

## Desde el punto de vista técnico

### Índices Accionarios

#### S&P/BMV IPC

**Tendencia ascendente.** Extendió la racha positiva por quinto día. En este movimiento alcanzó en superar en intradía las 54,200 unidades, si consolida sobre esta referencia, tiene espacio para extender la recuperación. En este contexto, el siguiente objetivo que podría buscar está en los 54,680 puntos. Por otro lado, el terreno que servirá de apoyo lo situamos en los 53,000 enteros. El indicador de tendencia Macd conserva la lectura favorable. El volumen de operación alcanzó a superar el promedio de los últimos 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

#### EWV

**Tendencia ascendente.** Por tercer día consecutivo terminó con ganancias. Superó una directriz de baja y terminó cerca de un Fibonacci en los US\$53.30, en caso de romper esta referencia, fortalecerá el rebote técnico. En este contexto, el siguiente objetivo que podría buscar es un Fibonacci en los US\$54.20. Por otro lado, el terreno que servirá como soporte lo situamos en los US\$49.80. 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)	288.8
Importe Operado (\$ millones)	11,364.3
Máximo 52s (09/04/2024)	58,298.8
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	\$	%
PENOLSA *	324.38	6.1
KOF UBL	170.71	5.1
CUERVO *	18.24	4.9
AC*	213.50	4.8
TLEVISIA CPO	8.52	4.5
GFNORTE O	149.32	-0.8
CEMEX CPO	13.49	-0.8
GENTERA*	27.85	-1.2
GMEXICO B	104.93	-1.3

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	1.1	4.8	5.6	9.2
Dow Jones	-0.5	-1.1	-0.4	4.3
S&P 500	-0.3	-0.2	0.2	2.9
Nasdaq	0.0	-0.2	0.1	1.8
Bovespa	-1.7	-0.9	-1.4	3.4
USD/MXN	-0.1	-0.2	-0.7	-1.4
EUR/USD	0.2	-0.2	0.2	0.3
DXY	0.0	0.4	-0.4	-0.5
Oro (US\$/t oz)	-0.1	1.3	3.4	10.1
Plata (US\$/t oz)	1.4	-0.6	1.6	12.1
Cobre (US\$/tm)	2.2	5.9	9.9	16.8
WTI (US\$/bbl)	-2.7	0.5	-1.6	-0.5
Brent (US\$/bbl)	-2.6	0.5	-2.3	0.5

