

Desde el punto de vista técnico

Índices Accionarios

S&P/BMV IPC

Tendencia ascendente. Por séptimo día consecutivo cerró con ganancias. Preveamos una toma de utilidades dentro de la estructura de recuperación, la línea de precios está operando cerca de una zona de congestión entre los 56,760 puntos y los 57,000 enteros. El terreno que servirá como un primer soporte lo ubicamos en los 54,550 puntos. El indicador Macd amplía la recuperación. El volumen de operación superó el promedio de los últimos 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EWV

Tendencia ascendente. Acumuló 3 sesiones cerrando con ganancias. Esperamos que la línea de precios modere la recuperación, en caso de fallar en superar un Fibonacci en los US\$58.30 detonará una señal negativa. En este sentido, el soporte que podría buscar lo ubicamos en los US\$55.70. El indicador Macd mantiene una lectura favorable.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



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

S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	297.0
Importe Operado (\$ millones)	13,252.4
Máximo 52s (13/05/2024)	58,298.8
Mínimo 52s (30/12/2024)	48,769.9
Volumen Prom U12m (millones)	266.8

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior

Emisora	\$	%
CTALPEK A	3.10	11.9
ALFA A	14.57	8.8
VESTA *	52.35	4.2
PENOLEs *	435.38	3.2
GFINBUR O	53.72	2.8
MEGA CPO	45.31	-1.5
GCC *	165.48	-1.8
PINFRA *	221.98	-2.0
AC*	209.01	-2.0
BOLSA A	39.00	-3.7

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	1.1	6.3	7.4	13.9
Dow Jones	1.2	2.4	-4.5	-5.8
S&P 500	2.0	3.8	-2.3	-6.7
Nasdaq	2.7	5.4	-0.8	-11.1
Bovespa	1.8	3.8	3.3	11.9
USD/MXN	-0.2	-0.6	-4.3	-5.9
EUR/USD	0.7	0.2	5.3	10.0
DXV	-0.5	0.0	-4.6	-8.4
Oro (US\$/t oz)	1.7	0.7	6.7	26.2
Plata (US\$/t oz)	-0.1	3.2	-3.2	14.6
Cobre (US\$/tm)	0.3	2.5	-3.5	20.6
WTI (US\$/bbl)	0.8	-2.9	-12.2	-12.5
Brent (US\$/bbl)	0.7	-2.1	-11.0	-10.8

Fuente: Bloomberg, BMV



www.banorte.com/analiseconomico
@analisis_fundam

Documento destinado al público en general

S&P 500

Tendencia descendente. Acumuló 3 días operando con ganancias. Consideramos que el repunte continúe, la superación del PM exponencial de 34 días en los 5,490 puntos establecerá una señal más favorable. En este contexto, el siguiente objetivo que buscaría se localiza en los 5,600 enteros. Por su parte, ubicamos en soporte en los 5,300 enteros. Recomendamos mantener posiciones. Los indicadores de tendencia extiende la recuperación. Desde el máximo histórico acumula rendimiento del -10.7%.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DOW JONES

