

## SIC & ETF's

- Prevalece el sesgo negativo en los principales índices accionarios, los inversionistas evalúan el impacto potencial de las políticas arancelarias del presidente Donald Trump
- Los principales índices accionarios en EE.UU. moderan la presión de baja, la resistencia más importante que tendrán que vencer para retomar el escenario de recuperación es el PM de 200 días
- El índice de volatilidad VIX moderó la recuperación, luego de alcanzar nuevos máximos en el año. Tiene espacio para ampliar la corrección, luego de perforar el PM exponencial de 34 días
- El oro por segunda semana consecutiva cerró con ganancias y en máximos históricos, tiene espacio para ampliar la recuperación, luego de superar por primera vez el psicológico de los 3,000 US\$/t oz

Prevalece el sesgo negativo en los principales índices accionarios, los inversionistas evalúan el impacto de las políticas arancelarias en el crecimiento económico global y los riesgos geopolíticos. Los principales índices accionarios en EE. UU. empiezan a moderar la corrección, consideramos que tiene espacio para llevar a cabo un rebote técnico. La superación del PM de 200 días detonará una señal más favorable. El S&P 500 acumula una baja del -7.6% desde el máximo histórico. Mientras el Dow Jones y el Nasdaq desde el máximo del año llevan un ajuste del -6.5% y -11.5% respectivamente. El índice de volatilidad VIX revirtió 3 semanas cerrando con ganancias, luego de alcanzar un máximo en el año en los 29.57pts. La perforación del PM exponencial de 34 días, fortalece el movimiento correctivo. El siguiente técnico inferior que buscaría es el PM de 50 y 200 observaciones. Por otro lado, las preocupaciones sobre el medio oriente y las medidas arancelarias del presidente Donald Trump, impulsó al oro a nuevos máximos históricos por encima de la barrera de los 3,000 US\$/t oz. En el año acumula un retorno del +16.1%.

**En emisoras sobresalen ABT, AZN, BMY, DELL, ELV, MMM, MOH y PG, quienes mantiene la estructura de recuperación, generando una ventana de oportunidad.**

SIC		
Ganadoras y Perdedoras en el 2025		
	US\$	Variación %
<b>Ganadoras</b>		
BABA	143.20	68.9
CVS	67.91	51.3
SMCI	40.10	31.6
SPOT	586.23	31.0
TCEHY	69.59	30.9
JD	44.83	29.3
GE	205.57	23.3
X	41.62	22.4
MELI	2,065.94	21.5
MU	102.06	21.3
<b>Perdedoras</b>		
UAL	74.43	-23.3
HPE	16.34	-23.5
RIOT	7.78	-23.8
MARA	12.53	-25.3
FSLR	129.34	-26.6
RUN	6.66	-28.0
AAL	11.48	-34.1
JMIA	2.49	-34.8
ILMN	84.96	-36.4
TSLA	235.86	-41.6

ETF's		
Ganadoras y Perdedoras en el 2025		
	US\$	Variación %
<b>Ganadoras</b>		
EPOL	28.79	37.9
GDV	45.23	33.4
FXI	38.33	25.9
EWP	38.81	25.0
MCHI	58.31	24.4
ECH	30.94	23.6
EWG	39.04	22.7
GXC	91.94	21.2
EDC	34.71	20.6
EWZ	26.94	19.7
<b>Perdedoras</b>		
XLK	214.91	-7.6
IWF	369.04	-8.1
IYW	146.21	-8.3
VGX	565.88	-9.0
QCLN	29.95	-11.7
XLY	197.21	-12.1
XRT	69.29	-12.9
EIDO	15.95	-13.7
UWM	35.94	-14.1
EDZ	7.29	-20.2

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



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



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

Documento destinado al público en general

## Abbott Laboratories (ABT US\$127.42)

Objetivo: US\$134.00

Sopte: US\$120.00

**Tendencia ascendente.** Prevemos un rebote técnico, luego de respetar un Fibonacci en US\$122.00 y el PM de 100 días. En este sentido, sugerimos aprovechar las bajas para acumular. La resistencia que buscará romper para fortalecer el impulso lo situamos en los US\$130.00. Desarrolla una pausa dentro de la tendencia de recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## AstraZeneca PLC (AZN US\$76.32)

Objetivo: US\$81.70

Sopte: US\$73.00

**Tendencia ascendente.** Anticipamos que la recuperación continúe, luego de consolidar sobre el PM de 200 días. La superación de los US\$78.15 detonará una señal más favorable. Sugerimos acumular en bajas. Identificamos la resistencia en los US\$81.70. Por otro lado, situamos el apoyo en los US\$73.00. Está consolidando un cambio de dirección al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Bristol-Myers Squibb Co (BMJ US\$60.08)

Objetivo: US\$63.50

Soporte: US\$56.50

**Tendencia ascendente.** Anticipamos que la recuperación prevalezca, después de operar sobre los PM de 50 y 100 días. En este sentido, recomendamos aumentar posiciones. La resistencia que buscará presionar está en los US\$63.50. En cuanto al soporte que deberá respetar lo situamos en los US\$56.50. La emisora está operando dentro de un canal de recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Dell Technologies Inc. (DELL US\$98.72)

