

SIC & ETF's

- Los principales índices accionarios muestran un mejor comportamiento, tras una mayor claridad en los acuerdos comerciales, lo que impulsó el apetito por instrumentos de mayor riesgo
- Los reportes trimestrales en EE. UU. siguen induciendo al S&P 500 y Nasdaq Composite a establecer nuevos máximos históricos. El primero superó por primera vez la barrera de los 6,300 puntos
- El Dow Jones es el único índice que continúa operando por debajo de su máximo histórico, ubicado en los 45,014 puntos. La estructura técnica favorable respalda la posibilidad de poner a prueba dicho nivel
- La atención de los inversionistas seguirá centrada en las negociaciones comerciales y en los reportes trimestrales. La próxima semana destacan los resultados de Amazon, Apple, Meta y Microsoft

El apetito por instrumentos de mayor riesgo impulsó un mejor desempeño en los principales índices, luego de que EE. UU. y Japón alcanzaron un acuerdo comercial. En este contexto, el Etf de Japón (EWJ) alcanzó un nuevo máximo histórico, tras superar la cima previa de US\$75.50. En lo que va del año, acumula un rendimiento del +14.0%. Mientras tanto, en EE. UU., los principales índices accionarios mantienen una tendencia de recuperación. En particular, el S&P 500 y el Nasdaq Composite siguen marcando nuevos máximos históricos, el primero superó por primera vez la barrera de los 6,300pts. Ambos índices desde el 8 de abril, acumulan un alza del +27.6% y +37.7% respectivamente. El índice de semiconductores SOX se encuentra a un 5.0% de su máximo histórico intradía en los 5,932pts, la superación de este nivel establecerá consolidará el mercado alcista. En el año acumula un rendimiento del +13.2%. Los participantes del mercado mantendrán su atención en el flujo de información de los reportes trimestrales. Para la próxima semana, sobresalen los resultados de Amazon, Apple, Meta y Microsoft.

En emisoras en particular, recomendamos la compra en AAPL, AMD, AZN, DAL, GILD, NKE, PYPL y QCOM, respaldada por una estructura técnica favorable que sugiere una continuidad en la tendencia ascendente. Sugerimos vender NFLX y RCL

SIC		
Ganadoras y Perdedoras en el 2025		
	US\$	Variación %
Ganadoras		
QS	12.83	147.2
SMCI	51.70	69.6
GE	263.18	57.8
RCL	352.84	52.9
SPOT	674.46	50.8
UBER	89.94	49.1
U	33.41	48.7
BABA	122.58	44.6
MSTR	412.67	42.5
MELI	2,394.43	40.8
Perdedoras		
HAL	21.97	-19.2
CRM	267.22	-20.1
BBY	68.46	-20.2
TGT	107.43	-20.5
ILMN	104.61	-21.7
M	12.78	-24.5
AAL	12.68	-27.3
LULU	224.03	-41.4
DDD	1.92	-41.5
UNH	292.51	-42.2

ETF's		
Ganadoras y Perdedoras en el 2025		
	US\$	Variación %
Ganadoras		
EPOL	33.45	60.3
GDV	53.84	58.8
URA	41.21	53.9
EDC	43.05	49.6
EWP	45.35	46.1
EWY	73.85	45.1
XME	78.40	38.1
EWG	43.21	35.8
SLV	35.69	35.5
ITA	196.89	35.5
Perdedoras		
XBI	88.22	-2.0
XOP	128.46	-3.0
EIDO	17.81	-3.6
DOG	25.04	-5.7
IDU	43.75	-8.8
TWM	39.17	-11.9
DXD	23.33	-13.5
SKF	27.50	-21.9
FAZ	4.24	-33.4
EDZ	4.89	-46.4

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



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



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

Documento destinado al público en general

Apple Inc. (AAPL US\$214.15)

Objetivo: US\$226.00

Soporte: US\$205.00

Tendencia ascendente. Esperamos que el rebote técnico continúe, el rompimiento de un nivel de Fibonacci en los US\$215.72 fortalecerá el cambio de dirección al alza. En este contexto, sugerimos aumentar posiciones. La resistencia que enfrentaría se sitúa en los US\$226.00. Mientras el soporte que deberá respetar lo ubicamos en los US\$205.00. El indicador de tendencia Macd rompe al alza la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Advanced Micro Devices, Inc. (AMD US\$158.65)

Objetivo: US\$170.00

Soporte: US\$148.00

Tendencia ascendente. Prevemos que extiende la recuperación, la superación de un nivel de Fibonacci en los US\$160.50 establecerá señal técnica más favorable. En este sentido, recomendamos la compra. La resistencia que enfrentaría es el psicológico de los US\$170.00. Mientras el apoyo lo ubicamos en los US\$148.00. El PM de 50 días cruzó al alza el PM de 200 días, señal que respalda la tendencia de recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

AstraZeneca PLC (AZN US\$73.00)

