

Desde el punto de vista técnico

Índices Accionarios

S&P/BMV IPC

Tendencia ascendente. Generó un rendimiento favorable, luego de acumular dos sesiones bajando. No obstante, el escenario de una toma de utilidades dentro de la estructura de recuperación prevalece; la perforación del soporte ubicado en los 56,600 puntos, añadirá una señal negativa. El siguiente apoyo se encuentra en los 55,500 enteros. La resistencia está en los 57,700 puntos. El indicador Macd manifiesta señales de agotamiento. En cuanto al volumen de operación, este no alcanzó el promedio de los últimos 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EWW

Tendencia ascendente. Comenzó la semana con un rendimiento negativo. Preveamos una toma de utilidades, la perforación de un nivel de Fibonacci en los US\$58.00 consolidaría el escenario descendente. En este contexto, el siguiente apoyo que buscaría se sitúa alrededor de los US\$56.00. Por otro lado, la resistencia se localiza en los US\$60.00. El indicador Macd refleja señales de agotamiento en la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



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

S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	183.3
Importe Operado (\$ millones)	8,195.9
Máximo 52s (08/05/2025)	58,392.6
Mínimo 52s (30/12/2024)	48,769.9
Volumen Prom U12m (millones)	264.8

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior

Emisora	\$	%
CEMEX CPO	12.91	3.4
GMEXICO B	104.59	3.4
WALMEX *	63.38	2.0
ASUR B	641.29	1.8
R A	147.43	1.7
KOF UBL	178.93	-1.5
ORBIA *	13.31	-1.5
GCARSO A1	127.34	-2.7
GRUMA B	354.41	-4.4
PENOLEs *	387.47	-7.7

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	0.4	1.7	0.9	14.6
Dow Jones	2.8	2.9	4.3	-0.3
S&P 500	3.3	3.4	4.9	-0.6
Nasdaq	4.3	4.8	7.2	-3.1
Bovespa	0.0	2.3	1.1	13.5
USD/MXN	1.0	-0.3	0.1	-5.7
EUR/USD	-1.4	-2.0	-2.1	7.1
DXY	1.4	2.0	2.3	-6.2
Oro (US\$/t oz)	-3.5	-2.8	-2.7	22.2
Plata (US\$/t oz)	-0.9	0.6	-0.4	10.8
Cobre (US\$/tm)	-0.7	-1.6	0.4	13.7
WTI (US\$/bbl)	1.5	8.4	6.4	-13.6
Brent (US\$/bbl)	1.6	7.8	2.9	-13.0

Fuente: Bloomberg, BMV



[@analisis_fundam](http://www.banorte.com/analiseconomico)

Documento destinado al público en general

S&P 500

Tendencia ascendente. Cerró con el incremento más importante desde el 9 de abril. Esperamos que el impulso se extienda, luego de que la línea de precios superó los PM de 100 y 200 días. En este sentido, la resistencia que pondrá a prueba se sitúa en los 5,900 enteros. Por otro lado, el soporte se localiza en los 5,700 puntos. Recomendamos mantener posiciones. El indicador de tendencia Macd extiende la recuperación. Desde el máximo histórico, acumula rendimiento del -4.9%.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DOW JONES

Tendencia ascendente. Terminó con el mejor avance desde el 9 de abril. Consolida el escenario de recuperación, tras la superación del PM de 200 días, ubicado en los 42,050 puntos. En este contexto, la próxima resistencia que pondrá a prueba se encuentra en los 43,060 enteros. Por otro lado, el soporte está ubicado en los 41,500 puntos. El indicador Macd superó la línea cero. Sugerimos mantener posiciones. Acumula una baja del -5.8% desde el máximo histórico.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NASDAQ

