

Desde el punto de vista técnico

Índices Accionarios

S&P/BMV IPC

Patrón de consolidación. Cerró con un marginal ajuste. No obstante, mantenemos el escenario de recuperación, luego de respetar por cuarta sesión consecutiva un Fibonacci en los 51,000 enteros. La resistencia más próxima que deberá vencer para fortalecer el impulso es el PM de 200 días (52,120pts). En este sentido, tomaría rumbo hacia las 52,400 unidades. La línea de precios, conserva su cotización fuera del canal primario de baja. El volumen de operación no alcanzó el promedio de 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EWV

Patrón de consolidación. Acumuló 3 días cerrando con un balance favorable. Prevemos que el rebote técnico continúe, la superación de un Fibonacci en los US\$52.12 detonará una señal más favorable. En este contexto, el objetivo más importante que buscará es el PM de 200 días en los US\$53.40. Por otro lado, el apoyo lo situamos en los US\$49.15. La línea de precios está operando sobre los PM de corto plazo.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

14 de marzo 2025



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

S&P/BMV IPC	
Volumen Operado (millones)	216.1
Importe Operado (\$ millones)	8,789.4
Máximo 52s (09/04/2024)	58,298.8
Mínimo 52s (30/12/2023)	48,769.9
Volumen Prom U12m (millones)	260.9

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior		
Emisora	\$	%
BOLSA A	37.59	6.1
PENOLES *	395.82	4.3
GENTERA *	30.24	2.7
GFINBUR O	46.65	2.4
GCARSO A1	116.42	1.7
LAB B	23.63	-2.1
CEMEX CPO	11.86	-2.2
WALMEX *	52.77	-2.9
CUERVO *	17.50	-5.1
TLEVISA CPO	7.06	-5.6

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	-0.3	-1.8	-0.9	4.8
Dow Jones	-1.3	-4.1	-6.9	-4.1
S&P 500	-1.4	-3.8	-7.3	-6.1
Nasdaq	-2.0	-4.2	-8.2	-10.4
Bovespa	1.4	1.8	2.3	4.5
USD/MXN	-0.5	-1.0	-2.3	-3.6
EUR/USD	-0.3	0.6	4.6	4.8
DXY	0.2	-0.2	-3.5	-4.3
Oro (US\$/t oz)	1.5	2.2	5.0	13.3
Plata (US\$/t oz)	1.7	3.0	9.1	16.4
Cobre (US\$/tm)	1.6	2.5	8.5	21.7
WTI (US\$/bbl)	-1.7	0.3	-4.6	-7.2
Brent (US\$/bbl)	-1.5	0.6	-4.5	-6.4

