

Desde el punto de vista técnico
Índices Accionarios

S&P/BMV IPC

Patrón de consolidación. Acumuló dos días cerrando a la baja. No obstante, consideramos que la posibilidad de una reacción al alza se mantiene, tras consolidar en cierre sobre un nivel de Fibonacci ubicado en los 55,900 enteros. En este sentido, la resistencia que tendrá que vencer para fortalecer el impulso son las 57,100 unidades. Sugerimos mantener posiciones. El indicador Macd perforó la línea cero. El volumen de operación no alcanzó el promedio de los últimos doce meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EWV

Patrón de consolidación. Por segunda sesión consecutiva terminó con un balance negativo. Esperamos un movimiento de recuperación, tras consolidar sobre un nivel de Fibonacci que se localiza en los US\$58.80. En este contexto, la resistencia intermedia que tendrá que romper para fortalecer el alza se sitúa en los US\$61.70. Sugerimos mantener posiciones. El indicador Macd consolida sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

15 de julio 2025



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

S&P/BMV IPC	
Volumen Operado (millones)	166.5
Importe Operado (\$ millones)	7,571.5
Máximo 52s (27/05/2025)	59,735.4
Mínimo 52s (30/12/2024)	48,769.9
Volumen Prom U12m (millones)	255.0

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior			
Emisora	\$	Variación %	
MEGA CPO	56.56	3.0	
CUERVO *	22.69	2.2	
GENTERA *	42.43	1.6	
CHDRAUI B	148.81	1.3	
GCC *	175.98	1.2	
WALMEX *	57.69	-1.4	
ALSEA *	47.68	-1.6	
FEMSAUBD	185.14	-1.6	
PINFRA *	227.60	-2.1	
VESTA *	47.14	-2.2	

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	-0.4	-1.8	-1.9	13.8
Dow Jones	0.2	0.1	0.8	4.5
S&P 500	0.1	0.6	1.0	6.6
Nasdaq	0.3	1.1	1.3	6.9
Bovespa	-0.7	-3.0	-2.6	12.5
USD/MXN	0.5	0.4	0.0	-10.0
EUR/USD	-0.2	-0.4	-1.0	12.7
DXY	0.3	0.7	1.3	-9.6
Oro (US\$/t oz)	-0.1	0.5	1.6	27.2
Plata (US\$/t oz)	-0.6	5.0	7.3	31.5
Cobre (US\$/tm)	-0.9	10.6	9.6	37.0
WTI (US\$/bbl)	-2.1	-1.4	2.9	-6.6
Brent (US\$/bbl)	-1.8	-0.7	2.2	-7.4

Fuente: Bloomberg, BMV



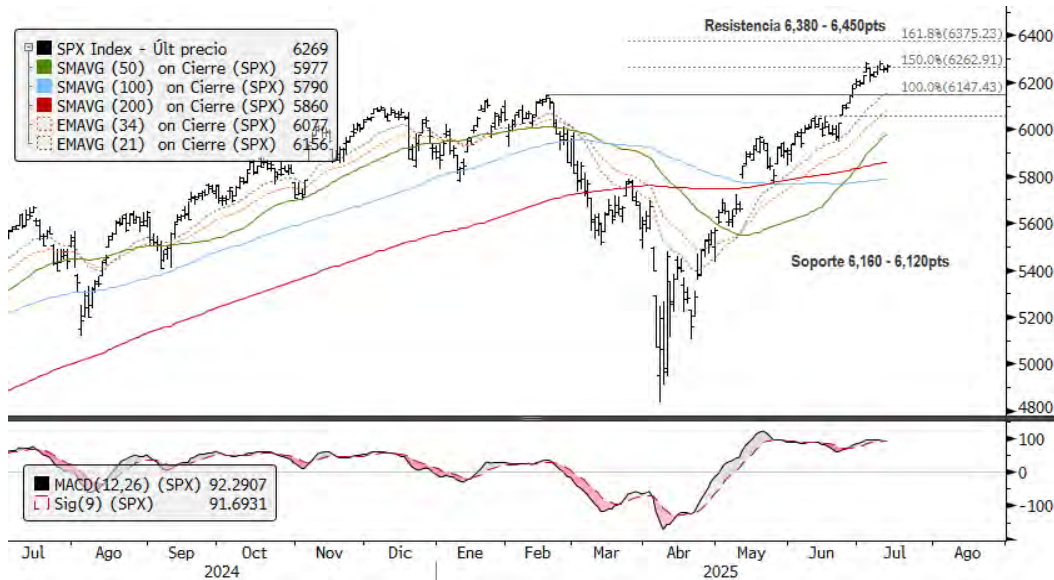
www.banorte.com/analiseconomico
@analisis_fundam

