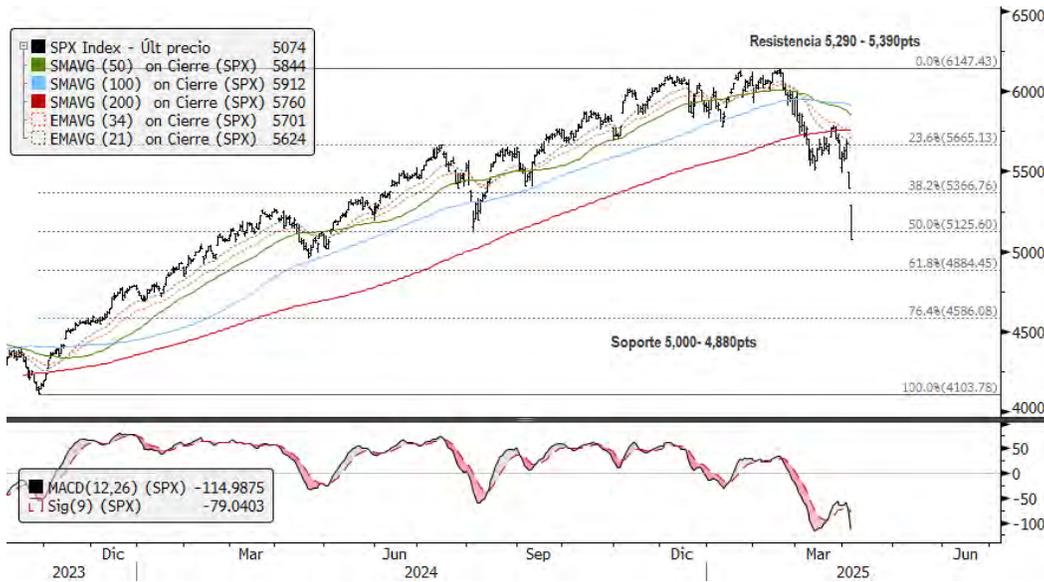




## S&P 500

**Tendencia descendente.** Terminó con el peor rendimiento semanal desde el 2020. Consideramos que el sesgo de baja podría continuar, luego de que la línea de precios perforó un Fibonacci en los 5,125 puntos. En este sentido, el siguiente apoyo que podría buscar está en los 5,000 enteros. Por otro lado, ubicamos la resistencia en los 5,290 puntos. Sugerimos mantener posiciones. Los indicadores de tendencia observan una débil lectura. Desde el máximo histórico acumula rendimiento del -17.4%.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DOW JONES

**Tendencia descendente.** Observó el ajuste semanal más fuerte desde el 2020. Preveamos que el movimiento correctivo prevalezca, luego de perforar un Fibonacci en los 38,690 enteros. En este contexto, el soporte que podría buscar lo ubicamos en los 37,190 puntos. Por otro lado, el nivel que servirá de resistencia la situamos en los 39,600 enteros. Sugerimos mantener posiciones. Acumula una baja del 14.6% desde el máximo del año.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## NASDAQ

**Tendencia descendente.** Cerró con el ajuste semanal más significativo desde el 2020. Esperamos que el movimiento de baja prevalezca, la perforación de un Fibonacci en los 15,470 enteros, añadirá una señal negativa. En este contexto, el apoyo que podría alcanzar lo situamos en los 15,200 puntos. Por su parte, la resistencia la ubicamos en los 16,200 enteros. El indicador Macd cambió la lectura a la baja. Desde el máximo histórico observa un ajuste del 22.3%, técnicamente ingresó en una tendencia bajista.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## RUSSELL 2000

**Tendencia descendente.** Concluyó con la baja más importante desde el 2020. Anticipamos que el ajuste podría continuar, el rompimiento de un Fibonacci en los 1,950 enteros detonará una señal negativa. En este contexto, el apoyo que podría alcanzar lo situamos en los 1,780 puntos. Por otro lado, ubicamos la resistencia en los 1,900 enteros. Desde el máximo de noviembre acumula un ajuste del 25.2%.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BOVESPA

**Patrón de consolidación.** Por segunda semana cerró con un balance negativo. Anticipamos que el movimiento correctivo prevalezca, la perforación de los 125,550 puntos fortalecerá el escenario de baja. En este contexto, el soporte que buscaría se localiza en los 122,700 enteros. Por su parte, la resistencia la ubicamos en los 130,120 puntos. Sugerimos bajar posiciones. El indicador Macd cambió de dirección a la baja.