Objetivo: US\$77.50

Soporte: US\$69.00

Tendencia ascendente. Consideramos que el rebote técnico continúe, luego de que superó un nivel de Fibonacci ubicado en los US\$72.40. En este contexto, sugerimos la compra. La resistencia que podría buscar se localiza en los US\$77.50. Mientras el terreno que servirá de soporte se sitúa en los US\$69.00. El indicador de tendencia Macd está presionando al alza la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Delta Air Lines Inc. (DAL US\$55.56)

Objetivo: US\$60.00

Soporte: US\$52.50

Tendencia ascendente. Mantiene la posibilidad de ampliar la recuperación, tras consolidar sobre el PM200 días en los US\$54.60. Bajo este escenario, vemos una ventana de oportunidad. La resistencia que deberá vencer para fortalecer el impulso se sitúa en los US\$58.00. Por otro lado, el apoyo lo ubicamos en los US\$52.50. El indicador de tendencia Macd consolida sobre la línea cero. El cruce positivo entre el PM de 50 y 100 días añade una señal técnica favorable.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Gilead Sciences Inc. (GILD US\$113.56)

Objetivo: US\$122.00

Soporte: US\$108.00

Tendencia ascendente. Esperamos que el movimiento de recuperación continúe, la superación de un nivel de Fibonacci en los US\$177.40. En este sentido, recomendamos la compra. La resistencia que podría alcanzar se sitúa en los US\$122.00. Por su parte, el soporte lo ubicamos en los US\$108.00. El indicador de tendencia Macd está modificando la lectura al alza sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Nike, Inc. (NKE US\$76.75)

Objetivo: US\$82.00

Soporte: US\$72.50

Tendencia ascendente. Anticipamos que el sesgo de recuperación prevalezca, tras superar el PM de 200 días y un nivel de Fibonacci en los US\$22.10. En este contexto, recomendamos comprar. La resistencia que buscará romper para acelerar el impulso se sitúa en los US\$79.70. Ubicamos el apoyo en los US\$72.50. El indicador de tendencia Macd está modificando la lectura al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Paypal Holdings Inc. (PYPL US\$76.66)

Objetivo: US\$83.00

Soporte: US\$72.50

Tendencia ascendente. Consideramos que la recuperación prevalezca, el rompimiento del PM de 200 días en los US\$76.70 fortalecerá el cambio de tendencia al alza. En este contexto, vemos una ventana de oportunidad. La resistencia que buscará se presionar se sitúa en los US\$83.00. Ubicamos el apoyo en los US\$72.50. El indicador de tendencia Macd está cambiando de dirección sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

QUALCOMM Inc. (QCOM US\$159.88)

Objetivo: US\$170.00

Soporte: US\$151.00

Tendencia ascendente. Esperamos que el impulso continúe, tras consolidar sobre el PM de 50 días y una línea de tendencia en los US\$152.00. En este sentido, vemos una ventana de oportunidad. La resistencia que buscará vencer para acelerar el rebote técnico son los US\$163.80. Mientras el soporte lo ubicamos en los US\$151.00. El indicador Macd empieza a modificar la dirección al alza sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF (BOTZ US\$34.53)

Objetivo: US\$36.90

Soporte: US\$32.60

Tendencia ascendente. Esperamos que el escenario de recuperación continúa, la superación de los US\$34.50 fortalecerá el rebote técnico. En este sentido, el objetivo que buscará enfrentar se localiza en los US\$36.90. Mientras el apoyo que tendrá que respetar lo situamos en los US\$32.60. Recomendamos aumentar posiciones. El indicador de tendencia Macd modificó la lectura al alza.



iShares MSCI EMU Index (EZU US\$60.84)

Objetivo: US\$64.00

Soporte: US\$58.00

Tendencia ascendente. Esperamos que la recuperación continúe, el rompimiento de un nivel de Fibonacci en los US\$61.25 establecerá una señal técnica positiva. En este contexto, recomendamos subir posiciones. La resistencia que enfrentará se sitúa en los US\$64.00. Mientras el apoyo lo ubicamos en los US\$58.00. El indicador de tendencia Macd está cambiando de dirección al alza sobre la línea cero.



iShares FTSE China 25 Index Fund (FXI US\$39.08)

Objetivo: US\$41.90

Soporte: US\$37.00

Tendencia ascendente. Consideramos que la recuperación continúe, luego de superar los US\$38.55. En este sentido, sugerimos la compra. La resistencia que podría enfrentar se sitúa en los US\$41.90. Mientras el nivel que servirá de soporte se localiza en los US\$37.00. El indicador de tendencia Macd observa una lectura favorable.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

iShares Nasdaq Biotechnology ETF (IBB US\$135.41)

Objetivo: US\$141.50

Soporte: US\$129.50

Tendencia ascendente. Esperamos que el rebote técnico prevalezca, el rompimiento de un nivel de Fibonacci en los US\$135.16 fortalecerá el cambio de dirección al alza. En este sentido, recomendamos la compra. La resistencia que podría enfrentar se sitúa en los US\$141.50. Mientras el soporte lo ubicamos en los US\$129.50. El indicador de tendencia Macd modificó la lectura al alza.