Documento destinado al público en general



S&P 500

Tendencia ascendente. Comenzó la semana con una recuperación. Consideramos que el sesgo de alza prevalezca, la superación del psicológico de los 6,300 puntos fortalecerá el impulso. En este sentido, sugerimos mantener posiciones. La resistencia que podría enfrentar está en los 6,380 enteros. Mientras el soporte se localiza en los 6,160 enteros. El indicador de tendencia Macd desacelera la recuperación. Desde el 8 de abril acumula un rendimiento del +25.8%.



DOW JONES

Tendencia ascendente. Generó un rendimiento favorable. Prevemos que la recuperación continúe, luego de que la línea de precios está consolidando sobre el psicológico de los 44,000 puntos. La resistencia más importante que tendrá que romper para fortalecer el rebote técnico son los 45,070 enteros. El indicador Macd suaviza la recuperación. Sugerimos mantener posiciones. Acumula un avance del +18.1% desde el 8 de abril.



NASDAQ

Tendencia ascendente. Cerró con un rendimiento positivo y en máximos históricos. Prevemos que continúe el sesgo de alza, tras superar los 20,625 enteros. En este contexto, la resistencia que buscará enfrentar se localiza en las 20,950 unidades. Mientras el apoyo lo ubicamos en los 20,150 puntos. El indicador Macd modera la presión descendente. Recomendamos mantener posiciones. Acumula un alza del +35.2% desde el 8 de abril.



RUSSELL 2000

Tendencia ascendente. Cerró con un balance favorable. Consideramos que el escenario de recuperación continúe, la resistencia más cercana que enfrentará se localiza en los 2,290 puntos. Por su parte, el apoyo que tendrá que respetar se localiza en los 2,190 enteros. El indicador Macd cambió la lectura al alza. Lleva un rendimiento del +27.8% desde el 8 de abril.



BOVESPA

Tendencia descendente. Extendió la racha negativa por sexta sesión consecutiva. Consideramos que la presión de baja se mantenga, el rompimiento de los 135,500 enteros establecerá una señal negativa. En este contexto, el soporte que podría buscar se ubica en los 134,000 puntos. Mientras la resistencia se localiza en los 138,000 enteros. Recomendamos bajar posiciones. El indicador Macd está presionando a la baja la línea cero.



NIKKEI

Tendencia ascendente. Revierte un ajuste de tres días consecutivos. La posibilidad de una reacción al alza prevalece, tras consolidar sobre el PM exponencial de 21 días en las 39,284 unidades. En este contexto, la resistencia más cercana que tendrá que vencer para acelerar el impulso se localiza en los 40,400 puntos. El indicador Macd extiende la corrección. Sugerimos mantener posiciones.



Commodities

ORO

Patrón de consolidación. Opera en terreno positivo. Esperamos que extienda la recuperación, la superación de un nivel de Fibonacci en los 3,360 US\$/oz t, establecerá una señal técnica más positiva. En este contexto, la resistencia que enfrentaría se sitúa en los 3,445 US\$/oz t. Mientras el apoyo que tendrá que respetar lo ubicamos en los 3,280 US\$/oz t. El indicador de tendencia Macd consolida sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

PLATA

Tendencia ascendente. Por segunda sesión consecutiva presenta una baja. Tiene espacio de ampliar la corrección, tras fallar en superar un nivel de Fibonacci ubicado en los 39.50 US\$/oz t. En este sentido, el soporte más cercano que podría enfrentar lo ubicamos en los 37.30 US\$/oz t. El indicador de tendencia Macd modificó la lectura al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