## NIKKEI

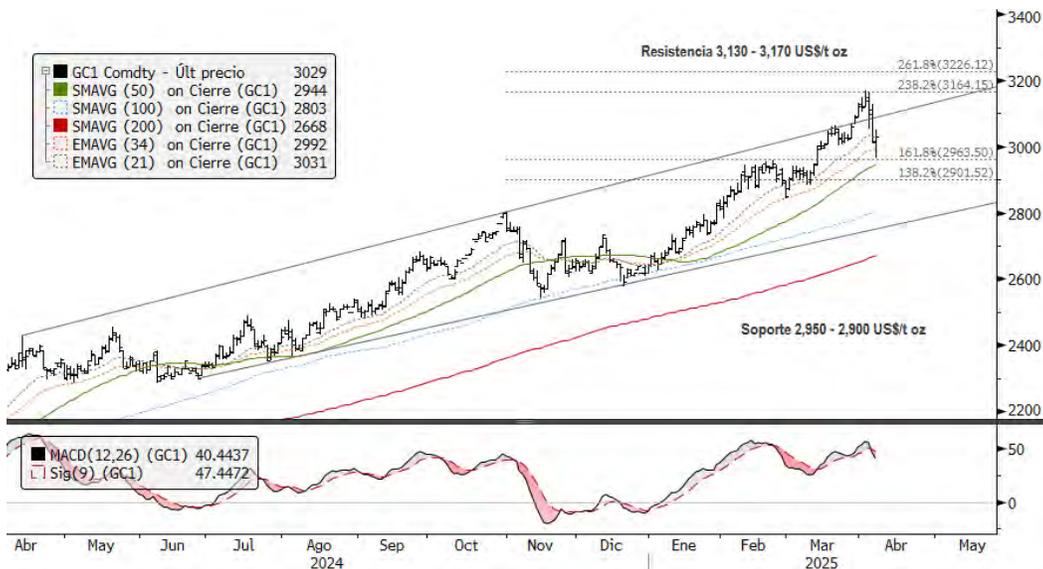
**Tendencia descendente.** Extendió el ajuste luego de generar el ajuste semanal más fuerte desde el 2020. Consideramos que el sesgo de baja permanecerá, el rompimiento de un Fibonacci en los 32,065 puntos añadió una señal negativa. El siguiente soporte que podría alcanzar se localiza en los 30,400 enteros. Por otro lado, la resistencia la situamos en los 32,100 puntos. El indicador de tendencia Macd observa una lectura negativa.



## Commodities

### ORO

**Tendencia ascendente.** Opera con ganancias, después de cerrar la semana con un balance negativo. Prevemos un repunte, luego de respetar el soporte ubicado en los 2,950 US\$/t oz. En este contexto, la resistencia que podríamos ubicar en los 3,130 US\$/t oz. La línea de precios fluctúa sobre los PM de corto, mediano y largo plazo. El indicador de tendencia Macd modificó la lectura a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### PLATA

**Tendencia descendente.** Observa un repunte, luego de generar la baja semanal más importante desde el 2020. No obstante, mantiene el riesgo de ampliar la corrección, después de perforar un Fibonacci y el PM de 200 días en 31.00 US\$/t oz. En este contexto, el soporte que podríamos buscar está en los 28.75 US\$/t oz. Por otro lado, la resistencia la situamos en los 31.10 US\$/t oz. El indicador de tendencia Macd perforó la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## COBRE

**Tendencia descendente.** Mantiene el sesgo negativo, después de haber generado el peor rendimiento semanal desde el 2011. La perforación del PM de 200 días en 4.36 US\$/lb detonará una señal negativa. En este contexto, el soporte que podría buscar los situamos en 4.19 US\$/lb. Por otro lado, la resistencia la situamos en 4.60 US\$/lb. El indicador Macd presiona a la baja la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## WTI

**Tendencia descendente.** Mantiene el sesgo negativo, luego de cerrar la semanal con el ajuste más importante desde el 2023. La perforación de un Fibonacci en los 59.40 US\$/bbl fortalecerá la corrección. En este sentido, el apoyo que podría buscar se localiza en los 57.60 US\$/bbl. Por otro lado, la resistencia la situamos en los 63.00 US\$/bbl. El indicador Macd modificó la lectura a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BRENT

**Tendencia descendente.** Continúa con el sesgo negativo, después de generar el peor rendimiento semanal desde el 2023. La perforación de un Fibonacci en los 63.35 US\$/bbl, detonará una señal negativa. En este contexto, el siguiente soporte que podría buscar está en los 62.00 US\$/bbl. Por otro lado, el terreno que servirá de resistencia se localiza en los 67.00 US\$/bbl. El indicador Macd modificó la lectura a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Divisas