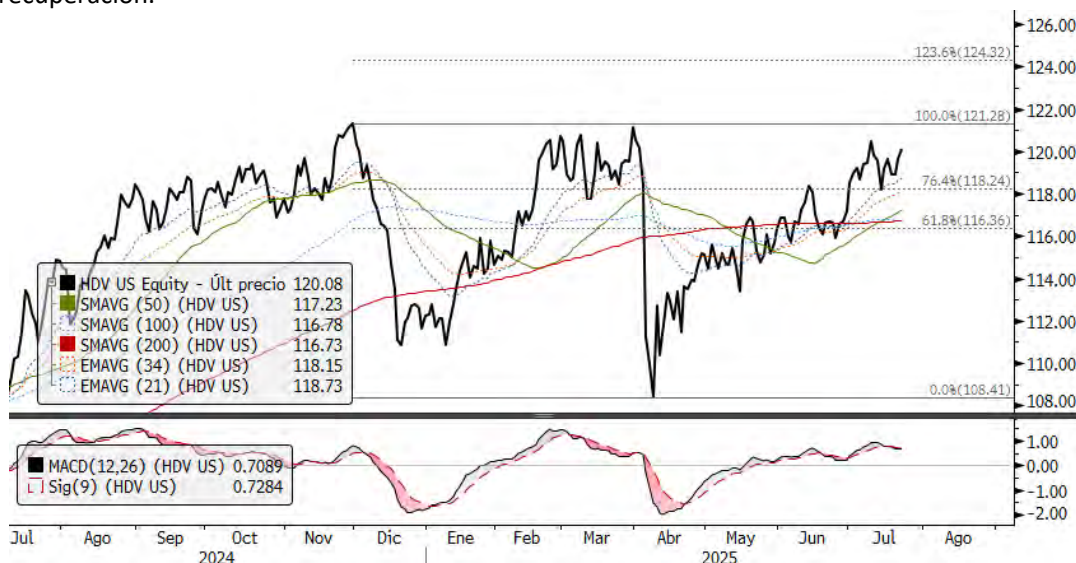
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

iShares Core High Dividend ETF (HDV US\$120.08)

Objetivo: US\$124.30

Soporte: US\$116.30

Tendencia ascendente. Prevemos que el impulso se mantenga, tras consolidar sobre un nivel de Fibonacci en los US\$118.24. En este contexto, recomendamos la compra. La resistencia que buscará vencer para acelerar el impulso se localiza en los US\$121.30. Por otro lado, el nivel que servirá de apoyo se sitúa en los US\$116.30. El indicador de tendencia Macd desacelera la recuperación.



iShares Nasdaq Biotechnology ETF (IBB US\$131.18)

Objetivo: US\$139.00

Soporte: US\$130.00

Tendencia ascendente. Esperamos que el rebote técnico prevalezca, el rompimiento del PM de 200 días y un nivel de Fibonacci en los US\$135.16 fortalecerá el cambio de dirección al alza. En este contexto, sugerimos subir posiciones. Identificamos un siguiente objetivo en los US\$139.00. Por otro lado, el nivel que servirá de apoyo se localiza en los US\$130.00. El indicador Macd empieza a modificar la lectura al alza.



iShares Russell 2000 Index (IWM US\$226.68)

Objetivo: US\$242.40

Soporte: US\$216.50

Tendencia ascendente. Mantiene el escenario de recuperación, la superación de un nivel de Fibonacci en los US\$226.45 establecerá una señal técnica más positiva. En este contexto, sugerimos subir posiciones. La resistencia más importante que podría buscar son los US\$242.40. Por otro lado, el nivel que servirá de apoyo se sitúa en los US\$216.50. El indicador Macd desacelera la presión de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Materials Select Sector SPDR Fund (XLB US\$92.24)

Objetivo: US\$96.00

Soporte: US\$88.50

Tendencia ascendente. Esperamos que el rebote técnico continúe, el rompimiento de un nivel de Fibonacci en los US\$224.55 añadirá una señal técnica más positiva. En este contexto, recomendamos la compra. La resistencia que podría enfrentar se localiza en los US\$96.00. Por otro lado, el apoyo lo ubicamos en los US\$88.50. El indicador Macd está modificando la lectura al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El apoyo para el análisis de los instrumentos es con gráficas de precios diarios y en algunos casos con datos semanales. Para determinar la zona de soporte o resistencia y confirmar un cambio de tendencia nos basamos en los niveles de Fibonacci, líneas de tendencia, promedios móviles simples y ponderados