COBRE

Tendencia ascendente. Hilvana dos sesiones operando a la baja. Consideramos que mantiene el riesgo de llevar a cabo un descanso, tras fallar en superar en cierre un nivel de Fibonacci ubicado en 5.57 US\$/lb. En este sentido, el apoyo más cercano que pondrá a prueba se localiza en 5.40 US\$/lb. Mientras la resistencia que habilitó se sitúa en 5.68 US\$/lb. El indicador Macd empieza a moderar la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

WTI

Tendencia ascendente. Opera con pérdidas por segunda sesión consecutiva. Consideramos un descanso, tras superar momentáneamente PM de 200 días cotizando en los 68.50 US\$/bbl. En este contexto, el soporte que podría buscar lo ubicamos en los 64.70 US\$/bbl. El indicador Macd modera la presión de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BRENT

Tendencia ascendente. Opera con pocos cambios. Esperamos una corrección, luego de que la línea de precios ha fallado en superar el PM de 200 días en los 71.75 US\$/bbl. En este contexto, el apoyo que pondrá a prueba es el PM de 50 días en los 67.70 US\$/t oz. El indicador Macd consolida sobre la línea cero.



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 no ha logrado superar el soporte que se sitúa en los \$18.80. En este sentido, la resistencia que podría enfrentar la ubicamos en los \$18.60. Sugerimos mantener posiciones. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$18.60, \$18.50 y \$18.40; con soporte en \$18.80, \$18.90 y \$19.00. Para hoy, esperamos una oscilación entre \$18.62 y \$18.78.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EUR/USD

Tendencia ascendente. Interrumpe cuatro días cerrando con un balance negativo. No obstante, consideramos que la presión descendente continúe, la perforación del PM exponencial de 21 días ubicado en US\$1.1657 fortalecerá la depreciación. En este sentido, el soporte que podría buscar está en US\$1.1580. Mientras la resistencia se sitúa en US\$1.1767. El indicador Macd modificó la lectura a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DXY

Tendencia descendente. Opera con cambios marginales, aunque con un sesgo favorable. Esperamos que el impulso prevalezca, el rompimiento del PM exponencial de 34 días en los 98.22 puntos fortalecerá la apreciación. En este sentido, la resistencia que podría enfrentar se localiza en las 98.80 unidades. Por otro lado, el soporte lo ubicamos en los 96.95 enteros. El indicador de tendencia Macd modificó la lectura al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$	Entrada	Nivel \$	Soporte	Variación %	
	14-Jul		Objetivo		Objetivo	Soporte
ALFA A	13.96	13.80	14.50	13.20	5.1	-4.3
FEMSA UBD	185.14	187.00	198.00	178.00	5.9	-4.8
GAP B	428.18	425.00	447.00	406.00	5.2	-4.5
* AAPL	208.62	210.00	223.00	200.00	6.2	-4.8
* CMG	54.82	55.50	59.00	53.00	6.3	-4.5
* INTC	23.30	23.20	24.50	22.10	5.6	-4.7

* Dólares

Fuente: Banorte

ALFA A



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

FEMSA UBD



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

GAP B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Apple Inc. (AAPL)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Chipotle Mexican Grill Inc. (CMG)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Intel Corp (INTC)