## USD/MXN

**Patrón de consolidación.** Hilvana 2 días operando en terreno negativo. Preveamos que la debilidad continúe, el rompimiento de un Fibonacci en \$20.83 fortalecerá la depreciación. El siguiente soporte que podría buscar se localiza en los \$21.00. Por otro lado, el terreno que servirá como resistencia la situamos en \$20.55. Sugerimos mantener posiciones. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$20.55, \$20.40 y \$20.30; con soporte en \$20.83, \$21.00 y \$21.10. Para hoy esperamos una oscilación entre \$20.45 y \$20.85.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## EUR/USD

**Tendencia ascendente.** Observa una recuperación después observar una depreciación semanal. No obstante, consideramos que la corrección continúe, luego de perforar un Fibonacci en US\$1.0970. En este sentido, el soporte que podría alcanzar está en US\$1.0820. Por otro lado, el terreno que servirá como resistencia la situamos en US\$1.1050. El indicador Macd está moderando la corrección.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DXY

**Tendencia descendente.** Opera con pocos cambios luego de cerrar la semana con un balance negativo. Consideramos una recuperación, después de superar un Fibonacci en los 102.55 puntos. En este contexto, la resistencia que podría buscar se localiza en 104.00 enteros. Por su parte, el soporte lo situamos en los 101.30 puntos. El indicador de tendencia Macd desacelera la corrección.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	4-Abr	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
AMX B	14.50	14.40	15.10	13.80	4.9	-4.2
FEMSA UBD	198.79	194.70	204.00	187.00	4.8	-4.0
GAP B	369.36	365.00	384.00	347.00	5.2	-4.9
* ABT	124.44	124.00	131.00	118.00	5.6	-4.8
* COST	916.48	914.00	960.00	875.00	5.0	-4.3
* GILD	107.25	106.90	113.00	102.00	5.7	-4.6

\* Dólares

Fuente: Banorte

## AMX B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## FEMSA UBD



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## GAP B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Abbott Laboratories (ABT)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Costco Wholesale Corp (COST)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Gilead Sciences Inc. (GILD)