Indicadores Técnicos

ETF's

Emisora	Clave	(A) Precio 23-Jul Dólares	(B) Soporte S1	(C) Resistencia S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	(B) vs (A) Variación % S1	(C) vs (A) Variación % S2	(D) vs (A) Variación % R1	(E) vs (A) Variación % R2	RSI 14 días >70=SC <30=SV	Indicador MACD	Tendencia Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
SPDR Euro Stoxx 50 ETF	FEZ	60.85	59.49	58.13	61.54	62.23	-2.2	-4.5	1.1	2.3	59	0.2	Alza	C	Presiona el máximo de mayo 2008
iShares Europe ETF	IEV	64.91	63.28	61.64	65.73	66.54	-2.5	-5.0	1.3	2.5	63	0.3	Alza	C	Presiona máximos históricos
iShares MSCI EMU Index	EZU	60.84	59.32	57.79	61.61	62.37	-2.5	-5.0	1.3	2.5	62	0.3	Alza	C	Presiona el máximo de 2008
iShares MSCI Spain Capped ETF	EWSP	45.35	44.18	43.01	45.94	46.54	-2.6	-5.2	1.3	2.6	61	0.4	Alza	C	Respetó el soporte, PM50 días
Vanguard FTSE Europe ETF	VGK	79.57	77.56	75.56	80.57	81.58	-2.5	-5.0	1.3	2.5	65	0.4	Alza	C	Busca máximos históricos
Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	BOTZ	34.53	32.89	31.25	35.36	36.18	-4.7	-9.5	2.4	4.8	73	0.6	Alza	C	Presiona el máximo del año
iShares FTSE China 25 Index Fund	FXI	39.08	37.78	36.49	39.75	40.43	-3.3	-6.6	1.7	3.4	75	0.6	Alza	C	Presiona al alza el PM200 meses
iShares S&P MidCap 400 Index	IUH	64.40	62.72	61.04	65.26	66.12	-2.6	-5.2	1.3	2.7	65	0.7	Alza	C	Consolida sobre el PM200 días
iShares Core High Dividend ETF	HDV	120.08	118.96	117.83	120.66	121.23	-0.9	-1.9	0.5	1.0	60	0.7	Alza	C	Habilita máximo de marzo
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	62.03	60.89	59.74	62.61	63.18	-1.8	-3.7	0.9	1.9	75	0.8	Alza	C	Presiona el máximo de 2022
Materials Select Sector SPDR Fund	XLB	92.24	89.47	86.71	93.87	95.51	-3.0	-6.0	1.8	3.5	64	0.9	Alza	C	Consolida sobre el PM200 días
iShares MSCI China ETF	MCHI	59.25	57.08	54.90	60.39	61.53	-3.7	-7.3	1.9	3.9	79	1.0	Alza	C	Presiona al alza el PM100 meses
iShares S&P MidCap 400 Growth Index	IJK	93.92	91.52	89.12	95.16	96.40	-2.6	-5.1	1.3	2.6	64	1.0	Alza	C	Supera la resistencia, PM200 días
SPDR S&P Biotech ETF	XBI	88.22	86.13	84.03	89.69	91.15	-2.4	-4.7	1.7	3.3	61	1.2	Alza	C	Presiona al alza el PM200 días
SPDR S&P China ETF	GXC	93.75	90.70	87.66	95.31	96.88	-3.2	-6.5	1.7	3.3	80	1.6	Alza	C	Busca la resistencia, PM100 meses
iShares Nasdaq Biotechnology ETF	IBB	135.41	130.95	126.48	137.77	140.12	-3.3	-6.6	1.7	3.5	66	1.7	Alza	C	Rompe al alza el PM200 días
iShares Russell 2000 Value ETF	IWN	167.78	162.46	157.14	170.46	173.14	-3.2	-6.3	1.6	3.2	67	2.6	Alza	C	Opera sobre el PM200 días
Consumer Discret Select Sector SPDR	XLY	226.55	220.38	214.22	229.80	233.06	-2.7	-5.4	1.4	2.9	67	2.8	Alza	C	Supera máximos de 2 meses
iShares Russell 2000 Index	IWM	226.68	220.16	213.63	229.96	233.23	-2.9	-5.8	1.4	2.9	65	3.3	Alza	C	Consolida sobre el PM200 días
iShares S&P SmallCap 600 Index	IJR	114.15	111.21	108.26	115.64	117.13	-2.6	-5.2	1.3	2.6	63	1.4	Lateral	C	Presiona la resistencia, PM200 días
iShares MSCI India ETF	INDA	54.73	54.37	54.00	55.19	55.64	-0.7	-1.3	0.8	1.7	47	0.0	Alza	M	Consolida sobre el PM50 días
iShares MSCI Japan Index	EWJ	76.49	73.14	69.79	78.22	79.94	-4.4	-8.8	2.3	4.5	65	0.1	Alza	M	Alcanza máximos históricos
iShares MSCI United Kingdom ETF	EWU	40.90	40.01	39.12	41.35	41.80	-2.2	-4.4	1.1	2.2	64	0.2	Alza	M	Consolida sobre el PM50 días
iShares Global Clean Energy ETF	ICLN	13.94	13.53	13.11	14.19	14.43	-3.0	-5.9	1.8	3.5	69	0.2	Alza	M	Presiona al alza el PM200 meses
iShares MSCI Germany Index	EWG	43.21	42.26	41.31	43.69	44.18	-2.2	-4.4	1.1	2.2	61	0.3	Alza	M	Consolida en máximos históricos
iShares MSCI EAFE ETF	EFA	91.54	88.98	86.43	92.83	94.13	-2.8	-5.6	1.4	2.8	65	0.4	Alza	M	Opera en máximos históricos