Fuente: Bloomberg, BMV

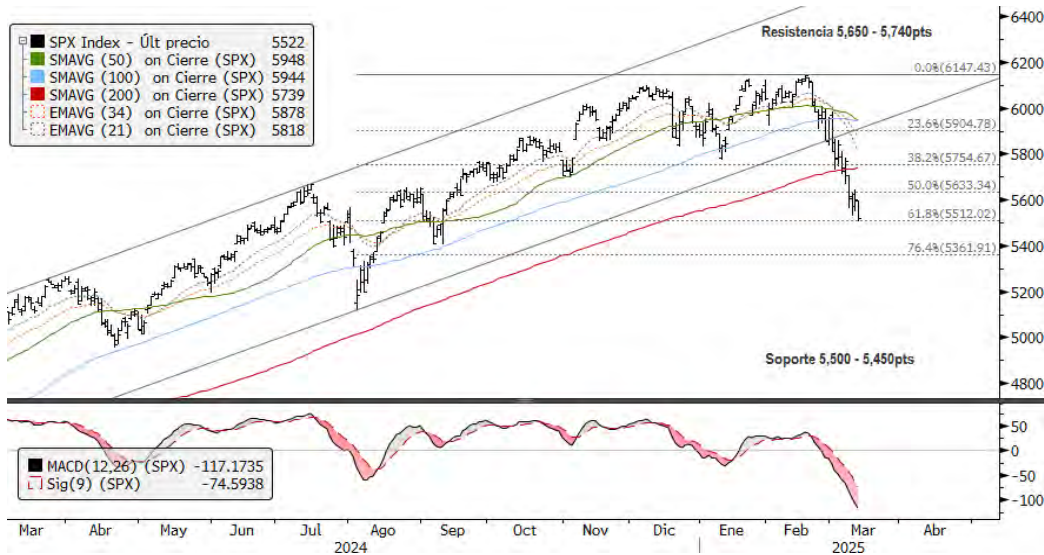


www.banorte.com/analisiseconomico
@analisis_fundam

Documento destinado al público en general

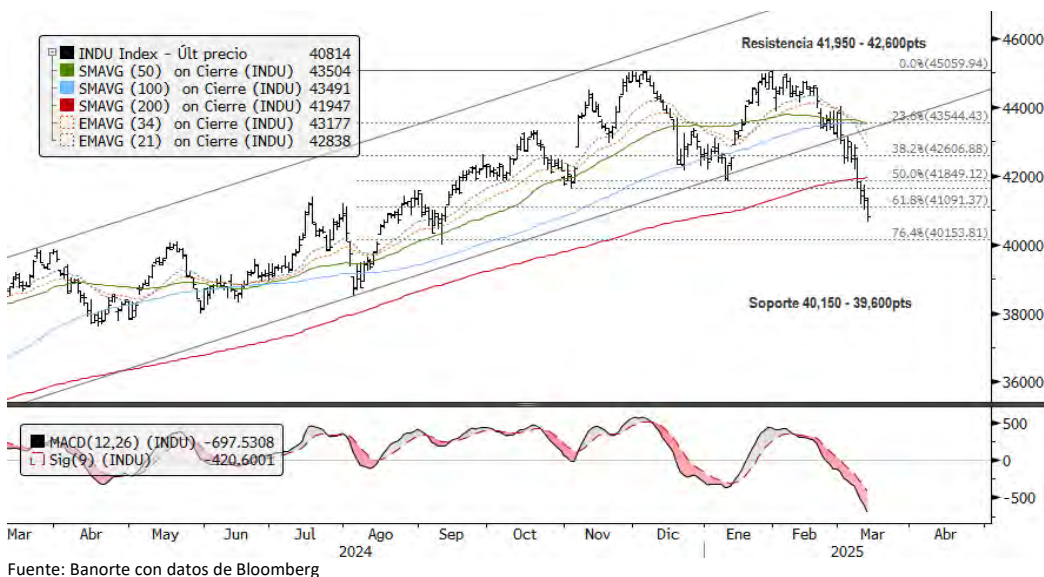
S&P 500

Tendencia descendente. Cerró con un rendimiento negativo. Anticipamos una recuperación, luego de respetar en cierre un Fibonacci en los 5,500 puntos. La resistencia que tendrá que romper para generar confianza son los 5,630 enteros. En este sentido, el siguiente técnico superior que buscaría es el PM de 200 días en las 5,740 unidades. Desde el máximo histórico acumula una caída del 10.1%



DOW JONES

Tendencia descendente. Extendió la racha negativa por cuarto día consecutivo. Prevemos que el ajuste continúe, luego de romper un Fibonacci en los 41,100 enteros. En este sentido, el soporte que buscará está en los 40,150 puntos. Por otro lado, el terreno que servirá de resistencia es el PM de 200 días en los 41,950 enteros. Acumula una baja del 9.0% desde el máximo del año.



NASDAQ

Tendencia descendente. Cerró con un rendimiento negativo. Consideramos una recuperación, luego de respetar los 17,000 puntos. El nivel que tendrá que recuperar para genera confianza son los 17,400 enteros. La resistencia la situamos en los 17,800 puntos. Se acerca un intercambio negativo entre el PM de 50 y 100 días. Genera un descenso del 14.2% desde el máximo histórico.



RUSSELL 2000

Tendencia descendente. Detuvo un alza de 2 días consecutivos. Anticipamos una reacción al alza, después de respetar un mínimo intradía en los 1,990 puntos. En este sentido, la resistencia que tendrá que vencer para acelerar la recuperación son los 2,060 enteros. Por otro lado, situamos el apoyo en los 1,930 puntos. Desde el máximo de noviembre acumula un ajuste del 18.4%.



BOVESPA

Patrón de consolidación. Hilvanó 2 días cerrando en terreno positivo. Prevemos que retome el movimiento de recuperación, después de respetar el soporte ubicado en un Fibonacci en los 122,540 puntos. En este contexto, sugerimos mantener posiciones. La resistencia que buscará presionar son los 127,250 enteros, es indispensable el rompimiento de este nivel para fortalecer el impulso. El indicador Macd presiona a la baja la línea cero.



