la recuperación hacia la resistencia más importante que se localiza en los 6,130 enteros. En caso de romper esta referencia detonaría una señal más favorable. El soporte lo ubicamos en los 5,890 puntos. 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.** Acumuló 2 días operando con ganancias. Ubica su cotización 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 (43,770pts) servirá de apoyo intermedio. El indicador de tendencia Macd modera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## NASDAQ

**Patrón de consolidación.** Por segundo día cerró con ganancias. Al operar sobre el PM de 100 días y una línea de tendencia en los 19,100, abre la posibilidad de llevar a cabo un rebote técnico. En este contexto, el técnico superior más sólido que buscaría es el máximo histórico en las 20,200 unidades. Consideramos este nivel como un punto de inflexión. El indicador Macd está descansando sobre la línea cero.



## RUSSELL 2000

**Patrón de consolidación.** Extendió el avance por segunda sesión consecutiva. Presiona el PM de 50 días (2,310pts); sin embargo, la resistencia que tendrá que romper para acelerar el rebote técnico se localiza en los 2,350 enteros. Por otro lado, el soporte que deberá respetar para conservar esta posibilidad lo ubicamos en los 2,230 puntos. El indicador de tendencia Macd generó una señal favorable al romper al alza la línea cero.



## BOVESPA

**Tendencia ascendente.** Detuvo 3 días cerrando con pérdidas. La resistencia que mantiene expuesta es el 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 apoyo se localiza en los 121,800 puntos. El indicador Macd rompe al alza la línea cero.



## NIKKEI

**Patrón de consolidación.** Cerró con un rendimiento favorable. Consolida sobre el PM de 200 días y el psicológico de los 38,000 puntos, cotizaciones sobre esta referencia tiene la posibilidad de llevar a cabo un rebote técnico. En este contexto, la resistencia que tendrá que romper para fortalecer el impulso la ubicamos en los 39,760 enteros. El indicador Macd está consolidando sobre la línea cero.



## Commodities

### ORO

**Tendencia ascendente.** Detiene 3 días cerrando con ganancias y en máximos históricos. En este movimiento la resistencia que habilitó es el psicológico de los 2,900 US\$/t oz, si logra superar 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

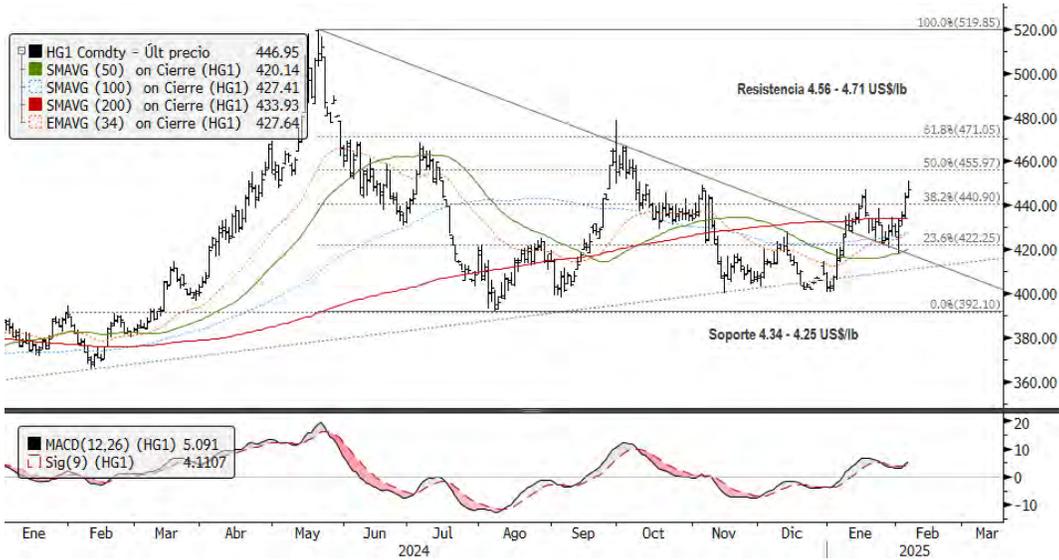
**Tendencia ascendente.** Acumula 2 sesiones operando con pérdidas. Modera el alza en el psicológico de los 33.00 US\$/t oz, es indispensable el rompimiento de esta referencia para fortalecer el rebote técnico. En este contexto, el siguiente objetivo que podría buscar se localiza en los 35.10 US\$/t 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.** Extiende la recuperación por cuarta sesión consecutiva. La resistencia más cercana que pondrá a prueba es un Fibonacci en 4.46 US\$/lb, en caso de romper esta referencia detonará una señal más favorable. En este contexto, el siguiente técnico que buscaría está en 4.71 US\$/lb. Por otro lado, el PM de 200 en 4.19 US\$/lb servirá como soporte. El indicador Macd está modificando la lectura al alza sobre la línea cero. Se lleva a cabo un intercambio positivo entre los PM de corto plazo.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## WTI

