

## Desde el punto de vista técnico

### Índices Accionarios

#### S&P/BMV IPC

**Tendencia ascendente.** Cerró con la baja más importante en el mes. Terminó presionando el PM de 200 días (52,300pts), la débil lectura de los indicadores de tendencia anticipamos que prevalezca la toma de utilidades. En este sentido, el siguiente apoyo que buscará se localiza en los 51,700 enteros. Por otro lado, la resistencia la situamos en las 51,700 unidades. El volumen de operación alcanzó a superar el promedio de 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

#### EWV

**Tendencia ascendente.** Terminó con un rendimiento negativo. Al romper el PM exponencial de 34 días en los US\$50.65, fortalece el escenario de ampliar la toma de utilidades. En este sentido, el siguiente soporte que buscará es el PM de 50 días en los US\$49.60. Por otro lado, la resistencia la ubicamos en los US\$52.40. El indicador Macd modificó la dirección a la baja, esta lectura apoyaría el sesgo descendente.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



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

#### S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	287.0
Importe Operado (\$ millones)	12,725.7
Máximo 52s (09/04/2024)	58,298.8
Mínimo 52s (30/12/2023)	48,769.9
Volumen Prom U12m (millones)	261.8

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

Emisora	\$	%
FEMSAUBD	191.66	5.4
GENTERA*	30.29	3.9
KOF UBL	182.13	2.8
ORBIA *	14.11	0.2
LACOMER UBC	34.17	-3.8
BIMBO A	54.67	-4.9
LAB B	25.39	-4.9
PENOLE *	299.26	-5.9
CUERVO *	18.28	-7.3

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	-1.3	-3.1	2.7	6.2
Dow Jones	-0.4	-2.1	-2.9	1.6
S&P 500	-1.6	-4.2	-3.0	-0.3
Nasdaq	-2.8	-7.1	-5.5	-4.0
Bovespa	0.0	-2.2	-1.1	3.8
USD/MXN	0.3	0.8	-0.9	-1.6
EUR/USD	-0.8	-1.0	0.4	0.4
DXV	0.8	0.9	-1.0	-1.1
Oro (US\$/t oz)	-1.1	-1.8	2.6	9.3
Plata (US\$/t oz)	-2.4	-5.9	-2.3	7.8
Cobre (US\$/tm)	0.2	-1.3	6.3	13.0
WTI (US\$/bbl)	2.2	-3.4	-3.4	-2.3
Brent (US\$/bbl)	1.7	-3.5	-3.9	-1.2

Fuente: Bloomberg, BMV

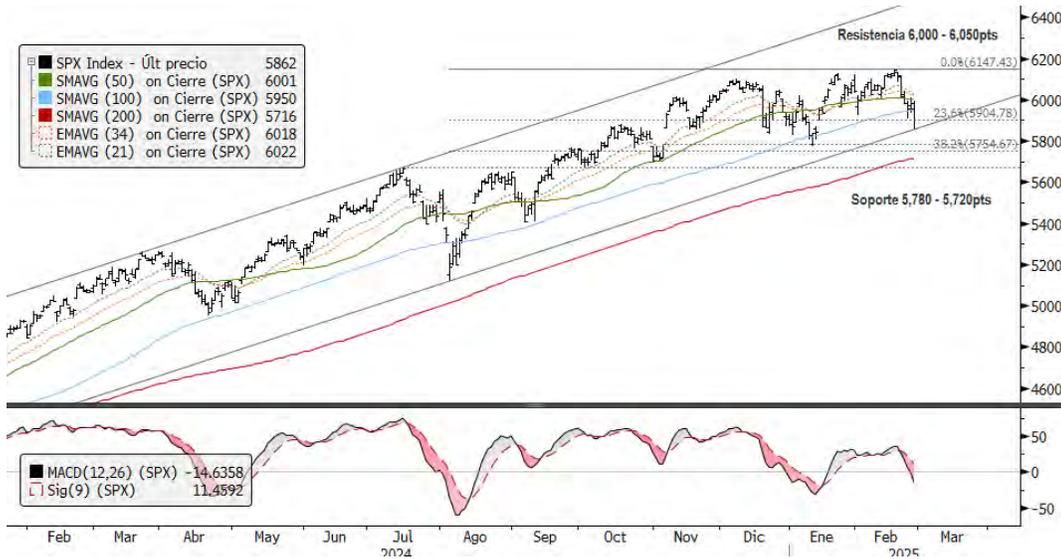


[@analisis\\_fundam](http://www.banorte.com/analiseconomico)

