

Desde el punto de vista técnico

Índices Accionarios

S&P/BMV IPC

Tendencia ascendente. Por segunda semana cerró con minusvalías. Prevedemos que la toma de utilidades podría continuar, después de que el índice generó la baja semanal más importante en el año. El rompimiento del PM de 200 días (52,300pts) detonaría una señal negativa. En este sentido, el siguiente apoyo que podría alcanzar se localiza en los 51,500 enteros. Por otro lado, la resistencia la situamos en las 53,600 unidades. El volumen de operación mejoró, superando el promedio de 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EWW

Tendencia ascendente. Acumuló 2 semanas operando con pérdidas. Consideramos que el sesgo negativo permanecerá después de cerrar con el peor rendimiento semanal en el año. Fortalece la corrección al perforar el PM exponencial de 34 días. En este sentido, el siguiente soporte que buscará presionar es un Fibonacci en los US\$49.60. Por otro lado, la resistencia la ubicamos en los US\$52.00. El indicador Macd cambió de dirección a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



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

S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	733.5
Importe Operado (\$ millones)	30,374.0
Máximo 52s (09/04/2024)	58,298.8
Mínimo 52s (30/12/2023)	48,769.9
Volumen Prom U12m (millones)	263.8

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior

Emisora	\$	%
PEÑOLES *	314.45	5.1
OMA B	197.59	4.3
TLEVISA CPO	8.00	2.7
ASUR B	555.59	2.2
GCARSO A1	119.07	2.0
WALMEX *	54.38	-2.2
GEMEXICO B	96.63	-2.4
CEMEX CPO	12.63	-2.5
CUERVO *	17.69	-3.2
GENEREA *	28.52	-5.8

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	-0.5	-2.6	2.2	5.7
Dow Jones	1.4	1.0	-1.6	3.0
S&P 500	1.6	-1.0	-1.4	1.2
Nasdaq	1.6	-3.5	-4.0	-2.4
Bovespa	-1.6	-3.4	-2.6	2.1
USD/MXN	0.3	0.6	-0.6	-1.3
EUR/USD	-0.2	-0.8	0.1	0.2
DXY	0.3	0.9	-0.7	-0.8
Oro (US\$/t oz)	-1.6	-3.0	1.3	7.9
Plata (US\$/t oz)	-1.8	-5.4	-3.2	6.8
Cobre (US\$/tm)	-1.4	-1.0	5.5	12.1
WTI (US\$/bbl)	-0.8	-0.9	-3.8	-2.7
Brent (US\$/bbl)	-1.2	-1.7	-4.7	-2.0

Fuente: Bloomberg, BMV

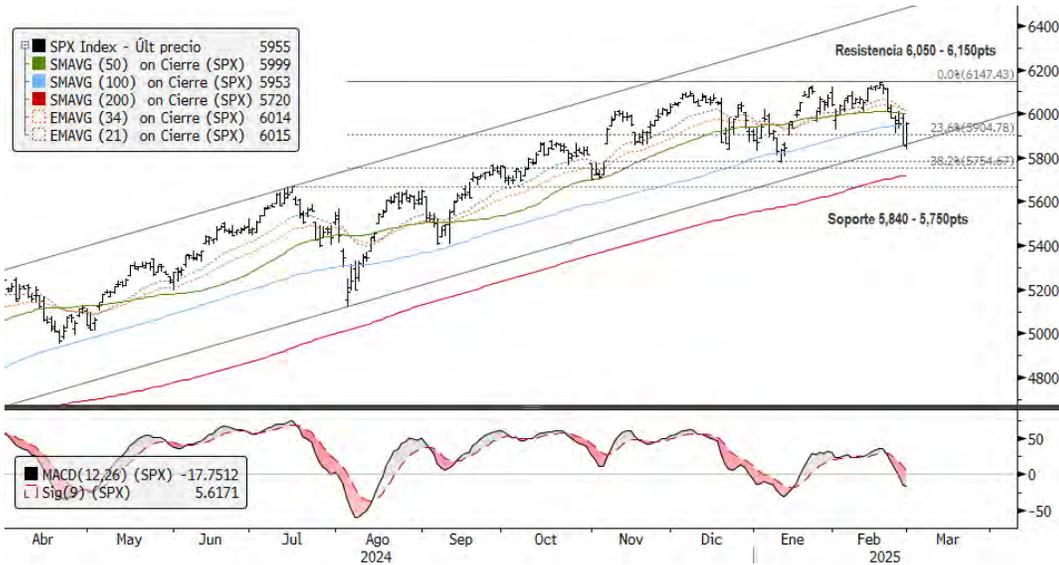


[@analisis_fundam](http://www.banorte.com/analiseconomico)