Tendencia ascendente. Generó el alza más trascendente desde el 9 de abril. Mantiene las condiciones favorables para ampliar el rebote técnico, luego de que la línea de precios superó PM de 200 y 100 días, ubicado en los 18,315 enteros y 18,490 puntos respectivamente. La resistencia que pondrá a prueba está en los 18,900 enteros. Por su parte, el soporte se sitúa en los 18,130 puntos. El indicador Macd presenta una lectura favorable, lo que apoya la perspectiva positiva. Recomendamos mantener posiciones. Desde el máximo histórico experimenta un ajuste del -7.3%.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

RUSSELL 2000

Tendencia ascendente. Terminó con el mejor rendimiento desde el 9 de abril. Consideramos que el rebote técnico prevalezca, la superación de un Fibonacci en los 2,030 puntos fortalecerá el escenario de recuperación. La siguiente resistencia a poner a prueba se localiza en los 2,120 enteros. Por su parte, el apoyo lo situamos en los 2,010 puntos. Desde el máximo registrado en noviembre, acumula un ajuste del -14.3%.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BOVESPA

Tendencia ascendente. Cerró con pocos cambios. Mantiene el riesgo de una toma de utilidades, luego de que no ha logrado superar en cierre la resistencia ubicada en los 137,470, nivel que sirvió como punto de inflexión en agosto pasado. En este contexto, el soporte que pondrá a prueba se localiza en el psicológico de los 132,900 enteros. Sugerimos reducir posiciones, dado que el indicador Macd comienza a moderar la recuperación.



NIKKEI

Tendencia ascendente. Extendió la racha positiva por cuarta jornada consecutiva. Preveamos que el escenario de recuperación en "V" prevalezca, tras el rompimiento del PM de 200 días y un Fibonacci en los 38,130 puntos. En este contexto, la resistencia que pondrá a prueba se sitúa en los 39,580 enteros. En cuanto al soporte, lo ubicamos en los 36,700 puntos. El indicador Macd muestra una lectura positiva, lo que fortalece la tendencia de recuperación. Sugerimos mantener posiciones.



Commodities

ORO

Patrón de consolidación. Genera un balance positivo, tras una toma de utilidades de la sesión anterior. Esperamos una reacción al alza, luego de que la línea de precios está respetando el PM exponencial de 34 días situado en los 3,220 US\$/t oz. En este sentido, la resistencia que podría enfrentar está ubicada en los 3,360 US\$/t oz. El indicador de tendencia Macd cambió de dirección a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

PLATA

Tendencia ascendente. Genera un rendimiento positivo. Esperamos que lleve a cabo una recuperación, tras respetar el soporte ubicado en el PM de 200 días en los 31.30 US\$/t oz. En este contexto, la resistencia más cercana que deberá romper para fortalecer el impulso se localiza en los 33.70 US\$/t oz. El indicador de tendencia Macd descansa sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

COBRE

Patrón de consolidación. Opera con ganancias. Prevemos un rebote técnico, luego de que la línea de precios está consolidando sobre el PM de 100 días, situado en los 4.55 US\$/lb. En este contexto, la resistencia a poner a prueba está en 4.76 US\$/lb. Por otro lado, el apoyo lo ubicamos en los 4.39 US\$/lb. El indicador Macd modera la lectura negativa.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

WTI

Patrón de consolidación. Por cuarta sesión consecutiva opera con ganancias. Esperamos que el rebote técnico continúe, la superación del PM exponencial de 34 días ubicado en los 62.60 US\$/bbl fortalecerá la recuperación. En este sentido, la resistencia que enfrentará es el PM de 50 días situado en los 64.50 US\$/bbl. Por otro lado, el apoyo se localiza en los 60.00 US\$/bbl. El indicador Macd modificó la lectura al aza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BRENT

Patrón de consolidación. Opera con ganancias por cuarto día consecutivo. Consideramos que el rebote técnico prevalezca, la superación del PM exponencial de 34 días en los 65.90 US\$/bbl añadirá una señal más favorable. En este contexto, la resistencia que pondrá a prueba es el PM de 50 días en los 67.80 US\$/bbl. Por su parte, el soporte se ubica en los 63.20 US\$/bbl. El indicador Macd modificó la lectura al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Divisas