Objetivo: US\$107.00

Soporte: US\$94.50

**Tendencia descendente.** Prevemos que la emisora lleve a cabo una recuperación, luego de respetar los US\$87.90. En este contexto, consideramos oportuno aumentar posiciones. La resistencia que buscará romper para acelerar el impulso son los US\$103.00. Es importante destacar que confirmaría un doble valle con implicaciones positivas, luego de validar los US\$87.90.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Elevance Health, Inc. (ELV US\$430.92)

Objetivo: US\$464.00

Soporte: US\$413.00

**Tendencia ascendente.** Anticipamos que el sesgo de recuperación continúe, el rompimiento de un Fibonacci en US\$441.00 reforzará el rebote técnico. En este sentido, sugerimos aumentar posiciones. El siguiente objetivo está en los US\$464.00. Ahora el soporte lo situamos en los US\$413.00. Los indicadores de tendencia mantienen una lectura favorable.



## 3M Co (MMM US\$153.21)

Objetivo: US\$164.00

Soporte: US\$145.00

**Tendencia ascendente.** Anticipamos un rompimiento ascendente, luego de operar sobre el PM de 50 días. En este sentido, sugerimos aumentar posiciones en bajas. La resistencia que tendrá que vencer para fortalecer el impulso son los US\$155.10. Por otro lado, el soporte se localiza en los US\$145.00. El indicador Macd consolida sobre la línea cero con señales de recuperación.



## Molina Healthcare, Inc. (MOH US\$314.87)

Objetivo: US\$340.00

Soporte: US\$300.00

**Tendencia ascendente.** Anticipamos un rebote técnico, luego de validar la superación del PM de 200 días y un Fibonacci en US\$302.70. En este sentido, sugerimos acumular en bajas. La resistencia que tendrá que romper para fortalecer el impulso son los US\$325.00. Por otro lado, el soporte se localiza en los US\$300.00. La emisora está en proceso de generar un cambio de tendencia al alza de mediano plazo.



## Procter & Gamble Co (PG US\$168.57)

Objetivo: US\$174.80

Soporte: US\$161.00

**Tendencia ascendente.** Anticipamos una recuperación, luego de operar sobre los PM de 50 días y un Fibonacci en US\$166.80. En este sentido, sugerimos aumentar posiciones. La resistencia que tendrá que romper para fortalecer el impulso son los US\$171.70. Por otro lado, el soporte se localiza en los US\$161.00. La emisora desarrolla una pausa dentro de la estructura primaria de recuperación.



## iShares MSCI ACWI ETF (ACWI US\$118.73)

Objetivo: US\$120.00

Soporte: US\$113.00

**Tendencia descendente.** Consideramos que el sesgo de baja permanecerá, luego de romper el PM de 200 días y un Fibonacci en US\$116.70. En este sentido, el soporte que buscará validar lo situamos en los US\$113.00. Por su parte, la resistencia se localiza en los US\$120.00. El indicador de tendencia Macd conserva la presión descendente. Sugerimos disminuir posiciones.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust (DIA US\$420.42)

Objetivo: US\$430.00

Soporte: US\$402.00

**Tendencia descendente.** Consideramos que la baja podría moderarse, luego de respetar un Fibonacci en (US\$402.00). Por su parte, la resistencia que tendrá que romper para llevar a cabo una recuperación es el PM de 200 días en los US\$420.00. El indicador de tendencia Macd desacelera la corrección. Recomendamos bajar posiciones.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## iShares MSCI Emerging Markets Index (EEM US\$45.22)

Objetivo: US\$47.35

Soporte: US\$43.00

**Tendencia ascendente.** Preveemos que la recuperación prevalezca, luego de superar un Fibonacci en los US\$44.80. La resistencia que buscará vencer para acelerar el rebote técnico son los US\$46.00. Por otro lado, el soporte que deberá respetar se localiza en los US\$43.00. Sugerimos mantener posiciones. El indicador de tendencia Macd cambió de dirección al alza sobre la línea cero.



## SPDR Gold Shares (GLD US\$281.11)

Objetivo: US\$286.40

Soporte: US\$270.40

**Tendencia ascendente.** Anticipamos que la recuperación continúe, después de alcanzar nuevos máximos. Sugerimos aprovechar bajas para aumentar posiciones. La resistencia que deberá vencer para fortalecer el impulso son los US\$286.40. Por su parte, el terreno que servirá de soporte lo situamos en los US\$270.40. El indicador Macd modificó la lectura al alza.



## iShares Global Clean Energy ETF (ICLN US\$11.85)

**Objetivo: US\$12.40**

**Soporte: US\$11.35**

**Tendencia ascendente.** Prevemos que la recuperación prevalezca, luego de vencer los PM de corto plazo. En este sentido, sugerimos aumentar posiciones. La resistencia que buscará romper para fortalecer el impulso se localiza en los US\$12.00. El siguiente objetivo que buscará está en los US\$12.40. Por otro lado, situamos el soporte en los US\$11.35. El indicador Macd rompe al alza la línea cero. Los PM de corto plazo se intercambian favorablemente.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## iShares Global Healthcare ETF (IXJ US\$92.30)