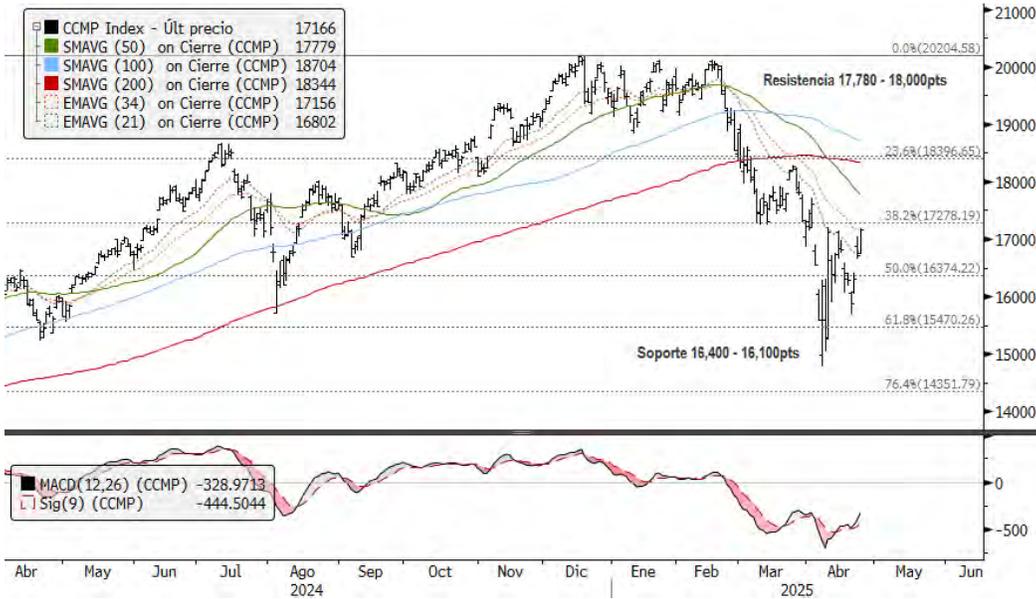
Tendencia descendente. Hilvanó 3 sesiones subiendo. Esperamos que la recuperación se mantenga, el rompimiento de un Fibonacci en los 40,465 puntos detonará una señal positiva. En este contexto, la resistencia que podría alcanzar y presionar es el PM de 34 días en los 40,750 enteros. Por otro lado, ubicamos el soporte en los 39,270 puntos. El indicador Macd modificó la lectura al alza. Sugerimos mantener posiciones. Acumula una baja del -10.9% desde el máximo histórico.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NASDAQ

Tendencia descendente. Por tercer día consecutivo terminó con ganancias. Consideramos que el rebote técnico continúe, la superación de un Fibonacci en los 17,280 puntos agregará una señal favorable. El siguiente técnico superior lo situamos en los 17,780 enteros. Por su parte, el soporte que deberá respetar lo ubicamos en los 16,400 puntos. El indicador Macd cambió la lectura al alza. Recomendamos mantener posiciones. Desde el máximo histórico observa un ajuste del -14.9%.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

RUSSELL 2000

Tendencia descendente. Acumuló 3 sesiones subiendo. Consideramos que el rebote técnico se mantenga, la superación de un Fibonacci en los 1,950 enteros y el PM exponencial de 34 días, fortalecerá la recuperación. En este contexto, la siguiente resistencia que buscaría la ubicamos en el psicológico de los 2,000 puntos. Por su parte, el apoyo lo situamos en los 1,890 enteros. Desde el máximo de noviembre acumula un ajuste del -19.8%.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BOVESPA

