

SIC & ETF's

- El comportamiento de los principales índices accionarios permanece ligado a las políticas arancelarias en EE. UU., el reciente repunte no ha sido suficiente para borrar las señales de fragilidad
- El Nasdaq y el S&P 500 frenaron una racha negativa de 4 semanas consecutivas; sin embargo, han fallado en recuperar niveles técnicos de corto plazo. El Dow Jones ingresó al canal primario de alza luego de recuperar el PM200 de días
- El oro extendió la racha positiva por tercera semana, tiene espacio de buscar nuevos máximos históricos al seguir validando el rompimiento del psicológico de los 3,000 US\$/t oz
- El petróleo extendió la racha positiva por tercera semana consecutiva, prevemos que la recuperación continúe, el WTI y el Brent buscarán presionar la resistencia ubicada en el PM de 50 días en 71.00 US\$/bbl y 74.40 US\$/bbl respectivamente

Prevalece el sentimiento negativo en los principales índices accionarios, los inversionistas analizan el impacto de las políticas arancelarias en el crecimiento económico global. Los principales índices accionarios en EE. UU. aunque moderaron el movimiento correctivo, las señales de fragilidad continúan. El Dow Jones es el único índice que ingresó a la tendencia primaria de alza, luego de superar el PM de 200 días. Por su parte, el S&P 500 detonó una señal negativa, después de fallar en consolidar sobre el PM de 200 días, acumula una baja del -7.0% desde el máximo histórico. Mientras el Nasdaq desde el máximo del año llevan un ajuste del -11.3%, al operar por debajo de la media móvil de 200 días, consolida la tendencia secundaria de baja. Por otro lado, el oro conserva la racha positiva ubicando su cotización en máximo históricos. Mantiene el escenario de recuperación, después de consolidar el rompimiento de la barrera de los 3,000 US\$/t oz. En el año acumula un retorno del +15.0%. Los precios del petróleo observan señales de recuperación, el WTI fortaleció el rebote técnico, luego de vencer el psicológico de los 68.00 US\$/bbl. La siguiente zona objetivo que buscara presionar es el PM de 50 días en 71.00 US\$/bbl.

En emisoras destacamos a AVGO, CCL, DVN, FCX, GM, META, V y XPEV, quienes observan señales de recuperación, abriendo una ventana de oportunidad.

SIC		
Ganadoras y Perdedoras en el 2025		
	US\$	Variación %
Ganadoras		
BABA	132.24	56.0
CVS	67.20	49.7
SPOT	576.35	28.8
X	42.96	26.4
GE	207.37	24.3
UBER	74.18	23.0
TCEHY	64.95	22.1
MELI	2,074.97	22.0
SMCI	37.04	21.5
T	27.65	21.4
Perdedoras		
AVGO	179.27	-22.7
UAA	6.32	-23.7
MRNA	31.48	-24.3
HPE	16.07	-24.7
FSLR	126.34	-28.3
TSLA	272.06	-32.6
RUN	6.21	-32.9
AAL	11.44	-34.4
ILMN	82.83	-38.0
JMIA	2.36	-38.2

ETF's		
Ganadoras y Perdedoras en el 2025		
	US\$	Variación %
Ganadoras		
EPOL	28.42	36.2
GDV	44.67	31.7
EWP	38.27	23.3
ECH	30.27	20.9
FXI	36.27	19.2
EWG	37.56	18.0
MCHI	55.00	17.4
EWZ	26.30	16.8
SLV	30.53	16.0
IAU	56.92	15.0
Perdedoras		
SKF	32.14	-8.7
URA	24.29	-9.3
XLY	203.23	-9.4
VGT	563.20	-9.4
XRT	70.32	-11.6
EIDO	16.31	-11.7
QCLN	29.80	-12.2
FAZ	5.49	-13.8
UWM	35.49	-15.2
EDZ	7.61	-16.6

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



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



[@analisis_fundam](http://www.banorte.com/analisis-economico)

Documento destinado al público en general

Broadcom Inc. (AVGO US\$179.27)

Objetivo: US\$200.00

Soporte: US\$175.00

Tendencia descendente. Prevemos un rebote técnico, luego de ingresar a una importante zona de demanda donde está un Fibonacci en US\$180.00. En este sentido, sugerimos acumular. La resistencia la situamos en los US\$200.00. Por otro lado, ubicamos el apoyo en los US\$175.00. El indicador de tendencia Macd observa una lectura de recuperación.



Carnival Corp (CCL US\$20.93)

Objetivo: US\$22.30

Soporte: US\$19.60

Tendencia descendente. Anticipamos que la recuperación continúe, luego de superar el PM de 200 días. En este sentido, vemos una ventana de oportunidad. La resistencia más cercana que buscará presionar está en los US\$22.30. Por otro lado, situamos el apoyo en los US\$19.60. Consideramos que la emisora buscar generar un cambio de dirección al alza de corto plazo.



Devon Energy Corp (DVN US\$37.47)

Objetivo: US\$39.80

Soporte: US\$35.50

Tendencia ascendente. Anticipamos que la recuperación continúe, luego de vencer los PM de 50 y 100 observaciones. En este sentido, recomendamos aumentar posiciones. La resistencia que buscará presionar es el PM de 200 días en los US\$39.80. En cuanto al soporte que deberá respetar lo ubicamos en los US\$35.50. La emisora está operando dentro de un canal secundario de alza. Se lleva a cabo un intercambio favorable entre los PM de corto plazo.



Freeport-McMoRan Inc. (FCX US\$41.49)

Objetivo: US\$45.30

Soporte: US\$40.00

Tendencia ascendente. Consideramos que la recuperación continúe, la superación del PM de 200 días (US\$43.30) fortalecerá el cambio de tendencia al alza. En este contexto, sugerimos acumular en bajas, identificamos un nivel interesante en US\$41.00. El terreno que servirá de soporte es el psicológico de los US\$40.00. Los indicadores de tendencia observan una lectura de recuperación. Se lleva a cabo un intercambio positivo entre los PM de corto plazo.