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 promedio. 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 \$ 4-Abr	(B) Soporte		(C) Resistencia		(E) PM Simple 10D	(F) 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
		S1	S2	R1	R2						S1	S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D						
AC *	197.12	188.97	180.83	209.56	222.01	213.11	211.52	46	2.3	3,192,917	-4.1	-8.3	6.3	12.6	-7.5	-6.8	-7.9	14.1	Lateral	Débil	M	Perforó los PM de corto plazo
ALFA A	15.89	15.41	14.92	16.58	17.26	16.49	16.48	55	-0.1	10,802,274	-3.0	-6.1	4.3	8.6	-3.6	-3.6	-0.5	5.3	Lateral	Neutral	M	Rompe a la baja el PM100 días
ALPEK A	10.30	9.91	9.51	10.88	11.45	11.10	11.47	41	-0.6	2,407,803	-3.8	-7.6	5.6	11.2	-7.2	-10.2	-1.4	-21.0	Baja	Débil	VCP	Mantiene la presión descendente
ALSEA *	44.05	43.46	42.87	45.01	45.97	43.71	42.69	76	-0.1	2,831,038	-1.3	-2.7	2.2	4.4	0.8	3.2	1.2	1.3	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM50 días
AMX B	14.50	14.28	14.05	14.90	15.29	14.61	14.59	67	0.0	37,481,010	-1.5	-3.1	2.7	5.5	-0.7	-0.6	-0.5	-3.0	Lateral	Neutral	C	Mantien activo el doble valle
ASUR B	554.69	540.25	525.82	571.95	589.22	569.45	557.80	56	4.7	1,021,149	-2.6	-5.2	3.1	6.2	-2.6	-0.6	-1.0	3.7	Lateral	Débil	VCP	Falla en superar el máximo del año
AXTEL CPO	2.27	2.22	2.17	2.36	2.45	2.38	2.22	63	0.2	1,326,111	-2.2	-4.4	4.0	7.9	-4.7	2.1	2.7	106.4	Alza	Neutral	M	Moderar la presión ascendente
BBAJIOO	45.47	44.00	42.54	47.76	50.06	45.36	45.39	78	0.1	2,122,296	-3.2	-6.5	5.0	10.1	0.2	0.2	2.3	8.9	Lateral	Débil	VCP	Valida una doble cima intermedia
BIMBO A	56.29	54.83	53.36	58.63	60.96	56.37	56.02	72	0.6	1,739,035	-2.6	-5.2	4.2	8.3	-0.1	0.5	1.2	1.9	Alza	Neutral	VCP	Falla en superar el PM200 días
BOLSA A	37.58	36.74	35.90	38.30	39.02	36.45	36.75	58	0.1	1,197,387	-2.2	-4.5	1.9	3.8	3.1	2.3	10.6	12.6	Alza	Neutral	VCP	Valida una triple cima
CEMEX	10.52	10.12	9.72	11.04	11.56	11.86	12.04	29	-0.3	61,615,013	-3.8	-7.6	4.9	9.9	-11.3	-12.6	-8.9	-9.9	Baja	Débil	VCP	Señal negativa si rompe los \$10.50
CHDRAUI B	120.02	118.24	116.47	122.42	124.83	117.52	115.43	69	0.3	904,542	-1.5	-3.0	2.0	4.0	2.1	4.0	3.9	-4.2	Alza	Neutral	VCP	Falla en superar el PM100 días
CUERVO *	20.08	19.51	18.94	20.96	21.84	18.87	18.63	80	0.3	4,115,281	-2.8	-5.7	4.4	8.8	6.4	7.8	6.7	-14.3	Lateral	Neutral	VCP	Respetó la resistencia, PM100 días
FCFE 18	24.34	24.15	23.95	24.64	24.93	24.75	24.86	65	0.1	33,569	-0.8	-1.6	1.2	2.4	-1.7	-2.1	-0.2	-1.7	Lateral	Neutral	M	Mantiene la presión descendente
FEMSA	198.79	195.77	192.75	203.70	208.61	199.91	198.73	60	4.0	2,078,779	-1.5	-3.0	2.5	4.9	-0.6	0.0	-0.5	11.9	Alza	Neutral	C	Mantiene el escenario de recuperación
FIBRAMO	30.71	30.41	30.12	30.97	31.24	30.56	30.83	55	-0.3	617,900	-1.0	-1.9	0.9	1.7	0.5	-0.4	1.4	1.2	Baja	Neutral	CE	En proceso de validar un doble valle
FUNO 11	24.36	23.83	23.30	25.13	25.90	24.28	23.64	72	0.6	9,182,583	-2.2	-4.4	3.2	6.3	0.3	3.0	1.9	17.6	Alza	Neutral	VCP	Abre la posibilidad de un descanso
GAP B	369.36	359.37	349.37	380.66	391.95	382.84	380.49	53	-0.7	754,610	-2.7	-5.4	3.1	6.1	-3.5	-2.9	-2.4	0.8	Alza	Neutral	C	Respetó el mínimo del mes
GCCARSO A1	123.03	119.48	115.93	128.29	133.55	120.11	118.22	77	1.4	428,907	-2.9	-5.8	4.3	8.6	2.4	4.1	2.3	6.7	Alza	Neutral	VCP	Observa señales de agotamiento
GCC *	174.08	165.69	157.31	186.78	199.49	194.18	195.26	48	-1.8	716,719	-4.8	-9.6	7.3	14.6	-10.4	-10.8	-7.4	-6.6	Baja	Débil	VCP	Señal negativa si vulnera el PM200 días
GENTERA *	31.25	30.30	29.34	32.60	33.94	32.15	30.86	65	1.0	6,167,903	-3.1	-6.1	4.3	8.6	-2.8	1.3	-0.9	28.6	Alza	Neutral	M	Moderar la presión ascendente
GFINBUR O	45.26	43.81	42.35	47.85	50.43	46.79	46.87	66	0.1	1,746,819	-3.2	-6.4	5.7	11.4	-3.3	-3.4	-1.6	4.3	Lateral	Débil	VCP	Perforó el apoyo, PM200 días