NIKKEI

Tendencia descendente. Cerró con un rendimiento positivo. Anticipamos una recuperación, luego de consolidar sobre un Fibonacci en los 36,790 puntos. En este contexto, sugerimos mantener posiciones. La resistencia que tendrá que romper para fortalecer el avance son los 37,700 enteros, el siguiente objetivo lo situamos en las 38,600 unidades.



Commodities

ORO

Tendencia ascendente. Acumula 4 días subiendo y operando en máximos históricos. Prevemos que la recuperación continúe, luego de romper la barrera de los 3,000 US\$/t oz. En este contexto, el siguiente Por su parte, el soporte lo situamos en los 2,860 US\$/t oz. La línea de precios fluctúa sobre los PM de corto, mediano y largo plazo.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

PLATA

Tendencia ascendente. Extiende la racha positiva por cuarto día. Sin embargo, prevemos que la recuperación permanezca, luego de consolidar la superación de los 33.00 US\$/t oz. En este sentido, el siguiente objetivo que buscará se localiza en los 34.25 US\$/t oz. Por otro lado, el apoyo lo situamos en los 32.30 US\$/t oz. El indicador de tendencia Macd está modificando la lectura al alza sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

COBRE

Tendencia ascendente. Revierte un alza de 3 sesiones consecutivas. Anticipamos que el impulso continúe, la superación del psicológico de 4.90 US\$/lb fortalecerá el rebote técnico. En este contexto, el objetivo que buscará se localiza en 5.00 US\$/lb. Por otro lado, ubicamos el soporte en 4.60 US\$/lb. El indicador Macd está cambiando de dirección al alza. Se lleva a cabo un intercambio positivo entre el PM de 100 y 200 días.



WTI

Tendencia descendente. Observa un balance favorable. No obstante, prevemos que la recuperación continúe, después de respetar el soporte ubicado en los 65.30 US\$/bbl. En este contexto, la resistencia que buscará presionar se localiza en los 69.80 US\$/bbl. Es importante destacar está desarrollando un doble valle con implicaciones positivas. El indicador Macd modera la presión descendente.



BRENT

Tendencia descendente. Genera una recuperación. Consideramos que la recuperación permanecerá, luego de respetar el soporte que se localiza en los 68.70 US\$/bbl. En este contexto, la resistencia más próxima que buscará presionar la situamos en el psicológico de los 72.00 US\$/bbl. Al consolidar en cierre sobre los 68.70 US\$/bbl, validaría un doble piso con implicaciones favorables. El indicador Macd modera el movimiento correctivo.



Divisas

USD/MXN

Patrón de consolidación. Acumula 4 días apreciándose. Prevemos que la recuperación continúe, luego de perforar un Fibonacci en \$19.95. En ese sentido, el siguiente pivote que buscaría está en \$19.87. Por otro lado, el terreno que servirá de soporte lo ubicamos en \$20.06. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$19.87, \$19.74 y \$19.68; con soporte en \$20.06, \$20.16 y \$20.25. Para hoy esperamos una oscilación entre \$19.90 y \$20.10.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EUR/USD

Tendencia ascendente. Interrumpe 2 días cerrando con una depreciación. Consideramos que la recuperación prevalecerá, luego de respetar un Fibonacci en US\$1.0818. En este sentido, la resistencia que tendrá que romper para fortalecer el impulso se localiza en US\$1.0970. Es indispensable el rompimiento de este nivel para invalidar una doble cima intermedia con implicaciones negativas. El indicador Macd modera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DXY

Tendencia descendente. Revierte 2 días operando con ganancias. Consideramos que la depreciación permanecerá, luego de fallar en superar el psicológico de 104.00 enteros. En este contexto, el soporte más próximo que buscará presionar se localiza en 103.20 puntos. Por su parte, la resistencia la ubicamos en 104.40 enteros. El indicador de tendencia Macd modera las señales de fragilidad.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$	Entrada	Nivel \$	Soporte	Variación %	
	13-Mar		Objetivo		Objetivo	Soporte
AMX B	14.35	14.80	15.55	14.20	5.1	-4.1
GAP B	369.50	375.00	395.00	358.00	5.3	-4.5
GENTERA *	30.24	28.00	29.50	26.70	5.4	-4.6
* CL	90.52	96.00	101.00	90.00	5.2	-6.3
*MCD	297.50	314.00	332.00	297.00	5.7	-5.4