General Motors Co (GM US\$50.95)

Objetivo: US\$55.50

Soporte: US\$49.20

Tendencia ascendente. Anticipamos que el sesgo de recuperación continúe, el rompimiento del PM de 100 días (US\$51.45) fortalece el rebote técnico. En este sentido, sugerimos aumentar posiciones. El siguiente objetivo que buscará presionar está en los US\$55.50. Por otro lado, el soporte lo situamos en los US\$49.20. Los indicadores de tendencia observan una lectura favorable. La emisora desarrolla un doble valle intermedio con implicaciones favorables.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Meta Platforms, Inc. (META US\$610.98)

Objetivo: US\$653.50

Soporte: US\$575.00

Tendencia descendente. Anticipamos una recuperación, luego de respetar la base del canal de alza y el PM de 200 días. En este sentido, sugerimos aumentar posiciones. La resistencia más cercana que buscará presionar es el PM de 50 días en los US\$653.50. Por otro lado, el soporte se localiza en los US\$575.00. El indicador Macd está cambiando de dirección al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Visa Inc. (V US\$344.18)

Objetivo: US\$362.70

Soporte: US\$328.00

Tendencia ascendente. Anticipamos que el rebote técnico prevalezca, luego de superar los PM de corto plazo y un Fibonacci en US\$341.40. En este sentido, sugerimos acumular posiciones. La resistencia más importante que podría alcanzar está en los US\$362.70. Por otro lado, el soporte lo situamos en los US\$328.00. La emisora respetó la base de un canal de recuperación de mediano plazo. El indicador de tendencia Macd, cambió de dirección al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Xpeng Inc. (XPEV US\$20.72)

Objetivo: US\$22.00

Soporte: US\$19.40

Tendencia descendente. Anticipamos una recuperación, luego de ingresar a una importante zona de demanda. En este sentido, sugerimos aumentar posiciones. La resistencia que tendrá que romper para fortalecer el impulso son los US\$22.00. Por otro lado, el terreno que deberá servir como soporte se localiza en los US\$19.40. Consideramos que la emisora desarrolla una pausa dentro de la estructura primaria de recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

iShares MSCI ACWI ETF (ACWI US\$118.45)

Objetivo: US\$120.00

Soporte: US\$113.00

Tendencia descendente. Consideramos que el sesgo de baja prevalece, luego de fallar en superar el PM de 50 días en US\$120.27. En este sentido, sugerimos disminuir posiciones. El soporte que buscará validar lo situamos en los US\$113.00. La emisora conserva su cotización fuera del canal primario de alza. El indicador de tendencia Macd modificó la lectura al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust (DIA US\$424.23)

Objetivo: US\$435.80

Soporte: US\$411.50

Patrón de consolidación. Consideramos que la recuperación continúe, luego de consolidar sobre un Fibonacci en US\$418.90 y el PM de 200 días. Recomendamos mantener posiciones. La resistencia que podría alcanzar y presionar la situamos en los US\$435.80. Por otro lado, el soporte lo ubicamos en los US\$411.50. El indicador de tendencia Macd modificó la lectura al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

iShares MSCI Emerging Markets Index (EEM US\$44.38)

Objetivo: US\$46.00

Soporte: US\$43.00

Tendencia ascendente. Anticipamos que la recuperación prevalezca, el rompimiento de un Fibonacci en los US\$44.80, detonará una señal más favorable. El siguiente objetivo está en los US\$46.00. Por otro lado, el soporte que deberá respetar lo situamos en los US\$43.00. Sugerimos mantener posiciones. El indicador de tendencia Macd consolida sobre la línea cero. Se lleva a cabo un intercambio positivo entre el PM de 50 y 200 días.



First Trust Utilities AlphaDEX Fund (FXU US\$40.49)

Objetivo: US\$42.00

Soporte: US\$39.30

Tendencia ascendente. Anticipamos que la recuperación continúe, el rompimiento de los US\$41.12 fortalecerá el impulso. Sugerimos aprovechar bajas para aumentar posiciones. La siguiente zona objetivo que buscaría está en los US\$42.00. Por su parte, el terreno que servirá de soporte lo situamos en los US\$39.30. El indicador Macd modificó la lectura al alza. La línea de precios está trabajando sobre los PM de corto, mediano y largo plazo.



SPDR Gold Shares (GLD US\$278.24)

Objetivo: US\$286.40

Soporte: US\$270.40

Tendencia ascendente. Anticipamos que la recuperación prevalezca, la superación de los US\$280.00 buscará nuevos máximos. Sugerimos mantener posiciones. La resistencia que podría alcanzar está en los US\$286.40. Por su parte, el terreno que servirá de soporte lo situamos en los US\$270.40. El indicador Macd modera la recuperación.



iShares US Energy ETF (IYG US\$49.40)

Objetivo: US\$51.40

Soporte: US\$47.50

Patrón de consolidación. Consideramos que la recuperación continúe, el rompimiento de un Fibonacci en los US\$49.60, detonará una señal más favorable. En este sentido, sugerimos aumentar posiciones. La zona objetivo que podría buscar se localiza en los US\$51.40. El terreno que servirá de apoyo lo situamos en los US\$47.50. El indicador Macd superó la línea cero.



PowerShares QQQ Trust Series 1 (QQQ US\$484.38)

Objetivo: US\$494.40

Soporte: US\$465.00

Tendencia descendente. Prevemos que el sesgo de baja continúe, luego de fallar en superar el PM de 200 días. En este contexto, sugerimos disminuir posiciones. El soporte más cercano que podría bajar a validar lo situamos en los US\$465.00. El indicador Macd modera la recuperación. La línea de precios está operando fuera del canal primario de alza.



