

Desde el punto de vista técnico

Índices Accionarios

S&P/BMV IPC

Tendencia ascendente. Cerró con un rendimiento negativo. Consolida cerca de un Fibonacci en los 54,680 puntos, al no superar esta resistencia, podría llevar a cabo una corrección. En este contexto, sugerimos tomar utilidades de corto plazo. El terreno que servirá de apoyo son los 53,000 puntos. El indicador de tendencia Macd desacelera el movimiento de recuperación. El volumen de operación superó el promedio de 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EWV

Tendencia ascendente. Terminó con un balance positivo. Al operar sobre los US\$32.00, tiene espacio para buscar la resistencia más importante que se localiza en el PM de 200 días (US\$54.80). En este sentido, recomendamos mantener posiciones. Por otro lado, el terreno que servirá como soporte lo situamos en los US\$51.00. La buena lectura del indicador Macd, acompaña la recuperación del precio.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



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

S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	296.5
Importe Operado (\$ millones)	12,299.9
Máximo 52s (09/04/2024)	58,298.8
Mínimo 52s (30/12/2023)	48,769.9
Volumen Prom U12m (millones)	262.6

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC

Sesión Anterior

Emisora	\$	%
CHDRAUI B	123.51	4.8
PENOLE S *	330.96	3.6
PINFRA *	215.29	3.2
OMA B	211.17	2.5
AC*	208.91	2.5
R A	139.12	-1.0
FEMSAUBD	183.23	-1.2
LAB B	27.37	-1.9
ALSEA*	49.90	-2.5
Q *	193.01	-2.7

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	0.4	0.3	6.0	9.7
Dow Jones	-1.0	-1.2	-0.8	3.8
S&P 500	-0.4	0.0	1.3	4.0
Nasdaq	-0.5	0.1	1.7	3.4
Bovespa	0.2	2.2	1.2	6.1
USD/MXN	-0.6	-0.4	-1.7	-2.4
EUR/USD	0.7	0.3	1.3	1.4
DXY	-0.7	-0.9	-1.8	-1.9
Oro (US\$/t oz)	0.7	0.5	4.5	11.3
Plata (US\$/t oz)	1.3	2.3	3.8	14.5
Cobre (US\$/tm)	1.1	-3.5	7.8	14.5
WTI (US\$/bbl)	0.4	1.8	0.1	1.2
Brent (US\$/bbl)	0.6	1.9	-0.4	2.5

Fuente: Bloomberg, BMV

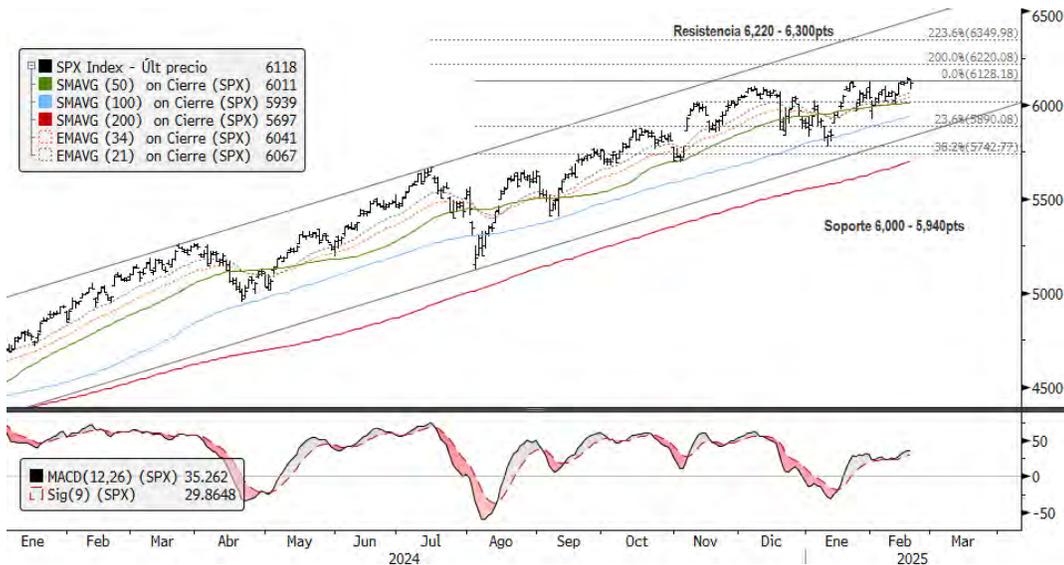


[@analisis_fundam](http://www.banorte.com/analiseconomico)

