1 de julio 2025

Desde el punto de vista técnico

Índices Accionarios

S&P/BMV IPC

Tendencia ascendente. Cerró con un balance positivo. Consideramos que el rebote técnico continúe, tras consolidar sobre los PM de corto plazo y un nivel de Fibonacci en los 57,390 puntos. En este sentido, la resistencia que pondrá a prueba la ubicamos en los 58,430 enteros. Mientras el terreno que funcionará como apoyo se sitúa en los 56,800 puntos. Sugerimos mantener posiciones. El indicador Macd presiona al alza la línea cero.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EWW

Tendencia ascendente. Por quinto día consecutivo generó una recuperación. Consideramos que el impulso se extienda, la superación del psicológico de los US$61.00 añadirá una señal técnica positiva. En este contexto, la resistencia que enfrentará se localiza en los US$62.40. Por otro lado, el terreno que servirá de apoyo lo ubicamos en los US$58.80. Sugerimos mantener posiciones. El indicador Macd empieza a modificar la lectura al alza.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

S&P/BMV IPC	
Volumen Operado (millones)	214.4
Importe Operado ($ millones)	11,037.7
Máximo 52s (27/05/2025)	59,735.4
Mínimo 52s (30/12/2024)	48,769.9
Volumen Prom U12m (millones)	256.9

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior		
Emisora	**$**	**%**
PENOLES *	521.75	5.2
ALFA A	13.86	2.7
AMX B	16.78	2.1
KOF UBL	181.82	1.7
ASUR B	599.05	1.6
R A	155.12	-2.1
GFINBUR O	48.44	-2.2
WALMEX *	62.15	-3.0
GENTERA*	40.09	-3.4
TLEVISA CPO	8.35	-3.9

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	0.1	2.4	-0.7	16.0
Dow Jones	0.6	3.6	4.3	3.6
S&P 500	0.5	3.0	5.0	5.5
Nasdaq	0.5	3.8	6.6	5.5
Bovespa	1.5	1.7	1.3	15.4
USD/MXN	-0.4	-2.0	-3.6	-10.0
EUR/USD	0.6	1.8	3.9	13.8
DXY	-0.5	-1.6	-2.5	-10.7
Oro (US$/t oz)	0.6	-2.1	0.6	25.2
Plata (US$/t oz)	-0.5	-0.9	8.5	22.6
Cobre (US$/tm)	-0.8	3.7	7.5	24.9
WTI (US$/bbl)	-0.6	-5.0	7.1	-9.2
Brent (US$/bbl)	-0.2	-5.4	5.8	-9.4