iShares MSCI BRIC Index	BKF	42.77	41.90	41.04	43.23	43.70	-2.0	-4.0	1.1	2.2	74	0.4	Alza	M	Rompe al alza el PM100 meses
Market Vectors Gold Miners ETF	GDXX	53.84	51.26	48.69	55.60	57.36	-4.8	-9.6	3.3	6.5	56	0.4	Alza	M	Presiona el máximo de septiembre 2012
First Trust Utilities AlphaDEX Fund	FUXX	44.06	42.68	41.30	44.96	45.86	-3.1	-6.3	2.0	4.1	68	0.4	Alza	M	Opera en máximos históricos
Financial Select Sector SPDR	XLF	53.10	51.92	50.73	53.69	54.28	-2.2	-4.5	1.1	2.2	61	0.4	Alza	M	Consolida en máximos históricos
iShares MSCI All Peru Capped Index	EPW	50.30	48.55	46.79	51.18	52.05	-3.5	-7.0	1.7	3.5	66	0.4	Alza	M	Respetó el apoyo, PM50 días
iShares MSCI Pacific ex-Japan	EPP	50.67	49.67	48.66	51.22	51.77	-2.0	-4.0	1.1	2.2	67	0.4	Alza	M	Presiona el máximo de abril 2022
iShares MSCI Canada ETF	EWSC	47.17	46.30	45.42	47.64	48.10	-1.9	-3.7	1.0	2.0	65	0.5	Alza	M	Opera en máximos históricos
iShares MSCI Emerging Markets Index	EEM	49.93	48.95	47.97	50.44	50.94	-2.0	-3.9	1.0	2.0	75	0.7	Alza	M	Presiona máximo de febrero 2022
Utilities Select Sector SPDR	XLU	84.41	81.86	79.31	86.49	88.57	-3.0	-6.0	2.5	4.9	63	0.8	Alza	M	Presiona máximos históricos
iShares Silver Trust	SLV	35.69	34.52	33.36	36.38	37.08	-3.3	-6.5	1.9	3.9	71	0.8	Alza	M	Supera el máximo de marzo 2012
iShares US Utilities ETF	IDU	107.85	104.82	101.80	110.14	112.44	-2.8	-5.6	2.1	4.3	62	0.9	Alza	M	Opera en máximos históricos
iShares MSCI ACWI ETF	ACWI	131.90	129.46	127.01	133.13	134.35	-1.9	-3.7	0.9	1.9	73	1.0	Alza	M	Opera en máximos históricos
Communication Services Select Sector SPDR Fund	XLC	108.45	106.56	104.68	109.41	110.38	-1.7	-3.5	0.9	1.8	64	1.0	Alza	M	Opera cerca de máximos históricos
iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	59.80	58.78	57.75	60.31	60.82	-1.7	-3.4	0.9	1.7	66	1.1	Alza	M	Habilita máximos de abril 2022
iShares US Financial Services ETF	IYF	87.98	85.78	83.58	89.08	90.18	-2.5	-5.0	1.3	2.5	66	1.1	Alza	M	Consolida en máximos históricos
SPDR S&P Retail ETF	XRT	82.90	79.50	76.10	84.81	86.72	-4.1	-8.2	2.3	4.6	69	1.2	Alza	M	Busca el máximo del año
First Trust NASDAQ Clean Edge Green Energy	QCLN	36.95	35.13	33.32	38.13	39.32	-4.9	-9.8	3.2	6.4	72	1.3	Alza	M	Presiona máximos del año
iShares Select Dividend ETF	DVY	138.53	134.88	131.23	140.36	142.19	-2.6	-5.3	1.3	2.6	68	1.3	Alza	M	Presiona el máximo del año
Invesco Solar ETF	TAN	39.27	37.80	36.32	40.55	41.82	-3.8	-7.5	3.3	6.5	67	1.4	Alza	M	Presiona al alza el PM100 semanas
SPDR Gold Shares	GLD	312.18	306.12	300.06	317.24	322.30	-1.9	-3.9	1.6	3.2	55	1.4	Alza	M	Opera cerca de máximos históricos
iShares US Financials ETF	IYF	123.65	120.64	117.62	125.16	126.66	-2.4	-4.9	1.2	2.4	64	1.5	Alza	M	Opera en máximos históricos
iShares Global 100 ETF	IOO	111.87	110.15	108.42	112.78	113.68	-1.5	-3.1	0.8	1.6	77	1.7	Alza	M	Consolida en máximos históricos
iShares MSCI South Korea Capped ETF	EWY	73.85	72.67	71.49	74.56	75.28	-1.6	-3.2	1.0	1.9	65	1.8	Alza	M	Presiona máximos de febrero 2022
SPDR S&P Emerging Asia Pacific	GMF	131.39	129.01	126.63	132.63	133.86	-1.8	-3.6	0.9	1.9	78	1.8	Alza	M	Busca el máximo de octubre
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	153.73	150.14	146.56	155.56	157.40	-2.3	-4.7	1.2	2.4	73	2.2	Alza	M	Opera en máximos históricos
SPDR S&P Metals & Mining ETF	XME	78.40	73.54	68.68	81.06	83.72	-6.2	-12.4	3.4	6.8	83	3.3	Alza	M	Habilita el máximo de 2011
iShares US Technology ETF	IYW	178.58	175.52	172.45	180.96	183.33	-1.7	-3.4	1.3	2.7	70	3.7	Alza	M	Consolida en máximos históricos