Documento destinado al público en general

S&P 500

Patrón de consolidación. Cerró con pérdidas por segunda semana. Sin embargo, anticipamos un rebote técnico, luego de respetar una línea de tendencia primaria. En este sentido, podríamos observar compras de oportunidad. la resistencia que tendrá que romper para fortalecer el impulso son los 6,050 puntos. Por otro lado, el terreno que servirá de apoyo lo situamos en las 5,840 unidades.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DOW JONES

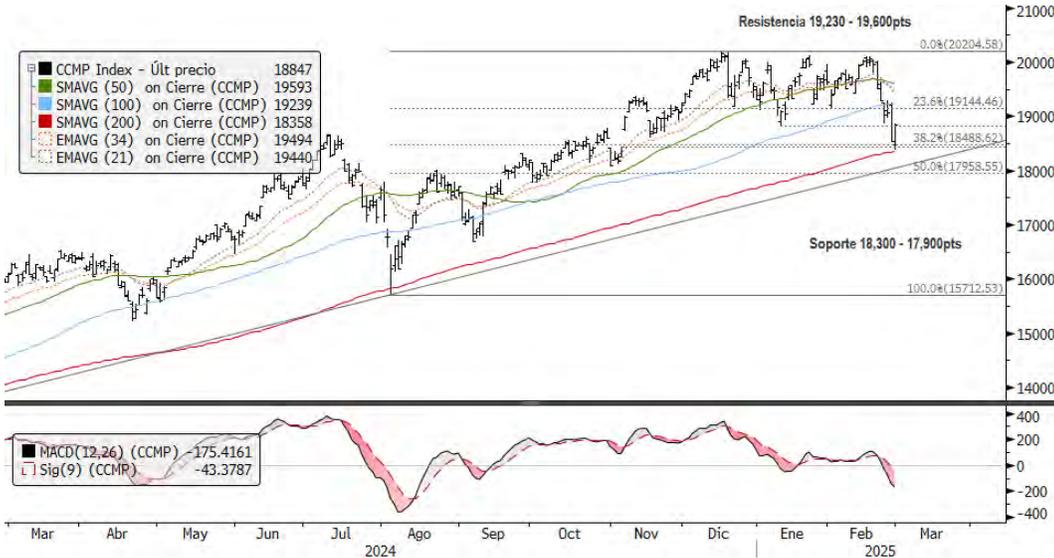
Patrón de consolidación. Terminó la semana con ganancias. Preveamos una recuperación después de acumular 6 sesiones consolidando sobre una línea de tendencia que coincide con un Fibonacci en los 43,130 enteros. En este sentido, no descartamos compras de oportunidad. El terreno que servirá de resistencia son los 44,600 puntos. La línea de precios conserva su cotización dentro del canal primario de alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NASDAQ

Tendencia descendente. Por segunda semana cerró con un balance negativo. No obstante, prevemos un rebote técnico, luego de respetar en cierre el PM de 200 días y una línea de tendencia. Bajo este escenario sugerimos aumentar posiciones. El terreno que servirá de soporte son los 18,300 enteros. Mientras la resistencia que tendrá que vencer para generar confianza a la recuperación la ubicamos en las 19,230 unidades.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

RUSSELL 2000

Tendencia descendente. Por segunda semana observó un rendimiento desfavorable. Aunque mantiene el sesgo descendente, prevemos una recuperación dentro del canal de baja. Consideramos que el ajuste podría estar acotada cerca del soporte que identificamos en los 2,100 puntos. La resistencia que deberá superar para fortalecer el impulso es el PM de 200 días en los 2,200 enteros. El indicador de tendencia Macd observa señales de agotamiento en el ajuste.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BOVESPA

Patrón de consolidación. Acumulo 2 semanas cerrando con pérdidas. Prevemos que la toma de utilidades continúe, luego de generar la baja más fuerte desde diciembre de 2022. El rompimiento del PM de 50 días y los 122,700 puntos fortalecerá el escenario descendente. En este contexto, el soporte que buscará se localiza en los 120,700 enteros. El terreno que servirá de resistencia son los 126,100 enteros. El indicador Macd modificó la lectura a la baja.



