

## Desde el punto de vista técnico

### Índices Accionarios

#### S&P/BMV IPC

**Tendencia ascendente.** Por segundo día cerró con un rendimiento positivo. No obstante, persiste el riesgo de una corrección, ya que la línea de precios no ha logrado superar la resistencia que clave ubicada en los 59,020 puntos. En este contexto, el soporte que podría enfrentar se encuentra en el psicológico de los 57,000 enteros en primera instancia. El indicador Macd ha cambiado de dirección a la baja. Esperamos que el volumen de operación mejore tras el feriado en EE. UU.



#### EWV

**Tendencia ascendente.** Empezará en los US\$60.67. No se descarta la posibilidad de llevar a cabo una la toma de utilidades, luego de que la línea de precios no ha logrado superar en cierre un nivel de Fibonacci que se ubica en los US\$60.75. En este contexto, el soporte más cercano que pondrá a prueba se sitúa en el psicológico de los US\$58.00. El indicador Macd comienza a modificar la lectura a la baja.



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

#### S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	53.7
Importe Operado (\$ millones)	1,588.9
Máximo 52s (19/05/2025)	58,857.6
Mínimo 52s (30/12/2024)	48,769.9
Volumen Prom U12m (millones)	265.2

#### Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior

Emisora	\$	%
CUERVO *	24.68	3.3
GAP B	459.12	2.7
CTALPEK A	3.42	2.4
PINFRA *	223.42	2.4
ALSEA *	47.92	2.3
ORBIA *	13.28	-1.0
FEMSAUBD	202.66	-1.2
OMA B	231.54	-1.4
Q *	209.66	-1.5
GFINBUR O	50.00	-2.1

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	0.1	-0.1	3.9	18.1
Dow Jones	0.0	-2.8	2.3	-2.2
S&P 500	0.0	-2.7	4.2	-1.3
Nasdaq	0.0	-2.5	7.4	-3.0
Bovespa	0.2	-1.1	2.3	14.8
USD/MXN	0.0	-0.3	-1.9	-7.6
EUR/USD	0.2	1.3	0.5	10.0
DXY	-0.2	-1.5	-0.5	-8.8
Oro (US\$/t oz)	0.0	4.1	1.4	27.4
Plata (US\$/t oz)	0.0	3.5	2.8	14.4
Cobre (US\$/tm)	0.0	3.7	5.4	19.4
WTI (US\$/bbl)	0.0	-1.9	5.7	-14.2
Brent (US\$/bbl)	-0.1	-1.2	2.6	-13.3

