

Desde el punto de vista técnico

Índices Accionarios

S&P/BMV IPC

Tendencia ascendente. Comenzó la semana sin variación. Prevemos que el escenario de recuperación continúe, al consolidar sobre los PM de 50 y 200 días. La resistencia que tendrá que romper para fortalecer el impulso son las 53,500 unidades. Por otro lado, el apoyo que deberá respetar lo situamos en los 51,800 enteros. La línea de precios está fluctuando sobre los PM de corto, mediano y largo plazo. Se lleva a cabo un intercambio positivo entre el PM de 50 y 200 días.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EWV

Tendencia ascendente. Detuvo una baja de 2 días. Consideramos una pausa, luego de fallar en romper un Fibonacci en los US\$53.45 y el PM de 200 días. En este contexto, el apoyo más cercano que buscará es el PM de 50 días en los US\$50.60, la perforación de esta referencia fortalecerá el escenario de baja. La línea de precios está operando sobre los PM de corto y mediano plazo.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

25 de marzo 2025



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

S&P/BMV IPC	
Volumen Operado (millones)	183.1
Importe Operado (\$ millones)	6,902.8
Máximo 52s (09/04/2024)	58,298.8
Mínimo 52s (30/12/2023)	48,769.9
Volumen Prom U12m (millones)	265.0

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior		
Emisora	\$	%
GENTERA*	31.68	4.4
R A	142.85	4.1
BOLSA A	38.08	3.1
MEGA CPO	41.30	2.8
TLEVISA CPO	7.01	2.8
GFNORTE O	149.37	-1.1
KOF UBL	176.60	-1.2
GMEXICO B	103.95	-1.3
FEMSAUBD	194.22	-1.3
ALFA A	16.22	-3.6

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	0.0	0.4	0.7	6.4
Dow Jones	1.4	1.8	-2.9	0.1
S&P 500	1.8	1.6	-3.1	-1.9
Nasdaq	2.3	2.1	-3.5	-5.8
Bovespa	-0.8	0.4	6.9	9.2
USD/MXN	-1.0	0.4	-2.5	-3.8
EUR/USD	-0.2	-1.1	4.1	4.3
DXV	0.2	0.9	-3.1	-3.9
Oro (US\$/t oz)	-0.2	0.3	5.9	14.2
Plata (US\$/t oz)	-0.1	-2.4	6.6	13.8
Cobre (US\$/tm)	-0.5	2.6	12.2	25.8
WTI (US\$/bbl)	1.2	2.3	-0.9	-3.6
Brent (US\$/bbl)	1.2	2.7	-0.2	-2.2