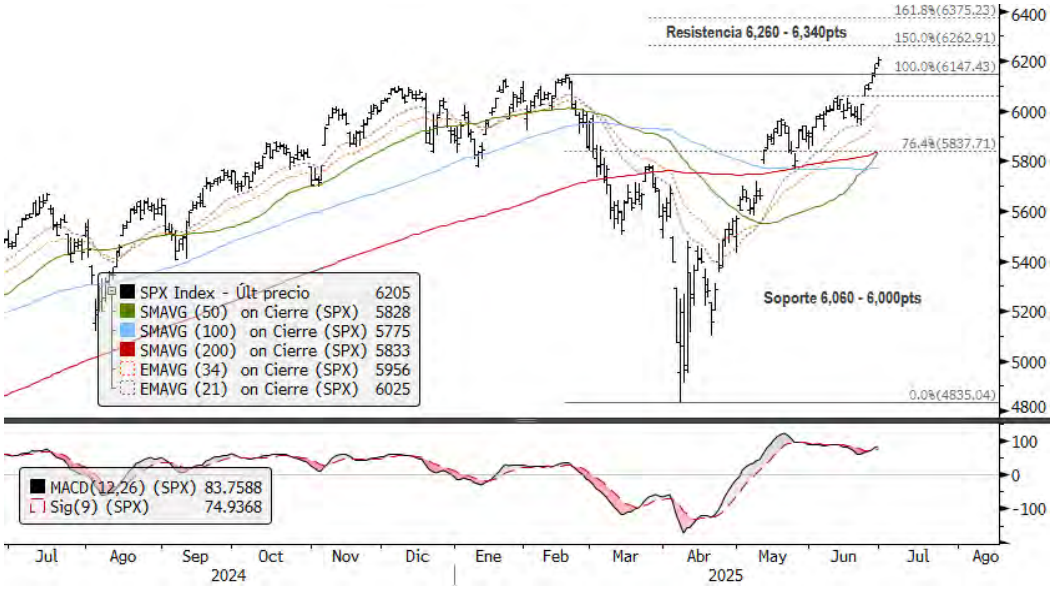
Fuente: Bloomberg, BMV

www.banorte.com/analisiseconomico
@analisis_fundam

Documento destinado al público en general

S&P 500

Tendencia ascendente. Por tercera jornada consecutiva terminó al alza y en máximos históricos. La resistencia que enfrentará la ubicamos en los 6,280 enteros, el rompimiento de esta referencia fortalecerá el impulso. Tiene un siguiente objetivo en los 6,340 puntos. Por otro lado, el soporte lo ubicamos en los 6,060 enteros. Recomendamos mantener posiciones. El indicador de tendencia Macd modificó la lectura al alza. Desde el 8 de abril acumula un rendimiento del +24.5%.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

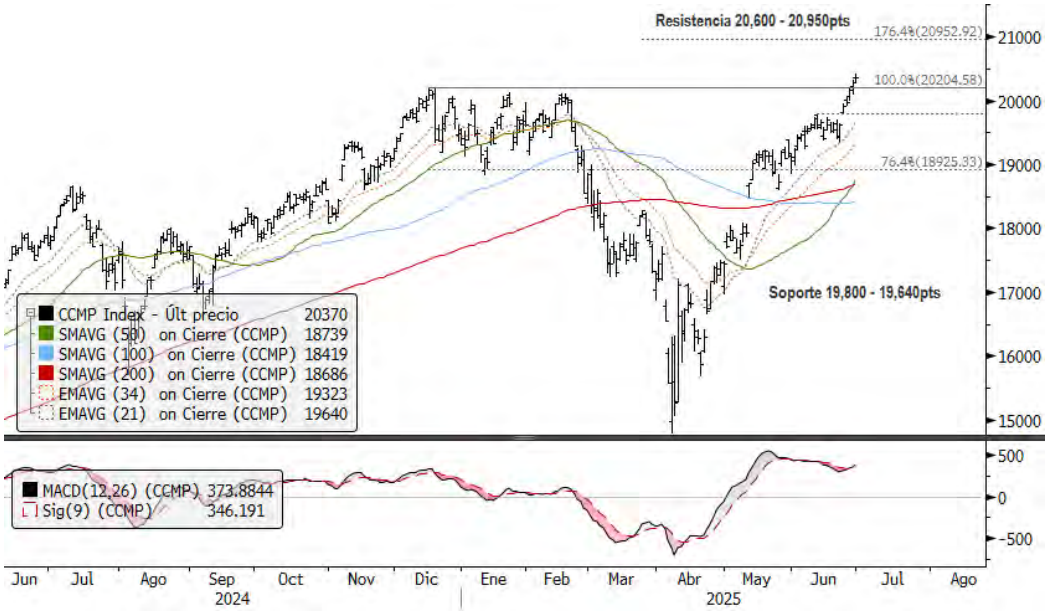
DOW JONES

Tendencia ascendente. Hilvanó tres días operando al alza. Prevemos que la recuperación se mantenga, tras superar el psicológico de los 44,000 enteros. En este contexto, la resistencia que pondrá a prueba se localiza en los 44,600 puntos. Mientras el soporte se sitúa en los 43,000 enteros. El indicador Macd modificó la lectura al alza. Sugerimos aumentar posiciones. Acumula un avance del +17.1% desde el 8 de abril.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NASDAQ