Documento destinado al público en general

## S&P 500

**Patrón de consolidación.** Concluyó con un balance desfavorable. Terminó presionando la base del canal primario de alza en los 5,890 enteros, es indispensable que respete esta referencia para mantener la tenencia de recuperación. En este sentido, no descartamos un rebote técnico, sugerimos mantener posiciones. Tiene la resistencia en las 6,000 unidades. El indicador de tendencia Macd rompe a la baja la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DOW JONES

**Patrón de consolidación.** Acumuló 2 días bajando. De seguir respetando el soporte ubicado en los 43,000 enteros, prevemos lleve a cabo un rebote técnico. En este sentido, no descartamos compras de oportunidad. La resistencia la situamos en los 44,000 puntos. La línea de precios conserva su cotización dentro del canal primario de alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## NASDAQ

**Tendencia descendente.** Generó el peor rendimiento en el mes. En esta ocasión cerró cerca del PM de 200 días en los 18,300 puntos, esta referencia ejerció como una zona de reversión en agosto pasado. La perforación de esta área tiene espacio para buscar una directriz inferior de alza. Sugerimos mantener posiciones. El terreno que servirá de resistencia son las 19,320 unidades. El indicador Macd mantiene las señales frágiles.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## RUSSELL 2000

**Tendencia descendente.** Concluyó con el segundo ajuste más importante en el mes. Al perforar los 2,170 enteros fortaleció el sesgo negativo. En este sentido, sugerimos disminuir posiciones. El siguiente soporte que buscará presionar son las 2,100 unidades. Por otro lado, el terreno que servirá de resistencia son los 2,200 puntos. El indicador de tendencia Macd fortalece la debilidad.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BOVESPA

**Tendencia ascendente.** Terminó con pocos cambios. Al consolidar el rompimiento del PM exponencial de 34 días (125,300pts), buscará el PM de 50 días en los 123,500 puntos. Consideramos esta referencia como un punto de inflexión para confirmar un soporte creciente. En este contexto, recomendamos mantener posiciones. La resistencia la ubicamos en los 128,000 enteros. El indicador Macd suaviza la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## NIKKEI

**Patrón de consolidación.** Generó el ajuste más fuerte desde septiembre. Fortaleció la baja al perforar los 38,000 puntos. Ahora buscará cerrar una brecha de alza en los 36,670 enteros, si respeta esta referencia, anticipamos una recuperación. La resistencia más cercana que buscará se localiza en las 38,120 unidades. Sugerimos mantener posiciones.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Commodities

## ORO

**Tendencia ascendente.** Por segundo día observa una corrección. Se acerca al PM exponencial de 34 días en los 2,840 US\$/t oz con señales débiles en el indicador de tendencia Macd. En este contexto, anticipamos se prolongue el movimiento correctivo. El siguiente soporte está en los 2,800 US\$/t oz. Por otro lado, la resistencia se mantiene en los 2,965 US\$/t oz. Sugerimos conservar posiciones.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## PLATA

**Tendencia ascendente.** Por segundo día opera con pérdidas. Presiona el PM de 50 días en los 31.30 US\$/t oz acompañado de una lectura negativa en los indicadores de tendencia. En este contexto, en este sentido, el ajuste podría extenderse hacia el PM de 200 días en los 30.70 US\$/t oz. Por otro lado, la resistencia la ubicamos en los 33.00 US\$/t oz. Recomendamos mantener posiciones.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## COBRE

**Tendencia ascendente.** Revierte un avance de 2 días consecutivos. Al consolidar sobre el PM exponencial de 34 días 4.44 US\$/lb, anticipamos un rebote técnico. En este sentido, la resistencia que tendrá que romper para fortalecer el impulso se localiza en US\$4.70. El indicador Macd desacelera la presión descendente. La línea de precios fluctúa sobre los PM de corto, mediano y largo plazo. Se aproxima un intercambio positivo entre el PM de 50 y 200 días.



## WTI

**Tendencia descendente.** Opera en terreno negativo. No obstante, al consolidar sobre una línea de soporte que se localiza en los 68.90 US\$/bbl, prevemos una recuperación dentro de la estructura de baja. En este contexto, la resistencia que buscará presionar la situamos en los 71.70 US\$/bbl. El indicador Macd está modificando la lectura al alza.