* Dólares
NKE perforó el soporte en US\$73.50, sugerimos limitar pérdidas. GENTERA* superó el objetivo en \$29.50, sugerimos tomar utilidades.
Fuente: Banorte

AMX B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

GAP B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Colgate-Palmolive Co (CL)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

McDonald's Corp (MCD)



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 \$ 13-Mar	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	(F) PM Simple 10D	(G) PM Simple 20D	RSI 9d >70 SC <30 SV	MACD	Volumen	(B) vs (A) S1	(C) vs (A) S2	(D) vs (A) R1	(E) vs (A) R2	(A) vs (F) PMS10D	(A) vs (G) PMS20D	Rendimiento Mes	Rendimiento Año	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario
AC *	212.15	208.39	204.64	215.90	219.66	209.85	209.71	52	3.4	2,066,996	-1.8	-3.5	1.8	3.5	1.1	1.2	-0.1	22.8	Alza	Neutral	M	Asimila la toma de utilidades
ALFA A	15.95	15.75	15.54	16.23	16.50	16.87	17.24	23	-0.1	8,804,303	-1.3	-2.5	1.7	3.5	-5.5	-7.5	-9.3	5.7	Alza	Débil	VCP	Presiona el soporte, PM100 días
ALPEK A	11.42	11.14	10.86	11.67	11.92	12.18	13.10	23	-0.7	962,433	-2.5	-4.9	2.2	4.4	-6.2	-12.8	-13.4	-12.4	Baja	Débil	M	Respeto el mínimo de agosto
ALSEA *	40.97	40.72	40.47	41.33	41.69	42.62	46.12	25	-1.6	2,996,325	-0.6	-1.2	0.9	1.8	-3.9	-11.2	-8.6	-5.8	Baja	Débil	M	Moderar la presión de baja
AMX B	14.35	14.25	14.15	14.52	14.69	14.75	14.96	38	0.0	75,282,172	-0.7	-1.4	1.2	2.4	-2.7	-4.1	-1.8	-4.0	Lateral	Neutral	C	Busca validar el soporte
ASUR B	518.17	514.50	510.84	523.33	528.50	538.05	554.32	28	-10.0	346,556	-0.7	-1.4	1.0	2.0	-3.7	-6.5	-6.7	-3.1	Lateral	Débil	M	Presiona el soporte, PM100 semanas
AXTEL CPO	1.95	1.89	1.82	2.03	2.10	1.91	1.67	64	0.2	1,209,476	-3.2	-6.5	3.9	7.9	2.1	16.8	4.8	77.3	Alza	Neutral	M	Respeto la resistencia, PM200 semanas
BBAJIOO	44.98	44.57	44.16	45.66	46.34	45.33	46.40	44	-0.4	3,343,450	-0.9	-1.8	1.5	3.0	-0.8	-3.1	-2.7	7.7	Lateral	Neutral	M	Moderar la presión de baja
BIMBO A	55.20	54.38	53.56	56.26	57.32	55.69	56.25	44	0.2	1,571,850	-1.5	-3.0	1.9	3.8	-0.9	-1.9	0.1	-0.1	Lateral	Neutral	M	Falla en superar el PM100 días
BOLSAA	37.59	36.03	34.48	38.51	39.44	36.43	36.79	41	0.6	617,696	-4.1	-8.3	2.5	4.9	3.2	2.2	3.1	12.7	Alza	Neutral	M	Consolida cerca del soporte, PM50 días
CEMEX	11.86	11.69	11.51	12.12	12.37	12.46	12.97	35	-0.1	24,380,456	-1.5	-2.9	2.2	4.3	-4.8	-8.5	-6.1	1.5	Alza	Neutral	C	Respetó el soporte, PM200 días
CHDRAUI B	110.52	109.57	108.62	111.90	113.28	115.00	118.48	28	-2.6	402,447	-0.9	-1.7	1.2	2.5	-3.9	-6.7	-6.1	-11.8	Baja	Débil	VCP	Rompe a la baja el PM100 semanas
CUERVO *	17.50	17.14	16.79	18.15	18.81	18.33	18.83	47	-0.3	1,020,723	-2.0	-4.1	3.7	7.5	-4.5	-7.0	-1.1	-25.3	Baja	Neutral	M	Respeto la resistencia, PM50 días