Fuente: Bloomberg, BMV

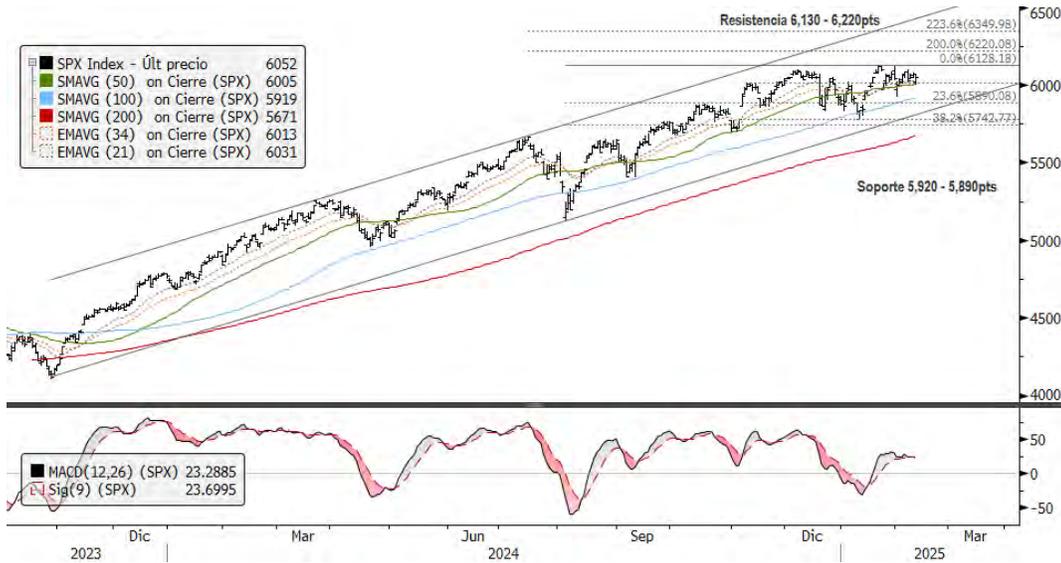


www.banorte.com/analiseconomico  
@analisis\_fundam

Documento destinado al público en general

## S&P 500

**Tendencia ascendente.** Cerró con un acotado ajuste. La resistencia más importante que mantiene expuesto es máximo histórico intradía en los 6,130 enteros, consideramos indispensable el rompimiento de este nivel para desarrollar un impulso adicional. En este contexto, el siguiente objetivo que podría buscar lo situamos en las 6,220 unidades. Por otro lado, los 5,920 puntos servirán como apoyo. El indicador de tendencia Macd está operando sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DOW JONES

**Tendencia ascendente.** Detuvo 2 días operando con ganancias. La resistencia más importante se mantiene en el máximo histórico intradía en los 45,070 enteros, es muy importante el rompimiento de esta referencia para reforzar la tendencia de recuperación. En este contexto, el siguiente objetivo que podría alcanzar lo proyectamos hacia los 45,800 puntos. Por otro lado, los 43,700 enteros servirán como un primer soporte. El indicador de tendencia Macd modificó la lectura al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## NASDAQ

**Patrón de consolidación.** Concluyó con pocos cambios. Opera sobre los PM de corto plazo, no obstante, el PM de 100 días y una línea de tendencia en los 19,100 puntos están sirviendo como soporte. De seguir respetando esta referencia, tiene la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. En este contexto, el objetivo que podría buscar es el máximo histórico en las 20,200 unidades. El indicador Macd está descansando sobre la línea cero con señales estables.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## RUSSELL 2000

**Patrón de consolidación.** Acumuló 2 días cerrando con pérdidas. Opera cerca de los 2,230 puntos, si perfora este nivel tiene espacio para ampliar la corrección. En este contexto, el apoyo que podría buscar es el PM de 200 días en los 2,200 enteros. Por otro lado, el nivel que servirá de resistencia la situamos en las 2,350 unidades. El indicador de tendencia Macd modera el avance después de romper al alza la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