USD/MXN

Tendencia descendente. Opera en terreno positivo dentro de la tendencia de apreciación. Esperamos que la recuperación continúe, luego de que la línea de precios está respetando el soporte que se sitúa en los \$19.63. En este sentido, sugerimos mantener posiciones. La resistencia que podría enfrentar se sitúa en los \$19.42. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$19.42, \$19.35 y \$19.28; con soporte en \$19.67, \$19.75 y \$19.85. Para hoy, esperamos una oscilación entre \$19.50 y \$19.68.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EUR/USD

Tendencia descendente. Opera con un balance positivo. Esperamos una reacción al alza, tras consolidar sobre el PM de 50 días y un Fibonacci que se sitúa en US\$1.1050. En este sentido, la resistencia que tendrá que romper para retomar el escenario de recuperación está situada en la zona de US\$1.1180. El indicador Macd modificó la lectura a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DXY

Tendencia ascendente. Opera con una depreciación. Preveamos una corrección, luego de que la línea de precios está fallando en superar el PM de 50 días en los 101.92 puntos. En este contexto, el soporte que podría enfrentar se localiza en los 101.00 enteros. El indicador de tendencia Macd mantiene una lectura favorable.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	12-May	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
AC *	208.38	206.00	217.00	197.00	5.3	-4.4
FEMSA UBD	198.83	197.00	207.00	188.00	5.1	-4.6
* BABA	125.33	124.50	132.00	118.00	6.0	-5.2
* HD	362.71	360.00	378.00	345.00	5.0	-4.2
* F	10.43	10.35	10.90	9.90	5.3	-4.3
* RCL	233.26	231.00	245.00	219.00	6.1	-5.2

* Dólares
Fuente: Banorte

AC *



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

FEMSA UBD



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Alibaba Group Holding Ltd (BABA)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Home Depot Inc. (HD)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Ford Motor Co. (F)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Royal Caribbean Cruises Ltd (RCL)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

En el siguiente cuadro calculamos los niveles de soporte y resistencia considerando el precio máximo, mínimo y cierre, por lo que constantemente se modifican. La diferencia porcentual de S1 y S2 es el rango de baja vs el precio de cierre, mientras que la diferencia porcentual de R1 y R2 es el potencial de crecimiento que tiene vs el precio de cierre. El indicador de Fuerza Relativa (RSI) mide la fuerza del precio de los 9 días de cierre. Maneja dos zonas importantes, =<30 indica zona de sobre venta o abaratamiento del precio y =>70 indica zona de sobre compra o encarecimiento del precio. Adicionalmente la Tendencia, la lectura de Indicadores Técnicos, la Señal y el Comentario están basados en la revisión de gráficas con precios diarios. Referente a los promedios móviles, la principal función es cuidar la tendencia del precio. Si tenemos una variación porcentual negativa, indica que la tendencia del precio es de baja, mientras que un porcentaje positivo respecto al precio indica que la tendencia del precio es al alza, también sirve como niveles de soporte o resistencia.