Fuente: Bloomberg, BMV

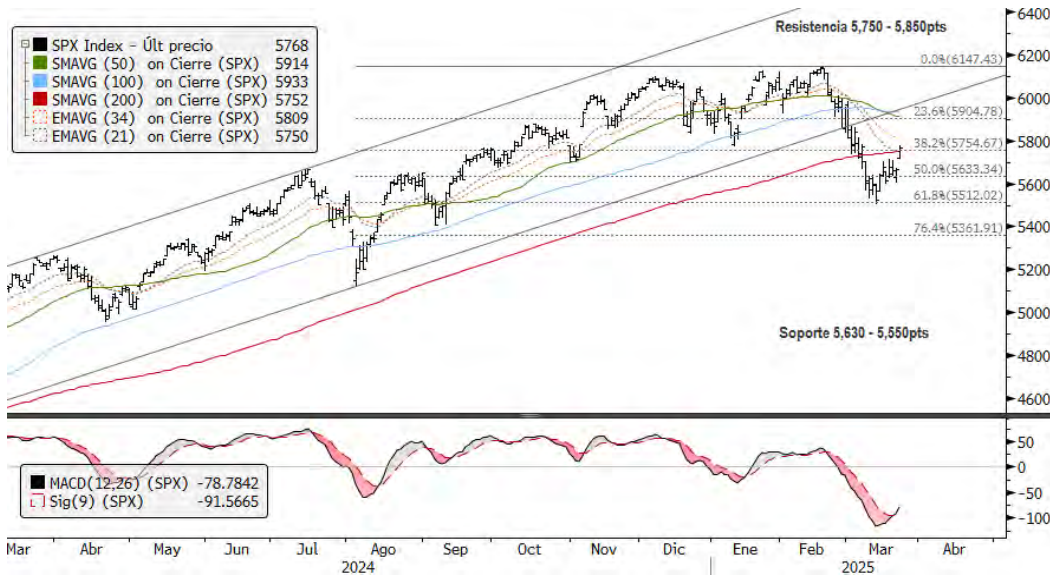


www.banorte.com/analisiseconomico
@analisis_fundam

Documento destinado al público en general

S&P 500

Patrón de consolidación. Comenzó la semana con un balance favorable. Prevemos que la recuperación permanezca, luego de superar el PM de 200 días y un Fibonacci en los 5,755 puntos. En este sentido, sugerimos mantener posiciones. La resistencia que buscará presionar es el PM exponencial de 34 días en las 5,800 unidades. Por otro lado, el soporte lo situamos en los 5,630 enteros. Desde el máximo histórico acumula una caída del 6.1%.



DOW JONES

Patrón de consolidación. Generó un rendimiento positivo. Anticipamos que el rebote técnico prevalezca, la superación del PM exponencial de 34 días en los 42,760 enteros fortalecerá la recuperación. En este contexto, el siguiente objetivo que buscará lo ubicamos en las 43,000 unidades. Por su parte, el apoyo se localiza en los 41,850 puntos. Acumula una baja del 5.1% desde el máximo del año.



NASDAQ

Patrón de consolidación. Hilvanó 2 días operando con ganancias. Prevemos que la recuperación continúe, luego de vencer los 18,000 puntos. En este sentido, la resistencia que buscará presionar es el PM de 200 días en los 18,450 enteros. Por otro lado, el apoyo que tendrá que respetar se localiza en los 17,800 puntos. Sugerimos mantener posiciones. El indicador Macd cambió de dirección al alza. Genera un descenso del 9.8% desde el máximo histórico.



RUSSELL 2000

Patrón de consolidación. Detuvo una baja de 2 días. Prevemos que el sesgo de recuperación prevalezca, después de superar el PM exponencial de 21 días. En este sentido, la resistencia que buscará presionar está en los 2,140 enteros. Por otro lado, situamos el apoyo en los 2,040 puntos. Desde el máximo de noviembre acumula un ajuste del 13.6%.