Vanguard Total Stock Market Index Fund;ETF	VTI	312.41	306.79	301.17	315.24	318.07	-1.8	-3.6	0.9	1.8	74	4.0	Alza	M	Consolida en máximos históricos
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	DIA	450.21	441.82	433.42	454.43	458.64	-1.9	-3.7	0.9	1.9	67	4.5	Alza	M	Opera cerca de máximos históricos
Technology Select Sector SPDR	XLK	260.29	255.73	251.17	263.93	267.57	-1.8	-3.5	1.4	2.8	69	5.2	Alza	M	Consolida en máximos históricos
iShares Semiconductores ETF	SOXX	242.06	237.35	232.64	248.48	254.90	-1.9	-3.9	2.7	5.3	61	5.5	Alza	M	Habilita máximos históricos
iShares Russell 1000 Growth ETF	IWF	436.59	429.92	423.26	440.32	444.06	-1.5	-3.1	0.9	1.7	71	7.2	Alza	M	Opera en máximos históricos
Vanguard 500 Index Fund;ETF	VOO	582.86	573.03	563.21	587.82	592.79	-1.7	-3.4	0.9	1.7	74	7.3	Alza	M	Consolida en máximos históricos
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	634.21	623.44	612.66	639.60	644.98	-1.7	-3.4	0.8	1.7	74	8.0	Alza	M	Opera en máximos históricos
iShares Core S&P 500 ETF	IVV	637.33	626.48	615.62	642.76	648.18	-1.7	-3.4	0.9	1.7	75	8.1	Alza	M	Opera en máximos históricos
PowerShares QQQ Trust Series 1	QQQ	563.81	554.89	545.98	569.39	574.98	-1.6	-3.2	1.0	2.0	70	8.6	Alza	M	Opera en máximos históricos
Vanguard Information Technology Index Fund;E	VGIT	685.19	672.10	659.01	694.96	704.73	-1.9	-3.8	1.4	2.9	69	14.2	Alza	M	Opera en máximos históricos
Vanguard Health Care Index Fund;ETF	VHT	251.40	245.05	238.70	254.61	257.82	-2.5	-5.1	1.3	2.6	58	-0.2	Lateral	M	Presiona al alza el PM100 días
iShares MSCI Brazil Index	EWZ	27.48	26.97	26.46	27.84	28.20	-1.9	-3.7	1.3	2.6	48	-0.2	Lateral	M	Busca validar el apoyo, PM200 días
Vanguard Consumer Staples Index Fund; ETF	VDC	220.70	217.04	213.38	222.83	224.96	-1.7	-3.3	1.0	1.9	51	-0.2	Lateral	M	Extiende los movimientos erráticos
iShares MSCI Mexico ETF	EWVM	60.47	59.37	58.26	61.08	61.68	-1.8	-3.6	1.0	2.0	53	-0.1	Lateral	M	Recupera el PM50 días
iShares US Consumer Staples ETF	IYK	70.51	69.57	68.64	71.09	71.67	-1.3	-2.7	0.8	1.6	49	-0.1	Lateral	M	Extiende los movimientos erráticos
iShares MSCI Indonesia ETF	EIDO	17.81	17.59	17.37	17.94	18.07	-1.2	-2.5	0.7	1.5	50	0.0	Lateral	M	Moderar la presión de baja
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	81.65	80.27	78.88	82.45	83.24	-1.7	-3.4	1.0	2.0	52	0.0	Lateral	M	Extiende los movimientos erráticos
iShares US Energy ETF	IYE	46.07	45.22	44.37	46.80	47.52	-1.8	-3.7	1.6	3.2	54	0.1	Lateral	M	Falla en superar el PM200 días
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	86.81	85.21	83.62	88.08	89.35	-1.8	-3.7	1.5	2.9	54	0.2	Lateral	M	Falla en superar el PM200 días
iShares Gold Trust	IAU	63.91	62.67	61.42	64.94	65.96	-1.9	-3.9	1.6	3.2	55	0.3	Lateral	M	Consolida sobre el PM50 días
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production E	XOP	128.46	125.71	122.95	131.35	134.23	-2.1	-4.3	2.2	4.5	53	0.4	Lateral	M	Falla en superar el PM200 días
Vanguard Utilities Index Fund;ETF	VPU	182.52	177.06	171.60	186.87	191.21	-3.0	-6.0	2.4	4.8	63	-1.7	Lateral	M	Presiona máximos históricos
iShares US Healthcare Providers ETF	IHF	43.75	42.60	41.44	44.76	45.76	-2.6	-5.3	2.3	4.6	37	-1.2	Baja	M	Presiona a la baja el PM100 meses
iShares MSCI Chile ETF	ECH	30.41	29.85	29.28	30.79	31.17	-1.9	-3.7	1.2	2.5	44	-0.3	Baja	M	Perforó el PM100 días
Health Care Select Sector SPDR Fund	XLV	136.27	132.76	129.25	138.05	139.83	-2.6	-5.2	1.3	2.6	58	-0.2	Baja	M	Busca la resistencia, PM100 días
iShares Global Healthcare ETF	IXJ	87.32	84.94	82.55	88.54	89.75	-2.7	-5.5	1.4	2.8	58	-0.2	Baja	M	Presiona al alza el PM100 días
ProShares Short Dow30	DOG	25.04	24.81	24.58	25.50	25.96	-0.9	-1.8	1.8	3.7	34	-0.3	Baja	VCP	Mantiene el riesgo de baja