## BRENT

**Tendencia descendente.** Observa un rendimiento negativo. Al seguir consolidando sobre el soporte ubicado en los 72.00 US\$/bbl, prevemos retome la recuperación. En este contexto, la resistencia que tendrá que vencer para fortalecer el impulso la situamos en los 75.00 US\$/bbl. El indicador Macd está modificando la lectura al alza.



# Divisas

## USD/MXN

**Patrón de consolidación.** Opera con ganancias. Condolida cerca del PM de 100 días en \$20.32, la perforación de esta referencia tiene espacio para ampliar la apreciación. En este sentido, la resistencia que buscará se localiza en \$20.25. Sugerimos acumular en bajas. Por su parte, el soporte lo situamos en \$20.50. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$20.32, \$20.25 y \$20.16; con soporte en \$20.50, \$20.60 y \$20.70. Para hoy esperamos una oscilación entre \$20.32 y \$20.52.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## EUR/USD

**Tendencia ascendente.** Opera con pocos cambios. Consolida en el PM de 50 días y un Fibonacci en US\$1.0360, consideramos esta referencia como un punto de inflexión. En este sentido, anticipamos un rebote técnico. La resistencia más cercana que buscará presionar se localiza en US\$1.0470. Recomendamos mantener posiciones. El indicador Macd opera sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DXY

**Tendencia descendente.** Opera con cambios marginales. Generó una reacción al alza; sin embargo, está cotizando por debajo de la resistencia que identificamos en los 108.00 puntos, de seguir respetando esta referencia, el sesgo de baja prevalecerá. El terreno que servirá de soporte lo situamos en los 106.70 enteros. El indicador de tendencia Macd desacelera la corrección.



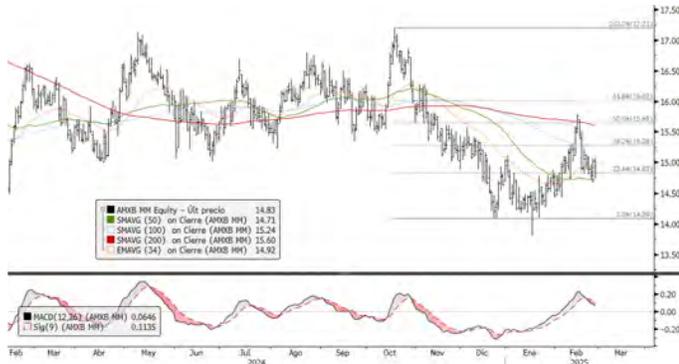
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	27-Feb	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
AMX B	14.83	14.90	15.65	14.30	5.0	-4.0
LACOMER UBC	34.17	34.50	36.30	33.00	5.2	-4.3
* AZN	237.30	73.80	77.50	70.50	5.0	-4.5
* AAPL	75.65	242.00	255.00	231.00	5.4	-4.5
* CL	90.20	88.40	92.80	84.50	5.0	-4.4
* PEP	152.02	150.00	158.00	143.50	5.3	-4.3

\* Dólares  
Fuente: Banorte

## AMX B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## LACOMER UBC



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Apple Inc. (AAPL)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## AstraZeneca PLC (AZN)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Colgate-Palmolive Co (CL)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## PepsiCo, Inc. (PEP)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

En el siguiente cuadro calculamos los niveles de soporte y resistencia considerando el precio máximo, mínimo y cierre, por lo que constantemente se modifican. La diferencia porcentual de S1 y S2 es el rango de baja vs el precio de cierre, mientras que la diferencia porcentual de R1 y R2 es el potencial de crecimiento que tiene vs el precio de cierre. El indicador de Fuerza Relativa (RSI) mide la fuerza del precio de los 9 días de cierre. Maneja dos zonas importantes, =<30 indica zona de sobre venta o abaratamiento del precio y =>70 indica zona de sobre compra o encarecimiento del precio. Adicionalmente la Tendencia, la lectura de Indicadores Técnicos, la Señal y el Comentario están basados en la revisión de gráficas con precios diarios. Referente a los promedios móviles, la principal función es cuidar la tendencia del precio. Si tenemos una variación porcentual negativa, indica que la tendencia del precio es de baja, mientras que un porcentaje positivo respecto al precio indica que la tendencia del precio es al alza, también sirve como niveles de soporte o resistencia.