GMEXICO B	93.74	90.26	86.77	98.47	103.19	104.53	104.05	40	0.3	17,178,945	-3.7	-7.4	5.0	10.1	-10.3	-9.9	-8.4	-5.2	Baja	Débil	VCP	Vulneró el mínimo de febrero
GMXT *	32.25	31.70	31.16	33.09	33.94	33.26	32.75	55	0.2	96,015	-1.7	-3.4	2.6	5.2	-3.0	-1.5	-1.1	-1.0	Alza	Débil	VCP	Presiona el apoyo, PM100 días
HERDEZ *	54.52	54.03	53.54	55.50	56.48	55.78	55.92	48	0.1	28,735	-0.9	-1.8	1.8	3.6	-2.3	-2.5	-2.2	-0.4	Alza	Neutral	M	Consolida con sesgo ascendente
KIMBER A	33.25	32.57	31.90	34.04	34.84	33.00	32.61	55	0.4	3,472,573	-2.0	-4.1	2.4	4.8	0.7	2.0	-0.9	13.1	Alza	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM200 semanas
KOFL	190.89	188.11	185.34	195.77	200.66	185.93	181.58	70	4.9	803,294	-1.5	-2.9	2.6	5.1	2.7	5.1	2.0	17.8	Alza	Neutral	VCP	Tomar utilidades de corto plazo
LAB B	23.70	23.04	22.39	24.76	25.83	25.12	24.64	54	-0.2	2,795,701	-2.8	-5.5	4.5	9.0	-5.6	-3.8	-6.4	-5.7	Lateral	Débil	VCP	Presiona el apoyo, PM200 días
LACOMER	35.47	34.92	34.38	36.20	36.94	34.28	33.85	73	0.2	699,296	-1.5	-3.1	2.1	4.1	3.5	4.8	5.2	8.1	Lateral	Neutral	VCP	Tomar utilidades de corto plazo
LIVEPOL C-	96.18	94.46	92.75	98.69	101.21	97.54	97.96	53	-0.9	250,976	-1.8	-3.6	2.6	5.2	-1.4	-1.8	-0.4	-3.0	Baja	Débil	VCP	Mantiene la presión descendente
MEGA CPO	43.44	41.64	39.84	45.15	46.86	43.01	42.77	68	0.5	958,533	-4.1	-8.3	3.9	7.9	1.0	1.6	1.1	28.1	Alza	Neutral	VCP	Generó una doble cima intermedia
NAFRAC	51.60	50.92	50.23	52.72	53.83	53.23	52.86	65	0.3	13,442,625	-1.3	-2.6	2.2	4.3	-3.1	-2.4	-1.8	4.1	Lateral	Neutral	M	Presiona el mínimo del año
NEMAK A	2.69	2.65	2.60	2.73	2.76	2.69	2.71	56	0.0	2,120,689	-1.6	-3.2	1.4	2.7	-0.1	-0.6	0.4	8.9	Alza	Neutral	VCP	Falla en superar el máximo de febrero
OMAB B	197.71	193.73	189.76	202.98	208.26	202.64	198.71	53	1.7	938,364	-2.0	-4.0	2.7	5.3	-2.4	-0.5	-1.7	10.2	Alza	Débil	VCP	Perforó los PM de corto plazo
ORBIA *	15.14	14.71	14.28	15.90	16.66	15.98	15.75	60	0.3	1,851,151	-2.8	-5.7	5.0	10.0	-5.3	-3.8	-2.9	1.1	Alza	Débil	VCP	Observa señales de agotamiento
PE&OLES *	343.36	321.98	300.59	382.98	422.59	372.67	367.61	75	16.3	412,971	-6.2	-12.5	11.5	23.1	-7.9	-6.6	-9.6	29.0	Alza	Positivo	VCP	Validó una doble cima
PINFRA *	209.74	205.52	201.31	216.75	223.77	207.50	203.72	83	3.3	533,742	-2.0	-4.0	3.3	6.7	1.1	3.0	1.5	18.7	Alza	Débil	VCP	Falló en superar el máximo del año
Q *	174.59	169.60	164.61	183.21	191.83	177.14	176.79	65	-1.2	1,070,650	-2.9	-5.7	4.9	9.9	-1.4	-1.2	-1.8	-0.5	Baja	Neutral	VCP	Respetó la resistencia, PM50 días
R A	131.87	128.33	124.80	137.21	142.56	137.61	136.02	57	-0.2	646,800	-2.7	-5.4	4.1	8.1	-4.2	-3.1	1.3	12.7	Lateral	Neutral	M	Respetó el apoyo, PM200 días
SITES 1	16.81	16.27	15.73	17.24	17.67	14.36	13.14	93	1.2	4,810,353	-3.2	-6.4	2.6	5.1	17.1	27.9	15.8	35.7	Alza	Positivo	VCP	Tomar utilidades de corto plazo
SORIANA B	26.49	26.49	26.48	26.50	27.78	27.78	27.67	43	-0.2	894	-0.0	0.0	0.0	0.1	-4.6	-4.3	-4.4	-10.6	Baja	Neutral	M	Moderar la presión de baja
TERRA 13	37.00	35.67	34.33	37.67	38.33	37.15	36.26	65	0.4	8,729	-3.6	-7.2	1.8	3.6	-0.4	2.0	-0.3	1.9	Lateral	Neutral	VCP	Respetó la resistencia, PM200 días
TELEISA	6.82	6.67	6.51	6.97	7.11	7.10	7.28	40	-0.2	3,647,972	-2.2	-4.5	2.2	4.3	-3.9	-6.3	-3.7	-1.3	Baja	Débil	VCP	Mantiene la presión descendente
VESTA *	47.71	46.74	45.77	49.29	50.87	47.67	47.72	65	-0.6	2,449,689	-2.0	-4.1	3.3	6.6	0.1	-0.0	1.9	-10.3	Baja	Neutral	VCP	Respetó la resistencia, PM50 días
VOLAR A	9.99	9.53	9.06	10.55	11.10	11.12	11.32	25	-0.9	8,191,149	-4.6	-9.3	5.6	11.1	-10.1	-11.8	-8.2	-36.1	Baja	Débil	VCP	Perforó el mínimo de agosto
WALMEX *	56.80	55.51	54.23	58.57	60.35	57.15	55.69	70	0.7	19,541,462	-2.3	-4.5	3.1	6.2	-0.6	2.0	0.8	3.5	Alza	Neutral	VCP	Falló en superar el PM200 días