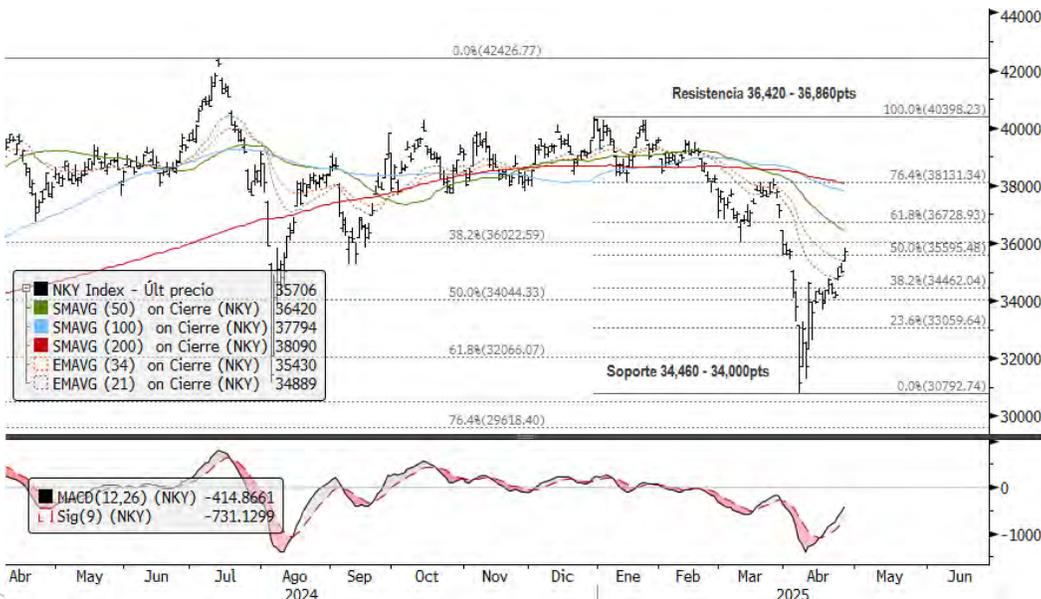
Tendencia ascendente. Por cuarta sesión consecutiva cerró con un rendimiento favorable. Preveamos que extienda el rebote técnico, luego de que superó un Fibonacci en los 132,900. En este contexto, el objetivo que buscará se localiza en los 137,470 enteros. Por su parte, el apoyo lo ubicamos en los 130,000 puntos. Sugerimos mantener posiciones. El indicador Macd opera sobre la línea cero con señales de recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NIKKEI

Tendencia descendente. Extendió el alza por tercera sesión consecutiva. Consideramos que la recuperación en "V" prevalezca, la superación del PM exponencial de 34 días en los 35,400 puntos agregó una señal favorable. En este contexto, el objetivo que buscará son los 36,410 enteros. Por otro lado, el soporte lo situamos en los 34,460 puntos. El indicador Macd observa una lectura favorable. Sugerimos mantener posiciones.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Commodities

ORO

Tendencia ascendente. Opera en terreno negativo. Preveamos que la toma de utilidades se mantenga, la perforación de un Fibonacci en los 3,326 US\$/t oz fortalecerá el ajuste. En este sentido, el siguiente técnico inferior que podría buscar está en los 3,220 US\$/t oz. Por su parte, la resistencia la situamos en los 3,400 US\$/t oz. El indicador de tendencia Macd modera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

PLATA

Tendencia ascendente. Por segundo día observa una corrección. No obstante, esperamos que el rebote técnico prevalezca, luego de que la línea de precios superó los PM de corto plazo. En este contexto, la resistencia que buscará vencer es el psicológico de los US\$34.00. Por otro lado, el apoyo se localiza en los 32.00 US\$/t oz. El indicador de tendencia Macd está rompiendo al alza la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

COBRE

Tendencia ascendente. Opera en terreno negativo. Abre la posibilidad de ampliar el ajuste, luego de que la línea de precios falló en consolidar sobre un Fibonacci en los 4.86 US\$/lb. En este contexto, el soporte más cercano que pondrá a prueba lo situamos en los 4.74 US\$/lb. El indicador Macd superó la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

WTI

Tendencia descendente. Observa una corrección. Prevemos que el movimiento correctivo continúe, luego de que la línea de precios ha fallado en superar la resistencia que se localiza en los 65.20 US\$/bbl. En este sentido, el apoyo más próximo que pondrá a prueba lo ubicamos en los 60.50 US\$/bbl. El indicador Macd modera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BRENT

Tendencia descendente. Genera un rendimiento negativo. Consideramos que el ajuste se mantenga, después de que la línea de precios fallara en superar un Fibonacci en los 68.70 US\$/bbl. En este contexto, el soporte que podría buscar lo ubicamos en los 63.35 US\$/bbl. El indicador Macd suaviza la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Divisas