Niveles técnicos de soporte y resistencia de intradía

Emisora	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	RSI 9d >70 SC <30 SV	MACD	Volumen	(B) vs (A)		(C) vs (A)		(D) vs (A)		(E) vs (A)		(A) vs (F)		(A) vs (G)		Rendimiento Mes Año	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario
	Precio \$ 27-Feb	Soporte S1	S2	Resistencia R1	R2	PM Simple 10D	20D				S1	S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D											
AC *	211.80	207.83	203.87	215.38	218.97	209.58	203.43	70	7.3	3,443,585	-1.9	-3.7	1.7	3.4	1.1	4.1	11.8	22.6	Alza	Neutral	M	Consolida cerca de máximos históricos					
ALFA A	17.45	17.23	17.00	17.75	18.04	17.60	17.36	58	0.4	8,003,983	-1.3	-2.6	1.7	3.4	-0.9	0.5	2.8	15.6	Alza	Neutral	M	Busca validar el soporte, PM50 días					
ALPEK A	12.92	12.77	12.62	13.18	13.44	14.03	14.34	39	-0.2	-	-1.2	-2.3	2.0	4.0	-7.9	-9.9	-12.1	-0.9	Lateral	Débil	VCP	Tiene espacio para ampliar el ajuste					
ALSEA *	45.01	44.44	43.87	45.94	46.87	49.61	48.34	32	1.0	3,067,021	-1.3	-2.5	2.1	4.1	-9.3	-6.9	1.9	3.5	Lateral	Débil	VCP	Mantiene la presión descendente					
AMX B	14.83	14.69	14.55	15.02	15.21	15.17	15.01	50	0.1	78,203,458	-0.9	-1.9	1.3	2.6	-2.3	-1.2	2.5	-0.8	Lateral	Neutral	CE	Opera sobre los PM de corto plazo					
ASUR B	543.71	532.77	521.82	555.97	568.22	570.59	569.47	43	1.3	1,406,354	-2.0	-4.0	2.3	4.5	-4.7	-4.5	-3.4	1.7	Lateral	Débil	VCP	Fortalece la baja al romper el PM200 día					
AXTEL CPO	1.70	1.48	1.27	1.83	1.97	1.43	1.35	62	0.1	3,396,353	-12.7	-25.5	7.8	15.7	18.9	25.9	49.1	54.5	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PME34 días					
BBAJJO	45.64	45.03	44.42	46.52	47.40	47.48	47.46	43	0.3	3,035,628	-1.3	-2.7	1.9	3.9	-3.9	-3.8	-3.6	9.3	Lateral	Débil	P	Falla en superar el PM200 días					
BIMBO A	54.67	53.49	52.31	56.81	58.95	56.80	55.77	66	0.7	2,259,825	-2.2	-4.3	3.9	7.8	-3.7	-2.0	0.5	-1.0	Lateral	Neutral	VCP	Presiona a la baja el PM50 días					
BOLSA A	36.26	35.75	35.24	37.03	37.80	37.15	34.82	66	1.3	918,251	-1.4	-2.8	2.1	4.2	-2.4	4.1	13.7	8.7	Alza	Neutral	VCP	Sugerimos tomar utilidades de cp					
CEMEX	12.96	12.78	12.59	13.27	13.57	13.48	13.23	53	0.4	45,203,386	-1.4	-2.8	2.4	4.7	-3.8	-2.1	5.4	11.0	Alza	Neutral	M	Modera la recuperación					
CHDRAU B	117.27	115.92	114.57	119.39	121.51	121.96	121.90	45	-0.8	680,558	-1.2	-2.3	1.8	3.6	-3.8	-3.8	-1.8	-6.4	Baja	Débil	VCP	Rompe a la baja el PM100 semanas					
CUERVO *	18.28	17.74	17.19	19.29	20.29	19.32	18.80	61	-0.2	6,958,306	-3.0	-5.9	5.5	11.0	-5.4	-2.8	-0.5	-22.0	Baja	Neutral	VCP	Prevalece la presión de baja					
FCFE 18	24.72	24.55	24.37	24.90	25.07	24.43	24.39	72	0.0	34,069	-0.7	-1.4	0.7	1.4	1.2	1.4	1.7	-0.2	Lateral	Neutral	M	Consolida consesgo descendente					