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 \$ 14-Jul	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	(F) PM Simple 10D	(G) PM Simple 20D	RSI 9d >70 SC <30 SV	MACD	Volumen	(B) vs (A)	(C) vs (A)	(D) vs (A)	(E) vs (A)	(A) vs (F)	(A) vs (G)	Rendimiento Mes	Año	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario		
AC *	188.81	185.13	181.44	190.99	193.16	192.31	195.96	33	-4.6	2,712,083	-2.0	-3.9	1.2	2.3	-1.8	-3.6	-4.8	9.3	Baja	Débil	C	Busca validar el soporte, PM100 semana		
ALFA *	13.96	13.82	13.69	14.11	14.27	14.18	13.99	48	-0.1	5,945,064	-1.0	-2.0	1.1	2.2	-1.6	-0.2	0.7	12.4	Alza	Neutral	C	Opera sobre el PM100 días		
ALPEK A	9.99	9.87	9.76	10.14	10.30	10.15	10.13	40	-0.1	441,015	-1.2	-2.3	1.5	3.1	-1.5	-1.4	-2.3	-23.4	Baja	Neutral	M	Consolida por debajo del PM50 días		
ALSEA *	47.68	46.65	45.61	48.59	49.49	49.87	50.41	33	-0.1	1,350,292	-2.2	-4.3	1.9	3.8	-4.4	-5.4	-6.5	9.6	Alza	Neutral	M	Pondrá a prueba el soporte, PM100 días		
AMX B	16.29	16.14	16.00	16.44	16.60	16.71	16.53	41	0.0	59,618,779	-0.9	-1.8	0.9	1.9	-2.5	-1.5	-2.9	9.0	Lateral	Neutral	C	Busca el mínimo de junio		
ASUR B	573.43	569.54	565.66	577.78	582.14	587.53	585.52	41	-8.6	324,765	-0.7	-1.4	0.8	1.5	-2.4	-2.1	-4.3	7.2	Baja	Neutral	M	Pondrá a prueba el apoyo, PM200 días		
AXTEL CPO	2.39	2.36	2.32	2.42	2.44	2.38	2.39	54	0.0	221,924	-1.4	-2.8	1.1	2.2	0.4	-0.1	-1.6	117.3	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre los PM de corto plazo		
BBAJO O	42.98	42.58	42.17	43.38	43.77	44.81	45.19	32	-1.0	1,249,156	-0.9	-1.9	0.9	1.8	-4.1	-4.9	-5.2	2.9	Baja	Débil	M	Busca validar los mínimos del año		
BIMBO A	50.61	50.40	50.18	50.89	51.16	51.59	51.93	32	-0.8	1,000,480	-0.4	-0.8	0.5	1.1	-1.9	-2.5	-3.3	-8.4	Baja	Neutral	M	Pondrá a prueba el mínimo de junio		
BOLSA A	42.32	41.54	40.75	42.76	43.19	42.76	42.84	41	0.1	2,041,961	-1.9	-3.7	1.0	2.1	-1.0	-1.2	-1.6	26.9	Alza	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos		
CHEX	13.83	13.71	13.59	13.94	14.05	13.46	13.22	66	0.2	31,000,998	-0.9	-1.7	0.8	1.6	2.8	4.6	6.8	18.4	Alza	Neutral	VCP	Falla en superar el máximo de mayo		
CHDRAUI B	148.81	146.59	144.36	150.12	151.42	148.96	147.76	46	1.6	460,808	-1.5	-3.0	0.9	1.8	-0.1	0.7	-0.1	18.8	Alza	Neutral	M	Señal negativa si vulnera el PM50 días		
CUERVO *	22.69	22.11	21.54	23.20	23.72	22.72	22.53	39	-0.2	192,147	-2.5	-5.1	2.3	4.5	-0.1	0.7	0.2	-3.2	Lateral	Neutral	M	Falla en superar el PM200 días		
FCFE18	22.89	22.69	22.49	23.04	23.19	22.74	22.62	59	0.0	15,937	-0.9	-1.7	0.7	1.3	0.7	1.2	0.6	-7.6	Lateral	Neutral	M	Opera sobre los PM de corto plazo		
FEMSA	185.14	183.43	181.71	187.93	190.71	194.15	193.62	29	-2.1	2,059,725	-0.9	-1.9	1.5	3.0	-4.6	-4.4	-4.2	4.2	Baja	Débil	M	Respeto el soporte, PM200 semanas		
FIBRAMO	30.90	30.60	30.30	31.17	31.44	30.95	31.01	51	-0.1	571,757	-1.0	-1.9	0.9	1.7	-0.2	-0.3	3.0	1.8	Baja	Neutral	M	Presiona al alza el PM200 días		