Tendencia ascendente. Por sexto día consecutivo terminó con ganancias y en máximos históricos. Esperamos que el sesgo de alza continúe, luego de consolidar sobre los 20,200 enteros. En este contexto, el objetivo que pondrá a se sitúa en los 20,600 puntos. Mientras el soporte lo ubicamos en los 19,800 enteros. El indicador Macd empieza a modificar la lectura al alza. Recomendamos mantener posiciones. Acumula un alza del +33.4% desde el 8 de abril.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

RUSSELL 2000

Tendencia ascendente. Por tercer día terminó con ganancias. Consideramos que amplíe el alza, el rompimiento del PM de 200 días y un Fibonacci en los 2,190 puntos, establecerá una señal más favorable. En este sentido, la resistencia que enfrentará se localiza en los 2,250 enteros. Por otro lado, ubicamos el apoyo en las 2,100 unidades. El indicador Macd está modificando la lectura al alza. Lleva un rendimiento del +23.5% desde el 8 de abril.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BANORTE

BOVESPA

Tendencia ascendente. Generó un rendimiento favorable. Esperamos que el avance continúe, tras consolidar sobre el PM de 50 días en los 135,600 puntos. En este sentido, la resistencia que deberá romper para acelerar el impulso se sitúa en las 140,000 unidades. Por otro lado, ubicamos el soporte en los 134,120 enteros. Recomendamos mantener posiciones. El indicador Macd consolida cerca de la línea cero.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NIKKEI

Tendencia ascendente. Detiene un alza de cinco días consecutivos. No obstante, consideramos que el impulso continúe, tras consolidar sobre el apoyo ubicado en las 39,600 unidades. En este contexto, el objetivo que enfrentará se sitúa en los 41,800 puntos. El indicador Macd observa una lectura favorable. Sugerimos mantener posiciones.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Commodities

ORO

Tendencia ascendente. Por segundo día opera con ganancias. Retoma el escenario de alza, luego de recuperar el PM de 50 días en los 3,300 US$/t oz. En este contexto, la resistencia que pondrá a prueba se sitúa en los 3,440 US$/t oz. Mientras el soporte lo ubicamos en los 3,378 US$/t oz. El indicador de tendencia Macd modera la presión sobre la línea cero.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

PLATA

Tendencia ascendente. Interrumpe un ajuste de dos sesiones consecutivas. Consideramos un repunte, luego de que validar como apoyo el PM exponencial de 34 días en los 35.20 US$/t oz. En este contexto, la resistencia que podría enfrentar se localiza en los 37.40 US$/t oz. El indicador de tendencia Macd modificó la lectura a la baja.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

COBRE

Tendencia ascendente. Observa un balance favorable. Consideramos que la recuperación continúe, tras consolidar la superación de un Fibonacci ubicado en 4.98 US$/lb. En este contexto, la resistencia que enfrentará se sitúa en 5.20 US$/lb. Por otro lado, el soporte lo ubicamos en los 4.87 US$/lb. El indicador Macd cambió de dirección al alza.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

WTI

Tendencia descendente. Opera en terreno positivo. Consideramos que el riesgo de baja prevalece, el rompimiento del PM de 50 días en los 63.50 US$/bbl fortalecerá el ajuste. En este contexto, el apoyo que pondrá a prueba se sitúa en los 63.50 US$/bbl. Mientras la resistencia se localiza en los 68.50 US$/bbl. El indicador Macd modificó la lectura a la baja.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BRENT

Tendencia descendente. Observa un balance positivo. Consideramos que el riesgo de mantener el ajuste continúa, la perforación del PM de 50 días en los 66.68 US$/bbl fortalecerá la baja. En este contexto, podría enfrentar un nivel de Fibonacci en los 65.30 US$/bbl. Por otro lado, la resistencia se sitúa en los 69.70 US$/bbl. El indicador Macd cambió la lectura a la baja.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Divisas