FEMSA	191.66	185.16	178.65	197.91	204.15	183.72	181.30	51	2.0	5,339,265	-3.4	-6.8	3.3	6.5	4.3	5.7	8.8	7.9	Alza	Positivo	C	Rompe la resistencia, PM200 días					
FIBRAMO	31.66	31.15	30.63	32.43	33.19	32.75	32.56	46	0.3	578,280	-1.6	-3.2	2.4	4.8	-3.3	-2.8	0.3	4.3	Alza	Neutral	M	Desacelera el movimiento de recuperaci					
FUNO 11	22.56	22.31	22.07	22.84	23.13	22.42	22.06	58	0.4	5,225,160	-1.1	-2.2	1.3	2.5	0.6	2.3	5.0	8.9	Alza	Positivo	M	Consolida sobre el PM200 días					
GAP B	388.50	380.26	372.03	396.50	404.51	402.26	396.32	48	4.1	1,254,984	-2.1	-4.2	2.1	4.1	-3.4	-2.0	1.4	6.0	Alza	Neutral	M	Opera sobre el apoyo, PM50 días					
GCARSO A1	116.78	114.53	112.27	119.01	121.23	121.67	120.26	38	0.7	452,109	-1.9	-3.9	1.9	3.8	-4.0	-2.9	-1.7	1.3	Lateral	Débil	VCP	Rompe a la baja los PM de corto plazo					
GCC *	200.48	197.67	194.87	204.64	208.81	214.65	207.63	45	6.3	532,142	-1.4	-2.8	2.1	4.2	-6.6	-3.4	4.1	7.5	Alza	Neutral	M	Desacelera la presión ascendente					
GENTERA *	30.29	29.59	28.90	30.79	31.30	29.79	28.98	51	0.8	6,053,042	-2.3	-4.6	1.7	3.3	1.7	4.5	11.4	24.7	Alza	Neutral	M	Asimila la toma de utilidades					
GFINBUR O	47.88	46.82	45.77	48.90	49.93	49.39	47.15	55	1.3	1,971,298	-2.2	-4.4	2.1	4.3	-3.0	1.6	8.7	10.3	Alza	Neutral	M	Busca validar el soporte, PM200 días					
GMEXICO B	99.01	97.12	95.23	102.10	105.19	104.55	104.20	37	0.2	9,707,401	-1.9	-3.8	3.1	6.2	-5.3	-5.0	-2.5	0.1	Lateral	Débil	M	Se acerca al mínimo de diciembre					
GMXT *	32.07	31.81	31.56	32.31	32.56	31.91	31.76	54	0.1	834,169	-0.8	-1.6	0.8	1.5	0.5	1.0	3.3	-1.5	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre los PM de corto plazo					
HERDEZ *	54.01	53.47	52.92	54.39	54.76	55.46	55.43	37	-0.2	120,805	-1.0	-2.0	0.7	1.4	-2.6	-2.6	-2.9	-1.3	Alza	Neutral	M	Presiona el apoyo, PM200 días					
KIMBER A	31.23	30.40	29.57	32.22	33.21	32.38	31.71	56	0.8	8,954,109	-2.7	-5.3	3.2	6.3	-3.6	-1.5	0.8	6.2	Alza	Neutral	M	Falló en consolidar sobre el PM200 días					
KOF L	182.13	177.76	173.39	184.77	187.41	175.29	168.90	65	5.1	1,238,218	-2.4	-4.8	1.4	2.9	3.9	7.8	11.9	12.4	Alza	Positivo	M	Presiona el máximo de septiembre					
LAB B	25.39	24.49	23.59	26.52	27.65	27.72	27.97	32	-0.1	4,411,477	-3.5	-7.1	4.5	8.9	-8.4	-9.2	-10.1	1.0	Lateral	Débil	VCP	Fortalece la toma de utilidades					
LACOMER	34.17	33.10	32.04	35.39	36.62	35.13	34.78	65	0.5	1,033,847	-3.1	-6.2	3.6	7.2	-2.7	-1.8	0.9	4.2	Alza	Positivo	M	No ha logrado superar el PM200 días					
LIVEPOL C-	100.31	99.37	98.44	101.37	102.44	103.25	104.02	39	-0.1	302,036	-0.9	-1.9	1.1	2.1	-2.8	-3.6	-3.4	1.2	Lateral	Neutral	VCP	Rompe a la baja los PM de corto plazo					