FCFE 18	25.19	25.13	25.07	25.29	25.39	25.04	24.73	81	0.2	12,954	-0.2	-0.5	0.4	0.8	0.6	1.8	1.6	1.7	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días
FEMSA	196.12	194.37	192.63	198.53	200.95	195.04	189.38	73	4.9	3,276,308	-0.9	-1.8	1.2	2.5	0.6	3.6	1.6	10.4	Alza	Positivo	C	Consolida la superación del PM200 días
FIBRAMO	30.99	30.67	30.36	31.19	31.40	31.42	32.08	37	-0.3	1,755,206	-1.0	-2.0	0.7	1.3	-1.4	-3.4	-1.7	2.1	Lateral	Neutral	M	Rompe el soporte, PM200 días
FUNO 11	22.78	22.62	22.45	22.97	23.15	22.58	22.50	59	0.3	5,039,971	-0.7	-1.4	0.8	1.6	0.9	1.2	2.2	9.9	Alza	Neutral	C	Respeto el apoyo, PM50 días
GAP B	369.50	365.81	362.12	374.17	378.84	381.54	391.90	29	-4.6	1,012,565	-1.0	-2.0	1.3	2.5	-3.2	-5.7	-4.6	0.8	Lateral	Débil	M	Rompe el apoyo, PM100 días
GCARSO A1	116.42	114.14	111.85	117.99	119.55	116.61	119.14	35	-1.1	176,039	-2.0	-3.9	1.3	2.7	-0.2	-2.3	-2.2	1.0	Lateral	Débil	M	Respeto el mínimo de diciembre
GCC *	189.90	186.56	183.22	194.87	199.84	199.62	207.14	31	-0.7	467,299	-1.8	-3.5	2.6	5.2	-4.9	-8.3	-5.6	1.9	Lateral	Débil	M	Busca el soporte, PM100 días
GENEREA *	30.24	29.48	28.71	30.72	31.19	28.89	29.34	56	0.2	4,187,440	-2.5	-5.0	1.6	3.2	4.7	3.1	6.0	24.4	Alza	Neutral	C	Respeto el apoyo, PM50 días
FINBUR O	46.65	45.88	45.11	47.16	47.67	46.92	48.15	36	0.0	788,090	-1.7	-3.3	1.1	2.2	-0.6	-3.1	-2.0	7.5	Alza	Débil	M	Consolida sobre el soporte, PM200 días
GMEXICO B	105.22	103.20	101.18	106.87	108.52	99.80	102.17	59	-0.8	5,594,645	-1.9	-3.8	1.6	3.1	5.4	3.0	8.9	6.4	Lateral	Neutral	M	Supera la resistencia, PM200 días
GMXT *	32.34	32.19	32.05	32.49	32.65	32.03	31.97	60	0.1	38,480	-0.5	-0.9	0.5	0.9	1.0	1.1	1.1	0.7	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre los PM de corto plazo
HERDEZ *	55.94	55.67	55.41	56.43	56.93	55.47	55.47	55	0.2	17,593	-0.5	-1.0	0.9	1.8	0.8	0.9	4.1	2.2	Alza	Neutral	M	Consolida con sesgo ascendente
KIMBERA	32.77	32.22	31.68	33.10	33.44	31.52	31.95	63	0.3	4,532,082	-1.7	-3.3	1.0	2.0	4.0	2.6	6.6	11.5	Alza	Neutral	C	Opera sobre el soporte, PM50 días
KOF L	176.49	174.92	173.35	178.77	181.05	178.28	176.78	57	3.0	449,691	-0.9	-1.8	1.3	2.6	-1.0	-0.2	-3.6	9.0	Alza	Neutral	M	Presiona el soporte, PM534 días
LAB B	23.63	22.85	22.07	24.34	25.05	24.92	26.32	33	-1.0	6,988,456	-3.3	-6.6	3.0	6.0	-5.2	-10.2	-8.7	-6.0	Baja	Débil	P	Presiona el apoyo, PM200 días
LACOMER	33.31	32.70	32.10	33.86	34.42	32.84	33.98	42	-0.4	675,425	-1.8	-3.6	1.7	3.3	1.4	-2.0	-0.8	1.6	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días
LIVEPOL C-	96.92	96.29	95.65	97.97	99.01	99.56	101.41	30	-1.2	503,234	-0.7	-1.3	1.1	2.2	-2.7	-4.4	-4.0	-2.2	Baja	Neutral	VCP	Rompe a la baja los PM de corto plazo
MEGACPO	42.13	41.39	40.66	42.87	43.62	43.12	43.35	47	0.6	860,788	-1.7	-3.5	1.8	3.5	-2.3	-2.8	-5.0	24.2	Alza	Neutral	C	Consolida sobre el PM200 días