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

C: Compra / CE: Compra Especulativa / VCP: Venta Corto Plazo / M: Mantener / P: Precaución / SC: Sobre compra / SV: Sobre venta

Emisora	Clave	(A) Precio 23-Jul Dólares	(B) Soporte S1	(C) S2	(D) Resistencia R1	(E) R2	(B) vs (A) Variación % S1	(C) vs (A) S2	(D) vs (A) Variación % R1	(E) vs (A) R2	RSI 14 días >70=SC <30=SV	Indicador MACD	Tendencia Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
Gilead Sciences Inc	GILD	113.56	109.58	105.59	115.72	117.87	-3.5	-7.0	1.9	3.8	59	0.4	Alza	C	Validó el apoyo, PM100 días
Intel Corporation	INTC	23.49	22.55	21.61	24.13	24.77	-4.0	-8.0	2.7	5.4	61	0.5	Alza	C	Mantiene la figura con sesgo de alza
QUALCOMM Incorporated	QCOM	159.88	154.27	148.65	162.77	165.65	-3.5	-7.0	1.8	3.6	61	0.8	Alza	C	Validó el apoyo, PM100 días
Freeport-McMoran Copper & Gold Inc.	FCX	44.84	43.42	42.00	46.26	47.68	-3.2	-6.3	3.2	6.3	55	0.9	Alza	C	Consolida sobre el PME34 días
Medtronic, Inc.	MDT	92.01	89.32	86.62	93.74	95.46	-2.9	-5.9	1.9	3.8	76	1.2	Alza	C	Rompe al alza el PM200 semanas
Delta Air Lines Inc	DAL	55.98	54.79	53.60	57.27	58.56	-2.1	-4.2	2.3	4.6	63	2.0	Alza	C	Consolida sobre el PM200 días
Apple Inc.	AAPL	214.15	210.50	206.00	217.64	220.28	-1.7	-3.8	1.6	2.9	64	2.6	Alza	C	Opera sobre el PM100 días
Nike, Inc.	NKE	76.75	72.86	68.98	78.92	81.10	-5.1	-10.1	2.8	5.7	70	2.7	Alza	C	Consolida sobre el PM200 días
Amazon.com Inc	AMZN	228.29	223.65	219.00	231.47	234.64	-2.0	-4.1	1.4	2.8	64	4.2	Alza	C	Conserva el sesgo de alza
Advanced Micro Devices, Inc.	AMD	158.65	151.34	144.03	163.96	169.27	-4.6	-9.2	3.3	6.7	72	8.7	Alza	C	Habilita el máximo de octubre
Mastercard Incorporated	MA	562.09	553.56	545.04	566.55	571.02	-1.5	-3.0	0.8	1.6	50	-1.9	Lateral	C	Respeto el apoyo, PM200 días
AstraZeneca PLC	AZN	73.00	69.98	66.95	74.66	76.32	-4.1	-8.3	2.3	4.6	60	-0.1	Lateral	C	Rompe al alza el PM100 días
United Airlines Holdings Inc	UAL	90.43	85.97	81.51	94.73	99.03	-4.9	-9.9	4.8	9.5	60	3.5	Alza	CE	Rompe al alza el PM200 días
Spotify Technology SA	SPOT	674.46	651.55	628.64	711.07	747.69	-3.4	-6.8	5.4	10.9	41	-3.8	Alza	M	Rompe a la baja el PM50 días
Ford Motor Co.	F	11.38	11.13	10.89	11.54	11.71	-2.2	-4.3	1.4	2.9	57	0.2	Alza	M	Consolida sobre el PME34 días
Beyond Meat Inc	BYND	4.28	3.40	2.52	4.99	5.70	-20.6	-41.1	16.6	33.2	75	0.2	Alza	M	Rompe al alza el PM200 días
Pfizer Inc.	PFE	25.36	24.57	23.77	25.84	26.32	-3.1	-6.3	1.9	3.8	61	0.2	Alza	M	Respeto el soporte, PM50 días
Southern Copper Corp.	SCCO	100.83	97.14	93.46	102.69	104.56	-3.7	-7.3	1.8	3.7	56	0.5	Alza	M	Consolida sobre el PM200 días
Bank of America Corporation	BAC	48.14	46.00	43.86	49.29	50.45	-4.4	-8.9	2.4	4.8	63	0.6	Alza	M	Moderar la baja sobre el PM50 días