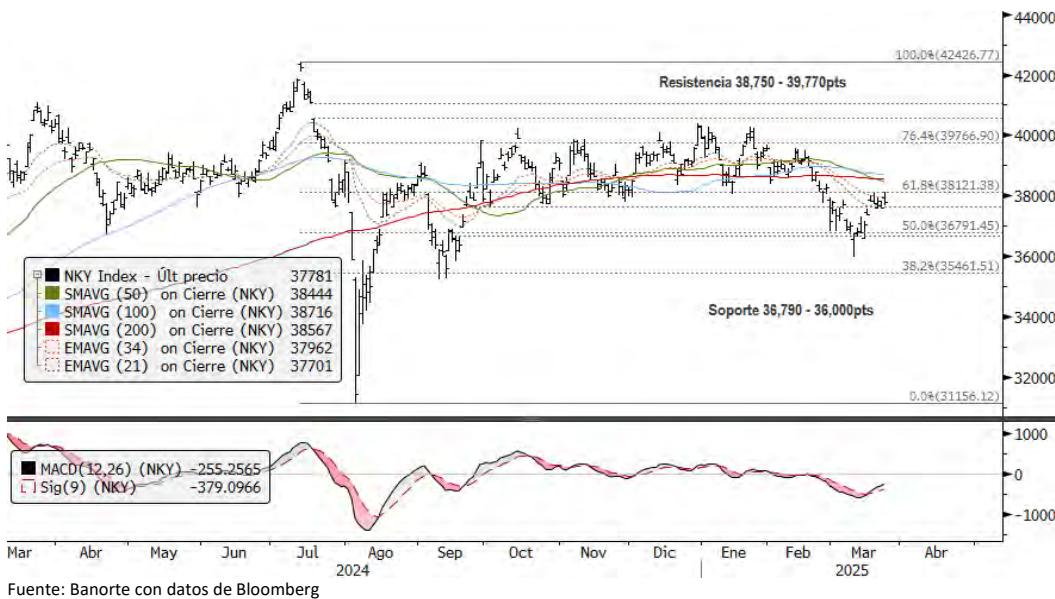
BOVESPA

Tendencia ascendente. Generó un rendimiento negativo. Consideramos un descanso, luego de fallar en superar el psicológico de los 133,000 puntos. En este contexto, sugerimos tomar utilidades. El soporte más próximo que buscará presionar lo situamos en las 127,500 unidades. El indicador Macd modera la presión ascendente.



NIKKEI

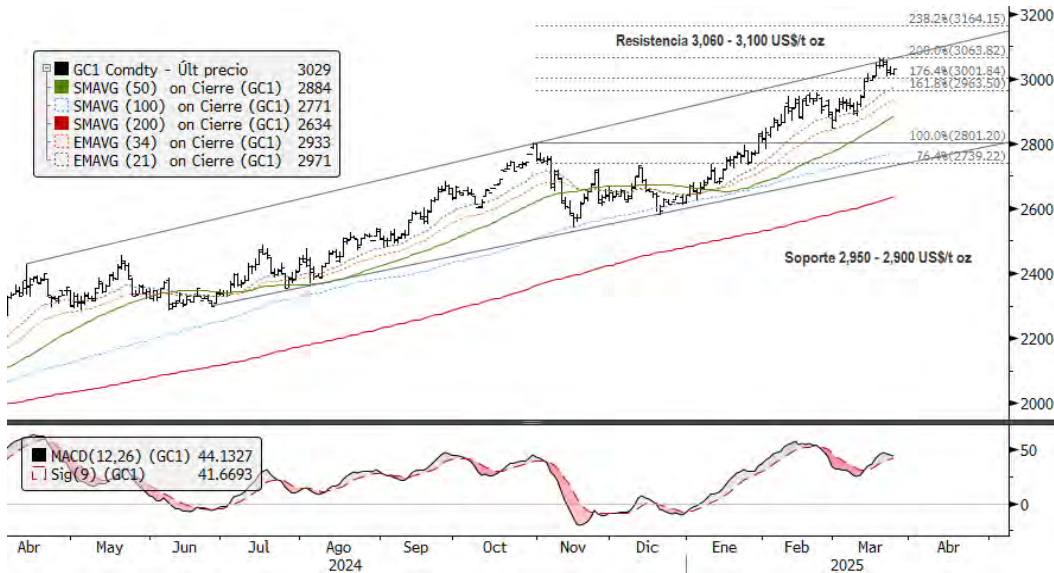
Tendencia descendente. Detiene una baja de 3 días. Prevemos que la recuperación prevalezca, el rompimiento del PM exponencial de 34 días fortalece el impulso. En este contexto, sugerimos mantener posiciones. La resistencia que buscará presionar está en los 38,750 enteros. Por otro lado, el terreno que servirá como soporte lo situamos en las 36,790 unidades.



Commodities

ORO

Tendencia ascendente. Opera con ganancias después de 2 días cerrando a la baja. Consideramos que la recuperación continúe, la superación de los 3,060 US\$/t oz fortalecerá el impulso. El siguiente objetivo se localiza en los 3,100 US\$/t oz. Por su parte, el soporte que deberá respetar lo ubicamos en los 2,950 US\$/t oz. La línea de precios fluctúa sobre los PM de corto, mediano y largo plazo. El indicador de tendencia Macd suaviza el avance.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

PLATA

Tendencia ascendente. Interrumpe una baja de 4 días consecutivos. Consideramos que prevalezca el ajuste, luego de fallar en superar la resistencia que se localiza en los 35.00 US\$/t oz, referencia que ejerció como punto de inflexión en octubre pasado. En este sentido, el soporte que buscará validar lo situamos en los 32.40 US\$/t oz. El indicador de tendencia Macd modera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