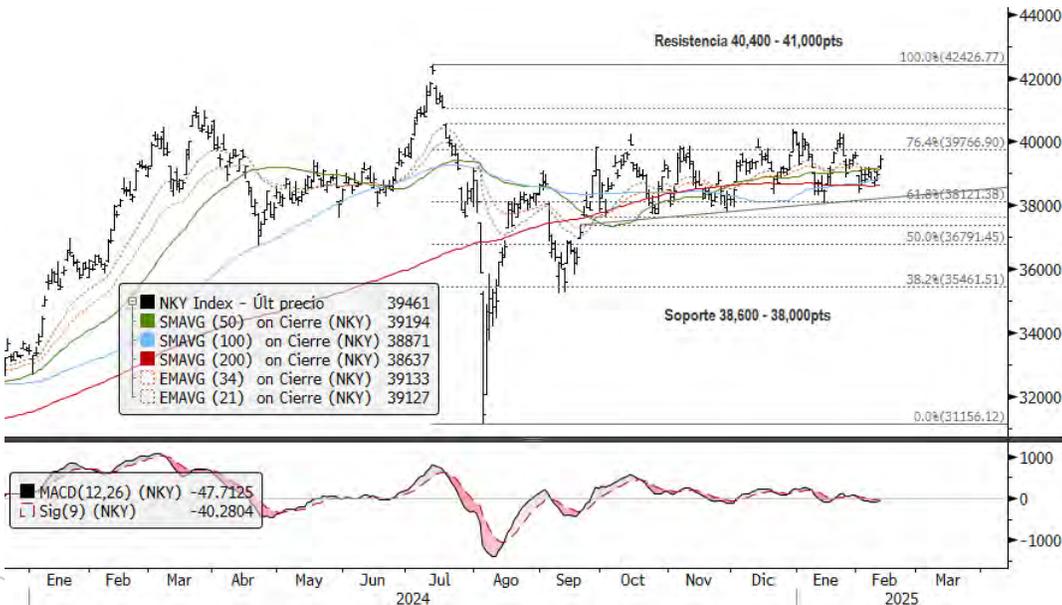
## BOVESPA

**Tendencia ascendente.** Después de 2 días subiendo generó el ajuste más importante en el año. Al fallar en superar el PM de 200 días y un Fibonacci en los 127,850 enteros, tiene el riesgo de llevar a cabo un descanso. En este contexto, el apoyo que podría buscar es el PM de 50 días y un Fibonacci que se localiza en los 122,760 puntos. El indicador Macd modera la recuperación después de romper al alza la línea cero.



## NIKKEI

**Patrón de consolidación.** Acumuló 2 días subiendo. Opera cerca de la resistencia que se localiza en los 39,760 enteros, en caso de romper este nivel, detonará una señal más favorable. En este contexto, el siguiente objetivo que podría alcanzar lo ubicamos en los 40,400 puntos. Por otro lado, situamos el apoyo en las 38,600 unidades. El indicador Macd modera la baja sobre la línea cero.



# Commodities

## ORO

**Tendencia ascendente.** Detiene una baja de 2 sesiones. Opera sobre el psicológico de los 2,900 US\$/t oz, cotizaciones en cierre sobre esta referencia, fortalecerá la recuperación. En este sentido, el objetivo que podría buscar se localiza los 2,965 US\$/toz. Por su parte, el terreno que estará sirviendo de soporte lo situamos en los 2,830 US\$/t oz. El indicador de tendencia Macd conserva una lectura favorable.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## PLATA

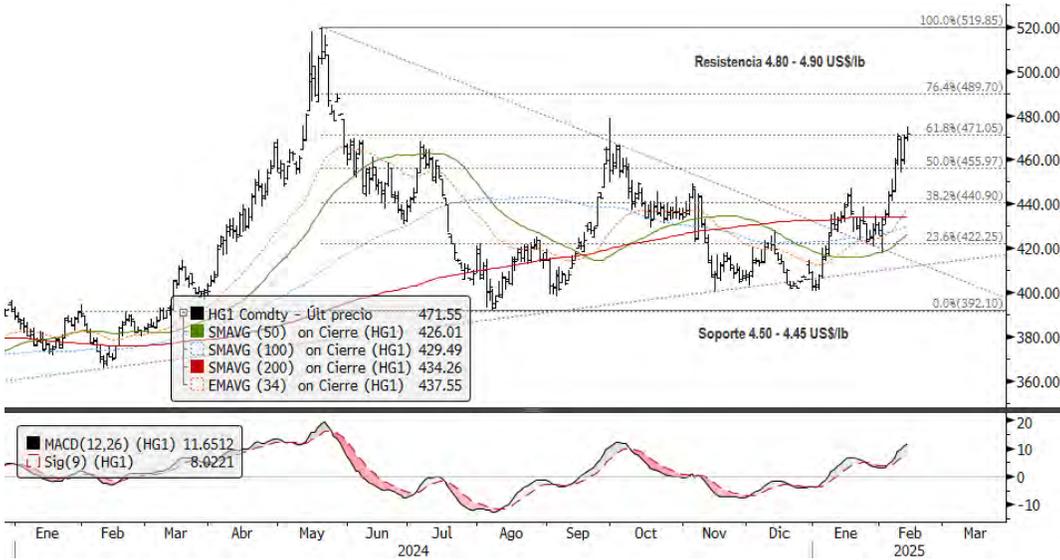
**Tendencia ascendente.** Por segundo día observa un rendimiento favorable. Opera cerca del psicológico de los 33.00 US\$/t oz, es indispensable el rompimiento de esta referencia para fortalecer el rebote técnico. En este contexto, el siguiente objetivo que podría alcanzar se localiza en los 35.10 US\$/t oz. Por su parte, el terreno que servirá de apoyo lo situamos en los 31.20 US\$/t oz. El indicador Macd suaviza la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## COBRE