USD/MXN

Tendencia descendente. Opera en terreno negativo dentro de la tendencia de apreciación. Esperamos un rebote técnico, luego de que la línea de precios está respetando el psicológico de los \$19.50. En este sentido, sugerimos aumentar posiciones. El soporte más cercano que pondrá a prueba lo situamos en los \$19.73. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$19.50, \$19.40 y \$19.30; con soporte en \$19.73, \$19.80 y \$19.90. Para hoy esperamos una oscilación entre \$19.53 y \$19.73.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EUR/USD

Tendencia ascendente. Genera una depreciación. Prevemos que el impulso continúe, luego de que la línea de precios conserva su cotización sobre un Fibonacci en US\$1.1275. En este contexto, la resistencia que buscará presionar la ubicamos en US\$1.1475. El indicador Macd observa una lectura favorable.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DXY

Tendencia descendente. Genera una apreciación. Esperamos que la presión de baja se mantenga, después de que la línea de precios está respetando una resistencia intermedia que se localiza en los 99.90 puntos. En este contexto, el soporte que podría buscar se localiza en los 98.80 enteros. El indicador de tendencia Macd mantiene las señales de fragilidad.



Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	24-Abr	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
AC *	209.01	209.00	220.00	200.00	5.3	-4.3
GAP B	397.41	390.00	420.00	370.00	7.7	-5.1
KOF UBL	193.22	189.00	198.50	181.00	5.0	-4.2
* ABT	129.38	130.00	136.80	124.00	5.2	-4.6
* COST	975.48	980.00	1,030.00	934.00	5.1	-4.7
* WMT	95.84	92.50	97.50	88.50	5.4	-4.3

* Dólares

CemexCPO superaron el objetivo en \$10.90. Sugerimos tomar utilidades.

Fuente: Banorte

AC *



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

GAP B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

KOF UBL



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Abbott Laboratories (ABT)



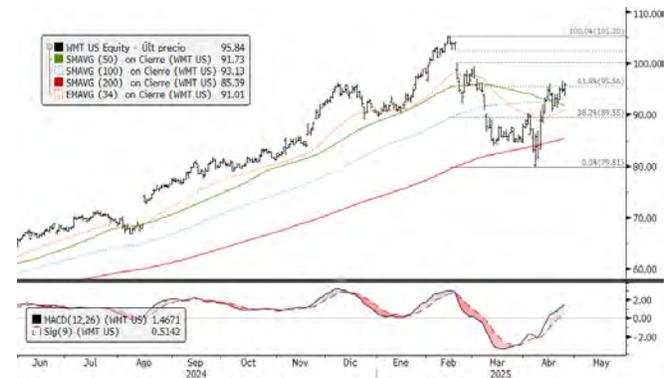
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Costco Wholesale Corp (COST)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Walmart Inc. (WMT)