**Tendencia descendente.** Revierte un ajuste de 2 días. Opera sobre el apoyo ubicado en los 71.10 US\$/bbl, si vulnera esta referencia, tiene espacio para ampliar la corrección. En este contexto, el siguiente técnico que podría alcanzar se localiza en los 68.90 US\$/bbl. Por otro lado, la resistencia la ubicamos en los 74.60 US\$/bbl. El indicador Macd presiona a la baja la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BRENT

**Tendencia descendente.** Opera en terreno positivo. Ubica su cotización sobre un Fibonacci en 74.00 US\$/bbl, si perfora este nivel, fortalecerá la corrección. En este contexto, el siguiente soporte que podría buscar 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.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Divisas

## USD/MXN

**Patrón de consolidación.** Opera en terreno negativo por tercer día consecutivo. Al consolidar sobre los PM de corto plazo, abre la posibilidad de extender la depreciación. En este contexto, el soporte más cercano que podría buscar se localiza en \$20.76. Por otro lado, el terreno que servirá de resistencia lo ubicamos en \$20.43. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$20.43, \$20.32 y \$20.20; con soporte en \$20.76, \$20.83 y \$20.94. Para hoy esperamos una oscilación entre \$20.50 y \$20.70.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## EUR/USD

**Patrón de consolidación.** Detiene 2 días apreciándose. Modera el avance en el PM de 50 días (US\$1.0409), si falla en superar esta referencia, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo un descanso. En este contexto, el soporte que podría buscar se localiza en US\$1.0360. El indicador Macd presiona al alza la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DXY