USD/MXN

Tendencia descendente. Hilvana siete días operando con ganancias dentro de la tendencia de apreciación. Esperamos que la recuperación continúe, tras perforar la resistencia que se localiza en $18.70. En este contexto, el siguiente técnico inferior que pondrá a prueba se sitúa en los $18.55. Mientras el soporte lo ubicamos en los $18.80. Sugerimos mantener posiciones. Los principales niveles de resistencia se localizan en $18.55, $18.50 y $18.40; con soporte en $18.80, $18.90 y $19.00. Para hoy, esperamos una oscilación entre $18.62 y $18.80.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EUR/USD

Tendencia ascendente. Extiende la racha positiva por noveno día consecutivo. Consideramos que la recuperación prevalezca, luego de que superó un nivel de Fibonacci en US$1.1767. En este sentido, el siguiente objetivo que pondrá a prueba se localiza en US$1.1827. Por otro lado, el soporte lo ubicamos en US$1.1700. El indicador Macd conserva la recuperación.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DXY

Tendencia descendente. Opera con pérdidas por segunda sesión consecutiva. Consideramos que la depreciación continúe, el rompimiento del soporte ubicado en los 96.37 puntos establecerá una señal negativa. En este contexto, el apoyo que enfrentaría se localiza en las 96.00 unidades. Mientras la resistencia la situamos en los 97.00 enteros. El indicador de tendencia Macd modificó la lectura a la baja.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Emisoras en la mira

Emisora	Cierre $ 30-Jun	Nivel $ Entrada	Nivel $ Objetivo	Nivel $ Soporte	Variación % Objetivo	Variación % Soporte
ALFA A	13.86	13.45	14.30	12.85	6.3	-4.5
BBAJIO O	45.35	45.40	47.70	43.50	5.1	-4.2
* CRM	272.69	270.00	287.00	256.00	6.3	-5.2
* GOOGL	176.23	174.00	185.00	165.00	6.3	-5.2
* INTC	22.40	22.70	23.90	21.60	5.3	-4.8
* LUV	32.44	31.70	33.50	30.10	5.7	-5.0

* Dólares
Fuente: Banorte

ALFA A

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BBAJIO O

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

SalesForce Inc. (CRM)

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Alphabet Inc. (GOOGL)

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Intel Corp (INTC)

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Southwest Airlines Co (LUV)