FUNO11	26.49	26.31	26.14	26.80	27.12	26.80	26.31	52	0.3	3,960,243	-0.7	-1.3	1.2	2.4	-1.2	0.7	2.2	27.8	Alza	Neutral	M	Presiona el máximo de junio		
GAP B	428.18	425.02	421.86	431.39	434.60	432.01	426.63	49	-0.1	756,772	-0.7	-1.5	0.7	1.5	-0.9	0.4	-0.6	16.8	Alza	Neutral	C	Busca consolidar sobre el PM50 días		
GCARSO A1	135.86	134.05	132.23	138.58	141.29	136.04	134.05	57	2.1	276,238	-1.3	-2.7	2.0	4.0	-0.1	1.3	1.6	17.9	Alza	Neutral	M	Mantiene el sesgo de recuperación		
GCC *	175.98	174.40	172.83	177.02	178.07	180.17	180.27	34	-1.0	241,463	-0.9	-1.8	0.6	1.2	-2.3	-2.4	-1.9	-5.6	Lateral	Débil	M	Rompe a la baja el PM200 días		
GENTERA *	42.43	41.56	40.68	42.98	43.52	41.56	40.40	55	0.9	2,454,845	-2.1	-4.1	1.3	2.6	2.1	5.0	5.8	74.6	Alza	Neutral	M	Modera el impulso en máximos histórico		
GFINBUR O	50.19	49.25	48.32	50.74	51.30	50.25	49.28	50	0.3	1,465,909	-1.9	-3.7	1.1	2.2	-0.1	1.8	3.6	15.7	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM100 días		
GMEXICO B	114.07	113.01	111.96	114.95	115.84	113.68	110.79	63	2.1	3,993,626	-0.9	-1.9	0.8	1.5	0.3	3.0	0.4	15.3	Alza	Positivo	M	Consolida cerca del máximo de junio		
GMXT *	32.67	32.39	32.11	32.81	32.95	32.02	32.58	49	-0.5	2,476	-0.9	-1.7	0.4	0.9	2.0	0.3	3.3	0.3	Baja	Neutral	M	Falla en consolidar en el PM200 días		
HERDEZ *	56.40	55.95	55.51	56.69	56.99	56.66	56.27	45	0.3	36,489	-0.8	-1.6	0.5	1.0	-0.5	0.2	0.4	3.1	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM200 días		
KIMBER A	35.26	34.93	34.59	35.49	35.71	34.43	34.41	64	0.1	3,132,089	-0.9	-1.9	0.6	1.3	2.4	2.5	2.7	19.9	Alza	Neutral	C	Respeto el soporte, PM100 días		
KOFL	166.94	165.40	163.87	168.37	169.81	177.00	178.54	28	-3.2	761,620	-0.9	-1.8	0.9	1.7	-5.7	-6.5	-8.2	3.1	Baja	Débil	VCP	Presiona a la baja el PM100 semanas		
LAB B	19.92	19.72	19.53	20.14	20.37	20.36	20.62	40	-0.4	4,377,361	-1.0	-2.0	1.1	2.2	-2.2	-3.4	-2.8	-20.7	Baja	Débil	VCP	Rompe a la baja el PM200 meses		
LACOMER	40.09	39.53	38.96	40.64	41.18	41.07	40.72	44	0.1	418,261	-1.4	-2.8	1.4	2.7	-2.4	-1.5	-2.5	23.5	Lateral	Neutral	M	Consolida por debajo del PM50 días		
LIVEPOL C-	97.28	96.33	95.38	98.01	98.74	100.53	98.13	43	1.0	118,675	-1.0	-2.0	0.8	1.5	-3.2	-0.9	-5.1	-1.9	Lateral	Neutral	M	Falla en superar el PM200 días		
MEGA CPO	56.56	55.38	54.20	57.36	58.16	54.63	53.30	55	0.9	966,660	-2.1	-4.2	1.4	2.8	3.5	6.1	7.5	66.8	Alza	Neutral	M	Presiona a la baja el PM50 días		
NAFRAC	56.46	56.12	55.77	56.89	57.31	57.42	57.27	36	-0.2	3,847,893	-0.6	-1.2	0.8	1.5	-1.7	-1.4	-1.7	13.9	Lateral	Débil	M	Busca validar el soporte, PM100 días		
NEMAK A	3.33	3.25	3.17	3.40	3.47	3.29	3.22	64	0.0	3,485,902	-2.4	-4.8	2.1	4.2	1.4	3.5	3.4	34.8	Alza	Neutral	M	Opera sobre el PM50 días		
OMAB	263.85	261.88	259.91	265.33	266.81	256.55	249.35	71	6.0	942,037	-0.7	-1.5	0.6	1.1	2.8	5.8	7.0	47.0	Alza	Neutral	M	Opera en máximos históricos		
ORBIA *	13.17	12.83	12.49	13.38	13.59	13.19	12.86	53	0.0	3,936,929	-2.6	-5.2	1.6	3.2	-0.1	2.4	0.8	-12.1	Baja	Positivo	M	Presiona al alza el PM50 días		