**Patrón de consolidación.** Después de 2 días bajando opera en terreno positivo. Recupera el PM de 50 días, en caso de consolidar sobre esta referencia, tiene espacio para extender la recuperación. En este sentido, la resistencia que podría buscar se localiza en los 108.60 enteros. Por otro lado, ubicamos el apoyo en los 107.30 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 %	
	5-Feb	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
AMX B	14.60	14.40	15.40	14.00	6.9	-2.8
FEMSA UBD	175.18	176.00	185.00	168.00	5.1	-4.5
LACOMER UBC	34.05	33.20	35.00	31.60	5.4	-4.8
* HD	413.82	409.00	430.00	393.00	5.1	-3.9
* ORCL	171.66	166.00	177.00	157.00	6.6	-5.4
* UAL	107.82	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,  $\leq 30$  indica zona de sobre venta o abaratamiento del precio y  $\geq 70$  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)		Rendimiento	Tendencia	Lectura	Indicadores	Señal	Comentario
	Precio \$ 5-Feb	S1	S2	R1	R2	10D	20D	>70 SC <30 SV	PM Simple	10D	20D	30 SV	S1	S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D	Variación %	Variación %	Variación %	Variación %	Variación %						
AC*	195.99	193.26	190.54	197.51	199.04	187.72	183.79	69	3.9	1,895,508	-1.4	-2.8	0.8	1.6	4.4	6.6	3.5	13.5	Alza	Positivo	M	Habilita el máximo de 2024							
ALFAA	16.93	16.48	16.03	17.20	17.47	16.59	15.94	68	0.5	17,891,756	-2.7	-5.3	1.6	3.2	2.0	6.2	-0.2	12.2	Alza	Neutral	M	Moderar la presión ascendente							
ALPEK A	14.43	14.12	13.80	14.90	15.36	14.17	13.78	78	0.3	914,052	-2.2	-4.3	3.2	6.5	1.8	4.7	-1.8	10.7	Alza	Positivo	M	Presiona el máximo de noviembre							
ALSEA*	45.93	44.88	43.82	46.67	47.40	43.71	43.07	66	0.1	2,155,269	-2.3	-4.6	1.6	3.2	5.1	6.6	4.0	5.6	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM50 días							
AMXB	14.60	14.48	14.35	14.78	14.95	14.54	14.46	55	0.0	70,496,263	-0.8	-1.7	1.2	2.4	0.4	1.0	0.9	-2.3	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días							
ASUR B	548.47	538.95	529.43	565.07	581.67	566.00	555.05	50	8.4	778,535	-1.7	-3.5	3.0	6.1	-3.1	-1.2	-2.6	2.6	Alza	Neutral	M	Opera cerca del apoyo, PM100 días							
AXTEL CPO	1.22	1.19	1.17	1.24	1.27	1.07	1.05	83	0.0	1,802,829	-2.2	-4.4	1.9	3.8	14.0	16.3	7.0	10.9	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM200 días							
BBAIJO	47.51	46.59	45.67	48.77	50.03	48.31	46.50	63	1.4	2,491,083	-1.9	-3.9	2.7	5.3	-1.7	2.2	0.4	13.8	Alza	Neutral	P	Falla en superar el PM200 días							
BIMBOA	54.43	53.85	53.27	55.31	56.19	54.18	52.76	56	-0.2	3,214,570	-1.1	-2.1	1.6	3.2	0.5	3.2	0.0	-1.5	Baja	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM50 días							
BOLSA A	31.97	31.82	31.68	32.14	32.32	31.81	31.87	51	-0.2	1,683,828	-0.5	-0.9	0.5	1.1	0.5	0.3	0.3	-4.2	Lateral	Neutral	M	Desacelera la corrección							
CEMEX	12.23	12.09	11.94	12.50	12.76	12.02	11.66	69	0.3	56,418,267	-1.2	-2.3	2.2	4.4	1.8	4.9	-0.6	4.7	Lateral	Positivo	M	Opera cerca del máximo de 6 meses							