Fuente: Bloomberg, BMV

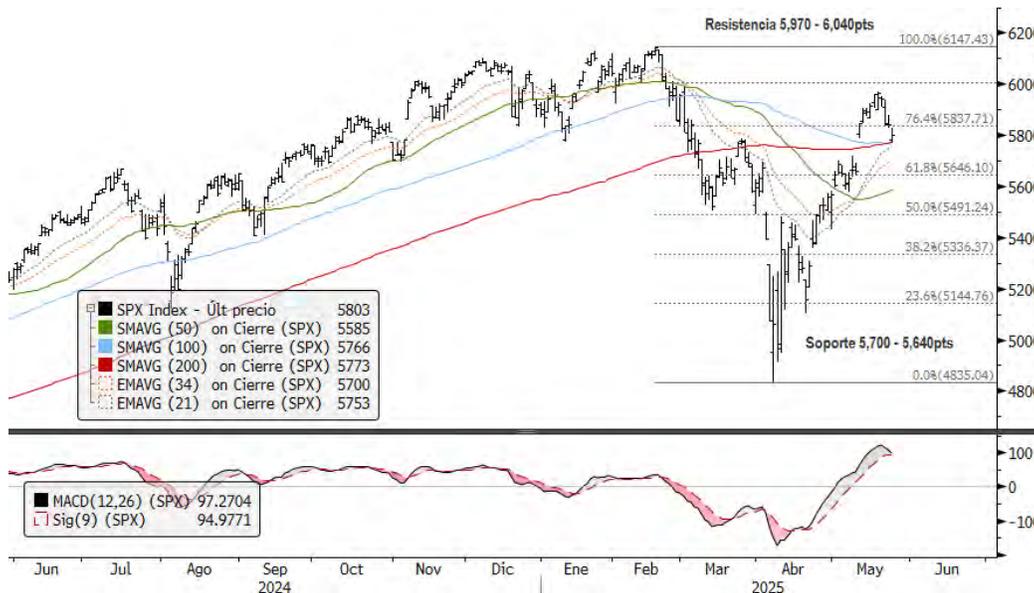


[@analisis\\_fundam](http://www.banorte.com/analiseconomico)

Documento destinado al público en general

## S&P 500

**Tendencia ascendente.** Iniciaré en los 5,803 puntos. Prevemos una reacción al alza, luego de que la línea de precios está respetando el soporte que ubicado en el PM de 200 días en los 5,770 enteros. En este sentido, la resistencia que buscará enfrentar se localiza en los 5,970 puntos. Recomendamos mantener posiciones. El indicador de tendencia Macd extiende la recuperación. Desde el 8 de abril acumula un rendimiento del +16.5%.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DOW JONES

**Tendencia ascendente.** Comenzará en las 41,603 unidades. Esperamos un rebote técnico, luego de que la línea de precios respetar en cierre el PM exponencial de 34 días, ubicado en los 41,440 puntos. En este sentido, la resistencia que buscará recuperar se sitúa en los 42,350 puntos. El indicador Macd modificó la lectura a la baja. Sugerimos mantener posiciones. Acumula un alza del +10.5% desde el 8 de abril.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## NASDAQ

**Tendencia ascendente.** Empezará en los 18,737 puntos. El escenario de recuperación prevalece, tras consolidar sobre el soporte que se localiza en el PM de 200 días en los 18,400 puntos. Mientras, la resistencia que tendrá que vencer para acelerar el rebote técnico se localiza en los 19,100 enteros. El indicador Macd comienza a modificar la lectura a la baja. Recomendamos mantener posiciones. Acumula un alza del +22.7% desde el 8 de abril.



## RUSSELL 2000

**Tendencia ascendente.** Iniciará en los 2,040 enteros. Esperamos una reacción al alza, tras respetar un Fibonacci situado en los 2,100 puntos y el PM de 50 observaciones en los 1,990 enteros. En este, sentido, la resistencia más próxima que buscará enfrentar la ubicamos en los 2,100 enteros, referencia donde coincide el PM de 100 días y una línea de tendencia de baja. Lleva un rendimiento del +15.9% desde el 8 de abril.



## BOVESPA

**Tendencia ascendente.** Por segundo día consecutivo cerró con un rendimiento positivo. Retomó el escenario de alza, luego de que la línea de precios recuperó un Fibonacci en los 137,470 puntos. La resistencia que pondrá a prueba se localiza en los 140,240 enteros. Mientras el soporte se sitúa en el PM exponencial de 34 días actualmente cotizando en los 134,870 puntos. Sugerimos mantener posiciones. El indicador Macd estableció una señal negativa al modificar la lectura a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## NIKKEI

**Tendencia ascendente.** Acumuló tres días operando con ganancias. Consideramos que el sesgo ascendente prevalecerá, luego de que la línea de precios está respetando un Fibonacci en los 36,700 puntos y el PM exponencial de 34 días (36,600pts). En este contexto, la resistencia que pondrá a prueba se sitúa en los 38,500 puntos. El indicador Macd modera la presión descendente. Sugerimos mantener posiciones.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Commodities

## ORO

**Tendencia ascendente.** Opera con minusvalías por segunda sesión consecutiva. Consideramos que el sesgo de baja continuará, luego de que la línea de precios ha fallado en superar un Fibonacci ubicado en los 3,360 US\$/t oz. En este contexto, el apoyo más próximo que pondrá a prueba lo ubicamos en los 3,240 US\$/t oz. El indicador de tendencia Macd empieza a cambiar de dirección al alza sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## PLATA