Niveles técnicos de soporte y resistencia de intradía

Emisora	(A)	(B) Soporte		(C) Resistencia		(E)	(F)	(G)	RSI 9d >70 SC <30 SV	MACD	Volumen	(B) vs (A) (C) vs (A) (D) vs (A) (E) vs (A) Variación %				(A) vs (F) (A) vs (G)		Rendimiento Mes Año	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario
	Precio \$ 12-May	S1	S2	R1	R2	10D	20D	S1				S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D						
AC *	209.91	207.21	204.50	211.91	213.90	208.15	209.41	48	0.0	1,763,095	-1.3	-2.6	1.0	1.9	0.8	0.2	1.7	21.5	Lateral	Neutral	C	Busca validar el apoyo, PM100 días
ALFAA	14.69	14.40	14.12	14.90	15.12	14.46	13.72	58	0.4	5,542,019	-2.0	-3.9	1.5	2.9	1.6	7.1	2.5	18.3	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de 2 semanas
ALPEK A	10.57	10.35	10.12	10.72	10.86	10.23	9.62	59	-0.1	890,164	-2.1	-4.2	1.4	2.8	3.4	9.9	5.7	-18.9	Baja	Neutral	VCP	No ha logrado superar el PM50 días
ALSEA *	46.29	45.26	44.23	47.14	47.99	44.76	43.40	62	0.5	1,089,795	-2.2	-4.5	1.8	3.7	3.4	6.7	4.4	6.4	Lateral	Neutral	VCP	Ha fallado en superar el PM200 días
AMX B	16.59	16.41	16.22	16.74	16.88	16.76	16.08	60	0.5	56,228,279	-1.1	-2.2	0.9	1.8	-1.0	3.2	-2.0	11.0	Alza	Neutral	VCP	Tomar utilidades de corto plazo
ASUR B	641.29	631.99	622.69	647.33	653.37	627.66	598.71	60	20.3	541,909	-1.5	-2.9	0.9	1.9	2.2	7.1	3.2	19.9	Alza	Neutral	VCP	Tomar utilidades de corto plazo
AXTEL CPO	2.00	1.99	1.97	2.02	2.03	2.00	2.07	42	0.0	6,399,614	-0.7	-1.3	0.8	1.7	0.1	-3.4	0.0	81.8	Baja	Débil	VCP	Rompe a la baja el PM50 días
BBAJIOO	48.57	47.30	46.03	49.79	51.01	48.91	47.56	52	1.0	2,040,991	-2.6	-5.2	2.5	5.0	-0.7	2.1	3.4	16.3	Lateral	Neutral	M	Presiona al alza el máximo del año
BIMBO A	58.27	57.35	56.42	59.01	59.74	61.25	61.32	41	0.5	1,996,104	-1.6	-3.2	1.3	2.5	-4.9	-5.0	-2.3	5.5	Lateral	Débil	VCP	Falla en superar el PM200 días
BOLSA A	40.28	39.41	38.55	41.11	41.95	41.48	39.76	52	1.4	2,178,565	-2.2	-4.3	2.1	4.1	-2.9	1.3	-2.1	20.7	Alza	Débil	VCP	Presiona a la baja el PME34 días
CEMEX	12.91	12.64	12.37	13.06	13.21	12.18	11.43	68	0.3	36,336,714	-2.1	-4.2	1.2	2.3	6.0	12.9	6.7	10.5	Alza	Positivo	M	Consolida sobre el PM100 semanas
CHDRALUI B	136.04	132.49	128.95	138.30	140.57	131.25	126.98	69	4.4	388,250	-2.6	-5.2	1.7	3.3	3.7	7.1	7.3	8.6	Alza	Neutral	VCP	Tomar utilidades de corto plazo
CUERVO *	25.33	24.51	23.69	25.85	26.37	23.89	22.58	80	1.4	1,643,590	-3.2	-6.5	2.1	4.1	6.0	12.2	11.4	8.1	Alza	Neutral	VCP	Respetar la resistencia, PM200 días
FCFE 18	23.17	22.55	21.92	23.75	24.32	24.14	24.32	32	-0.2	334,305	-2.7	-5.4	2.5	5.0	-4.0	-4.7	-5.0	-6.5	Baja	Débil	M	Consolida con sesgo descendente