MEGA CPO	43.70	42.02	40.33	45.38	47.05	43.59	42.40	62	1.5	927,944	-3.9	-7.7	3.8	7.7	0.3	3.1	7.0	28.9	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM200 días					
NAFRAC	52.68	52.34	52.00	53.15	53.62	53.91	53.18	50	0.7	14,840,211	-0.6	-1.3	0.9	1.8	-2.3	-0.9	2.7	6.3	Alza	Débil	VCP	Mantiene la presión descendente					
NEMAK A	2.63	2.59	2.54	2.66	2.68	2.51	2.44	66	0.1	2,271,757	-1.6	-3.3	1.0	2.0	4.8	8.0	13.4	6.5	Lateral	Positivo	M	Consolida sobre el PM50 semanas					
OMA B	189.53	184.93	180.34	195.42	201.32	203.86	202.13	38	1.9	949,509	-2.4	-4.9	3.1	6.2	-7.0	-6.2	-3.1	5.6	Lateral	Débil	VCP	Rompe el soporte, PM50 días					
ORBIA *	14.11	13.72	13.34	14.47	14.84	14.98	14.12	42	0.2	4,210,345	-2.7	-5.5	2.6	5.2	-5.8	-0.1	6.8	-5.8	Lateral	Neutral	VCP	Rompe el soporte, PM50 días					
PE&OLES *	299.26	290.01	280.75	313.45	327.63	321.46	315.93	52	6.9	480,115	-3.1	-6.2	4.7	9.5	-6.9	-5.3	2.1	12.4	Alza	Positivo	M	Busca el precio máximo de diciembre					
PINFRA *	201.52	195.69	189.86	207.67	213.82	205.51	201.25	49	5.2	612,520	-2.9	-5.8	3.1	6.1	-1.9	0.1	2.9	14.1	Alza	Neutral	VCP	Presiona a la baja el PM50 días					
Q *	199.51	197.01	194.52	202.01	204.52	197.18	189.76	63	6.5	1,178,838	-1.3	-2.5	1.3	2.5	1.2	5.1	15.8	13.7	Alza	Neutral	M	Modera la presión ascendente					
R A	133.22	131.34	129.45	135.99	138.75	139.83	139.57	44	2.0	1,035,418	-1.4	-2.8	2.1	4.2	-4.7	-4.5	-1.6	13.8	Alza	Débil	P	Presiona el apoyo, PM200 días					
SITES 1	9.97	9.80	9.64	10.13	10.30	9.64	9.53	56	-0.3	3,936,258	-1.7	-3.3	1.6	3.3	3.4	4.6	1.1	-19.5	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PME34 días					
SORIANA B	27.65	27.24	26.82	27.91	28.16	28.50	29.00	30	-0.5	1,614	-1.5	-3.0	0.9	1.9	-3.0	-4.7	-5.2	-6.7	Lateral	Débil	M	Amplia los movimientos erráticos					
TERRA 13	36.02	36.02	36.02	36.02	36.02	36.01	36.33	42	0.0	561	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.9	-3.5	-0.8	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre los PM de corto plazo					
TLEVISA	7.79	7.63	7.48	7.99	8.20	8.31	8.17	42	0.1	1,650,823	-2.0	-4.0	2.6	5.2	-6.3	-4.7	-1.4	12.7	Lateral	Débil	VCP	Mantiene las señales débiles					
VESTA *	48.50	47.94	47.39	48.91	49.33	51.70	53.02	23	-0.7	4,454,267	-1.1	-2.3	0.9	1.7	-6.2	-8.5	-10.5	-8.9	Baja	Débil	VCP	Mantiene la toma de utilidades					
VOLAR A	13.03	12.84	12.65	13.23	13.43	15.72	16.23	18	-0.7	3,406,267	-1.5	-2.9	1.5	3.1	-17.1	-19.7	-25.8	-16.6	Baja	Débil	M	Observa divergencias positivas					
WALMEX *	55.61	55.11	54.62	56.05	56.50	56.07	55.84	48	0.0	51,877,927	-0.9	-1.8	0.8	1.6	-0.8	-0.4	3.5	1.3	Lateral	Débil	M	Extiende los movimientos erráticos					

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