**Tendencia ascendente.** Acumula 2 sesiones operando en terreno positivo. Presiona un Fibonacci ubicado en 4.71 US\$/lb, en caso de romper esta referencia, detonará una señal más favorable. Bajo este escenario, el siguiente objetivo que podría alcanzar está en los 4.80 US\$/lb. Por otro lado, el apoyo lo situamos en 4.50 US\$/lb. El indicador Macd observa una lectura favorable 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.** Observa un ajuste por segundo día. Opera cerca del psicológico de los 70.00 US\$/bbl, la perforación de esta referencia, fortalecerá el escenario de baja. En este contexto, el soporte que podría alcanzar lo situamos en los 68.90 US\$/bbl. Por otro lado, ubicamos la resistencia en el psicológico de los 73.00 US\$/bbl. El indicador Macd rompe a la baja la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BRENT

**Tendencia descendente.** Acumula 2 días operando con pérdidas. Presiona el psicológico de los 74.00 US\$/bbl, en caso de romper esta referencia, tiene espacio para ampliar la corrección. En este contexto, el siguiente apoyo que podría buscar está en los 72.00 US\$/bbl. Por otro lado, la resistencia la ubicamos en los 77.80 US\$/bbl. El indicador Macd opera por debajo de la línea cero. Los PM están trabajando sobre la línea de precios.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Divisas

## USD/MXN

**Patrón de consolidación.** Opera en terreno negativo después de acumular 2 días apreciándose. Consolida sobre el PM de 50 días en \$20.44, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo una depreciación en caso de respetar esta referencia. En este sentido, el soporte más cercano que podría buscar y presionar lo situamos en \$20.70. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$20.44, \$20.30 y \$20.23; con soporte en \$20.70, \$20.83 y \$20.94. Para hoy esperamos una oscilación entre \$20.45 y \$20.70.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## EUR/USD

**Tendencia descendente.** Acumula 2 días apreciándose. Al superar el PM de 50 días en US\$1.0395, tiene espacio para ampliar la recuperación. En este sentido, el siguiente objetivo que podría buscar está en US\$1.0470. Por otro lado, el terreno que estará funcionando como soporte lo situamos en US\$1.0310. El indicador Macd está modificando la lectura al alza cerca de la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DXY

**Patrón de consolidación.** Opera en terreno negativo. Al perforar los PM de corto plazo, tiene espacio para ampliar la depreciación. En este contexto, el soporte que podría buscar y presionar lo ubicamos en los 107.80 puntos. Por su parte, el terreno que servirá de resistencia la situamos en los 109.00 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 %	
	12-Feb	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
AMX B	15.21	14.90	15.65	14.30	5.0	-4.0
FEMSA UBD	182.47	176.00	185.00	168.50	5.1	-4.3
LACOMER UBC	34.94	34.00	35.70	32.60	5.0	-4.1
* AAL	16.26	17.05	18.10	16.20	6.2	-5.0
* DPZ	471.47	463.00	487.00	442.00	5.2	-4.5
* PDD	118.83	112.50	119.00	107.00	5.8	-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

## American Airlines Group Inc. (AAL)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Domino's Pizza, Inc. (DPZ)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## PDD Holdings Inc. (PDD)