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)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	RSI 9d >70 SC <30 SV	MACD	Volumen	Variación %				Rendimiento		Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario		
	Precio \$ 23-Apr	Soporte S1	S2	Resistencia R1	R2	PM Simple 10D	20D				(B) vs (A)	(C) vs (A)	(D) vs (A)	(E) vs (A)	(A) vs (F)	(A) vs (G)					Mes	Año
AC *	209.01	207.09	205.18	212.45	215.90	210.11	210.41	55	1.0	1,707,255	-0.9	-1.8	1.6	3.3	-0.5	-0.7	-2.3	21.0	Lateral	Neutral	C	Presiona al alza los PM de corto plazo
ALFA A	14.57	13.72	12.86	15.21	15.84	12.82	13.13	58	-0.2	17,873,995	-5.9	-11.7	4.4	8.7	13.7	10.9	-8.8	-3.4	Lateral	Neutral	M	Presiona máximos de 2018
ALPEK A	10.24	9.44	8.64	10.72	11.20	8.91	9.81	43	-0.9	2,092,782	-7.8	-15.6	4.7	9.4	14.9	4.3	-2.0	-21.5	Baja	Positivo	M	Presiona al alza el PME34 días
ALSEA *	43.48	42.65	41.83	44.15	44.83	41.92	42.82	51	-0.6	1,204,652	-1.9	-3.8	1.5	3.1	3.7	1.5	-0.1	-0.0	Baja	Neutral	M	Busca la resistencia, PM50 días
AMX B	16.76	16.56	16.36	16.88	17.00	15.12	14.88	83	0.4	81,251,863	-1.2	-2.4	0.7	1.4	10.8	12.6	15.0	12.1	Alza	Positivo	M	Busca el máximo de octubre pasado
ASUR B	613.18	596.94	580.69	624.66	636.13	561.02	562.72	68	4.8	926,699	-2.6	-5.3	1.9	3.7	9.3	9.0	9.5	14.7	Alza	Positivo	M	Opera en máximos históricos
AXTEL CPO	2.00	1.97	1.93	2.05	2.09	2.15	2.25	40	0.0	1,090,825	-1.7	-3.3	2.3	4.7	-6.8	-10.9	-9.5	81.8	Alza	Neutral	M	Busca el apoyo, PM50 días
BBAIJO O	48.40	47.40	46.41	49.04	49.69	45.79	45.53	63	0.2	2,143,126	-2.1	-4.1	1.3	2.7	5.7	6.3	8.9	15.9	Lateral	Positivo	C	Opera sobre el PM200 días
BIMBO A	67.70	66.24	64.77	69.07	70.43	60.20	58.38	80	2.0	3,640,452	-2.2	-4.3	2.0	4.0	12.5	16.0	21.7	22.6	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM50 meses
BOLSA A	39.00	38.34	37.68	40.04	41.08	37.80	37.03	71	0.7	1,496,096	-1.7	-3.4	2.7	5.3	3.2	5.3	14.8	16.9	Alza	Neutral	M	Moderar la presión de alza
CEMEX	11.20	10.99	10.78	11.37	11.54	10.62	11.09	53	-0.4	42,108,168	-1.9	-3.7	1.5	3.0	5.5	1.0	-3.0	-4.1	Baja	Positivo	M	Presiona al alza el PME34 días
CHDRALI B	128.60	126.92	125.23	130.09	131.57	121.91	120.16	74	1.8	446,527	-1.3	-2.6	1.2	2.3	5.5	7.0	11.4	2.6	Alza	Positivo	M	Opera sobre el PM100 días
CUERVO *	22.67	22.15	21.62	23.03	23.38	20.98	20.12	76	0.8	1,977,945	-2.3	-4.6	1.6	3.1	8.1	12.7	20.5	-3.2	Alza	Positivo	M	Busca la resistencia, PME34 semanas
FCFE 18	24.26	24.06	23.86	24.60	24.94	24.51	24.61	47	0.0	29,118	-0.8	-1.6	1.4	2.8	-1.0	-1.4	-0.6	-2.1	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
FEMSA	207.89	203.44	198.99	211.17	214.45	202.55	201.22	67	3.4	4,978,437	-2.1	-4.3	1.6	3.2	2.6	3.3	4.0	17.0	Alza	Neutral	C	Mantiene el escenario de recuperación
FIBRAMO	30.73	30.52	30.31	31.02	31.31	30.43	30.45	59	-0.1	1,113,410	-0.7	-1.4	0.9	1.9	1.0	0.9	1.5	-1.2	Baja	Neutral	M	Busca la resistencia, PM50 días