COBRE

Tendencia ascendente. Opera en terreno positivo. Consideramos una toma de utilidades, luego de fallar en superar la resistencia que se localiza en los 5.20 US\$/lb. En este sentido, el soporte que podría buscar lo ubicamos en 4.90 US\$/lb. En caso de respetar la zona de 5.20 US\$/lb, le dará forma a una doble cima con implicaciones negativas. El indicador Macd suaviza la recuperación. Se lleva a cabo un intercambio positivo entre el PM de 100 y 200 días.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

WTI

Tendencia ascendente. Por segundo día observa una recuperación. Prevemos que conserve el avance, luego de romper el PM exponencial de 34 días. En este sentido, el siguiente objetivo que buscará presionar lo situamos en los 71.15 US\$/bbl. Por otro lado, el soporte se localiza en los 66.90 US\$/bbl. El indicador Macd cambió de dirección al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BRENT

Tendencia ascendente. Acumuló 5 sesiones operando con ganancias. Consideramos que el repunte prevalecerá, luego de romper el PM exponencial de 34 días. En este contexto, la resistencia que buscará presionar se localiza en los 74.50 US\$/bbl. Por otro lado, el soporte que tendrá que respetar lo situamos en los 70.00 US\$/bbl. El indicador Macd cambió de dirección al alza.



Divisas

USD/MXN

Patrón de consolidación. Acumula 2 días operando con ganancias. Prevemos que la recuperación continúe, la perforación del psicológico de los \$20.00 fortalecerá la apreciación. En este sentido, el siguiente técnico que podría alcanzar se localiza en los \$19.90. Sugerimos aumentar posiciones. Por su parte, el apoyo lo situamos en \$20.16. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$19.90, \$19.85 y \$19.74; con soporte en \$20.16, \$20.27 y \$20.37. Para hoy esperamos una oscilación entre \$19.92 y \$20.10.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EUR/USD

Tendencia ascendente. Frena una baja de 4 sesiones consecutivas. Consideramos que tiene espacio para ampliar la toma de utilidades, la perforación del psicológico de US\$1.0800 fortalecerá la corrección. En este sentido, el apoyo más cercano que buscará se localiza en US\$1.0730. Por otro lado, la resistencia la situamos en US\$1.0917. El indicador Macd cambió de dirección a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DXY

Tendencia descendente. Frena una apreciación de 4 sesiones. Consideramos que el rebote técnico prevalezca, luego de vencer el psicológico de los 104.00 puntos. En este contexto, la resistencia más próxima que buscará presionar se localiza en el psicológico de 105.00 enteros. Por otro lado, el soporte lo ubicamos en los 103.20 puntos. El indicador de tendencia Macd está modificando la lectura al alza.



Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	24-Mar	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
ALFA A	16.22	16.70	17.60	16.00	5.4	-4.2
AMX B	14.28	14.15	14.90	13.50	5.3	-4.6
GAP B	380.27	370.00	395.00	355.00	6.8	-4.1
* BMY	61.05	60.00	63.30	57.00	5.5	-5.0
* META	618.85	605.00	640.00	575.00	5.8	-5.0
* RCL	225.40	217.00	232.00	206.00	6.9	-5.1

* Dólares

Fuente: Banorte

ALFA A



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

AMX B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

GAP B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Bristol-Myers Squibb Co (BMJ)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Meta Platforms, Inc. (META)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Royal Caribbean Cruises Ltd (RCL)