**Tendencia ascendente.** Revierte dos días cerrando en terreno positivo. Consideramos que la recuperación continúa, tras la superación del PM de 50 días en los 32.80 US\$/t oz. En este contexto, la resistencia que pondrá a prueba se sitúa en los 34.20 US\$/t oz. Mientras el apoyo lo ubicamos en los 32.00 US\$/t oz. El indicador de tendencia Macd cambió de dirección al alza sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## COBRE

**Patrón de consolidación.** Por cuarta sesión consecutiva observa un rendimiento positivo. Esperamos que el impulso continúe, tras vencer el PM de 50 días en los 4.75 US\$/lb. La resistencia que enfrentará se ubica en los 4.93 US\$/t oz. Mientras el soporte que deberá respetar se localiza en la zona de 4.60 US\$/lb. El indicador Macd está presionando al alza la línea cero.



## WTI

**Patrón de consolidación.** Opera con pérdidas. Tiene el riesgo de extender el sesgo descendente, tras perforar un nivel de Fibonacci en los 61.65 US\$/bbl. En este sentido, el apoyo que podría enfrentar se localiza en los 59.40 US\$/bbl. Mientras la resistencia se sitúa en los 63.60 US\$/bbl. El indicador Macd modera la recuperación cerca de la línea cero.



## BRENT

**Patrón de consolidación.** Observa un balance negativo. Consideramos que el ajuste prevalecerá, la perforación de un nivel de Fibonacci en los 63.35 US\$/bbl establecerá una señal negativa. En este contexto, el soporte que podría enfrentar se sitúa en el psicológico de los 62.00 US\$/bbl. Por otro lado, ubicamos la resistencia en los 66.80 US\$/bbl. El indicador Macd desacelera la recuperación al aproximarse a la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Divisas

## USD/MXN

**Tendencia descendente.** Opera con pocos cambios dentro de la tendencia de apreciación. Preveamos que el sesgo de recuperación continúe, la perforación de la resistencia que se sitúa en los \$19.18 establecerá una señal favorable. En este sentido, el siguiente técnico que podría enfrentar se localiza en los \$19.10. Mientras el soporte lo ubicamos en los \$19.30. Recomendamos mantener posiciones. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$19.18, \$19.10 y \$19.00; con soporte en \$19.30, \$19.46 y \$19.55. Para hoy, esperamos una oscilación entre \$19.15 y \$19.35.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## EUR/USD

**Tendencia ascendente.** Detiene dos días consecutivos cerrando con ganancias. Consideramos un ajuste, luego de que la línea de precios superó momentáneamente un Fibonacci ubicado en US\$1.1380. En este sentido, el soporte más cercano que podría enfrentar se localiza en US\$1.1300. El indicador Macd comienza a cambiar de dirección al alza sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DXY

**Tendencia descendente.** Interrumpe una baja de dos días consecutivos. Preveemos una reacción al alza, tras consolidar sobre el psicológico de los 99.00 puntos. En este sentido, la resistencia que pondrá a prueba se localiza en los 100.00 enteros. Mientras el apoyo lo ubicamos en los 98.00 puntos. El indicador de tendencia Macd modificó la lectura a la baja cerca de la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	26-May	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
ALFA A	14.42	14.10	14.80	13.50	5.0	-4.3
FEMSA UBD	202.66	203.00	213.00	194.00	4.9	-4.4
* ABT	131.30	130.50	137.00	125.00	5.0	-4.2
* GLW	48.36	47.70	50.00	45.50	4.8	-4.6
* GOOGL	168.47	168.00	178.00	159.50	6.0	-5.1
* RCL	240.12	235.00	250.00	223.50	6.4	-4.9

\* Dólares  
Fuente: Banorte

## ALFA A



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## FEMSA UBD



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Abbott Laboratories (ABT)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Corning Inc. (GLW)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Alphabet Inc. (GOOGL)