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg. C: Compra CE: Compra Especulativa V: Venta M: Mantener P: Precaución SC: Sobre Compra SV: Sobre Venta

## Glosario de términos y anglicismos

- **ABS:** Acrónimo en inglés de *Asset Backed Securities*. Son instrumentos financieros, típicamente de renta fija, que están respaldados por los flujos de efectivo generados por los ingresos futuros de una serie de activos, típicamente otros créditos, préstamos, arrendamientos y cuentas por cobrar, entre otros.
- **Backtest:** Se refiere a los métodos estadísticos que tienen el objetivo de evaluar la precisión de un modelo de predicción con base en cifras históricas.
- **Backwardation:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por encima de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **Bbl:** Abreviación de “barril”, medida estándar de cotización del petróleo en los mercados financieros.
- **Belly:** En los mercados de renta fija, se refiere a los instrumentos que se encuentran en la “sección media” de la curva de rendimientos, típicamente aquellos con vencimientos mayores a 2 años y por debajo de 10 años.
- **Benchmark(s):** Punto de referencia respecto al cual se compara y evalúa una medida. En teoría de portafolios, se refiere al estándar establecido bajo el cual una estrategia de inversión es comparada para evaluar su desempeño.
- **Black Friday:** Día enfocado a ventas especiales y descuentos en Estados Unidos de América, que ocurre el viernes posterior al jueves de Acción de Gracias.
- **BoE:** Acrónimo en inglés de *Bank of England* (Banco de Inglaterra), la autoridad monetaria del Reino Unido.
- **Breakeven(s):** Nivel de inflación esperada en un plazo determinado que sería necesario para obtener el mismo rendimiento al invertir en un instrumento de renta fija denominado en tasa nominal o real.
- **Carry:** Estrategia basada en pedir recursos prestados a una tasa de interés baja para invertir lo obtenido en un activo financiero con un mayor rendimiento esperado. Puede también referirse al rendimiento o pérdida obtenida bajo el supuesto de que los precios de los activos se mantienen constantes al nivel actual durante el horizonte de inversión.
- **Commodities:** También conocidos como materias primas. Son bienes que son intercambiados en los mercados financieros. Típicamente, se dividen en tres grandes categorías: agrícolas y pecuarios, energéticos y metales.
- **Contango:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por debajo de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **CPI - Consumer Price Index:** se refiere al índice de inflación al consumidor.
- **CPI Core – Consumer Price Index Subyacente:** se refiere al índice de inflación al consumidor excluyendo alimentos y energía.
- **Death cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo perfora a la baja al promedio móvil de 200 días.
- **Default:** Impago de la deuda.
- **Dot plot:** Gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.
- **Dovish:** El sesgo de un banquero central hacia el relajamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por reducir las tasas de interés y/o incrementar la liquidez en el sistema financiero.
- **Dummy:** En el análisis de regresión, variable que puede tomar un valor de cero o uno y que se utiliza para representar factores que son de una naturaleza binaria, e.g. que son observados o no.
- **EBITDA:** Acrónimo en inglés de *Earnings Before Interest and Taxes, Depreciation and Amortization*. En contabilidad, ganancias de operación antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.
- **ECB:** Acrónimo en inglés del *European Central Bank* (Banco Central Europeo), la autoridad monetaria de la Eurozona.
- **EIA:** Acrónimo en inglés del *Energy Information Administration* (Administración de Información Energética), dependencia de EE.UU. encargada de recolectar, analizar y diseminar información independiente e imparcial sobre los mercados energéticos.