NAFTRAC	51.93	51.67	51.40	52.28	52.62	52.38	53.15	42	-0.1	6,128,563	-0.5	-1.0	0.7	1.3	-0.9	-2.3	-1.0	4.7	Lateral	Débil	M	Presiona el apoyo, PM100 días
NEMAK A	2.81	2.70	2.58	2.88	2.94	2.67	2.59	58	0.1	2,242,053	-4.0	-8.1	2.4	4.7	5.3	8.6	4.1	13.8	Alza	Neutral	M	Presiona el máximo de diciembre
OMAB B	190.92	186.95	182.98	193.29	195.66	191.33	197.59	40	-2.8	1,752,578	-2.1	-4.2	1.2	2.5	-0.2	-3.4	-3.4	6.4	Lateral	Neutral	C	Respeto el soporte, PM100 días
ORIBIA *	15.24	15.06	14.89	15.45	15.67	14.90	14.94	55	0.3	1,213,238	-1.2	-2.3	1.4	2.8	2.3	2.0	6.7	1.7	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días
PE&QLES *	395.82	382.17	368.52	403.33	410.84	336.31	328.88	75	13.6	1,073,826	-3.4	-6.9	1.9	3.8	17.7	20.4	25.9	48.7	Alza	Positivo	M	Presiona el máximo de 2021
PINFRA *	198.02	194.94	191.85	200.59	203.15	200.60	203.05	35	0.7	385,162	-1.6	-3.1	1.3	2.6	-1.3	-2.5	-3.3	12.1	Alza	Neutral	C	Consolida sobre el PM50 días
Q *	174.93	172.79	170.65	177.75	180.57	183.34	190.26	36	-1.7	794,036	-1.2	-2.4	1.6	3.2	-4.6	-8.1	-11.7	-0.3	Alza	Débil	M	Opera sobre el PM100 días
R A	131.95	129.75	127.54	133.79	135.62	133.19	136.51	48	-0.9	765,003	-1.7	-3.3	1.4	2.1	-0.9	-3.3	-0.5	12.7	Lateral	Débil	M	Busca el apoyo, M100 días
SITES 1	11.59	11.48	11.38	11.71	11.84	11.26	10.45	66	0.4	2,371,763	-0.9	-1.8	1.1	2.1	2.9	10.9	0.3	-6.5	Lateral	Neutral	M	Opera sobre los PM de corto plazo
SORIANA B	28.18	27.66	27.14	28.49	28.80	27.41	27.96	44	-0.6	1,469	-1.8	-3.7	1.1	2.2	2.8	0.8	1.9	-4.9	Baja	Neutral	M	Moderar la presión de baja
TERRA 13	34.92	34.20	33.49	35.32	35.73	35.62	35.81	32	-0.3	441,331	-2.1	-4.1	1.2	2.3	-2.0	-2.5	-1.7	-3.8	Lateral	Neutral	M	Vulnera los PM de corto plazo
TLEVISA	7.06	6.83	6.59	7.45	7.83	7.95	8.13	33	0.0	5,072,419	-3.3	-6.6	5.5	11.0	-11.2	-13.2	-11.8	2.2	Lateral	Débil	M	Presiona el mínimo de diciembre
VESTA *	45.89	44.62	43.36	46.79	47.70	48.53	50.11	25	-1.1	8,140,522	-2.8	-5.5	2.0	3.9	-5.4	-8.4	-4.6	-13.8	Baja	Débil	VCP	Rompe el mínimo del año
VOLAR A	10.66	10.38	10.10	10.96	11.26	12.46	14.09	16	-1.3	7,115,842	-2.6	-5.3	2.8	5.6	-14.4	-24.3	-20.0	-31.8	Baja	Débil	M	Busca el precio mínimo de agosto
WALMEX *	52.77	52.14	51.52	53.94	55.12	54.68	55.37	44	-0.5	29,305,421	-1.2	-2.4	2.2	4.4	-3.5	-4.7	-3.0	-3.9	Baja	Débil	M	Busca el mínimo de noviembre

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 Hernandez, 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 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



Yazmin 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 Hernández
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.garduno@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
alejandropadilla@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