SPDR S&P 500 ETF Trust (SPY US\$568.59)

Objetivo: US\$578.80

Soporte: US\$552.00

Tendencia descendente. Prevemos una corrección, luego de superar momentáneamente el PM de 200 días. En este sentido, sugerimos disminuir posiciones. El soporte que podría buscar se localiza en los US\$552.00. Por su parte, la resistencia la situamos en los US\$578.80. El indicador Macd observa una lectura favorable. La línea de precios modera la tendencia secundaria de baja.



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 26-Mar Dólares	(B) Soporte \$1	(C) Resistencia \$2	(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
iShares US Consumer Staples ETF	IYK	70.12	69.08	68.05	70.73	71.35	-1.5	-3.0	0.9	1.7	57	0.2	Alza	C	Opera sobre el PM200 días
iShares MSCI Emerging Markets Index	EEM	44.38	44.01	43.63	45.07	45.75	-0.8	-1.7	1.5	3.1	53	0.3	Alza	C	En proceso de romper al alza
iShares Select Dividend ETF	DVY	133.91	132.42	130.93	135.00	136.09	-1.1	-2.2	0.8	1.6	51	-0.4	Lateral	C	Respetar el mínimo del año
iShares US Utilities ETF	IDU	99.61	98.36	97.10	101.07	102.53	-1.3	-2.5	1.5	2.9	47	-0.1	Lateral	C	Opera sobre el apoyo, PM200 días
iShares Global Healthcare ETF	IXJ	90.65	89.90	89.16	92.00	93.36	-0.8	-1.6	1.5	3.0	39	0.0	Lateral	C	Respetar el soporte, PM50 días
iShares Global Clean Energy ETF	ICLN	11.53	11.37	11.21	11.79	12.06	-1.4	-2.8	2.3	4.6	50	0.1	Lateral	C	Presiona la resistencia, PM100 días
iShares US Healthcare Providers ETF	IHF	52.55	51.79	51.04	53.12	53.69	-1.4	-2.9	1.1	2.2	55	0.3	Lateral	C	Busca la resistencia, PM200 días
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	93.78	91.87	89.97	95.25	96.73	-2.0	-4.1	1.6	3.1	64	1.1	Lateral	C	Presiona el máximo del año
iShares MSCI ACWI ETF	ACWI	118.45	116.98	115.50	119.97	121.49	-1.2	-2.5	1.3	2.6	47	-0.6	Baja	C	Opera sobre el PM200 días
Utilities Select Sector SPDR	XLU	77.43	76.20	74.96	79.02	80.61	-1.6	-3.2	2.1	4.1	45	-0.2	Lateral	CE	Consolida sobre el PM200 días
SPDR S&P Metals & Mining ETF	XME	58.33	56.74	55.16	59.71	61.10	-2.7	-5.4	2.4	4.7	51	-0.1	Lateral	CE	Presiona la resistencia, PM50 días
iShares MSCI South Korea Capped ETF	EWY	56.81	56.28	55.76	57.41	58.02	-0.9	-1.9	1.1	2.1	54	0.4	Lateral	CE	Superó los PM de 50 y 100 días
Communication Services Select Sector SPDR Fund	XLC	99.09	96.62	94.16	100.88	102.68	-2.5	-5.0	1.8	3.6	50	-0.8	Baja	CE	Presiona la resistencia, PM50 días
iShares MSCI India ETF	INDA	51.40	50.44	49.47	52.26	53.11	-1.9	-3.7	1.7	3.3	61	0.5	Baja	CE	Presiona la resistencia, PM100 días
ProShares Short Dow30	DOG	26.73	26.30	25.86	27.35	27.96	-1.6	-3.2	2.3	4.6	51	0.2	Alza	M	Rompe el soporte, PM200 días
First Trust Utilities AlphaDEX Fund	FUJ	40.49	39.98	39.47	41.11	41.73	-1.3	-2.5	1.5	3.1	54	0.3	Alza	M	Busca máximos de noviembre
iShares MSCI United Kingdom ETF	EWU	37.51	37.22	36.94	37.95	38.39	-0.8	-1.5	1.2	2.3	55	0.3	Alza	M	Presiona el máximo de 2024
iShares Core High Dividend ETF	HDV	119.38	118.37	117.36	120.08	120.77	-0.8	-1.7	0.6	1.2	55	0.4	Alza	M	Opera sobre el PM100 días
iShares Silver Trust	SLV	30.53	29.87	29.22	31.03	31.54	-2.1	-4.3	1.6	3.3	58	0.4	Alza	M	Revierte el movimiento correctivo
iShares MSCI Mexico ETF	EWV	52.01	51.36	50.72	52.76	53.52	-1.2	-2.5	1.4	2.9	55	0.4	Alza	M	Presiona la resistencia, PM200 días
iShares MSCI BRIC Index	BKF	40.30	39.81	39.33	41.23	42.16	-1.2	-2.4	2.3	4.6	57	0.6	Alza	M	Presiona la resistencia, PM100 meses
SPDR Euro Stoxx 50 ETF	FEZ	55.32	54.38	53.44	56.97	58.61	-1.7	-3.4	3.0	6.0	50	0.6	Alza	M	Busca el apoyo, PME34 días
iShares MSCI Germany Index	EWG	37.56	36.94	36.32	38.68	39.81	-1.7	-3.3	3.0	6.0	51	0.6	Alza	M	Moderar el impulso en la cima
iShares MSCI Chile ETF	ECH	30.27	29.98	29.68	30.78	31.28	-1.0	-1.9	1.7	3.3	59	0.6	Alza	M	Busca máximos de julio de 2023