- **Fed funds:** Tasa de interés de fondos federales, que es aquella bajo la cual las instituciones depositarias privadas en EE.UU. prestan dinero depositado en el banco de la Reserva Federal a otras instituciones depositarias, típicamente por un plazo de un día. Esta tasa es el principal instrumento de política monetaria del Fed.
- **FF:** Acrónimo en inglés de *Future Flow*. Son instrumentos financieros donde los pagos provienen únicamente de los flujos o aportaciones de alguna fuente de ingresos de operación –como lo pueden ser peajes de autopistas, partidas federales, impuestos u otros–, por lo que el riesgo está en función del desempeño de dichos flujos. Los activos que generan estos ingresos futuros no forman parte del respaldo para el pago de las emisiones.
- **FOMC:** Acrónimo en inglés del *Federal Open Market Committee*, que es el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal. Es el comité que toma la decisión de política monetaria en Estados Unidos.
- **Fracking:** Procedimiento de fracturas artificiales en la roca mediante la inyección de fluidos a alta presión.
- **Friendshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países que se consideran más afines en términos culturales, políticos y/o económicos al país de origen.
- **FV:** Acrónimo en inglés que significa *Firm Value*. El valor de la compañía se calcula mediante el producto del total de las acciones en circulación por el precio de la acción más la deuda con costo menos el efectivo disponible.
- **Fwd:** Abreviación de ‘forward’. En el mercado accionario se refiere a la proyección de una variable, comúnmente la utilidad neta, que se espera que una compañía produzca en los próximos cuatro trimestres.
- **Golden cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo rompe al alza al promedio móvil de 200 días.
- **Hawkish:** El sesgo de un banquero central hacia el apretamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por aumentar las tasas de interés y/o reducir la liquidez en el sistema financiero.
- **ML:** Acrónimo en inglés de Machine Learning (Aprendizaje Automático), la subrama dentro del área de la Inteligencia Artificial que tiene el objetivo de construir algoritmos que generen aprendizaje a partir de los datos.
- **NLP:** Acrónimo en inglés de *Natural Language Processing* (Procesamiento de Lenguaje Natural), la subrama de la ciencia computacional que tiene el objetivo de que las computadoras procesen y “entiendan” el lenguaje humano en texto.
- **Nearshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países o regiones más cercanas a los centros de consumo final.
- **Nowcasting:** Modelos estadísticos que buscan predecir el estado de la economía ya sea en tiempo real y/o sobre el futuro o pasado muy cercano de un indicador económico determinado.
- **PADD3:** Acrónimo en inglés del *Petroleum Administration for Defense Districts (PADD)*, que son agregaciones geográficas en EE.UU. en 5 distritos que permiten el análisis regional de la oferta y movimientos de productos de petróleo en dicho país. El distrito número 3 corresponde al Golfo y abarca los estados de Alabama, Arkansas, Luisiana, Mississippi, Nuevo México y Texas.
- **Proxy:** Variable que aproxima el comportamiento de otra variable o indicador económico.
- **Rally:** En finanzas se refiere al momento en que se observan ganancias en activos.
- **Reshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa de regreso hacia su país de origen.
- **Score:** Generación de un valor numérico a través de un modelo estadístico para poder jerarquizar una variable de acuerdo con la estimación de la ponderación de las variables explicativas.
- **Spring Break:** Periodo vacacional de primavera para estudiantes –principalmente universitarios– en EE.UU.
- **Swap:** Acuerdo financiero en la cual dos partes se comprometen a intercambiar flujos de efectivo con una frecuencia determinada y fija por un periodo determinado.
- **Treasuries:** Bonos del Tesoro de Estados Unidos de América.

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Santiago Leal Singer, Víctor Hugo Cortes Castro, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Carlos Hernández García, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, José De Jesús Ramírez Martínez, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Marcos Saúl García Hernández, Juan Carlos Mercado Garduño, Ana Gabriela Martínez Mosqueda, Ana Laura Zaragoza Félix, Jazmin Daniela Cuautencos Mora, Andrea Muñoz Sánchez y Paula Lozoya Valadez certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

## Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

### Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

### Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

### Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

### Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

### Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera. En virtud de lo anterior, el presente documento ha sido preparado estrictamente con fines informativos; no es una recomendación, consejo o sugerencia de inversión en materia de Servicios de Inversión por parte de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

### Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V, ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