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 \$ 24-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)	(C) vs (A)	(D) vs (A)	(E) vs (A)	(A) vs (F)	(A) vs (G)	Rendimiento Mes	Año	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario
AC*	213.20	209.44	205.67	215.97	218.73	209.96	211.02	49	2.8	1,572,441	-1.8	-3.5	1.3	2.6	1.5	1.0	0.4	23.4	Alza	Neutral	C	En proceso de romper al alza
ALFA	16.22	15.89	15.57	16.75	17.29	16.49	16.88	52	-0.1	6,175,177	-2.0	-4.0	3.3	6.6	-1.6	-3.9	-7.8	7.5	Alza	Neutral	C	Respetar el soporte, PM100 días
ALPEK A	11.60	11.44	11.28	11.83	12.06	11.84	12.26	46	-0.5	1,281,812	-1.4	-2.8	2.0	4.0	-2.0	-5.4	-12.0	-11.0	Baja	Neutral	M	Moderar la presión de baja
ALSEA*	42.97	42.11	41.26	43.57	44.18	41.72	43.59	48	-1.1	736,786	-2.0	-4.0	1.4	2.8	3.0	-1.4	-4.1	-1.2	Baja	Positivo	M	Busca la resistencia, PM50 días
AMX B	14.28	14.19	14.11	14.40	14.53	14.50	14.66	35	-0.2	66,354,140	-0.6	-1.2	0.9	1.7	-1.5	-2.6	-2.3	-4.5	Baja	Neutral	C	En proceso de confirmar un doble valle
ASUR B	571.39	566.26	561.13	575.37	579.35	548.62	549.43	58	2.1	274,565	-0.9	-1.8	0.7	1.4	4.2	4.0	2.8	6.9	Lateral	Neutral	M	Falla en superar el máximo de febrero
AXTEL CPO	2.38	2.28	2.19	2.51	2.65	2.13	1.91	84	0.3	1,751,918	-4.1	-8.1	5.6	11.2	11.8	24.6	28.0	116.4	Alza	Neutral	M	Supera el máximo de mayo de 2022
BBAJIO O	45.24	44.32	43.39	46.00	46.75	45.28	45.68	37	-0.4	8,471,993	-2.0	-4.1	1.7	3.3	-0.1	-1.0	-2.2	8.4	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PM100 días
BIMBO A	54.83	54.10	53.38	55.55	56.28	55.49	55.69	46	-0.1	1,568,926	-1.3	-2.7	1.3	2.6	-1.2	-1.5	-0.5	-0.7	Lateral	Débil	VCP	Rompe el soporte, PM50 días
BOLSA A	38.08	36.57	35.07	39.06	40.05	37.02	36.90	51	0.7	808,767	-4.0	-7.9	2.6	5.2	2.9	3.2	4.4	14.1	Alza	Neutral	VCP	Tiene el riesgo de una corrección
CEMEX	12.16	12.02	11.89	12.26	12.37	12.12	12.50	37	-0.2	28,217,843	-1.1	-2.2	0.8	1.7	0.4	-2.7	-3.7	4.1	Alza	Neutral	C	Respetar el soporte, PM200 días
CHDRAUI B	115.15	113.89	112.64	116.07	117.00	113.32	115.60	48	-2.1	284,740	-1.1	-2.2	0.8	1.6	1.6	-0.4	-2.1	-8.1	Baja	Débil	VCP	Rompe a la baja el PM100 semanas
CUERVO*	17.98	17.67	17.36	18.26	18.54	18.27	18.46	42	-0.4	3,423,693	-1.7	-3.4	1.6	3.1	-1.6	-2.6	1.6	-23.3	Baja	Neutral	VCP	Respetar la resistencia, PM50 días
FCFE 18	24.78	24.52	24.26	25.07	25.36	25.24	25.02	62	0.2	58,756	-1.0	-2.1	1.2	2.3	-1.8	-1.0	-0.1	0.0	Lateral	Neutral	M	Opera sobre los PM de corto plazo