Documento destinado al público en general

S&P 500

Tendencia ascendente. Detuvo 2 días subiendo y cerrando en máximos históricos. La resistencia que seguirá presionando son los 6,130 enteros, cotizaciones en cierre sobre esta referencia tiene espacio para extender la recuperación. Bajo este escenario, sugerimos conservar posiciones. El objetivo que buscaría se localiza en las 6,220 unidades. Por su parte, los 6,000 puntos servirán como apoyo. El indicador de tendencia Macd desarrolla una lectura favorable.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DOW JONES

Patrón de consolidación. Cerró con un rendimiento negativo. Se acerca al PM de 50 días en los 43,700 enteros, no descartamos la posibilidad de llevar a cabo una recuperación sobre esta referencia. En este contexto, recomendamos acumular posiciones. La resistencia a vencer se localiza en los 45,060 puntos. El indicador de tendencia Macd extiende el movimiento correctivo.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NASDAQ

Patrón de consolidación. Terminó con una corrección. No obstante, opera cerca de la cima intradía que se localiza en los 20,200 enteros, el rompimiento de esta referencia consolidaría un trayecto adicional de recuperación. Bajo este escenario, sugerimos acumular posiciones. Por otro lado, el terreno que funcionará como apoyo son las 19,600 unidades. La lectura de recuperación del indicador Macd, apoyaría el rompimiento del máximo histórico.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

RUSSELL 2000

Patrón de consolidación. Acumuló 2 días bajando. Al extender los movimientos erráticos sin definir una dirección, recomendamos mantener posiciones. El terreno que estará ejerciendo como un soporte importante es el PM de 200 días en los 2,200 puntos. En cuanto a la resistencia se localiza en las 2,350 unidades. El indicador de tendencia Macd consolida sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BOVESPA

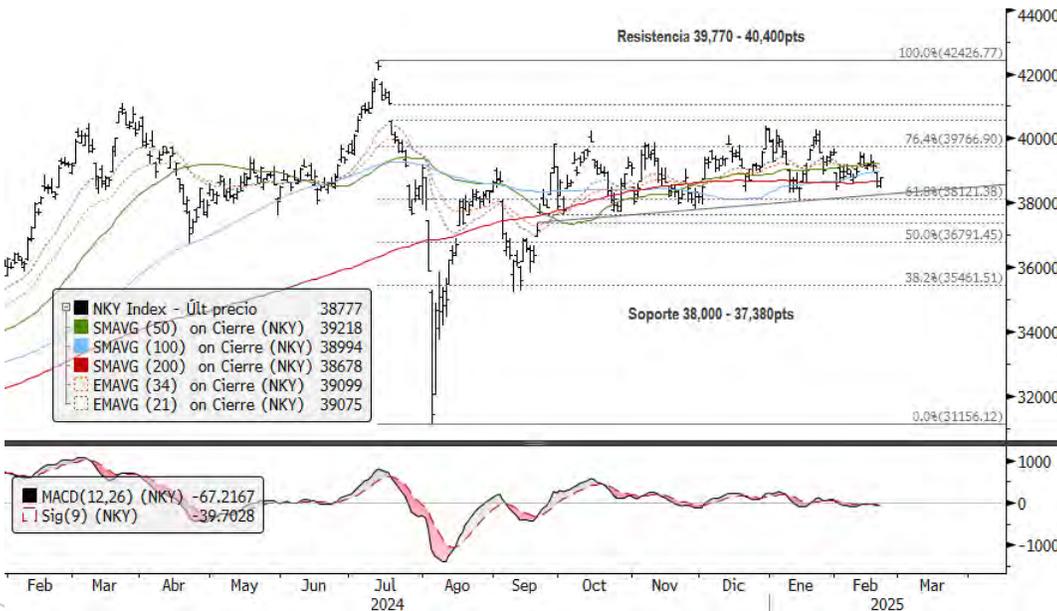
Tendencia ascendente. Recuperó parte del terreno perdido de la sesión anterior. Al operar sobre los PM de corto plazo, consolida el movimiento constructivo de recuperación. En este escenario, sugerimos conservar posiciones. La resistencia que buscará presionar se localiza en los 130,900 puntos. Por otro lado, el soporte lo situamos en los 125,000 enteros. El indicador Macd amplía la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NIKKEI