**Objetivo: US\$95.30**

**Soporte: US\$89.30**

**Tendencia ascendente.** Consideramos que la recuperación continúe, después de respetar el PM de 50 días y un Fibonacci en los US\$89.30. En este sentido, sugerimos aumentar posiciones. La resistencia que buscará romper para fortalecer el impulso se localiza en los US\$93.50. Tiene un siguiente objetivo en los US\$95.30. El indicador Macd está cambiando de dirección al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## PowerShares QQQ Trust Series 1 (QQQ US\$480.89)

Objetivo: US\$493.00

SORTE: US\$465.00

**Tendencia descendente.** Prevemos que el sesgo de baja continúe, luego de romper la base del canal de alza y el PM de 200 días. En este contexto, sugerimos disminuir posiciones. La perforación de los US\$465.00, detonará una señal más negativa. Por otro lado, la resistencia la ubicamos en los US\$493.00. El indicador Macd mantiene la corrección. Abandonó el canal primario de alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## SPDR S&P 500 ETF Trust (SPY US\$567.13)

Objetivo: US\$583.40

SORTE: US\$538.00

**Tendencia descendente.** Prevemos que el sesgo negativo continúe, luego de romper el PM de 200 días. En este sentido, sugerimos disminuir posiciones. La perforación de los US\$552.40 detonará una señal más negativa. En este sentido, podría alcanzar los US\$538.00. Por otro lado, la resistencia la situamos en los US\$583.40. El indicador Macd mantiene una lectura negativa.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El apoyo para el análisis de los instrumentos es con gráficas de precios diarios y en algunos casos con datos semanales. Para determinar la zona de soporte o resistencia y confirmar un cambio de tendencia nos basamos en los niveles de Fibonacci, líneas de tendencia, promedios móviles simples y ponderados