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) Precio $	(B) Soporte	(C)	(D) Resistencia	(E)	(F) PM Simple	(G)	RSI 9d >70 SC	MACD	Volumen	(B) vs (A)	(C) vs (A)	(D) vs (A) Variación %	(E) vs (A)	(A) vs (F)	(A) vs (G)	Rendimiento		Tendencia Corto	Lectura Indicadores	Señal	Comentario
	30-Jun	S1	S2	R1	R2	10D	20D	<30 SV			S1	S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D	Mes	Año	Plazo	Técnicos		
AC *	198.33	195.62	192.91	199.92	201.51	199.62	202.30	38	-2.8	2,656,590	-1.4	-2.7	0.8	1.6	-0.6	-2.0	-7.0	14.8	Lateral	Neutral	C	Consolida sobre el PM200 días
ALFA A	13.86	13.60	13.34	14.01	14.16	13.79	14.39	33	-0.3	14,400,085	-1.9	-3.8	1.1	2.2	0.5	-3.7	-8.5	11.6	Lateral	Neutral	C	Consolida en el PM100 días
ALPEK A	10.22	10.12	10.01	10.39	10.55	10.11	10.42	51	-0.2	887,996	-1.0	-2.0	1.6	3.3	1.1	-1.9	-5.0	-21.6	Baja	Débil	M	Presiona al alza los PM de corto lazo
ALSEA *	50.98	50.59	50.21	51.34	51.71	50.96	50.51	57	0.9	1,249,070	-0.8	-1.5	0.7	1.4	0.0	0.9	5.3	17.2	Alza	Positivo	M	Presiona al alza, el PM200 semanas
AMX B	16.78	16.57	16.37	16.94	17.11	16.36	16.28	54	0.0	52,768,593	-1.2	-2.5	1.0	1.9	2.6	3.1	2.4	12.2	Alza	Positivo	C	Opera sobre los PM de corto plazo
ASUR B	599.05	590.70	582.35	603.70	608.35	583.51	597.96	44	-11.3	633,567	-1.4	-2.8	0.8	1.6	2.7	0.2	-3.8	12.0	Baja	Positivo	C	Consolida sobre el PM100 días
AXTEL CPO	2.43	2.34	2.25	2.56	2.69	2.41	2.35	66	0.1	1,214,718	-3.7	-7.4	5.3	10.7	1.0	3.6	7.5	120.9	Alza	Neutral	M	Busca el soporte, PME34 días
BBAJIO O	45.35	44.92	44.50	46.06	46.78	45.58	46.78	40	-1.0	1,844,450	-0.9	-1.9	1.6	3.1	-0.5	-3.1	-10.5	8.6	Baja	Neutral	C	Respeta la base del canal de alza
BIMBO A	52.35	51.74	51.14	53.32	54.30	52.27	52.07	52	-0.7	2,511,908	-1.2	-2.3	1.9	3.7	0.2	0.5	-3.4	-5.2	Baja	Positivo	CE	Presiona al alza el PME34 días
BOLSA A	42.99	42.66	42.33	43.54	44.09	42.93	42.43	59	0.5	1,090,155	-0.8	-1.5	1.3	2.6	0.1	1.3	1.5	28.9	Alza	Neutral	M	Se acerca al máximo de un mes
CEMEX	12.95	12.67	12.39	13.19	13.43	12.98	13.03	44	0.0	32,173,018	-2.2	-4.3	1.9	3.7	-0.2	-0.6	-2.5	10.9	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM100 días
CHDRAUI B	149.00	147.51	146.03	150.24	151.49	146.56	145.52	58	2.8	615,716	-1.0	-2.0	0.8	1.7	1.7	2.4	6.2	18.9	Alza	Positivo	M	Habilita máximos históricos
CUERVO *	22.65	21.83	21.02	23.83	25.02	22.35	22.79	46	-0.3	552,237	-3.6	-7.2	5.2	10.4	1.4	-0.6	-2.1	-3.3	Baja	Neutral	M	Presiona al alza el PM200 días
FCFE 18	22.75	22.55	22.35	22.95	23.15	22.49	22.61	62	-0.1	82,984	-0.9	-1.8	0.9	1.8	1.2	0.6	-2.9	-8.2	Baja	Neutral	M	Modera la presión de baja
FEMSA	193.20	191.74	190.29	195.04	196.89	193.10	197.45	36	-2.9	3,248,024	-0.8	-1.5	1.0	1.9	0.1	-2.2	-6.4	8.7	Lateral	Neutral	C	Consolida sobre el PM200 días