Patrón de consolidación. Detiene un ajuste de 2 días. Amplía la consolidación sin definir una dirección. El terreno que ha funcionado de apoyo son los 38,000 puntos. Mientras que la resistencia que sigue respetando se localiza en las 39,770 unidades. Recomendamos mantener posiciones. El indicador Macd busca recuperar la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Commodities

ORO

Tendencia ascendente. Observa un ajuste cerca de máximos históricos. Presiona un Fibonacci en los 2,963 US\$/t oz, el rompimiento de esta referencia, tiene espacio para ampliar el avance hacia el psicológico de los 3,000 US\$/t oz. Sugerimos conservar posiciones. Por su parte, el terreno que servirá de soporte lo ubicamos en los 2,860 US\$/t oz. El indicador de tendencia Macd suaviza las señales de recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

PLATA

Tendencia ascendente. Observa un acotado ajuste. La resistencia intermedia que buscará presionar son los 34.20 US\$/t oz, el rompimiento de esta referencia tiene espacio para extender el rebote técnico hacia el psicológico de los 35.00 US\$/t oz. Por otro lado, el apoyo lo situamos en los 32.00 US\$/t oz. El indicador Macd observa una lectura favorable. Recomendamos mantener posiciones.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

COBRE

Tendencia ascendente. Observa un balance negativo. Presiona el soporte que se localiza en 4.56 US\$/lb, el rompimiento de esta referencia fortalecerá la toma de utilidades. Bajo este escenario, recomendamos disminuir posiciones. El siguiente técnico que inferior que podría alcanzar está en 4.45 US\$/lb. Por otro lado, la resistencia la situamos en 4.80 US\$/lb. El indicador Macd desacelera la recuperación. Se aproxima un intercambio positivo entre el PM de 50 y 100 días.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

WTI

Tendencia descendente. Después de 3 días subiendo genera una corrección. La resistencia más importante que podría buscar es el PM de 200 observaciones (74.00 US\$/bbl), consideramos indispensable el rompimiento de esta referencia para fortalecer la recuperación. Sugerimos mantener posiciones. Por otro lado, el soporte lo ubicamos en los 70.00 US\$/bbl. El indicador Macd desacelera la baja después de perforar la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BRENT

Tendencia descendente. Detiene un avance de 4 días consecutivos. La resistencia que habilitó es el PM de 200 días y un Fibonacci en los 77.80 US\$/bbl, la superación de esta referencia, fortalecería un cambio de dirección al alza. Recomendamos mantener posiciones. Por otro lado, el soporte se mantiene en los 74.00 US\$/bbl. El indicador Macd modera la corrección después de perforar la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Divisas

USD/MXN

Patrón de consolidación. Opera en terreno negativo. Al consolidar sobre la resistencia que se localiza en los \$20.16, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo un rebote técnico. En este sentido, el soporte más cercano que buscaría lo situamos en los \$20.46. Recomendamos acumular posiciones. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$20.26, \$20.16 y \$20.07; con soporte en \$20.46, \$20.60 y \$20.70. Para hoy esperamos una oscilación entre \$20.26 y \$20.48.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EUR/USD

Patrón de consolidación. Opera con un balance negativo. Se acerca al PM de 100 días en US\$1.0542, el rompimiento de esta referencia fortalecería la recuperación. En este sentido, el siguiente objetivo se localiza en US\$1.0650. Recomendamos mantener posiciones. Por otro lado, el apoyo lo ubicamos en US\$1.0385. El indicador Macd opera sobre la línea cero con una lectura favorable.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DXY

Tendencia descendente. Corta una apreciación de 2 días. Presiona el PM de 100 días en 106.40 puntos, la perforación de esta referencia detonaría una nueva señal negativa. En este sentido, el siguiente apoyo que buscaría es el psicológico de los 106.00 enteros. Por su parte, el nivel que servirá de resistencia son los 107.60 enteros. El indicador de tendencia Macd desarrolla una lectura negativa.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	20-Feb	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
KOF UBL	172.10	168.00	176.50	161.00	5.1	-4.2
LACOMER UBC	35.56	34.00	35.70	32.60	5.0	-4.1
VOLAR A	17.26	16.70	17.70	16.00	6.0	-4.2
* AAPL	245.83	242.00	255.00	231.00	5.4	-4.5
* DAL	63.75	64.30	68.00	61.20	5.8	-4.8
* MSFT	416.13	408.00	430.00	390.00	5.4	-4.4