## Indicadores Técnicos

### ETF's

Emisora	Clave	(A) Precio 19-Mar Dólares	(B) Soporte S1	(C) Resistencia S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	(B) vs (A) Variación % S1	(C) vs (A) Variación % S2	(D) vs (A) Variación % R1	(E) vs (A) Variación % R2	RSI 14 días >70=<30=<SV	Indicador MACD	Tendencia Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
iShares MSCI Emerging Markets Index	EEM	45.22	44.00	42.79	45.92	46.62	-2.7	-5.4	1.5	3.1	62	0.4	Alza	C	En proceso de romper al alza
iShares Silver Trust	SLV	30.75	30.07	29.40	31.29	31.83	-2.2	-4.4	1.8	3.5	67	0.5	Alza	C	Presiona el máximo de octubre
iShares Select Dividend ETF	DVY	133.84	131.07	128.30	135.77	137.70	-2.1	-4.1	1.4	2.9	49	-0.6	Lateral	C	Respeto el mínimo del año
iShares US Healthcare Providers ETF	IHF	52.18	50.71	49.24	53.00	53.82	-2.8	-5.6	1.6	3.1	55	0.1	Lateral	C	Supera el PM100 días
iShares Global Clean Energy ETF	ICLN	11.85	11.55	11.25	12.02	12.20	-2.5	-5.1	1.5	2.9	64	0.1	Lateral	C	Presiona la resistencia, PM100 días
iShares Global Healthcare ETF	IXI	92.30	90.77	89.23	93.24	94.17	-1.7	-3.3	1.0	2.0	52	0.2	Lateral	C	Respeto el soporte, PM50 días
iShares MSCI ACWI ETF	ACWI	118.73	115.90	113.06	120.51	122.28	-2.4	-4.8	1.5	3.0	49	-1.0	Baja	C	Opera sobre el PM200 días
iShares MSCI South Korea Capped ETF	EWY	57.24	55.60	53.96	58.41	59.57	-2.9	-5.7	2.0	4.1	57	0.3	Lateral	CE	Superó los PM de 50 y 100 días
iShares MSCI India ETF	INDA	50.61	49.13	47.64	51.40	52.18	-2.9	-5.9	1.6	3.1	63	-0.2	Baja	CE	Supera la resistencia, PM50 días
Vanguard Utilities Index Fund;ETF	VPU	170.94	167.24	163.53	173.61	176.27	-2.2	-4.3	1.6	3.1	56	0.1	Alza	M	Opera sobre el PM200 días
First Trust Utilities AlphaDEX Fund	FXU	40.94	39.94	38.95	41.52	42.10	-2.4	-4.9	1.4	2.8	65	0.3	Alza	M	Busca máximos de noviembre
ProShares Short Dow30	DOG	27.16	26.78	26.40	27.78	28.40	-1.4	-2.8	2.3	4.6	59	0.4	Alza	M	Moderar la presión de alza
iShares MSCI Mexico ETF	EWX	52.42	50.60	48.77	53.84	55.25	-3.5	-7.0	2.7	5.4	59	0.4	Alza	M	Presiona la resistencia, PM200 días
iShares MSCI United Kingdom ETF	EWU	37.99	37.21	36.43	38.44	38.88	-2.1	-4.1	1.2	2.3	66	0.5	Alza	M	Presiona el máximo de 2024
iShares US Consumer Staples ETF	IYK	69.80	69.02	68.25	70.67	71.54	-1.1	-2.2	1.2	2.5	52	0.6	Alza	M	Moderar la presión ascendente
iShares MSCI Japan Index	EWJ	71.70	69.82	67.93	72.73	73.76	-2.6	-5.3	1.4	2.9	63	0.6	Alza	M	Busca el máximo de noviembre
iShares Core High Dividend ETF	HDV	119.52	117.65	115.79	121.05	122.58	-1.6	-3.1	1.3	2.6	55	0.6	Alza	M	Moderar la presión de alza
iShares MSCI All Peru Capped Index	EPU	44.48	42.41	40.33	45.62	46.76	-4.7	-9.3	2.6	5.1	72	0.7	Alza	M	Busca máximos de 2024
iShares MSCI Chile ETF	ECH	30.94	29.73	28.51	31.61	32.77	-3.9	-7.8	2.2	4.3	76	0.7	Alza	M	Busca máximos de julio de 2023
iShares MSCI BRIC Index	BKF	41.56	40.05	38.55	42.36	43.17	-3.6	-7.2	1.9	3.9	70	0.8	Alza	M	Mantiene la presión ascendente
iShares Gold Trust	IAU	57.51	55.75	53.98	58.43	59.35	-3.1	-6.1	1.6	3.2	75	0.8	Alza	M	Opera en máximos históricos
iShares MSCI Germany Index	EWG	39.04	37.86	36.68	39.79	40.53	-3.0	-6.0	1.9	3.8	66	1.0	Alza	M	Opera en máximos históricos
iShares Europe ETF	IEV	60.61	59.19	57.76	61.41	62.21	-2.4	-4.7	1.3	2.6	65	1.0	Alza	M	Habilita máximos de 2017