FEMSA	196.05	191.61	187.16	201.65	207.24	202.87	202.31	42	1.2	4,189,388	-2.3	-4.5	2.9	5.7	-3.4	-3.1	-5.0	10.3	Alza	Débil	M	Pondrá a prueba el apoyo, PM200 días
FIBRAMQ	30.95	30.75	30.55	31.27	31.59	31.10	30.83	55	0.1	354,177	-0.6	-1.3	1.0	2.1	-0.5	0.4	0.7	1.9	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM200 días
FUNO 11	24.60	24.27	23.93	24.96	25.31	25.39	24.87	50	0.4	5,282,459	-1.4	-2.7	1.4	2.9	-3.1	-1.1	-2.7	18.7	Alza	Neutral	VCP	Tomar utilidades de corto plazo
GAP B	420.27	413.60	406.94	428.36	436.46	408.03	393.29	68	11.1	721,359	-1.6	-3.2	1.9	3.9	3.0	6.9	5.6	14.7	Alza	Positivo	M	Opera cerca de máximos históricos
GCARSO A1	127.34	125.01	122.68	130.67	134.00	136.92	134.29	45	2.8	242,921	-1.8	-3.7	2.6	5.2	-7.0	-5.2	-6.6	10.5	Alza	Débil	VCP	Busca el soporte, PM50 días
GCC *	178.11	174.12	170.12	180.82	183.52	170.96	170.92	56	-3.5	251,287	-2.2	-4.5	1.5	3.0	4.2	4.2	8.3	-4.5	Lateral	Neutral	M	Presiona al alza el PM200 días
GENTERA *	36.95	36.31	35.67	37.68	38.41	35.51	33.62	67	1.6	3,021,664	-1.7	-3.5	2.0	4.0	4.1	9.9	7.9	52.1	Alza	Neutral	VCP	Abre la posibilidad de un ajuste
GFINBUR O	49.75	48.74	47.73	50.78	51.81	51.80	50.22	48	1.2	793,025	-2.0	-4.1	2.1	4.1	-4.0	-0.9	-1.3	14.7	Alza	Débil	VCP	Tomar utilidades de corto plazo
GMEJICO B	104.59	102.82	101.06	105.65	106.72	103.11	101.17	47	0.4	6,128,630	-1.7	-3.4	1.0	2.0	1.4	3.4	2.6	5.7	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
GMXT *	34.00	33.83	33.65	34.12	34.23	34.09	33.66	63	0.4	109,778	-0.5	-1.0	0.3	0.7	-0.3	1.0	0.5	4.4	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 semanas
HERDEZ *	56.20	55.90	55.60	56.50	56.80	55.28	54.55	70	0.5	32,700	-0.5	-1.1	0.5	1.1	1.7	3.0	0.6	2.7	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre los PM de corto plazo
KIMBER A	34.48	33.92	33.35	34.96	35.43	34.73	33.70	58	0.7	4,361,443	-1.6	-3.3	1.4	2.8	-0.7	2.3	-0.3	17.3	Alza	Positivo	C	Presiona al alza el PM100 semanas
KOFL	178.93	176.43	173.92	181.22	183.50	184.73	187.93	37	-0.6	620,910	-1.4	-2.8	1.3	2.6	-3.1	-4.8	-3.1	10.5	Baja	Débil	VCP	Rompe a la baja los PM de corto plazo
LAB B	21.40	21.10	20.79	21.62	21.83	22.75	22.76	36	-0.7	7,609,035	-1.4	-2.8	1.0	2.0	-5.9	-6.0	-7.2	-14.8	Baja	Débil	VCP	Rompe el mínimo de abril
LACOMER	41.29	40.39	39.50	41.95	42.62	38.73	37.80	76	1.4	2,486,161	-2.2	-4.3	1.6	3.2	6.6	9.2	11.5	25.9	Alza	Positivo	VCP	Tomar utilidades de corto plazo
LIVEPOL C-	95.92	95.04	94.15	97.07	98.21	93.39	93.31	61	-0.4	153,310	-0.9	-1.8	1.2	2.4	2.7	2.8	6.6	-3.2	Baja	Neutral	VCP	Presiona al alza el PM50 días