* Dólares
Fuente: Banorte

KOF UBL



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

LACOMER UBC



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

VOLAR A



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Apple Inc. (AAPL)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Delta Air Lines Inc. (DAL)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Microsoft Corp (MSFT)



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 \$ 20-Feb	(B) Soporte		(C) Resistencia		(F) PM Simple 10D	(G) 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	Rendimiento Año	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario
		S1	S2	R1	R2						S1	S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D												
AC *	208.91	204.11	199.30	211.73	214.54	205.84	198.25	67	6.8	9,339,926	-2.3	-4.6	1.3	2.7	1.5	5.4	10.3	20.9	Alza	Neutral	M	Modera la presión ascendente						
ALFA A	17.09	16.78	16.48	17.46	17.84	17.55	17.18	47	0.5	14,395,202	-1.8	-3.6	2.2	4.4	-2.6	-0.5	0.7	13.3	Alza	Neutral	M	Busca validar el soporte, PME50 días						
ALPEK A	13.07	12.57	12.06	13.62	14.16	14.72	14.51	34	0.2	6,597,622	-3.9	-7.7	4.2	8.4	-11.2	-9.9	-11.1	0.2	Lateral	Débil	VCP	Tiene espacio para ampliar el ajuste						
ALSEA *	49.90	49.10	48.30	51.35	52.80	50.18	47.50	63	1.9	2,507,462	-1.6	-3.2	2.9	5.8	-0.6	5.1	13.0	14.7	Alza	Neutral	VCP	Sugerimos tomar utilidades de cp						
AMX B	15.05	14.84	14.62	15.25	15.44	15.23	14.92	50	0.2	67,765,142	-1.4	-2.8	1.3	2.6	-1.2	0.8	4.0	0.7	Alza	Neutral	CE	Superó los PM de corto plazo						
ASUR B	581.53	573.41	565.30	589.27	597.02	577.01	571.52	57	8.3	487,416	-1.4	-2.8	1.3	2.7	0.8	1.8	3.3	8.8	Alza	Neutral	M	Presiona el máximo de mayo						
AXTEL CPO	1.45	1.42	1.40	1.46	1.48	1.44	1.28	83	0.1	3,015,950	-1.8	-3.7	0.9	1.8	0.8	13.5	27.2	31.8	Alza	Neutral	M	Presiona la resistencia, PME34 meses						
BBAJIO O	48.01	47.21	46.41	48.64	49.27	47.26	47.79	57	0.6	1,928,084	-1.7	-3.3	1.3	2.6	1.6	0.5	1.5	15.0	Alza	Neutral	M	Consolida cerca de la resistencia, PM20C						
BIMBO A	56.72	56.37	56.02	57.10	57.48	56.21	55.24	61	0.7	1,583,471	-0.6	-1.2	0.7	1.3	0.9	2.7	4.2	2.7	Alza	Neutral	M	Consolida sobre los PM de corto plazo						
BOLSA A	38.03	37.09	36.16	38.70	39.38	35.68	33.77	80	1.4	1,122,122	-2.5	-4.9	1.8	3.5	6.6	12.6	19.3	14.0	Alza	Positivo	VCP	Sugerimos tomar utilidades de cp						
CEMEX	13.65	13.48	13.30	13.80	13.94	13.63	12.99	67	0.5	50,712,221	-1.3	-2.5	1.1	2.1	0.1	5.1	11.0	16.9	Alza	Neutral	M	Desarrolla una consolidación						
CHDRAUI B	123.51	119.39	115.28	126.11	128.72	122.59	122.71	53	-0.6	1,097,247	-3.3	-6.7	2.1	4.2	0.7	0.7	3.4	-1.4	Baja	Débil	VCP	Tiene espacio para ampliar el ajuste						
CUERVO *	19.39	19.22	19.05	19.58	19.77	18.54	18.64	57	-0.5	4,449,525	-0.9	-1.8	1.0	2.0	4.6	4.0	5.6	-17.2	Baja	Neutral	VCP	Falla en superar la resistencia, PM50 días						