SPDR Euro Stoxx 50 ETF	FEZ	57.45	55.78	54.11	58.40	59.34	-2.9	-5.8	1.6	3.3	65	1.0	Alza	M	Presiona máximos de junio 2008
iShares MSCI EAFE ETF	EFA	84.89	82.82	80.76	86.07	87.25	-2.4	-4.9	1.4	2.8	64	1.0	Alza	M	Habilita máximos de 2008
iShares MSCI EMU Index	EZU	56.04	54.45	52.86	56.95	57.85	-2.8	-5.7	1.6	3.2	67	1.1	Alza	M	Presiona máximos de junio 2008
Vanguard FTSE Europe ETF	VGK	73.47	71.59	69.70	74.54	75.60	-2.6	-5.1	1.5	2.9	65	1.2	Alza	M	Presiona el máximo de mayo 2008
Market Vectors Gold Miners ETF	GDX	45.23	42.42	39.61	46.84	48.46	-6.2	-12.4	3.6	7.1	73	1.2	Alza	M	Presiona máximos de 2020
SPDR Gold Shares	GLD	281.11	272.49	263.86	285.61	290.10	-3.1	-6.1	1.6	3.2	75	4.1	Alza	M	Opera en máximos históricos
iShares Nasdaq Biotechnology ETF	IBB	134.57	132.51	130.45	136.60	138.63	-1.5	-3.1	1.5	3.0	46	-0.7	Lateral	M	Extiende los movimientos erráticos
Materials Select Sector SPDR Fund	XLB	87.20	85.19	83.17	88.37	89.54	-2.3	-4.6	1.3	2.7	50	-0.6	Lateral	M	Respeto el soporte, PM200 semanas
Vanguard Health Care Index Fund;ETF	VHT	267.60	262.91	258.23	270.31	273.03	-1.8	-3.5	1.0	2.0	49	-0.5	Lateral	M	Rompe el soporte, PM50 días
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	79.75	78.76	77.77	80.86	81.97	-1.2	-2.5	1.4	2.8	44	-0.2	Lateral	M	Busca el soporte, PM50 días
iShares US Utilities ETF	IDU	100.56	98.67	96.77	102.23	103.89	-1.9	-3.8	1.7	3.3	53	0.0	Lateral	M	Consolida sobre el PM200 días
Utilities Select Sector SPDR	XLU	78.94	77.21	75.48	80.16	81.39	-2.2	-4.4	1.5	3.1	55	0.0	Lateral	M	Consolida sobre el PM200 días
iShares US Energy ETF	IYE	48.57	46.55	44.52	49.68	50.78	-4.2	-8.3	2.3	4.6	60	0.0	Lateral	M	Extiende los movimientos erráticos
Health Care Select Sector SPDR Fund	XLV	146.92	144.45	141.98	148.35	149.77	-1.7	-3.4	1.0	1.9	51	0.1	Lateral	M	Opera sobre el PM50 días
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	92.83	88.57	84.32	95.16	97.50	-4.6	-9.2	2.5	5.0	62	0.3	Lateral	M	Supera los PM de corto plazo
iShares MSCI Brazil Index	EWZ	26.94	25.10	23.26	27.95	28.95	-6.8	-13.6	3.7	7.5	70	0.3	Lateral	M	Busca la resistencia, PM200 días
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	55.76	54.33	52.90	56.59	57.42	-2.6	-5.1	1.5	3.0	61	0.4	Lateral	M	Presiona el máximo del año
SPDR S&P Emerging Asia Pacific	GMF	119.87	116.90	113.94	121.50	123.14	-2.5	-4.9	1.4	2.7	60	0.5	Lateral	M	Opera sobre el PM100 días
iShares Core S&P 500 ETF	IVV	568.01	556.05	544.09	576.20	584.40	-1.1	-4.2	1.4	2.9	41	-10.4	Baja	M	Busca recuperar el PM200 días
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	567.13	554.22	541.32	575.49	583.86	-2.3	-4.6	1.5	2.9	42	-10.0	Baja	M	Busca recuperar el PM200 días
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	DIA	420.42	410.95	401.48	426.19	431.96	-2.3	-4.5	1.4	2.7	42	-6.2	Baja	M	Busca recuperar el PM200 días
Technology Select Sector SPDR	XLK	214.91	208.70	202.48	219.28	223.65	-2.9	-5.8	2.0	4.1	44	-5.5	Baja	M	Busca el apoyo, PM100 semanas
iShares Russell 2000 Index	IWM	206.37	199.69	193.00	210.37	214.36	-3.2	-6.5	1.9	3.9	43	-5.1	Baja	M	Consolida sobre el PM200 semanas
iShares Semiconductores ETF	SOXX	203.11	195.38	187.66	208.63	214.16	-3.8	-7.6	2.7	5.4	47	-4.9	Baja	M	Recupera el PM100 semanas
iShares Russell 2000 Value ETF	IWN	155.03	150.46	145.89	157.81	160.60	-2.9	-5.9	1.8	3.6	43	-3.3	Baja	M	Recupera el PM200 semanas