NIKKEI

Patrón de consolidación. Acumuló 2 semanas cerrando con minusvalías. Prevemos una recuperación dentro del movimiento secundario de baja, después de respetar en cierre un Fibonacci en los 36,670 puntos. Bajo este escenario, sugerimos mantener posiciones. La resistencia más cercana que tendrá que superar para fortalecer el rebote técnico se localiza en las 38,120 unidades.



Commodities

ORO

Tendencia ascendente. Detuvo una racha positiva de 8 semanas consecutivas. Tiene espacio para ampliar el ajuste, luego de fallar en superar los 2,965 US\$/t oz. La perforación del PM exponencial de 34 días, fortalecerá el ajuste. En este contexto, el soporte que buscaría lo situamos en el PM de 50 días (2,770 US\$/t oz). Consideramos este movimiento correctivo una pausa dentro del canal primario de recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

PLATA

Tendencia ascendente. Después de acumular 5 semanas subiendo generó un rendimiento negativo. Prevemos una recuperación al aproximarse al PM de 200 días en los 30.70 US\$/t oz. Esta referencia ha funcionado como un punto de inflexión para consolidar la tendencia de recuperación. El terreno que servirá de resistencia la situamos en los 33.00 US\$/t oz.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

COBRE

Tendencia ascendente. Por segunda semana consecutiva cerró con un balance negativo. Sin embargo, prevemos un rebote técnico, al consolidar sobre el PM exponencial de 34 días y una directriz inferior ascendente. La resistencia que tendrá que romper para fortalecer el impulso se localiza en 4.70 US\$/lb. Por otro lado, el soporte lo situamos en 4.45 US\$/lb. El indicador Macd desacelera la corrección. Se aproxima un intercambio positivo entre el PM de 50 y 200 días.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

WTI

Tendencia descendente. Acumuló 2 semanas terminando con minusvalías. No obstante, anticipamos un rebote técnico, de seguir respetando una línea de tendencia que coincide con un Fibonacci en 68.90 US\$/bbl. La resistencia que buscará presionar la situamos en los 72.65 US\$/bbl. Por otro lado, ubicamos el apoyo en los 67.00 US\$/bbl. El indicador Macd está modificando la lectura al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BRENT

Tendencia descendente. Extendió la racha negativa por sexta semana consecutiva. Aunque prevalece el sesgo descendente, anticipamos una recuperación al operar sobre un Fibonacci y una línea de tendencia ubicada en el psicológico de 72.00 US\$/bbl. En este contexto, la resistencia que tendrá que vencer para fortalecer el impulso la situamos en los 76.00 US\$/bbl. El indicador Macd observa señales de agotamiento.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Divisas

USD/MXN

Patrón de consolidación. Opera con ganancias después de acumular 2 semanas depreciándose. Condolida cerca del PM de 100 días en \$20.34, el rompimiento de esta referencia ampliar la apreciación. En este sentido, la resistencia que buscará se localiza en \$20.25. Recomendamos acumular en bajas. Por su parte, el soporte lo situamos en \$20.60. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$20.34, \$20.25 y \$20.16; con soporte en \$20.60, \$20.70 y \$20.83. Para hoy esperamos una oscilación entre \$20.40 y \$20.58.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EUR/USD

Patrón de consolidación. Por segunda semana cerró con una depreciación. Sin embargo, preveamos una recuperación, al operar en cierre sobre un Fibonacci en US\$1.0358 y el PM de 50 días. En este sentido, la resistencia que deberá vencer para acelerar el impulso se localiza en US\$1.0470. El indicador Macd opera sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DXY

Tendencia descendente. Detuvo una baja de 3 semanas consecutivas. No obstante, consolida la tendencia de baja, luego de respetar la resistencia ubicada en el psicológico de los 108.00 enteros. En este contexto, el soporte que buscará lo situamos en los 106.00 enteros. El indicador de tendencia Macd está modificando la lectura al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	28-Feb	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
AMX B	14.61	14.50	15.25	14.00	5.2	-3.4
FEMSA UBD	192.99	191.80	201.50	184.00	5.1	-4.1
* AMZN	212.28	208.00	221.00	197.50	6.3	-5.0
* AZN	76.21	75.00	79.00	72.00	5.3	-4.0
* CL	91.17	90.00	94.50	86.00	5.0	-4.4
* WMT	98.61	97.50	102.60	93.00	5.2	-4.6