iShares Europe ETF	IEV	58.93	58.24	57.54	60.21	61.48	-1.2	-2.4	2.2	4.3	51	0.6	Alza	M	Habilita máximos de 2017
iShares MSCI Japan Index	EWJ	70.75	70.33	69.91	71.52	72.30	-0.6	-1.2	1.1	2.2	54	0.7	Alza	M	Busca el máximo de noviembre
iShares FTSE China 25 Index Fund	FXI	36.27	35.30	34.32	37.99	39.70	-2.7	-5.4	4.7	9.5	54	0.7	Alza	M	Moderar la presión ascendente
Vanguard FTSE Europe ETF	VGEK	71.14	70.17	69.19	72.92	74.69	-1.4	-2.7	2.5	5.0	50	0.7	Alza	M	Presiona el máximo de mayo 2008
iShares MSCI EMU Index	EZU	54.10	53.28	52.46	55.59	57.09	-1.5	-3.0	2.8	5.5	51	0.7	Alza	M	Moderar la presión ascendente
iShares MSCI EAFE Index	EFA	83.02	82.20	81.38	84.51	86.00	-1.0	-2.0	1.8	3.6	52	0.7	Alza	M	Habilita máximos de 2008
iShares Gold Trust	IAU	56.92	56.48	56.03	57.48	58.03	-0.8	-1.6	1.0	2.0	63	0.8	Alza	M	Opera en máximos históricos
iShares MSCI China ETF	MCHI	55.00	53.54	52.08	57.69	60.37	-2.7	-5.3	4.9	9.8	53	0.9	Alza	M	Busca el apoyo, PME34 días
Market Vectors Gold Miners ETF	GDX	44.67	43.80	42.93	45.58	46.49	-1.9	-3.9	2.0	4.1	62	1.3	Alza	M	Presiona máximos de 2020
SPDR S&P China ETF	GXC	86.94	84.78	82.61	90.85	94.75	-2.5	-5.0	4.5	9.0	52	1.3	Alza	M	Moderar la presión de alza
SPDR Gold Shares	GLD	278.24	276.06	273.88	280.95	283.66	-0.8	-1.6	1.0	1.9	63	3.9	Alza	M	Opera en máximos históricos
Vanguard Consumer Staples Index Fund; ETF	VDC	214.24	211.79	209.33	215.66	217.08	-1.1	-2.3	0.7	1.3	46	-1.8	Lateral	M	Busca recuperar el PM200 días
iShares Nasdaq Biotechnology ETF	IBB	131.14	129.42	127.71	134.26	137.39	-1.3	-2.6	2.4	4.8	37	-1.0	Lateral	M	Extiende los movimientos erráticos
Vanguard Health Care Index Fund;ETF	VHT	263.67	261.22	258.77	267.99	272.31	-0.9	-1.9	1.6	3.3	39	-0.7	Lateral	M	Busca la resistencia, PM200 días
iShares US Financial Services ETF	IYF	79.76	77.76	75.76	81.32	82.88	-2.5	-5.0	2.0	3.9	51	-0.6	Lateral	M	Busca la resistencia, PM50 días
iShares US Financials ETF	IYF	114.40	111.48	108.56	116.68	118.97	-2.6	-5.1	2.0	4.0	53	-0.4	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM50 días
iShares MSCI Pacific ex-Japan	EPP	44.55	44.03	43.50	45.02	45.49	-1.2	-2.4	1.1	2.1	49	-0.2	Lateral	M	Respetar el apoyo, PM100 semanas
Vanguard Utilities Index Fund;ETF	VPJ	167.78	164.99	162.19	171.53	175.27	-1.7	-3.3	2.2	4.5	46	-0.2	Lateral	M	Busca el apoyo, PM200 días
Health Care Select Sector SPDR Fund	XLV	144.74	143.52	142.29	146.80	148.86	-0.8	-1.7	1.4	2.8	40	-0.2	Lateral	M	Opera sobre el PM100 días
iShares MSCI Canada ETF	EWC	41.38	40.63	39.87	42.03	42.67	-1.8	-3.6	1.6	3.1	55	0.1	Lateral	M	Supera la resistencia, PM100 días
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	EMMG	54.83	54.38	53.93	56.44	56.44	-0.8	-1.6	1.5	2.9	53	0.3	Lateral	M	Presiona el máximo del año
iShares MSCI Brazil Index	EWZ	26.30	25.90	25.50	26.91	27.51	-1.5	-3.0	2.3	4.6	58	0.4	Lateral	M	Busca la resistencia, PM200 días
SPDR S&P Emerging Asia Pacific	GMF	117.57	116.57	115.56	119.38	121.18	-0.9	-1.7	1.5	3.1	50	0.5	Lateral	M	Opera sobre el PM100 días
iShares US Energy ETF	IYE	49.40	48.21	47.02	50.29	51.19	-2.4	-4.8	1.8	3.6	63	0.5	Lateral	M	Extiende los movimientos erráticos
iShares Core S&P 500 ETF	IVV	571.42	561.68	551.94	580.13	588.83	-1.7	-3.4	1.5	3.0	45	-6.5	Baja	M	Busca recuperar el PM200 días
Vanguard 500 Index Fund;ETF	VOO	524.46	515.54	506.63	532.49	540.52	-1.7	-3.4	1.5	3.1	45	-5.5	Baja	M	Recupera el PM200 días
Consumer Discret Select Sector SPDR	XLY	203.23	195.73	188.22	208.39	213.54	-3.7	-7.4	2.5	5.1	44	-4.7	Baja	M	Recupera el PM200 días
iShares Semiconductores ETF	SOXX	198.47	194.34	190.21	204.63	210.79	-2.1	-4.2	3.1	6.2	43	-3.5	Baja	M	Busca recuperar el PM100 semanas
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	DIA	424.23	416.23	408.24	430.18	436.14	-1.9	-3.8	1.4	2.8	46	-3.5	Baja	M	Recuperó el PM200 días