FUNO 11	26.07	25.24	24.42	26.77	27.48	23.93	24.05	65	0.4	10,306,282	-3.2	-6.3	2.7	5.4	8.9	8.4	9.0	25.8	Alza	Positivo	M	Busca el nivel máximo de 12 meses
GAP B	397.41	387.28	377.15	404.84	412.27	374.98	377.87	68	-0.4	747,593	-2.5	-5.1	1.9	3.7	6.0	5.2	5.0	8.4	Lateral	Positivo	C	Rompe la resistencia, PM50 días
GCARSO A1	142.54	138.35	134.17	145.86	149.19	129.22	124.98	74	3.9	701,232	-2.9	-5.9	2.3	4.7	10.3	14.0	18.5	23.6	Alza	Positivo	M	Busca el máximo de junio pasado
GCC *	165.48	161.47	157.47	170.51	175.55	171.37	180.85	38	-7.4	1,224,626	-2.4	-4.8	3.0	6.1	-3.4	-8.5	-11.9	-11.2	Baja	Neutral	M	Falla en superar el PM200 días
GENITERA *	34.91	33.61	32.31	36.60	38.29	31.19	31.60	70	0.5	11,524,310	-3.7	-7.4	4.8	9.7	11.9	10.5	10.7	43.7	Alza	Positivo	C	Rompe el máximo de marzo
GFINBUR O	53.72	52.15	50.58	55.11	56.50	47.67	47.08	72	0.7	2,595,572	-2.9	-5.8	2.6	5.2	12.7	14.1	16.8	23.8	Alza	Positivo	M	Habilita el máximo histórico
GMEXICO B	102.58	101.49	100.40	103.83	105.08	98.23	100.34	58	-0.8	9,040,017	-1.1	-2.1	1.2	2.4	4.4	2.2	0.3	3.7	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM200 días
GMXT *	33.90	33.78	33.67	34.13	34.37	33.05	32.98	70	0.3	3,834	-0.3	-0.7	0.7	1.4	2.6	2.8	4.0	4.1	Alza	Neutral	M	Opera sobre el PM200 días
HERDEZ *	54.55	54.19	53.82	54.93	55.30	54.79	55.16	48	-0.2	142,172	-0.7	-1.3	0.7	1.4	-0.4	-1.1	-2.1	-0.3	Lateral	Neutral	M	Busca el soporte, PM200 días
KIMBER A	33.22	32.74	32.27	33.75	34.29	32.50	32.77	54	0.1	6,365,140	-1.4	-2.9	1.6	3.2	2.2	1.4	-1.0	13.0	Alza	Neutral	C	Opera sobre el PM50 días
KOFL	193.22	191.30	189.39	195.51	197.81	190.40	189.25	60	3.1	1,053,129	-1.0	-2.0	1.2	2.4	1.5	2.1	3.3	19.3	Alza	Neutral	C	Busca superar el máximo de marzo
LAB B	23.15	22.79	22.42	23.48	23.80	22.73	23.75	45	-0.8	3,936,132	-1.6	-3.1	1.4	2.8	1.9	-2.5	-8.6	-7.9	Baja	Débil	M	Busca consolidar sobre el PM50 semanas
LACOMER	38.53	38.10	37.66	39.23	39.92	37.04	35.75	86	1.1	758,974	-1.1	-2.2	1.8	3.6	4.0	7.8	14.2	17.5	Alza	Positivo	C	Rompe la resistencia, PM200 semanas
LIVEPOL C-	94.31	92.61	90.92	95.75	97.20	93.02	95.08	57	-1.4	533,272	-1.8	-3.6	1.5	3.1	1.4	-0.8	-2.4	-4.9	Baja	Neutral	M	Moderar la corrección
MEGA CPO	45.31	44.25	43.19	46.20	47.09	43.22	43.26	65	0.3	806,594	-2.3	-4.7	2.0	3.9	4.8	4.7	5.5	33.6	Lateral	Positivo	M	Presiona al alza el PME34 meses
NAFRAC	56.46	55.93	55.39	56.90	57.33	52.90	52.89	72	0.4	6,573,026	-0.9	-1.9	0.8	1.5	6.7	6.7	7.5	13.9	Alza	Positivo	M	Extiende la recuperación
NEMAK A	2.89	2.80	2.72	2.96	3.04	2.67	2.68	68	0.0	3,875,523	-3.0	-6.0	2.5	5.1	8.1	7.7	7.8	17.0	Alza	Positivo	M	Rompe al alza el máximo de febrero
OMA B	220.17	214.23	208.28	226.30	232.42	201.85	201.41	73	2.5	1,500,057	-2.7	-5.4	2.8	5.6	9.1	9.3	9.5	22.7	Alza	Positivo	M	Opera en máximos históricos
ORBIA *	14.58	14.32	14.07	14.90	15.23	14.37	15.00	48	-0.3	3,162,929	-1.8	-3.5	2.2	4.4	1.5	-2.8	-6.5	-2.7	Lateral	Débil	VCP	Consolida por debajo del PM50 días