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production E	XOP	133.36	125.34	117.31	137.73	142.09	-6.0	-12.0	3.3	6.5	57	-1.6	Baja	M	Rompe la resistencia, PME34 días
iShares US Financials ETF	IYF	112.43	108.77	105.10	114.61	116.78	-3.3	-6.5	1.9	3.9	47	-1.5	Baja	M	Respeto el soporte, PM200 días
iShares US Financial Services ETF	IYV	78.29	75.51	72.74	79.91	81.54	-3.5	-7.1	2.1	4.1	45	-1.5	Baja	M	Reseta el apoyo, PM200 días
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	133.63	129.80	125.97	135.93	138.22	-2.9	-5.7	1.7	3.4	49	-1.3	Baja	M	Recupera el PM200 días
iShares Global 100 ETF	IOO	98.71	96.64	94.57	100.10	101.50	-2.1	-4.2	1.4	2.8	45	-1.3	Baja	M	Busca recuperar el PM200 días
iShares S&P MidCap 400 Index	IJH	59.56	57.69	55.81	60.66	61.75	-3.1	-6.3	1.8	3.7	43	-1.2	Baja	M	Busca el apoyo, PM100 semanas
First Trust NASDAQ Clean Edge Green Energy	OCLN	29.95	28.85	27.76	30.66	31.37	-3.7	-7.3	2.4	4.8	45	-0.9	Baja	M	Moderar la presión de baja
Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	BOTZ	30.83	29.98	29.14	31.36	31.89	-2.7	-5.5	1.7	3.4	43	-0.7	Baja	M	Busca el apoyo, PM100 semanas
Financial Select Sector SPDR	XLF	49.57	47.92	46.26	50.53	51.48	-3.3	-6.7	1.9	3.9	48	-0.6	Baja	M	Moderar la presión de baja
SPDR S&P Metals & Mining ETF	XME	58.71	56.23	53.75	60.16	61.61	-4.2	-8.4	2.5	4.9	54	-0.5	Baja	M	Presiona la resistencia, PM50 días
iShares MSCI Canada ETF	EWX	41.04	39.75	38.46	41.73	42.42	-3.1	-6.3	1.7	3.4	53	-0.3	Baja	M	Recupera el PM200 días
iShares MSCI Spain Capped ETF	EWSP	38.81	37.39	35.96	39.60	40.39	-3.7	-7.3	2.0	4.1	72	1.1	Alza	VCP	Sugerimos tomar utilidades
iShares FTSE China 25 Index Fund	FXI	38.33	36.61	34.89	39.39	40.45	-4.5	-9.0	2.8	5.5	69	1.2	Alza	VCP	Recomendamos tomar utilidades
iShares MSCI China ETF	MCHI	58.31	55.88	53.46	59.82	61.34	-4.2	-8.3	2.6	5.2	68	1.8	Alza	VCP	Sugerimos tomar utilidades
SPDR S&P China ETF	GXC	91.94	88.55	85.17	94.03	96.13	-3.7	-7.4	2.3	4.6	68	2.6	Alza	VCP	Sugerimos tomar utilidades
Vanguard Consumer Staples Indes Fund; ETF	VDC	213.92	211.00	208.08	216.97	220.02	-1.4	-2.7	1.4	2.9	42	-1.3	Lateral	VCP	Presiona el apoyo, PM200 días
iShares MSCI Pacific ex-Japan	EPP	44.73	43.88	43.03	45.31	45.90	-1.9	-3.8	1.3	2.6	50	-0.2	Lateral	VCP	Rompe a la baja el PM50 días
Vanguard Information Technology Index Fund;E	VGT	565.88	549.11	532.34	577.54	589.20	-3.0	-5.9	2.1	4.1	42	-16.4	Baja	VCP	Rompe el apoyo, PM50 semanas
PowerShares QQQ Trust Series 1	QQQ	480.89	469.60	458.31	489.01	497.13	-2.3	-4.7	1.7	3.4	41	-12.0	Baja	VCP	Rompe el apoyo, PM50 semanas
iShares Russell 1000 Growth ETF	IWF	369.04	361.05	353.06	374.91	380.79	-2.2	-4.3	1.6	3.2	39	-10.6	Baja	VCP	Vulneró el apoyo, PM50 semanas
Vanguard 500 Index Fund;ETF	VOO	521.33	509.51	497.70	529.05	536.78	-2.3	-4.5	1.5	3.0	42	-9.3	Baja	VCP	Rompe el soporte, PM200 días
Consumer Discret Select Sector SPDR	XLY	197.21	192.60	188.00	200.90	204.60	-2.3	-4.7	1.9	3.7	34	-7.6	Baja	VCP	Rompe el soporte, PM200 días
Vanguard Total Stock Market Index Fund;ETF	VTI	279.41	272.61	265.82	283.79	288.18	-2.4	-4.9	1.6	3.1	42	-5.3	Baja	VCP	Rompe el soporte, PM200 días
iShares US Technology ETF	IYW	146.21	142.23	138.26	149.05	151.90	-2.7	-5.4	1.9	3.9	42	-4.2	Baja	VCP	Rompe el soporte, PM50 semanas
iShares S&P SmallCap															