* Dólares
Fuente: Banorte

AMX B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

FEMSA UBD



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Amazon.com Inc. (AMZN)



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

Walmart Inc. (WMT)



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 \$ 28-Feb	(B) Soporte		(C) Resistencia		(F) PM Simple 10D	(G) 20D	RSI 9d >70 SC <30 SV	MACD	Volumen	(D) vs (A) Variación %				(E) 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 *	212.29	209.19	206.08	214.70	217.10	209.73	204.50	62	7.0	5,604,002	-1.5	-2.9	1.1	2.3	1.2	3.8	12.1	22.9	Alza	Neutral	M	Consolida cerca de máximos históricos
ALFA A	17.59	17.29	16.98	17.85	18.10	17.59	17.39	54	0.3	29,809,974	-1.7	-3.4	1.5	2.9	0.0	1.2	3.7	16.6	Alza	Neutral	M	Busca validar el soporte, PM50 días
ALPEK A	13.18	12.88	12.59	13.38	13.59	13.84	14.26	36	-0.3	1,599,945	-2.3	-4.5	1.5	3.1	-4.7	-7.5	-10.3	1.1	Lateral	Débil	VCP	Tiene espacio para ampliar el ajuste
ALSEA *	44.81	44.40	43.99	45.42	46.03	49.16	48.38	29	0.6	3,198,102	-0.9	-1.8	1.4	2.7	-8.8	-7.4	1.5	3.0	Lateral	Débil	VCP	Mantiene la presión descendente
AMX B	14.61	14.46	14.32	14.82	15.04	15.14	15.02	44	0.1	104,223,337	-1.0	-2.0	1.5	2.9	-3.5	-2.7	1.0	-2.3	Lateral	Neutral	CE	Genera señales de agotamiento en ajust
ASUR B	555.59	544.17	532.75	562.50	569.41	566.20	568.10	35	-0.5	1,869,835	-2.1	-4.1	1.2	2.5	-1.9	-2.2	-1.3	3.9	Lateral	Débil	VCP	Mantiene la presión descendente
AXTEL CPO	1.86	1.74	1.63	1.96	2.07	1.46	1.38	85	0.1	6,330,757	-6.3	-12.5	5.6	11.1	27.7	34.6	63.2	69.1	Alza	Positivo	M	Busca la resistencia, PM200 semanas
BBAJIO O	46.25	45.09	43.94	47.05	47.86	47.30	47.28	37	0.2	7,670,931	-2.5	-5.0	1.7	3.5	-2.2	-2.2	-2.3	10.8	Lateral	Débil	VCP	Falla en superar el PM200 días
BIMBO A	55.13	53.78	52.42	56.71	58.28	56.52	55.78	41	0.5	7,608,974	-2.5	-4.9	2.9	5.7	-2.5	-1.2	1.3	-0.2	Lateral	Neutral	VCP	Presiona a la baja el PM50 días
BOLSA A	36.47	35.99	35.52	36.88	37.30	37.01	35.03	55	1.2	4,336,729	-1.3	-2.6	1.1	2.3	-1.5	4.1	14.4	9.3	Alza	Neutral	VCP	Sugerimos tomar utilidades de cp
CEMEX	12.63	12.49	12.35	12.86	13.09	13.42	13.27	44	0.3	147,675,449	-1.1	-2.2	1.8	3.6	-5.9	-4.8	2.7	8.1	Alza	Neutral	M	Busca el soporte, PM50 días
CHDRAUI B	117.66	116.29	114.92	118.99	120.32	121.28	121.59	35	-1.1	1,504,953	-1.2	-2.3	1.1	2.3	-3.0	-3.2	-1.5	-6.1	Baja	Débil	VCP	Rompe a la baja el PM100 semanas
CUERVO *	17.69	17.22	16.74	18.45	19.20	19.32	18.79	37	-0.3	5,099,664	-2.7	-5.4	4.3	8.6	-8.4	-5.9	-3.7	-24.5	Baja	Neutral	VCP	Prevalece la presión de baja
FCFE 18	24.80	24.62	24.43	24.92	25.03	24.46	24.41	63	0.0	23,025	-0.7	-1.5	0.5	0.9	1.4	1.6	2.1	0.1	Lateral	Neutral	M	Consolida consesgo descendente