FIBRAMQ	29.99	29.68	29.37	30.42	30.85	31.06	31.65	30	-0.2	1,732,021	-1.0	-2.1	1.4	2.9	-3.4	-5.2	-5.8	-1.2	Baja	Débil	VCP	Mantiene la presión descendente
FUNO 11	25.92	25.67	25.42	26.21	26.50	25.81	26.26	54	0.1	6,591,244	-1.0	-1.9	1.1	2.2	0.4	-1.3	-5.0	25.1	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días
GAP B	430.73	426.83	422.93	435.31	439.89	421.25	433.78	49	-2.5	1,290,747	-0.9	-1.8	1.1	2.1	2.3	-0.7	-3.4	17.5	Alza	Neutral	C	Superó los PM de corto plazo
GCARSO A1	133.78	132.05	130.31	135.92	138.05	132.07	129.36	56	1.8	357,601	-1.3	-2.6	1.6	3.2	1.3	3.4	8.2	16.0	Alza	Neutral	M	Consolida sobre los PM de corto plazo
GCC *	179.45	177.43	175.41	182.10	184.75	180.37	181.93	48	0.2	1,744,883	-1.1	-2.3	1.5	3.0	-0.5	-1.4	-0.5	-3.8	Lateral	Neutral	C	Respeta el soporte, PM50 semanas
GENTERA *	40.09	39.47	38.84	41.25	42.40	39.25	39.55	72	0.6	6,138,211	-1.6	-3.1	2.9	5.8	2.1	1.4	4.9	65.0	Alza	Neutral	M	Opera cerca de máximos históricos
GFINBUR O	48.44	47.80	47.16	49.46	50.48	48.31	48.51	58	-0.3	1,786,043	-1.3	-2.6	2.1	4.2	0.3	-0.1	-0.3	11.6	Lateral	Neutral	M	Presiona al alza el PM50 días
GMEXICO B	113.66	112.28	110.90	114.77	115.88	107.90	107.39	69	1.3	18,122,439	-1.2	-2.4	1.0	2.0	5.3	5.8	6.9	14.9	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de septiembre 2024
GMXT *	31.62	31.12	30.61	32.39	33.15	33.14	34.13	41	-0.6	167,649	-1.6	-3.2	2.4	4.8	-4.6	-7.4	-11.8	-2.9	Baja	Neutral	M	Falla en consolidar en el PM200 días
HERDEZ *	56.20	55.41	54.62	57.19	58.18	55.88	55.36	58	0.4	53,540	-1.4	-2.8	1.8	3.5	0.6	1.5	2.8	2.7	Lateral	Positivo	M	Presiona al alza el máximo de mayo
KIMBER A	34.33	33.92	33.51	34.64	34.95	34.39	34.24	45	0.0	3,251,871	-1.2	-2.4	0.9	1.8	-0.2	0.3	-0.3	16.8	Alza	Neutral	C	Respeta el apoyo, PM100 días
KOF L	181.82	179.08	176.35	183.40	184.99	180.07	182.83	44	-1.7	783,090	-1.5	-3.0	0.9	1.7	1.0	-0.6	-1.3	12.2	Baja	Neutral	M	Respetó el soporte, PM200 días
LAB B	20.49	20.28	20.07	20.67	20.85	20.89	21.34	44	-0.3	5,069,964	-1.0	-2.0	0.9	1.8	-1.9	-4.0	-8.9	-18.5	Baja	Débil	VCP	Tiene el riesgo de ampliar el ajuste
LACOMER	41.12	40.68	40.25	41.71	42.31	40.37	40.60	53	0.2	953,037	-1.1	-2.1	1.4	2.9	1.9	1.3	-2.0	26.6	Alza	Neutral	VCP	Falló en superar el máximo reciente
LIVEPOL C-	102.52	100.69	98.87	103.68	104.85	95.74	95.59	76	1.0	373,544	-1.8	-3.6	1.1	2.3	7.1	7.2	8.3	3.4	Lateral	Neutral	M	Presiona al alza el PM200 días
MEGA CPO	52.59	52.19	51.80	53.12	53.66	51.96	52.68	51	0.3	766,129	-0.8	-1.5	1.0	2.0	1.2	-0.2	2.1	55.1	Alza	Neutral	M	Opera sobre el soporte, PM50 días
NAFTRAC	57.42	57.23	57.03	57.71	57.99	57.12	57.62	48	-0.1	10,466,613	-0.3	-0.7	0.5	1.0	0.5	-0.3	-1.3	15.8	Alza	Neutral	M	Presiona al alza el PM50 días
NEMAK A	3.22	3.16	3.11	3.26	3.31	3.15	3.20	50	0.0	1,387,743	-1.8	-3.5	1.3	2.7	2.2	0.8	2.2	30.4	Alza	Neutral	M	Opera sobre el PM50 días