Emisora	Clave	(A) Precio 19-Mar Dólares	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	(B) vs (A) Variación % S1	(C) vs (A) Variación % S2	(D) vs (A) Variación % R1	(E) vs (A) Variación % R2	RSI 14 días >70=SC <30=SV	Indicador MACD	Tendencia Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
Abbott Laboratories	ABT	127.42	123.74	120.07	131.85	136.29	-2.9	-5.8	3.5	7.0	40	-0.4	Alza	C	Opera sobre el apoyo, PM50 días
Procter & Gamble Co.	PG	168.57	166.18	163.80	171.39	174.22	-1.4	-2.8	1.7	3.3	46	0.1	Alza	C	Consolida sobre el PM50 días
Cisco Systems Inc	CSCO	61.12	59.71	58.30	62.05	62.99	-2.3	-4.6	1.5	3.1	48	-0.5	Alza	C	Opera sobre el apoyo, PM100 días
Medtronic, Inc.	MDT	91.87	90.24	88.61	93.61	95.35	-1.8	-3.5	1.9	3.8	49	0.8	Alza	C	Presiona la resistencia, PM50 meses
Uber Technologies Inc	UBER	73.02	70.32	67.61	74.77	76.51	-3.7	-7.4	2.4	4.8	52	-0.4	Alza	C	Respetta el soporte, PM200 días
Bristol-Myers Squibb Company	BMJ	60.08	58.69	57.30	61.15	62.21	-2.3	-4.6	1.8	3.5	52	0.7	Alza	C	Presiona la resistencia, PM200 semanas
MercadoLibre, Inc.	MELI	2065.94	1983.19	1900.44	2136.73	2207.51	-4.0	-8.0	3.4	6.9	53	5.3	Alza	C	Respetta el apoyo, PM100 días
McDonald's Corp.	MCD	306.92	299.06	291.20	311.43	315.94	-2.6	-5.1	1.5	2.9	54	1.1	Alza	C	Respetta el apoyo, PM50 días
3M Co.	MMM	153.21	148.09	142.96	156.16	159.10	-3.3	-6.7	1.9	3.8	56	1.2	Alza	C	Asimila la toma de utilidades
AstraZeneca PLC	AZN	76.32	74.75	73.17	77.83	79.33	-2.1	-4.1	2.0	3.9	56	1.2	Alza	C	Consolida sobre el PM200 días
Exxon Mobil Corporation	XOM	115.41	110.09	104.76	118.28	121.14	-4.6	-9.2	2.5	5.0	63	1.0	Alza	C	Supera la resistencia, PM200 días
Visa, Inc.	V	339.87	330.49	321.11	345.14	350.41	-2.8	-5.5	1.6	3.1	49	-2.4	Lateral	C	Consolida sobre el soporte, PM100 días
Intel Corporation	INTC	24.12	20.75	17.38	26.95	29.78	-14.0	-27.9	11.7	23.5	57	0.6	Lateral	C	Supera la resistencia, PM200 días
JPMorgan Chase & Co.	JPM	239.11	228.12	217.12	246.22	253.32	-4.6	-9.2	3.0	5.9	41	-8.2	Baja	C	Consolida sobre el PM200 días
eBay Inc.	EBAY	67.20	64.89	62.57	68.70	70.19	-3.4	-6.9	2.2	4.5	52	-0.3	Alza	CE	Opera sobre el PM100 días
Pfizer Inc.	PFE	26.21	25.64	25.06	26.64	27.07	-2.2	-4.4	1.6	3.3	50	0.0	Lateral	CE	Respetta el mínimo de febrero
Paypal Holdings Inc	PYPL	70.00	67.64	65.28	71.42	72.84	-3.4	-6.7	2.0	4.1	39	-2.8	Baja	C	Consolida sobre el PM100 semanas
Royal Caribbean Cruises Ltd	RCL	215.12	204.75	194.38	223.81	232.50	-4.8	-9.6	4.0	8.1	40	-10.2	Baja	C	Opera sobre el soporte, PM200 días
Booking Holding	BKNG	4591.89	4368.35	4144.80	4726.48	4861.07	-4.9	-9.7	2.9	5.9	46	-118.1	Baja	CE	Consolida sobre el PM200 días
Netflix Inc	NFLX	959.49	908.67	857.84	989.16	1018.82	-5.3	-10.6	3.1	6.2	52	-12.7	Baja	CE	Consolida sobre el PM100 días
Gilead Sciences Inc	GILD	107.51	103.72	99.93	113.38	119.26	-3.5	-7.1	5.5	10.9	46	2.2	Alza	M	Rompe el apoyo, PME34 días
The Coca-Cola Company	KO	69.28	68.20	67.11	70.55	71.81	-1.6	-3.1	1.8	3.7	53	0.7	Alza	M	Pondrá a prueba el apoyo, PME34 días
International Business Machines Corp.	IBM	252.29	244.44	236.58	257.39	262.48	-3.1	-6.2	2.0	4.0	54	0.2	Alza	M	Consolida sobre el PM50 días
Verizon Communications Inc.	VZ	43.94	41.93	39.93	45.19	46.44	-4.6	-9.1	2.8	5.7	56	0.7	Alza	M	Respetó el soporte, PM200 días
Baidu Inc	BIDU	98.24	90.36	82.47	105.66	113.07	-8.0	-16.0	7.5	15.1	58	2.6	Alza	M	Busca la resistencia, PM100 semanas
AT&T, Inc.	T	26.84	25.49	24.15	27.58	28.33	-5.0	-10.0	2.8	5.5	58	0.4	Alza	M	Moderar la presión ascendente
General Electric Company	GE	205.57	195.89	186.20	211.04	216.50	-4.7	-9.4	2.7	5.3	59	0.4	Alza	M	Superó los PM de corto plazo
JD.com Inc	JD	44.83	41.05	37.27	47.18	49.53	-8.4	-16.9	5.2	10.5	60	1.1	Alza	M	Busca la resistencia, PM200 semanas
Altria Group Inc.	MO	57.95	57.07	56.18	59.08	60.20	-1.5	-3.0	1.9	3.9	60	1.3	Alza	M	Rompe el máximo de noviembre
Alibaba Group Holding Ltd	BABA	143.20	135.55	127.90	149.64	156.08	-5.3	-10.7	4.5	9.0	63	7.8	Alza	M	Presiona la resistencia, PM100 meses
Southern Copper Corp.	SCCO	99.54	91.75	83.95	103.90	108.25	-7.8	-15.7	4.4	8.8	67	0.9	Alza	M	Rompe la resistencia, PM100 días
Meta Platforms Inc	META	584.06	561.37	538.68	620.04	656.02	-3.9	-7.8	6.2	12.3	34	-22.3	Lateral	M	Busca el soporte, PM200 días
Starbucks Corporation	SBUX	99.19	96.65	94.10	101.02	102.84	-2.6	-5.1	1.8	3.7	35	-2.7	Lateral	M	Consolida sobre el PM200 semanas
Walt Disney Co.	DIS	100.29	97.16	94.02	102.19	104.09	-3.1	-6.2	1.9	3.8	35	-3.2	Lateral	M	Consolida sobre el PM100 semanas
Costco Wholesale Corporation	COST	904.05	875.61	847.18	938.43	972.82	-3.1	-6.3	3.8	7.6	36	-31.0	Lateral	M	Pondrá a prueba el apoyo, PM200 días
Nike, Inc.	NKE	72.99	71.37	69.75	74.56	76.12	-2.2	-4.4	2.1	4.3	40	-0.8	Lateral	M	Busca recuperar el PM50 días