FEMSA	194.22	192.08	189.94	197.67	201.12	197.50	193.31	59	4.3	2,821,250	-1.1	-2.2	1.8	3.6	-1.7	0.5	0.6	9.3	Alza	Neutral	M	Consolida la superación del PM200 días
FIBRAMQ	30.41	30.11	29.82	30.86	31.32	31.01	31.52	37	-0.3	426,606	-1.0	-2.0	1.5	3.0	-1.9	-3.5	-3.6	0.2	Lateral	Débil	M	Busca el apoyo, PME34 meses
FUNO 11	23.53	23.29	23.05	23.95	24.37	23.16	22.82	71	0.5	5,548,897	-1.0	-2.0	1.8	3.6	1.6	3.1	5.6	13.6	Alza	Neutral	C	Presiona la resistencia, PM100 semanas
GAP B	380.27	374.36	368.44	385.32	390.36	377.34	383.60	40	-3.7	1,153,571	-1.6	-3.1	1.3	2.7	0.8	-0.9	-1.9	3.7	Alza	Neutral	C	Respetar el apoyo, PME34 semanas
GCCARSO A1	116.99	115.62	114.25	118.36	119.73	116.43	117.45	49	-0.6	263,596	-1.2	-2.3	1.2	2.3	0.5	-0.4	-1.7	1.5	Lateral	Neutral	M	Respetar el mínimo de diciembre
GCC*	194.98	193.59	192.19	197.15	199.31	195.24	200.23	37	-0.2	403,329	-0.7	-1.4	1.1	2.2	-0.1	-2.6	-3.0	4.6	Baja	Neutral	C	Respetar el soporte, PM100 días
GENEREA*	31.68	30.77	29.85	32.24	32.79	29.73	29.49	56	0.6	5,758,476	-2.9	-5.8	1.8	3.5	6.6	7.4	11.1	30.4	Alza	Neutral	C	En proceso de romper al alza
GFINBUR O	46.15	45.53	44.91	46.80	47.45	46.84	47.48	43	0.1	1,252,646	-1.3	-2.7	1.4	2.8	-1.5	-2.8	-3.0	6.4	Lateral	Neutral	M	Opera sobre los PM de corto plazo
GMEXICO B	103.95	102.29	100.62	106.50	109.04	103.98	102.39	55	0.9	5,919,688	-1.6	-3.2	2.4	4.9	-0.0	1.5	7.6	5.1	Lateral	Neutral	VCP	Respetar el máximo de octubre
GMXT*	33.51	33.14	32.76	34.05	34.58	32.48	32.21	90	0.3	50,708	-1.1	-2.2	1.6	3.2	3.2	4.0	4.8	2.9	Lateral	Neutral	M	Supera el PM200 días
HERDEZ*	55.76	55.41	55.07	56.30	56.85	56.01	55.32	50	0.2	31,521	-0.6	-1.2	1.0	1.9	-0.4	0.8	3.8	1.9	Alza	Neutral	M	Consolida con sesgo ascendente
KIMBER A	32.61	32.31	32.02	32.95	33.30	32.31	32.09	56	0.4	3,100,506	-0.9	-1.8	1.1	2.1	0.9	1.6	6.1	10.9	Alza	Neutral	C	Presiona la resistencia, PM200 semanas
KOFL	176.60	174.51	172.43	180.00	183.41	177.41	178.75	53	2.7	541,196	-1.2	-2.4	1.9	3.9	-0.5	-1.2	-3.5	9.0	Alza	Neutral	C	En proceso de romper al alza
LAB B	24.84	24.45	24.05	25.17	25.49	24.21	25.16	48	-0.7	2,339,116	-1.6	-3.2	1.3	2.6	2.6	-1.3	-4.0	-1.2	Baja	Neutral	VCP	Falla en superar el PME34 días
LACOMER	34.64	34.30	33.96	34.99	35.34	33.68	33.83	65	0.1	742,528	-1.0	-2.0	1.0	2.0	2.9	2.4	3.2	5.6	Lateral	Neutral	C	Presiona la resistencia, PM200 días
LIVEPOL C-	96.50	95.41	94.31	97.75	98.99	98.04	99.34	34	-1.4	465,040	-1.1	-2.3	1.3	2.6	-1.6	-2.9	-4.4	-2.7	Baja	Neutral	VCP	Rompe el soporte, PM100 meses