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 \$ 12-Feb	(B) Soporte		(C) Resistencia		(E) PM Simple 10D	(F) 20D	RSI 9d >70 SC <30 SV	MACD	Volumen	(D) vs (A) Variación %				(A) vs (F)		(A) vs (G)		Rendimiento Mes Año	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario
		S1	S2	R1	R2						S1	S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D							
AC *	213.50	208.00	202.50	217.00	220.50	195.37	188.64	75	5.8	3,619,731	-2.6	-5.2	1.6	3.3	9.3	13.2	12.7	23.6	Alza	Positivo	M	Opera en máximos históricos	
ALFAA	17.60	17.25	16.89	17.84	18.07	17.06	16.35	73	0.5	7,001,902	-2.0	-4.0	1.3	2.7	3.2	7.6	3.7	16.6	Alza	Neutral	M	Busca el máximo de febrero de 2019	
ALPEKA	14.71	14.52	14.33	14.94	15.17	14.57	14.12	69	0.3	690,542	-1.3	-2.6	1.6	3.1	1.0	4.2	0.1	12.8	Alza	Positivo	M	Presiona el máximo de noviembre	
ALSEA *	49.65	49.22	48.79	50.04	50.43	46.55	44.13	77	1.3	1,271,448	-0.9	-1.7	0.8	1.6	6.7	12.5	12.5	14.2	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM100 días	
AMXB B	15.21	14.86	14.50	15.43	15.64	14.79	14.60	68	0.1	95,572,582	-2.3	-4.6	1.4	2.8	2.9	4.2	5.1	1.7	Alza	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM100 días	
ASUR B	590.82	574.74	558.65	600.18	609.53	566.78	562.03	58	6.0	414,838	-2.7	-5.4	1.6	3.2	4.2	5.1	4.9	10.5	Alza	Neutral	M	Presiona el máximo de mayo	
AXTEL CPO	1.48	1.41	1.33	1.53	1.57	1.23	1.13	94	0.1	500,760	-5.0	-9.9	3.2	6.3	20.4	31.5	29.8	34.5	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PME34 meses	
BBAJIOO	46.65	45.84	45.04	47.48	48.32	47.73	47.33	42	0.7	2,180,350	-1.7	-3.5	1.8	3.6	-2.3	-1.4	-1.4	11.7	Alza	Neutral	P	Falla en superar el PM200 días	
BIMBO A	56.62	55.44	54.26	57.36	58.10	54.51	53.47	65	0.1	2,022,372	-2.1	-4.2	1.3	2.6	3.9	5.9	4.1	2.5	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM50 días	
BOLSA A	34.97	33.86	32.76	35.61	36.26	32.17	31.90	81	0.0	977,471	-3.2	-6.3	1.8	3.7	8.7	9.6	9.7	4.8	Lateral	Neutral	M	Presiona el máximo de 2 meses	
CEMEX	13.49	13.26	13.03	13.63	13.77	12.83	12.16	74	0.5	60,865,915	-1.7	-3.4	1.0	2.1	5.1	11.0	9.7	15.5	Alza	Positivo	M	Rompe máximos de 6 meses	
CHDRAUI B	122.68	121.52	120.37	123.50	124.33	121.88	122.29	50	-0.9	486,558	-0.9	-1.9	0.7	1.3	0.7	0.3	2.7	-2.1	Baja	Neutral	P	Respetar la resistencia, PM50 días	
CUERVO *	18.24	17.67	17.10	18.54	18.84	18.29	18.94	27	-1.3	2,897,446	-3.1	-6.3	1.6	3.3	-0.3	-3.7	-0.7	-22.2	Baja	Débil	P	Consolida en mínimos históricos	
FCFE 18	24.39	24.34	24.29	24.47	24.55	24.35	24.46	47	-0.1	17,407	-0.2	-0.4	0.3	0.7	0.1	-0.3	0.4	-1.5	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos	