PE&OLES *	435.38	424.59	413.79	444.59	453.79	390.58	380.16	66	19.0	753,853	-2.5	-5.0	2.1	4.2	11.5	14.5	14.7	63.6	Alza	Neutral	M	Presiona máximos intradía de 2020
PINFRA *	221.98	216.93	211.88	230.50	239.02	219.41	213.89	69	5.5	359,216	-2.3	-4.5	3.8	7.7	1.2	3.8	7.4	25.7	Alza	Neutral	M	Presiona el máximo de septiembre 2016
Q *	205.70	201.90	198.11	209.70	213.71	181.01	179.09	82	2.0	2,772,523	-1.8	-3.7	1.9	3.9	13.6	14.9	15.7	17.3	Alza	Positivo	M	Presiona el máximo de febrero
R A	146.64	142.69	138.73	149.80	152.95	131.88	133.51	65	-0.2	908,547	-2.7	-5.4	2.2	4.3	11.2	9.8	12.6	25.3	Lateral	Positivo	M	Presiona el máximo del año
SITES 1	18.36	17.77	17.18	19.20	20.04	17.25	16.13	86	1.5	615,083	-3.2	-6.4	4.6	9.2	6.4	13.8	26.4	48.2	Alza	Neutral	VCP	Tomar utilidades de corto plazo
SORIANA B	25.90	25.71	25.51	26.00	26.09	26.49	26.98	22	-0.5	3,575	-0.7	-1.5	0.4	0.7	-2.2	-4.0	-6.5	-12.6	Baja	Débil	VCP	Rompe a la baja el PM50 meses
TERRA 13	36.00	36.00	36.00	36.00	36.00	38.08	37.67	37	0.2	3,412	0.0	0.0	0.0	0.0	-5.5	-4.4	-3.0	-0.9	Lateral	Neutral	M	Amplia los movimientos erráticos
TLEVISA	7.59	7.46	7.32	7.73	7.86	7.03	7.04	70	0.0	3,574,757	-1.8	-3.5	1.8	3.6	8.0	7.8	7.2	9.8	Lateral	Positivo	M	Supera el PM de 50 y 100 semanas
VELTA *	52.35	50.52	48.68	53.67	54.98	47.21	47.36	68	-0.1	3,255,783	-3.5	-7.0	2.5	5.0	10.9	10.5	11.8	-1.6	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM200 días
VOLAR A	9.32	9.09	8.87	9.50	9.69	9.41	10.14	36	-0.9	6,916,552	-2.4	-4.9	2.0	3.9	-1.0	-8.0	-14.3	-40.4	Alza	Neutral	M	Moderar la presión de baja
WALMEX *	62.54	61.70	60.86	63.19	63.84	58.51	57.91	68	1.3	49,540,865	-1.3	-2.7	1.0	2.1	6.9	8.0	11.0	13.9	Alza	Positivo	M	Respetar la resistencia, PM100 semanas

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg. C: Compra CE: Compra Especulativa V: Venta M: Mantener P: Precuación 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

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

Determinación de precios objetivo

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

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

Directorio

DGA Análisis Económico y Financiero



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



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

Análisis Económico



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



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

Estrategia de Mercados



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



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



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



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

Análisis Cuantitativo



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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