FEMSA	192.99	190.79	188.58	194.92	196.84	184.56	182.00	75	2.6	9,379,724	-1.1	-2.3	1.0	2.0	4.6	6.0	9.6	8.6	Alza	Positivo	C	Rompe la resistencia, PM200 días
FIBRAMO	31.54	31.26	30.97	31.87	32.19	32.64	32.53	35	0.2	1,157,850	-0.9	-1.8	1.0	2.1	-3.4	-3.0	-0.1	3.9	Lateral	Neutral	M	Desacelera el movimiento de recuperaci
FUNO 11	22.29	22.09	21.89	22.62	22.95	22.46	22.13	63	0.4	25,117,390	-0.9	-1.8	1.5	3.0	-0.8	0.7	3.8	7.6	Alza	Positivo	M	Consolida sobre el PM200 días
GAP B	387.44	381.99	376.54	394.89	402.34	400.47	396.55	43	3.0	2,786,488	-1.4	-2.8	1.9	3.8	-3.3	-2.3	1.2	5.7	Alza	Neutral	M	Opera sobre el apoyo, PM50 días
GCARSO A1	119.07	117.31	115.56	120.11	121.16	121.18	120.09	35	0.4	805,653	-1.5	-3.0	0.9	1.8	-1.7	-0.8	0.2	3.3	Lateral	Débil	VCP	Rompe a la baja los PM de corto plazo
GCC *	201.08	198.76	196.45	203.67	206.27	213.52	208.01	38	5.0	607,153	-1.2	-2.3	1.3	2.6	-5.8	-3.3	4.4	7.8	Alza	Neutral	M	Desacelera la presión ascendente
GENEREA *	28.52	27.88	27.24	29.58	30.64	29.96	29.08	62	0.8	7,662,972	-2.2	-4.5	3.7	7.4	-4.8	-1.9	4.9	17.4	Alza	Neutral	C	Acumula en bajas
GFINBUR O	47.58	47.14	46.70	48.28	48.98	49.30	47.37	49	1.2	3,648,268	-0.9	-1.8	1.5	2.9	-3.5	0.5	8.0	9.7	Alza	Débil	VCP	Falla en superar el máximo de diciembre
GMEXICO B	96.63	95.23	93.82	98.89	101.14	103.95	104.08	25	-0.2	19,796,975	-1.5	-2.9	2.3	4.7	-7.0	-7.2	-4.9	-2.3	Baja	Débil	VCP	Presiona mínimos de 3 meses
GMXT *	31.99	31.83	31.68	32.26	32.54	31.93	31.77	57	0.1	10,606	-0.5	-1.0	0.9	1.7	0.2	0.7	3.0	-1.8	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre los PM de corto plazo
HERDEZ *	53.74	52.97	52.19	54.76	55.77	55.15	55.35	38	-0.2	90,457	-1.4	-2.9	1.9	3.8	-2.6	-2.9	-3.4	-1.8	Alza	Neutral	M	Presiona el apoyo, PM200 días
KIMBER A	30.74	30.28	29.83	31.58	32.43	32.26	31.74	43	0.6	13,850,929	-1.5	-3.0	2.7	5.5	-4.7	-3.1	-0.8	4.6	Alza	Débil	VCP	Falló en consolidar sobre el PM200 días
KOFL	183.01	180.50	177.98	184.66	186.30	176.20	169.84	72	5.4	4,243,353	-1.4	-2.7	0.9	1.8	3.9	7.8	12.4	13.0	Alza	Positivo	M	Presiona el máximo de septiembre
LAB B	25.87	25.15	24.43	26.46	27.05	27.38	27.87	21	-0.2	5,597,698	-2.8	-5.6	2.3	4.6	-5.5	-7.2	-8.4	2.9	Lateral	Débil	VCP	Rompe el soporte, PM100 días
LACOMER	33.58	33.04	32.51	34.25	34.93	35.05	34.80	40	0.4	1,580,506	-1.6	-3.2	2.0	4.0	-4.2	-3.5	-0.9	2.4	Lateral	Neutral	P	No ha logrado superar el PM200 días
LIVEPOL C-	100.97	99.93	98.88	102.09	103.20	102.83	103.84	33	-0.3	681,812	-1.0	-2.1	1.1	2.2	-1.8	-2.8	-2.7	1.8	Baja	Neutral	VCP	Rompe a la baja los PM de corto plazo
MEGA CPO	44.35	43.63	42.90	44.85	45.34	43.63	42.51	56	1.5	892,093	-1.6	-3.3	1.1	2.2	1.6	4.3	8.5	30.8	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM200 días