FCFE 18	24.20	24.17	24.13	24.26	24.31	24.31	24.36	37	-0.1	30,759	-0.1	-0.3	0.2	0.5	-0.4	-0.7	-0.4	-2.3	Lateral	Neutral	M	Consolida consesgo descendente						
FEMSA	183.23	180.50	177.77	186.48	189.73	182.89	179.65	58	2.7	2,721,433	-1.5	-3.0	1.8	3.5	0.2	2.0	4.0	3.1	Alza	Positivo	CE	Valida la superación del PM50 días						
FIBRAMQ	33.03	32.47	31.92	33.36	33.70	32.71	32.39	63	0.4	873,765	-1.7	-3.4	1.0	2.0	1.0	2.0	4.6	8.8	Lateral	Neutral	M	Presiona el precio máximo de noviembre						
FUNO 11	22.56	22.31	22.07	22.76	22.97	22.29	21.78	65	0.5	6,520,741	-1.1	-2.2	0.9	1.8	1.2	3.6	5.0	8.9	Alza	Positivo	M	Consolida sobre el PM200 días						
GAP B	416.56	406.65	396.75	422.36	428.17	403.02	394.01	68	7.8	494,093	-2.4	-4.8	1.4	2.8	3.4	5.7	8.8	13.6	Alza	Neutral	M	Opera cerca de máximos históricos						
GCARSO A1	124.20	121.71	119.21	127.20	130.19	121.56	120.24	66	1.6	343,700	-2.0	-4.0	2.4	4.8	2.2	3.3	4.5	7.7	Lateral	Neutral	CE	Señal positiva si supera el PM200 días						
GCC *	219.78	217.57	215.37	222.74	225.71	212.77	202.35	75	9.1	620,092	-1.0	-2.0	1.3	2.7	3.3	8.6	14.1	17.9	Alza	Positivo	M	Opera en máximos históricos						
GENTERA *	30.38	30.00	29.63	30.98	31.59	29.25	28.62	67	1.1	3,939,420	-1.2	-2.5	2.0	4.0	3.9	6.2	11.7	25.0	Alza	Neutral	M	Rompe el nivel máximo de 2024						
GFINBUR O	50.22	49.37	48.53	51.02	51.83	48.11	46.07	72	1.5	2,441,200	-1.7	-3.4	1.6	3.2	4.4	9.0	14.0	15.7	Alza	Positivo	M	Supera el máximo de diciembre						
GMEXICO B	105.02	104.10	103.17	105.85	106.67	105.64	104.32	52	0.8	7,109,643	-0.9	-1.8	0.8	1.6	-0.6	0.7	3.4	6.2	Alza	Neutral	M	Consolida en zona de PM de corto plazo						
GMXT *	32.10	31.85	31.60	32.40	32.70	31.95	31.69	59	0.1	18,736	-0.8	-1.6	0.9	1.9	0.5	1.3	3.3	-1.4	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre los PM de corto plazo						
HERDEZ *	54.91	54.04	53.17	56.24	57.57	56.19	55.68	41	0.3	102,698	-1.6	-3.2	2.4	4.8	-2.3	-1.4	-1.3	0.3	Alza	Neutral	M	Opera sobre los PM de corto plazo						
KIMBER A	32.36	31.96	31.56	32.80	33.24	31.79	31.20	66	0.7	3,285,011	-1.2	-2.5	1.4	2.7	1.8	3.7	4.5	10.1	Alza	Positivo	CE	Rompe la resistencia, PM200 días						
KOF L	172.10	170.16	168.21	173.37	174.63	168.95	164.42	67	3.7	1,099,872	-1.1	-2.3	0.7	1.5	1.9	4.7	5.7	6.2	Alza	Positivo	CE	Rompe el máximo de diciembre						
LAB B	27.37	27.01	26.65	27.77	28.17	28.38	28.14	40	0.3	4,548,080	-1.3	-2.6	1.5	2.9	-3.6	-2.7	-3.0	8.9	Alza	Neutral	VCP	Sugerimos tomar utilidades de cp						
LACOMER	35.56	34.95	34.35	36.08	36.61	34.91	34.39	74	0.5	777,539	-1.7	-3.4	1.5	2.9	1.9	3.4	5.0	8.4	Alza	Positivo	CE	Señal positiva si supera el PM200 días						