CHDRAUI B	120.27	117.53	114.80	124.00	127.74	123.50	122.93	47	-1.1	987,489	-2.3	-4.6	3.1	6.2	-2.6	-2.2	0.7	-4.0	Baja	Neutral	P	Respetar la resistencia, PM50 días							
CUERVO*	18.91	18.64	18.38	19.38	19.86	18.82	19.93	43	-1.3	4,649,283	-1.4	-2.8	2.5	5.0	0.5	-5.1	2.9	-19.3	Baja	Débil	P	Moderar la baja en mínimos históricos							
FCFE 18	24.44	24.33	24.21	24.58	24.71	24.45	24.54	45	-0.1	27,569	-0.5	-0.9	0.6	1.1	-0.1	-0.4	0.6	-1.3	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos							
FEMSA	175.18	172.83	170.47	177.94	180.69	175.35	173.04	54	0.5	4,468,024	-1.3	-2.7	1.6	3.1	-0.1	1.2	-0.6	-1.4	Lateral	Positivo	M/C	Rompe la resistencia, PM50 días							
FIBRAMM	32.54	32.20	31.85	32.97	33.39	31.77	31.21	67	0.3	571,386	-1.1	-2.1	1.3	2.6	2.4	4.3	3.0	7.2	Lateral	Neutral	M	Presiona el precio máximo de noviembre							
FUNO 11	22.28	22.04	21.80	22.66	23.04	21.48	20.98	78	0.2	22,627,108	-1.1	-2.2	1.7	3.4	3.7	6.2	3.7	7.5	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM200 días							
GAP B	380.08	371.39	362.71	391.30	402.53	385.51	385.87	48	2.6	975,594	-2.3	-4.6	3.0	5.9	-1.4	-1.5	-0.8	3.7	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días							
GARSAO A1	116.09	113.77	111.46	119.10	122.12	119.30	117.58	45	0.8	590,190	-2.0	-4.0	2.6	5.2	-2.7	-1.3	-2.3	0.7	Lateral	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM200 días							
GCC*	202.79	200.45	198.10	206.05	209.30	187.71	184.53	71	2.9	685,186	-1.2	-2.3	1.6	3.2	8.0	9.9	5.3	8.8	Alza	Positivo	M	Presiona el nivel máximo de 2024							
GENTERA*	28.39	28.13	27.86	28.78	29.16	27.66	26.43	62	0.9	2,450,201	-0.9	-1.9	1.4	2.7	2.6	7.4	4.4	16.8	Alza	Neutral	M	Opera cerca del máximo de 2024							
GFINBUR O	44.43	43.67	42.91	45.42	46.41	43.89	43.96	57	-0.1	2,169,759	-1.7	-3.4	2.2	4.5	1.2	1.1	0.8	2.4	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM100 semanas							
GMEXICO B	102.06	100.12	98.18	105.20	108.34	103.32	102.90	55	0.2	7,568,947	-1.9	-3.8	3.1	6.2	-1.2	-0.8	0.5	3.2	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días							
GMXT*	31.37	31.18	30.98	31.59	31.80	31.39	31.43	54	-0.1	8,671	-0.6	-1.2	0.7	1.4	-0.1	-0.2	1.0	-3.7	Baja	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM100 días							
HERDEZ*	54.76	53.53	52.31	55.60	56.45	55.31	55.19	28	0.2	107,640	-2.2	-4.5	1.5	3.1	-1.0	-0.8	-1.6	0.1	Lateral	Débil	P	Presiona el soporte, PM200 días							
KIMBERA*	30.66	30.08	29.50	31.70	32.74	30.39	29.77	73	0.6	7,224,330	-1.9	-3.8	3.4	6.8	0.9	3.0	-1.0	4.3	Alza	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM200 días							
KOFL	159.73	158.52	157.31	161.40	163.07	158.85	157.42	50	0.5	766,453	-0.8	-1.5	1.0	2.1	0.6	1.5	-1.9	-1.4	Alza	Positivo	M/C	Respetar la resistencia, PM100 días							
LAB B	28.27	28.08	27.90	28.57	28.88	27.82	27.21	63	0.5	4,559,679	-0.7	-1.3	1.1	2.1	1.6	3.9	0.1	12.5	Alza	Neutral	M	Presiona el máximo de noviembre							
LACOMER	34.05	33.53	33.00	34.84	35.62	33.44	32.90	72	0.3	490,601	-1.5	-3.1	2.3	4.6	1.8	3.5	0.5	3.8	Lateral	Positivo	M/C	Opera sobre los PM de corto plazo							