MEGA CPO	53.81	52.83	51.84	55.22	56.62	49.77	46.66	78	2.4	481,160	-1.8	-3.7	2.6	5.2	8.1	15.3	12.1	58.7	Alza	Positivo	VCP	Tomar utilidades de corto plazo
NAFTRAC	57.32	56.67	56.01	57.84	58.35	56.92	55.21	60	1.2	2,666,972	-1.1	-2.3	0.9	1.8	0.7	3.8	1.7	15.6	Alza	Neutral	VCP	Tomar utilidades de corto plazo
NEMAK A	3.09	2.98	2.86	3.19	3.28	2.95	2.83	68	0.1	1,473,499	-3.7	-7.3	3.1	6.3	4.6	9.3	6.9	25.1	Alza	Neutral	M	Presiona al alza el PM100 semanas
OMAB	233.93	228.53	223.12	238.72	243.50	222.06	213.55	73	8.0	1,148,200	-2.3	-4.6	2.0	4.1	5.3	9.5	8.0	30.4	Alza	Positivo	VCP	Bajar posiciones de corto plazo
ORBIA *	13.31	13.09	12.86	13.58	13.84	13.90	14.14	38	-0.4	1,244,821	-1.7	-3.4	2.0	4.0	-4.2	-5.8	1.5	-11.1	Baja	Débil	VCP	Presiona el mínimo de marzo
PEROLES *	387.47	369.77	352.06	416.58	445.68	405.91	403.59	59	12.4	488,395	-4.6	-9.1	7.5	15.0	-4.5	-4.0	-0.9	45.6	Alza	Débil	M	Busca el soporte, PM50 días
PINFRA *	218.74	215.11	211.47	222.14	225.53	218.62	219.76	54	2.2	431,061	-1.7	-3.3	1.6	3.1	0.1	-0.5	-0.3	23.8	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días
Q *	220.03	215.88	211.74	224.73	229.44	219.89	201.91	63	12.0	475,720	-1.9	-3.8	2.1	4.3	0.1	9.0	1.8	25.4	Alza	Neutral	VCP	Tomar utilidades de corto plazo
R A	147.43	143.46	139.49	150.44	153.45	144.87	139.39	55	3.2	680,184	-2.7	-5.4	2.0	4.1	1.8	5.8	7.4	25.9	Alza	Neutral	VCP	Tomar utilidades de corto plazo
SITES 1	18.91	18.34	17.76	19.67	20.42	18.45	17.99	64	1.2	477,771	-3.0	-6.1	4.0	8.0	2.5	5.1	17.2	52.6	Alza	Débil	VCP	Tomar utilidades de corto plazo
SORIANA B	27.68	27.28	26.88	27.88	28.08	26.72	26.55	72	0.1	755	-1.4	-2.9	0.7	1.4	3.6	4.3	6.5	-6.6	Baja	Débil	VCP	Rompe a la baja el PM50 meses
TERRA 13	36.54	36.53	36.53	36.54	36.55	36.95	37.44	44	-0.1	1,532	-0.0	-0.0	0.0	0.0	-1.1	-2.4	-1.2	0.6	Lateral	Neutral	M	Consolida con sesgo de baja
TLEVISA	7.17	7.09	7.01	7.26	7.35	7.24	7.18	50	0.0	2,161,213	-1.1	-2.2	1.3	2.5	-1.0	-0.2	0.4	3.8	Lateral	Débil	M	Respetar el mínimo del año
VESTA *	54.59	53.67	52.76	55.25	55.92	53.97	50.92	73	1.8	2,789,648	-1.7	-3.4	1.2	2.4	1.1	7.2	2.1	2.6	Alza	Neutral	VCP	Consolida sobre el PM200 días
VOLAR A	8.18	7.92	7.67	8.41	8.65	7.99	8.68	35	-0.8	7,109,192	-3.1	-6.3	2.9	5.7	2.3	-5.8	12.1	-47.7	Baja	Neutral	M	Moderar la presión descendente
WALMEX *	63.38	61.44	59.51	64.55	65.73	62.22	60.68	53	1.6	23,061,504	-3.1	-6.1	1.9	3.7	1.9	4.5	2.0	15.5	Alza	Neutral	M	Falla en superar el PM200 semanas

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