LIVEPOL C-	102.14	100.85	99.55	103.39	104.63	104.92	104.08	40	0.7	1,355,196	-1.3	-2.5	1.2	2.4	-2.7	-1.9	-1.6	3.0	Alza	Neutral	VCP	Rompe a la baja los PM de corto plazo						
MEGA CPO	42.10	41.28	40.47	43.45	44.81	42.48	41.22	55	1.4	579,974	-1.9	-3.9	3.2	6.4	-0.9	2.1	3.0	24.2	Alza	Neutral	M	Falla en superar el PM200 días						
NAFTRAC	54.34	54.08	53.81	54.53	54.71	53.86	52.78	72	1.0	3,699,555	-0.5	-1.0	0.3	0.7	0.9	3.0	5.9	9.6	Alza	Neutral	VCP	Sugerimos tomar utilidades de cp						
NEMAK A	2.47	2.39	2.31	2.53	2.59	2.39	2.40	60	0.0	6,642,620	-3.2	-6.5	2.4	4.9	3.3	2.9	6.5	0.0	Lateral	Lectura	M	Consolida sobre el PM50 días						
OMAB *	211.17	206.67	202.16	214.54	217.90	204.70	202.44	72	4.3	873,922	-2.1	-4.3	1.6	3.2	3.2	4.3	7.9	17.7	Alza	Neutral	M	Habilita la zona de máximos históricos						
ORBIA *	15.62	15.24	14.87	15.86	16.11	14.14	13.87	78	0.2	3,945,615	-2.4	-4.8	1.6	3.1	10.5	12.6	18.2	4.3	Lateral	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM50 días						
PE&OLES *	330.96	321.28	311.60	337.27	343.58	321.25	309.18	66	9.1	546,932	-2.9	-5.8	1.9	3.8	3.0	7.0	12.9	24.3	Alza	Positivo	M	Busca el precio máximo de diciembre						
PINFRA *	215.29	211.01	206.74	218.77	222.26	203.06	197.79	81	5.9	502,230	-2.0	-4.0	1.6	3.2	6.0	8.8	10.0	21.9	Alza	Positivo	VCP	Recomendamos tomar utilidades de cp						
Q *	193.01	189.24	185.47	197.58	202.15	195.42	185.82	55	7.8	1,529,103	-2.0	-3.9	2.4	4.7	-1.2	3.9	12.0	10.0	Alza	Neutral	M	Habilita el máximo de junio 2024						
R A	139.12	137.63	136.15	141.01	142.91	139.88	139.55	52	3.3	943,991	-1.1	-2.1	1.4	2.7	-0.5	-0.3	2.8	18.8	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 semanas						
SITES 1	10.02	9.56	9.09	10.39	10.75	9.27	9.62	56	-0.5	3,708,753	-4.6	-9.2	3.7	7.3	8.0	4.2	1.6	-19.1	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PME34 días						
SORIANA B	28.10	27.97	27.83	28.37	28.63	29.06	29.29	26	-0.3	3,390	-0.5	-0.9	0.9	1.9	-3.3	-4.1	-3.7	-5.2	Lateral	Débil	M	Amplia los movimientos erráticos						
TERRA 13	36.10	35.75	35.41	36.57	37.05	36.22	36.51	48	0.1	1,746	-1.9	-1.9	1.3	2.6	-0.3	-1.1	-3.3	-0.6	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre los PM de corto plazo						
TLEVISA	8.27	8.06	7.84	8.68	9.08	8.41	8.05	54	0.3	3,800,419	-2.6	-5.2	4.9	9.8	-1.7	2.7	4.7	19.7	Alza	Neutral	VCP	Recomendamos tomar utilidades de cp						
VESTA *	50.84	49.91	48.98	51.53	52.22	53.68	53.59	29	0.3	4,377,830	-1.8	-3.7	1.4	2.7	-5.3	-5.1	-6.1	-4.5	Lateral	Débil	VCP	Perforó los PM de 200, 100 y 50 días						
VOLAR A	17.26	16.91	16.57	17.55	17.85	16.50	16.96	62	0.0	1,167,170	-2.0	-4.0	1.7	3.4	4.6	1.8	-1.7	10.4	Lateral	Positivo	CE	Superó los PM de corto plazo						
WALMEX *	56.47	55.50	54.53	57.17	57.87	56.35	55.99	53	0.0	50,432,892	-1.7	-3.4	1.2	2.5	0.2	0.9	5.1	2.9	Lateral	Débil	M	Extiende los movimientos erráticos						