iShares Russell 2000 Index	IWM	205.59	201.81	198.03	209.32	213.05	-1.8	-3.7	1.8	3.6	42	-3.2	Baja	M	Presiona la resistencia, PME34 días
Vanguard Total Stock Market Index Fund;ETF	VTI	281.16	276.20	271.23	285.61	290.05	-1.8	-3.5	1.6	3.2	45	-3.1	Baja	M	Recupera el PM200 días
iShares Russell 2000 Value ETF	IWN	154.58	152.02	149.47	156.86	159.15	-1.7	-3.3	1.5	3.0	42	-2.1	Baja	M	Recupera el PM200 semanas
iShares S&P SmallCap 600 Index	IJR	106.79	104.65	102.52	108.56	110.34	-2.0	-4.0	1.7	3.3	42	-1.9	Baja	M	Recupera el PM200 semanas
SPDR S&P Retail ETF	XRT	70.32	68.13	65.94	71.92	73.52	-3.1	-6.2	2.3	4.6	43	-1.6	Baja	M	Busca recuperar el PM100 semanas
iShares S&P MidCap 400 Growth Index	IJK	85.65	83.65	81.66	87.36	89.08	-2.3	-4.7	2.0	4.0	44	-1.3	Baja	M	Respetar el apoyo, PM100 semanas
iShares Global 100 ETF	IOO	98.44	97.21	95.98	99.89	101.33	-1.2	-2.5	1.5	2.9	45	-0.8	Baja	M	Busca recuperar el PM200 días
iShares S&P MidCap 400 Index	IJH	59.73	58.43	57.14	60.78	61.83	-2.2	-4.3	1.8	3.5	45	-0.7	Baja	M	Respetar el soporte, PM100 semanas
Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	BOTZ	30.04	29.65	29.25	30.74	31.44	-1.3	-2.6	2.3	4.7	38	-0.6	Baja	M	Consolida sobre el PM100 semanas
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	133.60	131.26	128.92	135.66	137.72	-1.8	-3.5	1.5	3.1	50	-0.6	Baja	M	Recupera el PM200 días
First Trust NASDAQ Clean Edge Green Energy	QCLN	29.80	29.01	28.22	30.69	31.58	-2.7	-5.3	3.0	6.0	45	-0.5	Baja	M	Presiona la resistencia, PME34 días
iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	49.51	49.10	48.68	50.21	50.90	-0.8	-1.7	1.4	2.8	40	-0.5	Baja	M	Presiona el apoyo, PM100 semanas
iShares MSCI Indonesia ETF	EIDO	16.31	15.61	14.92	16.70	17.10	-4.3	-8.5	2.4	4.8	46	-0.5	Baja	M	Moderar la presión de baja
Materials Select Sector SPDR Fund	XLB	86.68	85.10	83.52	87.89	89.11	-1.8	-3.6	1.4	2.8	47	-0.4	Baja	M	Respetar el soporte, PM200 semanas
Financial Select Sector SPDR	XLF	50.28	49.12	47.96	51.88	52.07	-2.3	-4.6	1.8	3.6	53	-0.2	Baja	M	Moderar la presión de baja
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production E	XOP	133.15	130.30	127.45	135.73	138.31	-2.1	-4.3	1.9	3.9	56	0.1	Baja	M	Rompe la resistencia, PME34 días
iShares MSCI Spain Capped ETF	EWSP	38.27	37.84	37.40	38.84	39.40	-1.1	-2.3	1.5	3.0	62	0.9	Alza	VCP	Sugerimos tomar utilidades
iShares MSCI All Peru Capped Index	EPJ	44.49	43.78	43.06	45.34	46.18	-1.6	-3.2	1.9	3.8	64	1.0	Alza	VCP	Tomar utilidades de corto plazo
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	568.59	558.94	549.30	577.32	586.06	-1.7	-3.4	1.5	3.1	44	-6.3	Lateral	VCP	Falla en recuperar el PM200 días
Vanguard Information Technology Index Fund;E	VGIT	563.20	551.89	540.58	576.26	589.31	-2.0	-4.0	2.3	4.6	42	-10.9	Baja	VCP	Rompe el apoyo, PM50 semanas
PowerShares QQQ Trust Series 1	QQQ	484.38	473.65	462.92	494.37	504.35	-2.2	-4.4	2.1	4.1	44	-7.6	Baja	VCP	Falla en superar el PM200 días
iShares Russell 1000 Growth ETF	IWF	372.04	363.62	355.19	380.49	388.94	-2.3	-4.5	2.3	4.5	43	-6.8	Baja	VCP	Falla en superar el PM200 días
Technology Select Sector SPDR	XLK	213.48	209.40	205.32	218.10	222.72	-1.9	-3.8	2.2	4.3	43	-3.7	Baja	VCP	Mantiene las señales de fragilidad
iShares US Technology ETF	IYW	146.29	143.08	139.86	149.89	153.48	-2.2	-4.4	2.5	4.9	43	-2.7	Baja	VCP	Falla en superar el PM50 semanas
SPDR S&P Biotech ETF	XBI	85.08	83.56	82.05	87.78	90.49	-1.8	-3.6	3.2	6.4	39	-0.8	Baja	VCP	Falla en superar los PM de corto plazo
Invesco Solar ETF	TAN	31.36	30.62	29.88	32.69	34.02	-2.4	-4.7	4.2	8.5	40	-0.4	Baja	VCP	Falla en superar los PM de corto plazo
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	79.90	78.86	77.81	80.51	81.12	-1.3	-2.6	0.8	1.5	49	-0.4	Baja	VCP	Perfora los PM de 50 y 200 días