MEGA CPO	41.30	40.51	39.73	41.80	42.31	42.22	43.04	32	0.0	1,267,710	-1.9	-3.8	1.2	2.4	-2.2	-4.0	-6.9	21.8	Baja	Neutral	M	Opera sobre el PM100 días
NAFTRAC	52.77	52.54	52.30	53.11	53.44	52.48	52.71	51	0.1	4,318,356	-0.4	-0.9	0.6	1.3	0.5	0.1	0.6	6.4	Alza	Neutral	M	Opera sobre los PM de corto plazo
NEMAK A	2.66	2.59	2.53	2.69	2.73	2.71	2.69	44	0.1	2,336,741	-2.5	-5.0	1.3	2.5	-1.7	-1.0	-1.5	7.7	Alza	Neutral	M	Presiona el máximo de diciembre
OMA B	203.35	201.27	199.18	204.72	206.08	195.24	195.87	54	0.8	864,948	-1.0	-2.0	0.7	1.3	4.2	3.8	2.9	13.3	Alza	Positivo	M	Busca el máximo de febrero
ORBIA*	16.54	16.16	15.79	16.78	17.03	15.61	15.19	72	0.4	1,673,379	-2.3	-4.6	1.5	2.9	6.0	8.9	15.8	10.4	Lateral	Neutral	M	Rompe la resistencia, PM100 días
PE&OLES*	352.69	346.36	340.02	364.00	375.30	363.89	342.13	53	13.3	529,936	-1.8	-3.6	3.2	6.4	-3.1	3.1	12.2	32.5	Alza	Débil	M	Opera sobre el PME34 días
PINFRA*	203.19	201.55	199.91	204.90	206.61	200.04	202.21	55	1.0	231,155	-0.8	-1.6	0.8	1.7	1.6	0.5	-0.7	15.0	Alza	Neutral	C	Consolida sobre el apoyo, PM50 días
Q*	173.02	171.29	169.57	174.68	176.35	175.86	183.26	38	-3.0	528,862	-1.0	-2.0	1.0	1.9	-1.6	-5.6	-12.6	-1.4	Alza	Neutral	C	Respetar el soporte, PM200 días
R A	142.85	139.41	135.98	144.75	146.66	134.41	135.27	53	0.5	706,484	-2.4	-4.8	1.3	2.7	6.3	5.6	7.7	22.0	Lateral	Neutral	M	Supera los PM de corto plazo
SITES 1	13.35	12.76	12.18	13.70	14.06	12.05	11.31	72	0.6	1,209,821	-4.4	-8.8	2.6	5.3	10.8	18.0	15.5	7.7	Alza	Neutral	M	Rompe la resistencia, PM100 días
SORIANA B	27.94	27.94	27.94	27.94	27.94	27.60	27.73	52	-0.3	32	0.0	0.0	0.0	0.0	1.2	0.8	1.0	-5.7	Baja	Neutral	M	Moderar la presión de baja
TERRA 13	36.52	36.02	35.52	36.77	37.02	35.44	35.71	59	0.0	7,334	-1.4	-2.7	0.7	1.4	3.0	2.3	2.8	0.6	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM200 días
TLEVISA	7.01	6.84	6.66	7.12	7.22	7.34	7.63	29	-0.3	1,861,177	-2.5	-4.9	1.5	3.0	-4.4	-8.2	-12.4	1.4	Baja	Débil	VCP	Rompe el mínimo del año
VESTA*	47.29	46.35	45.41	48.02	48.75	47.58	48.20	46	-1.2	3,002,580	-2.0	-4.0	1.5	3.1	-0.6	-1.9	-1.7	-11.1	Baja	Débil	VCP	Rompe el soporte, PM50 meses
VOLAR A	11.46	11.28	11.09	11.62	11.77	11.38	12.44	31	-1.2	1,888,785	-1.6	-3.2	1.4	2.7	0.7	-7.8	-14.0	-26.7	Baja	Neutral	CE	Valida un doble fondo en \$10.00
WALMEX*	56.13	55.30	54.46	56.62	57.10	54.40	54.91	60	-0.3	14,506,930	-1.5	-3.0	0.9	1.7	3.2	2.2	3.2	2.3	Baja	Positivo	M	Supera los PM de corto plazo

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