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg. C: Compra CE: 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	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

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

Determinación de precios objetivo

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

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

Directorio

DGA Análisis Económico y Financiero



Raquel Vázquez Godínez
Asistente DGA AEyF
raquel.vazquez@banorte.com
(55) 1670 - 2967



María Fernanda Vargas Santoyo
Analista
maria.vargas.santoyo@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2586

Análisis Económico



Juan Carlos Alderete Macal, CFA
Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com
(55) 1103 - 4046



Yazmín Selene Pérez Enríquez
Subdirector Economía Nacional
yazmin.perez.enriquez@banorte.com
(55) 5268 - 1694

Estrategia de Mercados



Santiago Leal Singer
Director Estrategia de Mercados
santiago.leal@banorte.com
(55) 1670 - 1751



Carlos Hernández García
Subdirector Análisis Bursátil
carlos.hernandez.garcia@banorte.com
(55) 1670 - 2250



Marcos Saúl García Hernandez
Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities
marcos.garcia.hernandez@banorte.com
(55) 1670 - 2296



Juan Carlos Mercado Garduño
Gerente Análisis Bursátil
juan.mercado.garduño@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 1746

Análisis Cuantitativo



Alejandro Cervantes Llamas
Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo
alejandro.cervantes@banorte.com
(55) 1670 - 2972



Daniel Sebastián Sosa Aguilar
Subdirector Análisis Cuantitativo
daniel.sosa@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2124



Alejandro Padilla Santana
Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero
alejandro.padilla@banorte.com
(55) 1103 - 4043



Itzel Martínez Rojas
Gerente
itzel.martinez.rojas@banorte.com
(55) 1670 - 2251



Francisco José Flores Serrano
Director Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com
(55) 1670 - 2957



Cintia Gisela Nava Roa
Subdirector Economía Nacional
cintia.nava.roa@banorte.com
(55) 1105 - 1438



Marissa Garza Ostos
Director Análisis Bursátil
marissa.garza@banorte.com
(55) 1670 - 1719



Hugo Armando Gómez Solís
Subdirector Análisis Bursátil
hugo.gomez@banorte.com
(55) 1670 - 2247



Gerardo Daniel Valle Trujillo
Subdirector Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com
(55) 1670 - 2248



Ana Gabriela Martínez Mosqueda
Gerente Análisis Bursátil
ana.martinez.mosqueda@banorte.com
(55) 5261 - 4882



José Luis García Casales
Director Análisis Cuantitativo
jose.garcia.casales@banorte.com
(55) 8510 - 4608



Jazmin Daniela Cuautencos Mora
Gerente Análisis Cuantitativo
jazmin.cuautencos.mora@banorte.com
(55) 1670 - 2904



Lourdes Calvo Fernández
Analista (Edición)
lourdes.calvo@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2611



Katia Celina Goya Ostos
Director Economía Internacional
katia.goya@banorte.com
(55) 1670 - 1821



Luis Leopoldo López Salinas
Gerente Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2707



Víctor Hugo Cortes Castro
Subdirector Análisis Técnico
victorh.cortes@banorte.com
(55) 1670 - 1800



Leslie Thalía Orozco Vélez
Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio
leslie.orozco.velez@banorte.com
(55) 5268 - 1698



Ana Laura Zaragoza Félix
Gerente Deuda Corporativa
ana.zaragoza.felix@banorte.com
(55) 1103 - 4000



Paula Lozoya Valadez
Analista Análisis Bursátil
paula.lozoya.valadez@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2060



José De Jesús Ramírez Martínez
Subdirector Análisis Cuantitativo
jose.ramirez.martinez@banorte.com
(55) 1103 - 4000



Andrea Muñoz Sánchez
Gerente Análisis Cuantitativo
andrea.muñoz.sanchez@banorte.com
(55) 1105 - 1430