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

C: Compra / CE: Compra Especulativa / VCP: Venta Corto Plazo / M: Mantener / P: Precavención / SC: Sobre compra / SV: Sobre venta

Emisora	Clave	(A) Precio 26-Mar Dólares	(B) Soporte S1	(C) S2	(D) Resistencia R1	(E) R2	(B) vs (A) Variación % S1	(C) vs (A) S2	(D) vs (A) Variación % R1	(E) vs (A) R2	RSI 14 días >70=SC <30=SV	Indicador MACD	Tendencia Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
Abbott Laboratories	ABT	126.61	124.48	122.34	128.77	130.92	-1.7	-3.4	1.7	3.4	39	-1.3	Alza	C	Presiona al alza los PM de corto plazo
AstraZeneca PLC	AZN	72.72	70.68	68.65	75.89	79.07	-2.8	-5.6	4.4	8.7	40	0.1	Alza	C	Busca validar el soporte, PM50 días
Bristol-Myers Squibb Company	BMJ	59.21	58.00	56.78	60.96	62.70	-2.0	-4.1	2.9	5.9	46	0.5	Alza	C	Presiona la resistencia, PM200 semanas
Cisco Systems Inc	CSO	61.80	60.20	58.61	62.62	63.44	-2.6	-5.2	1.3	2.6	51	-0.4	Alza	C	Opera sobre el apoyo, PM100 días
MercadoLibre, Inc.	MELI	2074.97	1988.44	1901.91	2181.75	2288.53	-4.2	-8.3	5.1	10.3	52	22.0	Alza	C	Mantiene el escenario de recuperación
Gilead Sciences Inc	GILD	109.27	105.83	102.38	111.59	113.90	-3.2	-6.3	2.1	4.2	52	0.5	Alza	C	Opera sobre el soporte, PM50 días
3M Co.	MMM	152.68	148.83	144.99	155.76	158.85	-2.5	-5.0	2.0	4.0	53	1.4	Alza	C	Conserva el escenario de recuperación
Uber Technologies Inc	UBER	74.18	70.75	67.31	77.60	81.02	-4.6	-9.3	4.6	9.2	56	0.3	Alza	C	Opera sobre los PM de 100 y 200 días
General Electric Company	GE	207.37	200.72	194.08	214.11	220.86	-3.2	-6.4	3.3	6.5	56	2.5	Alza	C	Superó los PM de corto plazo
General Motors Company	GM	50.95	48.67	46.39	53.26	55.57	-4.5	-8.9	4.5	9.1	58	0.7	Alza	C	Presiona la resistencia, PM100 días
Freemport-McMoRan Copper & Gold Inc.	FCX	41.49	39.32	37.14	43.56	45.62	-5.2	-10.5	5.0	10.0	61	1.1	Alza	C	Presiona la resistencia, PM200 días
McDonald's Corp.	MCD	313.58	305.46	297.34	317.88	322.18	-2.6	-5.2	1.4	2.7	62	1.6	Alza	C	Respetó el apoyo, PM50 días
Petroleo Brasileiro	PBR	14.33	13.91	13.48	14.68	15.02	-3.0	-5.9	2.4	4.8	63	0.1	Alza	C	Rompe la resistencia, PM200 días
Visa, Inc.	V	344.18	336.66	329.14	349.54	354.90	-2.2	-4.4	1.6	3.1	51	-0.8	Lateral	C	Presiona al alza los PM de corto plazo
JPMorgan Chase & Co.	JPM	251.03	239.06	227.08	258.84	266.64	-4.8	-9.5	3.1	6.2	53	-3.4	Lateral	C	Presiona la resistencia, PM100 días
Home Depot Inc	HD	362.13	350.69	339.26	369.15	376.17	-3.2	-6.3	1.9	3.9	41	-10.1	Baja	C	Respetó el apoyo, PM100 semanas
Meta Platforms Inc	META	610.98	579.21	547.43	638.32	665.65	-5.2	-10.4	4.5	8.9	43	-15.3	Baja	C	Respetó el soporte, PM200 días
eBay Inc.	EBAY	65.58	64.30	63.02	67.43	69.28	-2.0	-3.9	2.8	5.6	47	-0.3	Alza	CE	Opera sobre el PM100 días
Netflix Inc	NFLX	970.65	930.20	889.75	1004.90	1039.15	-4.2	-8.3	3.5	7.1	52	0.9	Alza	CE	Consolida sobre el PM100 días
Mastercard Incorporated	MA	549.07	535.42	521.78	556.87	564.68	-2.5	-5.0	1.4	2.8	52	-3.1	Lateral	CE	Presiona la resistencia, PM50 días
National Oilwell Varco, Inc.	NOV	15.43	14.76	14.09	15.91	16.38	-4.3	-8.7	3.1	6.2	54	0.1	Lateral	CE	Rompe la resistencia, PM100 días
Booking Holding	BKNG	4764.16	4543.37	4322.57	4889.77	5015.38	-4.6	-9.3	2.6	5.3	56	-46.3	Lateral	CE	Presiona la resistencia, PM50 días
Royal Caribbean Cruises Ltd	RCL	219.86	206.85	193.85	230.21	240.57	-5.9	-11.8	4.7	9.4	44	-5.9	Baja	CE	Busca la resistencia, PM50 días
Pfizer Inc	PYPL	69.97	68.44	66.92	71.60	73.24	-2.2	-4.4	2.3	4.7	44	-1.7	Baja	CE	Consolida sobre el PM100 semanas
Halliburton Co	HAL	25.70	24.73	23.76	26.46	27.21	-3.8	-7.5	2.9	5.9	54	-0.2	Baja	CE	Presiona la resistencia, PM50 días
International Business Machines Corp.	IBM	250.34	240.27	230.20	257.37	264.39	-4.0	-8.0	2.8	5.6	48	-0.6	Alza	M	Consolida sobre el PM100 días