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 intrada																											
Emisora	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	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
	Precio \$ 26-May	S1	S2	R1	R2	10D	20D				S1	S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D											
AC *	213.17	212.25	211.33	213.86	214.55	208.13	208.14	61	-0.1	341,378	-0.4	-0.9	0.3	0.6	2.4	2.4	3.3	23.4	Lateral	Neutral	M	Busca validar el apoyo, PM100 días					
ALFA A	14.42	14.29	14.17	14.51	14.61	14.47	14.47	53	0.2	1,479,433	-0.9	-1.8	0.6	1.3	-0.4	-0.3	0.6	16.1	Alza	Neutral	M	Pondrá a prueba el soporte, PME34 días					
ALPEK A	11.19	11.02	10.86	11.33	11.48	10.84	10.53	71	0.2	634,028	-1.5	-3.0	1.3	2.6	3.2	6.2	11.9	-14.2	Alza	Neutral	M	Opera sobre los PM de corto plazo					
ALSEA *	47.92	47.34	46.75	48.25	48.57	47.12	45.94	55	1.0	420,727	-1.2	-2.4	0.7	1.4	1.7	4.3	8.0	10.2	Alza	Neutral	M	Falla en superar el PM200 días					
AMX B	16.79	16.72	16.64	16.88	16.96	16.82	16.79	58	0.3	10,048,070	-0.4	-0.9	0.5	1.0	-0.2	-0.0	-0.8	12.3	Alza	Neutral	VCP	Respetar el máximo de octubre					
ASUR B	677.19	663.92	650.65	686.89	696.59	663.56	645.61	62	21.7	100,268	-2.0	-3.9	1.4	2.9	2.1	4.9	9.0	26.7	Alza	Neutral	VCP	Consolida en máximos históricos					
AXTEL CPO	2.40	2.35	2.31	2.43	2.47	2.20	2.10	76	0.1	1,935,515	-1.9	-3.9	1.4	2.8	9.2	14.4	20.0	118.2	Alza	Positivo	M	Rompe al alza el PM50 días					
BBAUJO	50.97	50.43	49.90	51.40	51.84	50.49	49.70	59	1.1	149,357	-1.1	-2.1	0.9	1.7	0.9	2.6	8.5	22.1	Alza	Positivo	C	Rompe al alza el máximo del año					
BIMBO A	56.03	55.66	55.29	56.55	57.07	57.10	59.17	36	-1.0	798,370	-0.7	-1.3	0.9	1.9	-1.9	-5.3	-6.0	1.4	Lateral	Débil	M	Rompe a la baja el PM100 días					
BOLSA A	42.50	42.04	41.59	43.12	43.75	41.47	41.47	64	1.1	363,788	-1.1	-2.1	1.5	2.9	2.5	2.5	3.3	27.4	Alza	Neutral	VCP	Observa una doble cima					
CEMEX	13.94	13.72	13.49	14.28	14.61	13.42	12.80	82	0.6	6,761,979	-1.6	-3.2	2.4	4.8	3.9	8.9	15.2	19.3	Alza	Neutral	VCP	Respetar el máximo de febrero					
CHDRAUI B	139.80	138.28	136.77	141.36	142.93	139.18	135.21	60	4.3	240,814	-1.1	-2.2	1.1	2.2	0.4	3.4	10.2	11.6	Alza	Neutral	VCP	Tomar utilidades de corto plazo					
CUERVO *	24.68	24.19	23.69	24.98	25.27	24.64	24.27	46	0.8	333,342	-2.0	-4.0	1.2	2.4	0.1	1.7	8.6	5.3	Alza	Neutral	VCP	Falla en superar el PM200 días					
FCFE 18	22.86	22.71	22.56	23.02	23.18	22.92	23.53	23	-0.4	26,840	-0.7	-1.3	0.7	1.4	-0.3	-2.9	-6.2	-7.7	Baja	Débil	M	Consolida con sesgo descendente					