# Directorio

DGA Análisis Económico y Financiero



**Raquel Vázquez Godínez**  
Asistente DGA AEyF  
raquel.vazquez@banorte.com  
(55) 1670 - 2967



**María Fernanda Vargas Santoyo**  
Analista  
maria.vargas.santoyo@banorte.com  
(55) 1103 - 4000 x 2586

## Análisis Económico



**Juan Carlos Alderete Macal, CFA**  
Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia de Mercados  
juan.alderete.macal@banorte.com  
(55) 1103 - 4046



**Yazmín Selene Pérez Enríquez**  
Subdirector Economía Nacional  
yazmin.perez.enriquez@banorte.com  
(55) 5268 - 1694

## Estrategia de Mercados



**Santiago Leal Singer**  
Director Estrategia de Mercados  
santiago.leal@banorte.com  
(55) 1670 - 1751



**Carlos Hernández García**  
Subdirector Análisis Bursátil  
carlos.hernandez.garcia@banorte.com  
(55) 1670 - 2250



**Marcos Saúl García Hernandez**  
Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities  
marcos.garcia.hernandez@banorte.com  
(55) 1670 - 2296



**Juan Carlos Mercado Garduño**  
Gerente Análisis Bursátil  
juan.mercado.garduño@banorte.com  
(55) 1103 - 4000 x 1746

## Análisis Cuantitativo



**Alejandro Cervantes Llamas**  
Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo  
alejandro.cervantes@banorte.com  
(55) 1670 - 2972



**Daniel Sebastián Sosa Aguilar**  
Subdirector Análisis Cuantitativo  
daniel.sosa@banorte.com  
(55) 1103 - 4000 x 2124



**Alejandro Padilla Santana**  
Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero  
alejandro.padilla@banorte.com  
(55) 1103 - 4043



**Itzel Martínez Rojas**  
Gerente  
itzel.martinez.rojas@banorte.com  
(55) 1670 - 2251



**Francisco José Flores Serrano**  
Director Economía Nacional  
francisco.flores.serrano@banorte.com  
(55) 1670 - 2957



**Cintia Gisela Nava Roa**  
Subdirector Economía Nacional  
cintia.nava.roa@banorte.com  
(55) 1105 - 1438



**Marissa Garza Ostos**  
Director Análisis Bursátil  
marissa.garza@banorte.com  
(55) 1670 - 1719



**Hugo Armando Gómez Solís**  
Subdirector Análisis Bursátil  
hugo.gomez@banorte.com  
(55) 1670 - 2247



**Gerardo Daniel Valle Trujillo**  
Subdirector Deuda Corporativa  
gerardo.valle.trujillo@banorte.com  
(55) 1670 - 2248



**Ana Gabriela Martínez Mosqueda**  
Gerente Análisis Bursátil  
ana.martinez.mosqueda@banorte.com  
(55) 5261 - 4882



**José Luis García Casales**  
Director Análisis Cuantitativo  
jose.garcia.casales@banorte.com  
(55) 8510 - 4608



**Jazmin Daniela Cuautencos Mora**  
Gerente Análisis Cuantitativo  
jazmin.cuautencos.mora@banorte.com  
(55) 1670 - 2904



**Lourdes Calvo Fernández**  
Analista (Edición)  
lourdes.calvo@banorte.com  
(55) 1103 - 4000 x 2611



**Katia Celina Goya Ostos**  
Director Economía Internacional  
katia.goya@banorte.com  
(55) 1670 - 1821



**Luis Leopoldo López Salinas**  
Gerente Economía Internacional  
luis.lopez.salinas@banorte.com  
(55) 1103 - 4000 x 2707



**Víctor Hugo Cortes Castro**  
Subdirector Análisis Técnico  
victorh.cortes@banorte.com  
(55) 1670 - 1800



**Leslie Thalía Orozco Vélez**  
Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio  
leslie.orozco.velez@banorte.com  
(55) 5268 - 1698



**Ana Laura Zaragoza Félix**  
Gerente Deuda Corporativa  
ana.zaragoza.felix@banorte.com  
(55) 1103 - 4000



**Paula Lozoya Valadez**  
Analista Análisis Bursátil  
paula.lozoya.valadez@banorte.com  
(55) 1103 - 4000 x 2060



**José De Jesús Ramírez Martínez**  
Subdirector Análisis Cuantitativo  
jose.ramirez.martinez@banorte.com  
(55) 1103 - 4000



**Andrea Muñoz Sánchez**  
Gerente Análisis Cuantitativo  
andrea.muñoz.sanchez@banorte.com  
(55) 1105 - 1430