FEMSA	182.47	179.26	176.06	184.26	186.06	178.42	175.15	59	1.4	2,738,771	-1.8	-3.5	1.0	2.0	2.3	4.2	3.6	2.7	Alza	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM100 días	
FIBRAMO	32.44	32.10	31.77	32.69	32.95	32.35	31.67	58	0.4	463,862	-1.0	-2.1	0.8	1.6	0.3	2.4	2.7	6.9	Lateral	Neutral	M	Presiona el precio máximo de noviembre	
FUNO 11	22.04	21.55	21.07	22.42	22.81	21.60	20.99	58	0.4	14,474,892	-2.2	-4.4	1.7	3.5	2.0	5.0	2.6	6.4	Alza	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM200 días	
GAP B	416.75	400.01	383.27	427.98	439.21	386.95	387.77	66	3.2	579,501	-4.0	-8.0	2.7	5.4	7.7	7.5	8.8	13.7	Alza	Neutral	M	Opera en máximos históricos	
GCARSO A1	121.88	119.27	116.65	124.24	126.59	118.64	118.55	65	0.6	309,905	-2.1	-4.3	1.9	3.9	2.7	2.8	2.6	5.7	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM200 días	
GCC *	206.91	202.52	198.14	210.14	213.38	198.13	189.39	67	6.0	797,616	-2.1	-4.2	1.6	3.1	4.4	9.3	7.5	11.0	Alza	Positivo	M	Opera cerca de máximos históricos	
GENTERA *	27.85	27.62	27.40	28.23	28.62	28.20	27.42	58	0.8	2,124,611	-0.8	-1.6	1.4	2.8	-1.2	1.6	2.4	14.6	Alza	Neutral	M	Opera cerca del máximo de 2024	
GFINBUR O	48.04	46.55	45.06	49.05	50.06	44.53	44.19	69	0.2	1,714,444	-3.1	-6.2	2.1	4.2	7.9	8.7	9.0	10.7	Lateral	Positivo	M	Busca el precio máximo de diciembre	
GMEXICO B	104.93	103.25	101.58	106.90	108.88	103.50	103.63	64	0.9	8,907,525	-1.6	-3.2	1.9	3.8	1.4	1.3	3.3	6.1	Alza	Positivo	M/C	Presiona máximos de 3 semanas	
GMXT *	32.10	31.96	31.82	32.24	32.38	31.57	31.43	59	0.0	5,898	-0.4	-0.9	0.4	0.9	1.7	2.1	3.3	-1.4	Baja	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM100 días	
HERDEZ *	56.92	56.40	55.89	57.23	57.55	55.27	55.26	62	0.2	31,715	-0.9	-1.8	0.6	1.1	3.0	3.0	2.3	4.0	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM200 días	
KIMBERA	31.79	31.05	30.32	32.25	32.72	30.94	30.22	59	0.6	7,242,003	-2.3	-4.6	1.5	2.9	2.7	5.2	2.6	8.1	Alza	Neutral	M/C	Señal positiva si rompe el PM200 días	
KOFL	170.71	163.96	157.20	174.38	178.04	161.44	159.09	59	0.8	1,346,195	-4.0	-7.9	2.1	4.3	5.7	7.3	4.9	5.4	Alza	Positivo	M/C	Rompe la resistencia, PM100 días	
LAB B	28.88	28.42	27.96	29.26	29.64	28.08	27.61	61	0.5	10,539,719	-1.6	-3.2	1.3	2.6	2.8	4.6	2.3	14.9	Alza	Neutral	M	Busca el máximo de diciembre 2014	
LACOMER	34.94	34.41	33.89	35.33	35.73	34.32	33.43	69	0.5	875,368	-1.5	-3.0	1.1	2.3	1.8	4.5	3.2	6.5	Alza	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM200 días	
LIVEPOL C-	106.31	105.22	104.12	107.19	108.06	104.42	102.29	71	1.2	288,857	-1.0	-2.1	0.8	1.6	1.8	3.9	2.4	7.2	Alza	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días	