Honeywell International Inc	HON	208.65	204.88	201.11	212.27	215.89	-1.8	-3.6	1.7	3.5	43	-1.5	Lateral	M	Moderar la presión de baja
Mastercard Incorporated	MA	536.09	523.33	510.57	543.23	550.38	-2.4	-4.8	1.3	2.7	44	-6.8	Lateral	M	Busca recuperar el PM100 días
QUALCOMM Incorporated	QCOM	158.26	152.28	146.30	162.38	166.49	-3.8	-7.6	2.6	5.2	47	-2.6	Lateral	M	Opera sobre el soporte, PM100 semanas
Biogen Inc	BIIB	141.43	138.05	134.67	145.39	149.35	-2.4	-4.8	2.8	5.6	47	-0.1	Lateral	M	Falla en superar el PM100 días
Wells Fargo & Company	WFC	72.76	69.03	65.30	75.16	77.55	-5.1	-10.2	3.3	6.6	47	-1.8	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM100 días
Merck & Co., Inc.	MRK	94.02	92.47	90.92	95.95	97.89	-1.6	-3.3	2.1	4.1	49	0.7	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM100 días
Schlumberger NV	SLB	41.08	39.88	38.68	42.02	42.96	-2.9	-5.8	2.3	4.6	52	0.0	Lateral	M	Falla en superar el PM200 días
Spotify Technology SA	SPOT	586.23	538.88	491.53	618.85	651.46	-8.1	-16.2	5.6	11.1	55	-2.3	Lateral	M	Superó los PM de corto plazo
The Boeing Company	BA	172.62	159.42	146.22	180.01	187.40	-7.6	-15.3	4.3	8.6	57	-3.5	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM50 días
National Oilwell Varco, Inc.	NOV	15.02	14.25	13.48	15.47	15.93	-5.1	-10.3	3.0	6.0	57	-0.1	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM100 días
Micron Technology Inc.	MU	102.06	94.72	87.37	106.93	111.79	-7.2	-14.4	4.8	9.5	60	1.1	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM200 días
Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc.	FCX	40.42	37.27	34.12	42.33	44.25	-7.8	-15.6	4.7	9.5	63	0.4	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM100 días
United States Steel Corp.	X	41.62	38.08	34.54	43.63	45.64	-8.5	-17.0	4.8	9.7	65	0.8	Lateral	M	Presiona el máximo de febrero
Target Corp	TGT	104.94	101.11	97.27	111.13	117.31	-3.7	-7.3	5.9	11.8	20	-6.9	Baja	M	Busca el soporte, PM200 meses
Illuminia Inc	ILMN	84.96	82.09	79.21	87.26	89.55	-3.4	-6.8	2.7	5.4	23	-7.1	Baja	M	Desacelera la presión de baja
American Airlines Group Inc	AAL	11.48	10.76	10.05	11.90	12.33	-6.2	-12.5	3.7	7.4	29	-1.4	Baja	M	Moderar la presión de baja
Home Depot Inc	HD	353.42	341.79	330.15	368.53	383.63	-3.3	-6.6	4.3	8.5	31	-13.3	Baja	M	Consolida sobre el PM100 semanas
Delta Air Lines Inc	DAL	47.75	44.40	41.06	49.53	51.32	-7.0	-14.0	3.7	7.5	32	-4.8	Baja	M	Respetta el soporte, PM200 semanas
United Airlines Holdings Inc	UAL	74.43	68.63	62.84	79.29	84.16	-7.8	-15.6	6.5	13.1	33	-7.8	Baja	M	Opera sobre el soporte, PM50 semanas
Apple Inc.	AAPL	215.24	207.84	201.47	221.17	228.13	-3.4	-6.4	2.8	6.0	34	-6.7	Baja	M	Consolida sobre el mínimo de septiembre
Amazon.com Inc	AMZN	195.54	189.44	183.34	201.58	207.62	-3.1	-6.2	3.1	6.2	35	-7.9	Baja	M	Busca recuperar el PM200 días
Under Armour Inc	UA	6.60	6.30	5.99	7.19	7.77	-4.6	-9.2	8.9	17.8	36	-0.2	Baja	M	Moderar la presión de baja
First Solar Inc	FSLR	129.34	123.01	116.69	138.32	147.31	-4.9	-9.8	6.9	13.9	36	-8.5	Baja	M	Moderó la presión de baja
Chipotle Mexican Grill Inc	CMG	48.99	47.18	45.36	51.18	53.36	-3.7	-7.4	4.5	8.9	36	-1.9	Baja	M	Respetta el soporte, PME34 meses
Wal-Mart Stores Inc.	WMT	86.33	83.77	81.20	89.00	91.66	-3.0	-5.9	3.1	6.2	37	-3.3	Baja	M	Opera cerca del soporte, PM200 días
Alphabet Inc.	GOOGL	163.89	157.86	151.83	168.78	173.67	-3.7	-7.4	3.0	6.0	37	-6.0	Baja	M	Respetta el apoyo, PM100 semanas
Best Buy Co Inc	BBY	73.79	71.01	68.24	75.74	77.70	-3.8	-7.5	2.6	5.3	38	-3.9	Baja	M	Moderar la presión de baja
Microsoft Corporation	MSFT	387.82	379.28	370.74	394.53	401.25	-2.2	-4.4	1.7	3.5	39	-7.6	Baja	M	Presiona el soporte, PM100 semanas
Caterpillar Inc.	CAT	338.62	331.89	325.16	345.13	351.64	-2.0	-4.0	1.9	3.8	40	-5.5	Baja	M	Respetta el soporte, PM100 semanas
The Goldman Sachs Group, Inc.	GS	557.34	530.60	503.86	573.54	589.74	-4.8	-9.6	2.9	5.8	40	-22.1	Baja	M	Consolida sobre el PM200 días
FedEx Corp	FDX	247.12	241.34	235.56	251.06	255.00	-2.3	-4.7	1.6	3.2	41	-5.2	Baja	M	Opera sobre el PM200 semanas
Morgan Stanley	MS	119.85	113.63	107.42	123.66	127.47	-5.2	-10.4	3.2	6.4	42	-4.6	Baja	M	Recupera el PM200 días
Moderna Inc	MRNA	33.32	31.59	29.85	36.59	39.85	-5.2	-10.4	9.8	19.6	43	-0.3	Baja	M	Moderar la presión descendente
Roku Inc	ROKU	72.14	67.46	62.78	75.64	79.13	-6.5	-13.0	4.8	9.7	43	-4.1	Baja	M	Busca recuperar el PM200 días
Bank of America Corporation	BAC	42.21	40.04	37.87	43.54	44.87	-5.1	-10.3	3.1	6.3	45	-1.2	Baja	M	Desacelera la presión de baja
International Paper Co	IP	52.62	50.44	48.27	53.96	55.31	-4.1	-8.3	2.2	5.1	45	-1.1	Baja	M	Consolida sobre el PM200 días
Halliburton Co	HAL	25.08	24.36	23.65	25.64	26.20	-2.9	-5.7	2.6	4.5	47	-0.4	Baja	M	Moderar la presión de baja
Shopify Inc	SHOP	101.54	92.70	83.87	106.77										

## 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