Spotify Technology SA	SPOT	576.35	548.77	521.20	612.56	648.78	-4.8	-9.6	6.3	12.6	48	5.7	Alza	M	Presiona al alza los PM de corto plazo
JD.com Inc	JD	41.78	40.30	38.82	44.32	46.86	-3.5	-7.1	6.1	12.2	49	0.5	Alza	M	Busca el soporte, PM50 días
Alibaba Group Holding Ltd	BABA	132.24	127.18	122.12	141.25	150.26	-3.8	-7.7	6.8	13.6	53	3.9	Alza	M	Respetó la resistencia, PM100 meses
Southern Copper Corp.	SCCO	97.70	94.58	91.45	102.25	106.79	-3.2	-6.4	4.7	9.3	56	1.9	Alza	M	Presiona la resistencia, PM200 días
Baidu Inc	BIDU	97.50	93.21	88.91	101.69	105.87	-4.4	-8.8	4.3	8.6	57	1.9	Alza	M	Busca el soporte, PM200 días
Altria Group Inc.	MO	57.75	56.52	55.29	58.69	59.63	-2.1	-3.3	1.6	3.3	58	0.8	Alza	M	Presiona el apoyo, PME34 días
Verizon Communications Inc.	VZ	44.18	43.45	42.71	44.62	45.06	-1.7	-3.3	1.0	2.0	58	0.5	Alza	M	Consolida sobre el PME34 días
The Coca-Cola Company	KO	70.02	68.68	67.35	70.85	71.69	-1.9	-3.8	1.2	2.4	59	0.3	Alza	M	Pondrá a prueba el apoyo, PME34 días
Ford Motor Co.	F	10.30	9.97	9.64	10.49	10.68	-3.2	-6.4	1.8	3.7	60	0.2	Alza	M	Rompe la resistencia, PM100 días
AT&T Inc.	T	27.65	26.79	25.92	28.18	28.70	-3.1	-6.2	1.9	3.8	66	0.5	Alza	M	Moderó la presión ascendente
Exxon Mobil Corporation	XOM	118.27	115.01	111.74	120.36	122.44	-2.8	-5.5	1.8	3.5	68	2.0	Alza	M	Supera la resistencia, PM200 días
Merck & Co., Inc.	MRK	88.11	84.98	81.86	93.33	98.56	-3.5	-7.1	5.9	11.9	36	-0.4	Lateral	M	Falla en superar el PM100 días
Pfizer Inc	PFE	25.21	24.72	24.22	26.11	27.01	-2.0	-3.9	3.6	7.2	37	-0.1	Lateral	M	Extiende los movimientos erráticos
Walt Disney Co.	DIS	100.78	98.26	95.75	102.78	104.79	-2.5	-5.0	2.0	4.0	41	-2.5	Lateral	M	Consolida sobre el PM100 semanas
Corning Inc.	GLW	47.10	46.01	44.91	49.13	51.15	-2.3	-4.6	4.3	8.6	42	-0.4	Lateral	M	Respetó la resistencia, PM50 días
Amazon.com Inc	AMZN	201.13	193.32	185.52	207.57	214.02	-3.9	-7.8	3.2	6.4	43	-4.8	Lateral	M	Recupera el PM200 días
Promet & Gamble Co.	PG	166.58	162.78	158.98	169.79	173.00	-2.3	-4.6	1.9	3.9	44	-1.1	Lateral	M	Presiona el mínimo de febrero
QUALCOMM Incorporated	QCOM	158.39	154.14	149.90	162.05	165.72	-2.7	-5.4	2.3	4.6	45	-1.3	Lateral	M	Busca la resistencia, PM50 días
Micron Technology Inc.	MU	92.13	87.17	82.21	100.89	109.65	-4.4	-10.8	9.5	19.0	46	0.2	Lateral	M	Perforó los PM de 50 y 100 días
Shopify Inc	SHOP	104.28	97.62	90.96	110.97	117.66	-6.4	-12.8	6.4	12.8	48	-1.8	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM50 días
Wells Fargo & Company	WFC	73.47	71.08	68.68	75.62	77.77	-3.3	-6.5	2.9	5.9	48	-0.7	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM200 días
Biogen Inc	BIIB	142.43	139.30	136.18	144.90	147.38	-2.2	-4.4	1.7	3.5	49	-0.4	Lateral	M	Falla en superar el PM100 días
Honeywell International Inc	HON	213.12	207.89	202.66	217.76	222.40	-2.5	-4.9	2.2	4.4	50	-0.4	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM50 días
Wynn Resorts Ltd.	WYNN	85.83	80.93	76.03	90.03	94.22	-5.7	-11.4	4.9	9.8	52	-0.6	Lateral	M	Consolida con sesgo descendente
Intel Corporation	INTC	23.42	22.70	21.99	24.68	25.95	-3.1	-6.1	5.4	10.8	55	0.6	Lateral	M	Moderó la presión ascendente
Advanced Micro Devices, Inc.	AMD	110.19	102.80	95.41	116.74	123.29	-6.7	-13.4	5.9	11.9	56	0.4	Lateral	M	Falla en superar el PM50 días
The Boeing Company	BA	178.55	167.57	156.58	186.97	195.38	-6.2	-12.3	4.7	9.4	58	1.5	Lateral	M	Presiona el máximo de febrero
International Paper Co	IP	55.41	51.81	48.22	57.82	60.24	-6.5	-13.0	4.4	8.7	59	-0.2	Lateral	M	Presiona al alza el PM100 días
Schlumberger NV	SLB	42.42	40.90	39.37	43.65	44.87	-3.6	-7.2	2.9	5.8	61	0.3	Lateral	M	Busca la resistencia, PM200 días