OMA B	246.50	243.83	241.16	250.34	254.18	242.15	244.05	56	2.2	1,202,390	-1.1	-2.2	1.6	3.1	1.8	1.0	2.8	37.4	Alza	Neutral	M	Opera cerca de máximos históricos
ORBIA *	13.07	12.88	12.70	13.22	13.38	12.54	12.89	54	-0.3	2,820,163	-1.4	-2.9	1.2	2.3	4.2	1.4	-0.8	-12.8	Baja	Neutral	VCP	Falla en superar el PM50 días
PE&OLES *	521.75	501.45	481.16	533.88	546.02	492.42	484.97	59	18.3	1,385,460	-3.9	-7.8	2.3	4.7	6.0	7.6	27.3	96.0	Alza	Neutral	M	Presiona el máximo reciente
PINFRA *	211.43	209.28	207.14	213.32	215.22	214.83	217.38	42	-1.2	407,724	-1.0	-2.0	0.9	1.8	-1.6	-2.7	-2.9	19.7	Baja	Débil	VCP	Rompe el soporte, PM100 días
Q *	192.69	190.12	187.56	196.11	199.54	193.76	200.69	35	-5.0	866,080	-1.3	-2.7	1.8	3.6	-0.6	-4.0	-8.2	9.9	Baja	Débil	VCP	Rompe el soporte, PM100 días
R A	155.12	153.38	151.64	158.17	161.22	158.28	158.05	53	2.0	619,255	-1.1	-2.2	2.0	3.9	-2.0	-1.9	2.8	32.5	Alza	Neutral	M	Presiona a la baja el PME34 días
SITES 1	17.13	16.67	16.22	17.71	18.30	16.94	17.63	42	-0.5	192,583	-2.7	-5.3	3.4	6.8	1.1	-2.8	-7.8	38.3	Baja	Débil	VCP	Conserva la presión descendente
SORIANA B	27.98	27.98	27.98	27.98	27.98	27.45	27.41	72	0.1	536	0.0	0.0	0.0	0.0	1.9	2.1	1.7	-5.6	Baja	Neutral	M	Opera sobre el PM50 días
TERRA 13	36.15	35.13	34.12	36.83	37.52	35.76	36.36	38	-0.5	44,823	-2.8	-5.6	1.9	3.8	1.1	-0.6	-3.0	-0.4	Lateral	Débil	M	Consolida con sesgo descendente
TLEVISA	8.35	8.15	7.96	8.66	8.98	8.94	8.42	51	0.4	2,153,054	-2.4	-4.7	3.8	7.5	-6.6	-0.9	11.3	20.8	Alza	Débil	M	Presiona el soporte, PME34 días
VESTA *	51.57	51.21	50.84	52.05	52.52	51.76	53.06	35	-0.8	1,688,270	-0.7	-1.4	0.9	1.8	-0.4	-2.8	-7.8	-3.1	Baja	Débil	M	Consolida en el PM200 días
VOLAR A	8.88	8.79	8.71	8.98	9.09	8.39	8.74	58	-0.1	2,909,682	-1.0	-2.0	1.2	2.3	5.9	1.6	-4.7	-43.2	Baja	Neutral	M	Recuperó los PM de corto plazo
WALMEX *	62.15	61.26	60.38	63.78	65.42	62.15	63.09	60	-0.1	25,051,225	-1.4	-2.9	2.6	5.3	-0.0	-1.5	-2.4	13.2	Alza	Neutral	M	Falla en consolidar en el PM50 días

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

BANORTE

Glosario de términos y anglicismos

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

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

Certificación de los Analistas.

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

Declaraciones relevantes.

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

Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Estrategia de Mercados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Análisis Cuantitativo

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

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

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

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

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

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