FEMSA	202.66	200.63	198.61	205.75	208.85	202.72	202.80	56	1.6	394,748	-1.0	-2.0	1.5	3.1	-0.0	-0.1	-1.8	14.0	Alza	Positivo	C	Supera los PM de corto plazo					
FIBRAMO	31.80	31.49	31.17	32.05	32.29	31.11	31.10	54	0.1	57,812	-1.0	-2.0	0.8	1.6	2.2	2.2	3.4	4.7	Lateral	Neutral	M	Falla en superar el PM200 días					
FUNO 11	24.97	24.86	24.75	25.08	25.19	24.76	25.07	50	0.1	1,387,750	-0.4	-0.9	0.4	0.9	0.9	-0.4	-1.3	20.5	Lateral	Débil	VCP	Presiona a la baja el PM50 días					
GAP B	459.12	450.89	442.67	463.67	468.23	433.57	420.80	69	14.2	121,060	-1.8	-3.6	1.0	2.0	5.9	9.1	15.3	25.3	Alza	Positivo	M	Opera en máximos históricos					
GCARSO A1	128.77	127.21	125.64	130.17	131.56	126.83	131.88	49	-0.9	50,106	-1.2	-2.4	1.1	2.2	1.5	-2.4	-5.6	11.7	Baja	Débil	M	Busca validar el soporte, PM200 días					
GCC *	181.70	179.27	176.83	183.17	184.63	177.80	174.38	58	0.1	70,741	-1.3	-2.7	0.8	1.6	2.2	4.2	10.5	-2.5	Lateral	Positivo	C	Presiona al alza el PM50 días					
GENTERA *	37.53	37.17	36.80	38.14	38.74	38.21	36.86	58	1.6	522,577	-1.0	-1.9	1.6	3.2	-1.8	1.8	9.6	54.4	Alza	Neutral	VCP	Moderar el impulso en la cima					
GFINBUR O	50.00	49.45	48.89	50.91	51.81	50.85	51.33	52	0.5	444,769	-1.1	-2.2	1.8	3.6	-1.7	-2.6	-0.8	15.2	Alza	Débil	VCP	Rompe a la baja el PME34 días					
GMEXICO B	104.75	104.11	103.47	105.32	105.89	104.45	103.78	59	0.9	930,092	-0.6	-1.2	0.5	1.1	0.3	0.9	2.8	5.9	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos					
GMXT *	35.29	34.98	34.68	35.61	35.94	34.70	34.40	70	0.5	4,814	-0.9	-1.7	0.9	1.8	1.7	2.6	4.3	8.4	Alza	Neutral	M	Busca el máximo del año					
HERDEZ *	55.16	54.95	54.73	55.44	55.71	55.79	55.54	41	0.3	15,911	-0.4	-0.8	0.5	1.0	-1.1	-0.7	-1.3	0.8	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre los PM de corto plazo					
KIMBER A	34.26	33.89	33.51	34.51	34.75	34.79	34.76	44	0.4	1,679,531	-1.1	-2.2	0.7	1.4	-1.5	-1.4	-0.9	16.5	Alza	Neutral	M	Busca validar el apoyo, PM50 días					
KOFL	183.91	181.82	179.74	185.27	186.64	180.03	182.38	52	-1.3	191,584	-1.1	-2.3	0.7	1.5	2.2	0.8	-0.4	13.5	Baja	Neutral	VCP	Falla en superar el PM50 días					
LAB B	21.25	21.12	20.98	21.37	21.48	21.36	22.05	39	-0.6	990,209	-0.6	-1.3	0.5	1.1	-0.5	-3.6	-7.8	-15.4	Baja	Débil	VCP	Mantiene el riesgo de baja					
LACOMER	42.10	41.17	40.23	43.02	43.93	41.88	40.31	59	1.5	192,465	-2.2	-4.4	2.2	4.4	0.5	4.5	13.7	28.4	Alza	Neutral	VCP	Genera una doble cima					
LIVEPOL C-	97.07	96.56	96.04	97.49	97.90	96.47	94.93	59	0.4	41,510	-0.5	-1.1	0.4	0.9	0.6	2.3	7.8	-2.1	Lateral	Neutral	VCP	Falla en superar el PM100 días					