MEGA CPO	42.83	41.76	40.70	43.54	44.26	40.96	38.81	68	1.3	1,057,830	-2.5	-5.0	1.7	3.3	4.6	10.4	4.8	26.3	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM200 días	
NAFTRAC	54.11	53.38	52.66	54.56	55.02	52.20	51.41	77	0.7	12,666,791	-1.3	-2.7	0.8	1.7	3.7	5.3	5.4	9.1	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM200 días	
NEMAK A	2.28	2.23	2.19	2.34	2.41	2.38	2.32	50	0.0	3,160,980	-2.0	-4.1	2.8	5.6	-4.3	-1.6	-1.7	-7.7	Lateral	Neutral	M	Falla en superar el PM200 días	
OMA B	206.85	202.30	197.75	209.82	212.79	199.88	199.64	60	3.6	609,688	-2.2	-4.4	1.4	2.9	3.5	3.6	5.7	15.3	Alza	Neutral	M	Habilita la zona de máximos históricos	
ORBIA *	13.15	12.78	12.41	13.49	13.83	13.32	13.61	26	-0.5	2,570,843	-2.8	-5.6	2.6	5.2	-1.3	-3.4	-0.5	-12.2	Baja	Débil	P	Conserva la presión descendente	
PE&OLES *	324.38	309.39	294.40	332.94	341.50	305.80	297.92	53	7.6	930,906	-4.6	-9.2	2.6	5.3	6.1	8.9	10.7	21.9	Alza	Positivo	M	Busca el precio máximo de diciembre	
PINFRA *	203.64	200.53	197.41	205.88	208.11	195.61	190.49	80	4.7	420,662	-1.5	-3.1	1.1	2.2	4.1	6.9	4.0	15.3	Alza	Positivo	M	Rompe el máximo de marzo 2020	
Q *	197.04	190.86	184.69	200.57	204.11	179.90	176.19	67	5.3	2,609,561	-3.1	-6.3	1.8	3.6	9.5	11.8	14.3	12.3	Alza	Positivo	M	Habilita el máximo de junio 2024	
R A	137.89	136.28	134.67	139.08	140.27	139.52	134.96	54	4.4	799,679	-1.2	-2.3	0.9	1.7	-1.2	2.2	1.9	17.8	Alza	Positivo	M	Opera sobre el PM de 50 y 100 semanas	
SITES 1	8.89	8.72	8.54	9.06	9.22	9.54	10.42	25	-0.9	1,782,262	-1.9	-3.9	1.9	3.7	-6.9	-14.7	-9.8	-28.2	Baja	Débil	P	Opera en mínimos históricos	
SORIANA B	29.10	29.00	28.90	29.30	29.50	29.53	29.80	45	-0.1	1,167	-0.3	-0.7	0.7	1.4	-1.5	-2.4	-0.3	-1.8	Lateral	Neutral	M	Amplía los movimientos erráticos	
TERRA 13	36.39	36.36	36.34	36.41	36.44	36.67	36.09	47	0.3	2,009	-0.1	-0.1	0.1	0.1	0.1	0.8	0.8	-2.5	0.2	Alza	Positivo	M	Consolida sobre los PM de corto plazo
TLEVISA	8.52	8.24	7.95	8.70	8.87	7.92	7.55	71	0.2	2,312,653	-3.3	-6.7	2.1	4.1	7.6	12.8	7.8	23.3	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM200 días	
VESTA *	54.45	53.80	53.14	55.01	55.56	54.31	52.37	60	0.9	2,374,881	-1.2	-2.4	1.0	2.0	0.3	4.0	0.5	2.3	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM200 días	
VOLAR A	15.86	15.70	15.54	16.01	16.16	16.92	17.27	28	-0.1	1,177,631	-1.0	-2.0	0.9	1.9	-6.3	-8.2	-9.6	1.5	Alza	Neutral	M	Rompe a la baja los PM de corto plazo	
WALMEX *	57.97	56.42	54.87	59.51	61.05	55.43	55.90	64	0.0	43,488,281	-2.7	-5.3	2.7	5.3	4.6	3.7	7.9	5.6	Baja	Neutral	M	Presiona al alza 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