NAFTRAC	52.47	52.24	52.00	52.80	53.12	53.76	53.23	41	0.6	18,424,589	-0.4	-0.9	0.6	1.2	-2.4	-1.4	2.2	5.8	Alza	Débil	VCP	Señal negativa si rompe el PM200 días
NEMAK A	2.70	2.47	2.25	2.85	3.01	2.54	2.45	65	0.1	24,040,739	-8.4	-16.8	5.7	11.4	6.1	10.4	16.4	9.3	Alza	Positivo	M	Consolida sobre el PM50 semanas
OMAB B	197.59	191.45	185.32	201.10	204.62	202.41	201.52	29	0.8	2,068,429	-3.1	-6.2	1.8	3.6	-2.4	-2.0	1.0	10.1	Lateral	Débil	VCP	Presiona el soporte, PM50 días
OMBIA *	14.28	14.03	13.79	14.51	14.75	15.03	14.14	43	0.2	5,304,856	-1.7	-3.5	1.6	3.3	-5.0	1.0	8.1	-4.7	Baja	Neutral	VCP	Rompe el soporte, PM50 días
PE&OLES *	314.45	303.14	291.83	323.37	332.29	319.17	316.55	37	4.8	1,319,546	-3.6	-7.2	2.8	5.7	-1.5	-0.7	7.3	18.1	Alza	Neutral	VCP	Valida una doble cima
PINFRA *	204.71	201.44	198.18	206.84	208.98	205.38	201.72	48	4.6	1,458,403	-1.6	-3.2	1.0	2.1	-0.3	1.5	4.6	15.9	Alza	Neutral	VCP	Presiona a la baja el PME34 días
Q *	198.00	195.28	192.55	202.61	207.21	197.20	191.06	60	6.4	18,896,638	-1.4	-2.8	2.3	4.7	0.4	3.6	14.9	12.9	Alza	Neutral	M	Modera la presión ascendente
R A	132.66	130.52	128.38	135.83	139.00	138.81	139.14	38	1.4	1,394,582	-1.6	-3.2	2.4	4.8	-4.4	-4.7	-2.0	13.3	Lateral	Débil	VCP	Presiona el apoyo, PM200 días
SITES 1	11.56	8.95	6.35	14.73	17.91	9.76	9.51	54	-0.3	134,306,160	-22.5	-45.1	27.5	54.9	18.5	21.5	17.2	-6.7	Baja	Neutral	VCP	Respetta la resistencia, PM200 días
SORIANA B	27.65	27.65	27.65	27.65	27.65	28.31	28.94	27	-0.5	142	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-2.3	-4.4	-5.2	-6.7	Lateral	Débil	M	Amplía los movimientos erráticos
TERRA 13	35.51	35.51	35.51	35.51	35.51	35.94	36.30	50	0.0	726	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.2	-2.2	-4.9	-2.2	Lateral	Neutral	VCP	Consolida sobre los PM de corto plazo
TELEvisa	8.00	7.81	7.61	8.13	8.25	8.22	8.18	36	0.1	3,673,756	-2.4	-4.8	1.6	3.2	-2.7	-2.2	1.3	15.8	Lateral	Débil	VCP	Presiona el soporte, PM50 días
VESTA *	48.11	47.70	47.28	48.63	49.14	51.06	52.75	22	-0.9	4,712,301	-0.9	-1.7	1.1	2.1	-5.8	-8.8	-11.2	-9.6	Baja	Débil	VCP	Mantiene la toma de utilidades
VOLAR A	13.32	13.01	12.69	13.54	13.75	15.44	15.99	17	-0.8	5,020,041	-2.4	-4.7	1.6	3.3	-13.7	-16.7	-24.1	-14.8	Baja	Débil	VCP	Perforó el soporte, PM200 semanas
WALMEX *	54.38	53.70	53.03	55.51	56.65	55.78	55.89	46	0.0	94,977,717	-1.2	-2.5	2.1	4.2	-2.5	-2.7	1.2	-0.9	Lateral	Débil	VCP	Mantiene la presión descendente

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg C: Compra CE: Compra Especulativa V: Venta M: Mantener P: Preciación 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