MEGA CPO	47.51	47.19	46.86	48.06	48.60	52.06	50.92	36	1.4	626,881	-0.7	-1.4	1.2	2.3	-8.7	-6.7	-1.0	40.1	Alza	Débil	VCP	Mantiene el sesgo descendente					
NAFRAC	58.96	58.80	58.64	59.15	59.34	58.53	57.72	66	1.2	933,634	-0.3	-0.5	0.3	0.6	0.7	2.1	4.6	18.9	Alza	Neutral	M	Moderar la presión de alza					
NEMAK A	3.16	3.12	3.07	3.20	3.23	3.15	3.05	65	0.1	367,557	-1.4	-2.7	1.2	2.3	0.2	3.5	9.3	27.9	Alza	Positivo	M	Rompe al alza el PM100 semanas					
OMA B	231.54	228.54	225.54	235.67	239.80	241.03	231.54	52	8.7	309,741	-1.3	-2.6	1.8	3.6	-3.9	-0.0	6.9	29.0	Alza	Neutral	VCP	Presiona a la baja el PME21 días					
ORBIA *	13.28	12.87	12.45	13.62	13.95	13.38	13.64	44	-0.3	351,087	-3.1	-6.2	2.5	5.1	-0.7	-2.6	1.3	-11.3	Baja	Débil	VCP	Mantiene el sesgo descendente					
PE&OLES *	406.89	403.23	399.57	410.08	413.27	402.02	403.96	50	5.3	53,462	-0.9	-1.8	0.8	1.6	1.2	0.7	4.0	52.9	Alza	Neutral	M	Respetar el soporte, PM50 días					
PINFRA *	223.42	217.87	212.32	226.63	229.84	216.11	217.36	55	0.4	146,113	-2.5	-5.0	1.4	2.9	3.4	2.8	1.9	26.5	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días					
Q	209.66	207.18	204.69	212.73	215.79	217.50	218.70	48	5.4	683,009	-1.2	-2.4	1.5	2.9	-3.6	-4.1	-3.0	19.5	Alza	Débil	VCP	Presiona a la baja el PME34 días					
R A	152.87	151.64	150.41	153.80	154.73	151.45	148.16	59	4.1	43,374	-0.8	-1.6	0.6	1.2	0.9	3.2	11.3	30.6	Alza	Neutral	M	Moderar la presión de alza					
SITES 1	20.37	19.93	19.48	21.01	21.64	19.94	19.20	61	1.2	98,228	-2.2	-4.4	3.1	6.3	2.1	6.1	26.3	64.4	Alza	Neutral	VCP	Observa señales de agotamiento					
SORIANA B	27.34	27.24	27.13	27.55	27.75	27.72	27.22	46	0.2	273	-0.4	-0.8	0.8	1.5	-1.4	0.4	5.2	-7.7	Baja	Neutral	M	Recupera el PM50 días					
TERRA 13	37.20	36.52	35.85	37.56	37.93	37.05	37.00	49	0.0	20,748	-1.8	-3.6	1.0	2.0	0.4	0.5	0.5	2.5	Lateral	Neutral	M	Amplia los movimientos erráticos					
TLEVISA	7.93	7.81	7.70	8.02	8.12	7.79	7.52	63	0.2	256,614	-1.5	-2.9	1.2	2.4	1.7	5.5	11.1	14.8	Alza	Neutral	M	Falla en consolidar sobre el PM200 días					
VESTA *	56.91	56.39	55.86	57.35	57.78	55.97	54.97	66	1.8	886,855	-0.9	-1.8	0.8	1.5	1.7	3.5	6.5	7.0	Alza	Neutral	VCP	Respetar la resistencia, PM100 días					
VOLAR A	8.64	8.56	8.49	8.75	8.87	8.39	8.19	56	-0.3	631,427	-0.9	-1.8	1.3	2.6	2.9	5.4	18.4	-44.7	Baja	Débil	M	Presiona al alza el PME21 días					
WALMEX *	65.49	64.57	63.64	66.05	66.60	64.75	63.49	60	1.7	3,145,845	-1.4	-2.8	0.9	1.7	1.1	3.2	5.4	19.3	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM100 semanas					

Fuente: Bortone 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	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