LIVPOL C-	105.28	104.36	103.44	105.85	106.42	102.31	100.99	74	0.8	548,501	-0.9	-1.7	0.5	1.1	2.9	4.3	1.4	6.2	Alza	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días							
MEGA CPO	41.06	39.45	37.85	42.29	43.53	39.14	37.74	74	1.2	629,749	-3.9	-7.8	3.0	6.0	4.9	8.8	0.5	21.1	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM200 días							
NAFTRAC	51.60	51.40	51.19	51.87	52.13	51.42	50.68	65	0.4	3,998,309	-0.4	-0.8	0.5	1.0	0.3	1.8	0.5	4.1	Alza	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM200 días							
NEMAK A	2.34	2.28	2.21	2.39	2.43	2.39	2.26	46	0.0	2,018,988	-2.7	-5.4	2.0	4.0	-2.1	3.8	0.9	-5.3	Lateral	Neutral	M	Opera cerca de la resistencia, PM200 días							
OMAB	195.12	191.20	187.28	201.00	206.88	200.81	196.41	52	5.0	851,552	-2.0	-4.0	3.0	6.0	-2.8	-0.7	-0.3	8.7	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PME34 días							
ORBIA*	13.23	13.05	12.87	13.53	13.83	13.75	13.89	34	-0.5	1,588,595	-1.4	-2.7	2.3	4.5	-3.8	-4.7	0.2	-11.7	Baja	Débil	P	Conserva la presión descendente							
PE&OLEF*	324.10	311.46	298.81	330.82	337.53	290.29	289.09	65	1.7	1,059,797	-3.9	-7.8	2.1	4.1	11.6	12.1	10.6	21.8	Alza	Positivo	M	Busca el precio máximo de diciembre							
PINFRA*	192.81	188.72	184.63	199.56	206.31	191.07	186.49	77	3.8	666,271	-2.1	-4.2	3.5	7.0	0.9	3.4	-1.5	9.2	Alza	Positivo	M	Presiona el precio máximo de noviembre							
Q*	188.94	179.91	170.87	195.07	201.19	174.28	170.61	62	2.8	1,272,093	-4.8	-9.6	3.2	6.5	8.4	10.7	9.6	7.7	Alza	Positivo	M	Rompe el precio máximo de diciembre							
RA	140.37	136.13	131.88	144.03	147.68	137.66	129.92	69	5.4	467,199	-3.0	-6.0	2.6	5.2	2.0	8.0	3.7	19.9	Alza	Positivo	M	Opera sobre el PM de 50 y 100 semanas							
SITES 1	9.30	9.08	8.86	9.70	10.10	10.39	11.00	29	-0.8	2,435,414	-2.4	-4.7	4.3	8.6	-10.4	-15.4	-5.7	-24.9	Baja	Débil	P	Opera en mínimos históricos							
SORIANA B	29.91	29.91	29.91	29.91	29.91	29.93	29.92	54	-0.1	199	0.0	0.0	0.0	0.0	1.3	-0.0	2.5	0.9	Lateral	Neutral	M	Amplía los movimientos erráticos							
TERRA 13	37.09	36.35	35.62	37.57	38.06	36.60	35.39	65	0.4	3,448	-2.0	-4.0	1.3	2.6	1.3	4.8	-0.6	2.1	Lateral	Positivo	M	Busca el objetivo, PM200 días							
TLEVISA	8.17	8.01	7.85	8.36	8.55	7.53	7.41	80	0.1	1,687,518	-2.0	-3.9	2.3	4.7	8.5	10.2	3.4	18.2	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM100 días							
VESTA*	54.18	53.46	52.75	55.28	56.39	52.77	51.32	74	0.9	4,797,948	-1.3	-2.6	2.0	4.1	2.7	5.6	0.0	1.8	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM200 días							
VOLAR A	16.36	15.95	15.53	17.11	17.85	17.78	17.32	45	0.4	1,934,403	-2.5	-5.1	4.6	9.1	-8.0	-5.5	-6.8	4.7	Alza	Neutral	M	Rompe a la baja los PM de corto plazo							
WALMEX*	54.76	54.01	53.25	55.73	56.69	55.97	56.10	46	-0.3	44,096,249	-1.4	-2.8	1.8	3.5	-2.2	-2.4	1.9	-0.2	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 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