PEROLES *	518.09	510.07	502.04	526.06	534.02	507.66	500.04	63	13.1	543,766	-1.5	-3.1	1.5	3.1	2.1	3.6	-0.7	94.6	Alza	Neutral	M	Modera la presión ascendente		
PINFRA *	227.60	223.27	218.93	232.17	236.73	217.07	215.95	72	1.5	445,487	-1.9	-3.8	2.0	4.0	4.9	5.4	7.6	28.9	Lateral	Positivo	VCP	Tomar utilidades de corto plazo		
Q *	192.02	189.28	186.55	195.08	198.15	191.48	192.62	50	-3.1	441,423	-1.4	-2.9	1.6	3.2	0.3	-0.3	-0.3	9.5	Baja	Débil	M	Busca recuperar el PM100 días		
R A	143.83	140.56	137.30	145.81	147.80	154.31	156.29	23	-1.6	486,575	-2.3	-4.5	1.4	2.8	-6.8	-8.0	-7.3	22.9	Baja	Débil	VCP	Rompe a la baja el PM100 días		
SITES 1	16.76	16.51	16.25	17.06	17.35	17.01	16.98	42	-0.3	235,878	-1.5	-3.0	1.8	3.5	-1.5	-1.3	-2.2	35.3	Baja	Débil	VCP	Conserva la presión descendente		
SORIANA B	25.25	25.05	24.85	25.40	25.55	26.46	26.96	37	-0.5	1,712	-0.8	-1.6	0.6	1.2	-4.6	-6.3	-9.8	-14.8	Baja	Débil	M	Rompe el mínimo de mayo		
TERRA 13	33.39	32.90	32.42	34.01	34.64	35.00	35.38	35	-0.6	47,263	-1.5	-2.9	1.9	3.7	-4.6	-5.6	-7.6	-8.0	Baja	Débil	M	Mantiene la presión descendente		
TELEISA	8.14	8.08	8.03	8.21	8.29	8.48	8.71	38	0.0	837,345	-0.7	-1.4	0.9	1.8	-4.0	-6.6	-2.5	17.8	Alza	Débil	M	Presiona el soporte, PM200 días		
VESTA *	47.14	46.56	45.97	48.09	49.03	50.38	51.07	15	-1.2	3,147,952	-1.2	-2.5	2.0	4.0	-6.4	-7.7	-8.6	-11.4	Baja	Débil	VCP	Mantiene la presión descendente		
VOLAR A	9.14	9.03	8.91	9.23	9.31	8.86	8.63	61	0.0	1,909,196	-1.2	-2.5	0.9	1.9	3.1	6.0	2.9	-41.5	Lateral	Neutral	M	Opera sobre los PM de corto plazo		
WALMEX *	57.69	56.91	56.13	58.58	59.47	60.33	61.24	28	-1.2	21,718,806	-1.4	-2.7	1.5	3.1	-4.4	-5.8	-7.2	5.1	Baja	Débil	M	Rompe a la baja el PM200 días		

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

Glosario de términos y anglicismos

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

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

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Santiago Leal Singer, Víctor Hugo Cortes Castro, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Carlos Hernández García, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, José De Jesús Ramírez Martínez, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Marcos Saúl García Hernández, Juan Carlos Mercado Garduño, Ana Gabriela Martínez Mosqueda, 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



Yazmin 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 Hernández
Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities
marcos.garcia.hernandez@banorte.com
(55) 1670 - 2296



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

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
alejandropadilla@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



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



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



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



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