United States Steel Corp.	X	42.96	40.82	38.69	44.35	45.75	-5.0	-9.9	3.2	6.5	66	1.3	Lateral	M	Presiona el máximo de febrero
Illumina Inc	ILMN	82.83	80.42	78.01	87.60	92.36	-2.9	-5.8	5.8	11.5	26	-5.0	Baja	M	Desacelera la presión de baja
Nike, Inc.	NKE	65.74	62.58	59.41	71.28	76.81	-4.8	-9.6	8.4	16.8	29	-2.3	Baja	M	Opera sobre el PM200 meses
Under Armour Inc	UA	6.32	6.11	5.90	6.63	6.94	-3.3	-6.6	4.9	9.8	32	-0.3	Baja	M	Opera cerca del mínimo de agosto
Target Corp	TGT	106.09	102.31	98.54	109.31	112.54	-3.6	-7.1	3.0	6.1	32	-5.7	Baja	M	Busca el soporte, PM200 meses
3D Systems Corp	DDD	2.72	2.50	2.27	2.88	3.05	-8.3	-16.5	6.0	11.9	32	-0.3	Baja	M	Respetó el mínimo de diciembre
American Airlines Group Inc	AAL	11.44	10.91	10.39	12.02	12.60	-4.6	-9.2	5.1	10.1	33	-1.1	Baja	M	Moderó la presión de baja
Wal-Mart Stores Inc.	WMT	85.21	83.97	82.73	87.05	88.89	-1.5	-2.9	2.2	4.3	35	-3.0	Baja	M	Opera cerca del soporte, PM200 días
Delta Air Lines Inc	DAL	48.07	45.62	43.18	50.25	52.44	-5.1	-10.2	4.5	9.1	35	-3.6	Baja	M	Opera sobre el PM100 semanas
Starbucks Corporation	SBUX	97.97	95.26	92.56	100.18	102.40	-2.8	-5.5	2.3	4.5	36	-3.1	Baja	M	Consolida sobre el PM200 semanas
SalesForce.Com Inc	CRM	280.99	273.21	265.43	289.61	298.23	-2.8	-5.5	3.1	6.1	37	-8.2	Baja	M	Presiona al alza el PM200 días
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., L	TSM	173.50	169.00	164.50	180.46	187.42	-2.6	-5.2	4.0	8.0	39	-4.6	Baja	M	Respetó la resistencia, PM100 días
United Airlines Holdings Inc	UAL	77.87	71.81	65.74	83.24	88.60	-7.8	-15.6	6.9	13.8	40	-5.4	Baja	M	Respetó el apoyo, PM50 semanas
Costco Wholesale Corporation	COST	929.75	896.00	862.25	951.46	973.16	-3.6	-7.3	2.3	4.7	41	-25.5	Baja	M	Opera sobre el PM50 semanas
Alphabet Inc.	GOOGL	165.06	160.42	155.79	170.16	175.27	-2.8	-5.6	3.1	6.2	41	-4.1	Baja	M	Respetó el apoyo, PM100 semanas
Beyond Meat Inc	BYND	3.24	3.06	2.89	3.56	3.88	-5.5	-10.9	9.8	19.7	42	-0.1	Baja	M	Moderó la presión de baja
Best Buy Co Inc	BBY	74.83	72.18	69.54	76.67	78.51	-3.5	-7.1	2.5	4.9	42	-3.0	Baja	M	Moderó la presión de baja
Chipotle Mexican Grill Inc	CMG	50.07	48.46	46.85	50.97	51.87	-3.2	-6.4	1.8	3.6	42	-1.5	Baja	M	Respetó el soporte, PME34 meses
Microsoft Corporation	MSFT	389.97	383.06	376.15	396.62	403.27	-1.8	-3.5	1.7	3.4	46	-4.4	Baja	M	Presiona la resistencia, PME34 días
Morgan Stanley	MS	122.20	116.84	111.48	126.95	131.70	-4.4	-8.8	3.9	7.8	46	-2.2	Baja	M	Busca la resistencia, PM50 días
Apple Inc.	AAPL	221.53	214.85	206.20	228.59	233.68	-3.0	-6.9	3.2	5.5	46	-4.7	Baja	M	Respetó el mínimo de septiembre
The Goldman Sachs Group, Inc.	GS	573.92	548.13	522.35	596.17	618.43	-4.5	-9.0	3.9	7.8	47	-10.9	Baja	M	Presiona la resistencia, PM100 días
FedEx Corp	FDX	243.67	223.86	204.05	256.84	270.01	-8.1	-16.3	5.4	10.8	47	-5.1	Baja	M	Moderó la presión descendente
MGM Resorts International	MGM	32.12	31.10	30.07	33.21	34.29	-3.2	-6.4	3.4	6.8	47	-0.7	Baja	M	Moderó la presión de baja
Bank of America Corporation	BAC	42.82	41.51	40.19	43.93	45.03	-3.1	-6.1	2.6	5.2	47	-0.5	Baja	M	Supera la resistencia, PM200 días
Caterpillar Inc.	CAT	341.11	331.12	321.14	349.18	357.26	-2.9	-5.9	2.4	4.7	47	-3.6	Baja	M	Respetó el soporte, PM100 semanas
Roku Inc	ROKU	77.87	70.66	63.45	83.71	89.55	-9.3	-18.5	7.5	15.0	51	-1.3	Baja	M	Presiona la resistencia, PM50 días
Cleveland-Cliffs Inc	CLF	9.14	8.84	8.54	9.64	10.14	-3.3	-6.6	5.5	10.9	42	-0.3	Lateral	P	Moderó la presión de baja
Tencent Holdings LTD	TCE														

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 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.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
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