Cisco Systems Inc	CSCO	68.62	67.45	66.29	69.31	70.01	-1.7	-3.4	1.0	2.0	59	0.7	Alza	M	Consolida sobre el PME34 días
Uber Technologies Inc	UBER	89.94	88.65	87.35	91.99	94.04	-1.4	-2.9	2.3	4.6	47	0.8	Alza	M	Consolida sobre el PM50 días
General Motors Company	GM	53.13	49.90	46.67	55.33	57.53	-6.1	-12.2	4.1	8.3	57	0.8	Alza	M	Validó el apoyo, PM100 días
Cleveland-Cliffs Inc	CLF	11.27	9.32	7.37	12.59	13.91	-17.3	-34.6	11.7	23.4	76	0.8	Alza	M	Supera la resistencia, PM200 días
Tencent Holdings LTD	TCEHY	70.35	66.96	63.57	72.19	74.03	-4.8	-9.6	2.6	5.2	80	0.9	Alza	M	Presiona el máximo del año
Corning Inc.	GLW	55.80	53.24	50.69	57.30	58.81	-4.6	-9.2	2.7	5.4	73	1.1	Alza	M	Presiona el máximo del año
MGM Resorts International	MGM	38.33	37.07	35.80	39.23	40.13	-3.3	-6.6	2.3	4.7	66	1.1	Alza	M	Busca la resistencia, PM100 semanas
International Paper Co	IP	54.10	51.35	48.60	55.56	57.02	-5.1	-10.2	2.7	5.4	72	1.3	Alza	M	Rompe al alza el PM200 días
International Business Machines Corp.	IBM	282.01	278.56	275.11	286.77	291.53	-1.2	-2.4	1.7	3.4	50	1.4	Alza	M	Busca el soporte, PME34 días
Wells Fargo & Company	WFC	83.70	79.97	76.23	85.68	87.66	-4.5	-8.9	2.4	4.7	63	1.4	Alza	M	Opera cerca de máximos históricos
3M Co.	MMM	150.82	145.39	139.96	160.20	169.58	-3.6	-7.2	6.2	12.4	46	1.4	Alza	M	Pondrá a prueba el apoyo, PM50 días
eBay Inc.	EBAY	81.93	77.77	73.60	84.10	86.27	-5.1	-10.2	2.7	5.3	75	1.4	Alza	M	Presiona máximos históricos
Walt Disney Co.	DIS	122.94	120.15	117.36	124.46	125.97	-2.3	-4.5	1.2	2.5	62	1.4	Alza	M	Moderar la presión ascendente
FedEx Corp	FDX	237.90	228.51	219.13	243.50	249.11	-3.9	-7.9	2.4	4.7	61	1.5	Alza	M	Respeto el soporte, PM50 días
Las Vegas Sands Corp.	LVS	48.69	47.79	46.89	49.77	50.85	-1.8	-3.7	2.2	4.4	62	1.6	Alza	M	Presiona al alza el PM200 meses
Target Corp	TGT	107.43	102.23	97.02	110.77	114.10	-4.8	-9.7	3.1	6.2	64	1.9	Alza	M	Consolida con sesgo de alza
Morgan Stanley	MS	142.21	137.44	132.67	144.80	147.40	-3.4	-6.7	1.8	3.6	62	2.1	Alza	M	Opera cerca de máximos históricos
Illumina Inc	ILMN	104.61	95.85	87.09	109.77	114.93	-8.4	-16.7	4.9	9.9	71	2.9	Alza	M	Busca la resistencia, PM200 días
Honeywell International Inc	HON	239.27	234.68	230.10	242.18	245.10	-1.9	-3.8	1.2	2.4	62	3.0	Alza	M	Habilita máximos históricos
Roku Inc	ROKU	90.25	87.25	84.26	94.20	98.16	-3.3	-6.6	4.4	8.8	62	3.1	Alza	M	Presiona al alza el PME34 meses
Shopify Inc	SHOP	122.21	113.44	104.66	130.14	138.06	-7.2	-14.4	6.5	13.0	58	4.2	Alza	M	Presiona el máximo del año
Wynn Resorts Ltd.	WYNN	107.64	104.51	101.38	111.27	114.90	-2.9	-5.8	3.4	6.7	64	4.3	Alza	M	Falla en superar el PM200 meses
Alphabet Inc	GOOGL	190.23	182.96	175.70	195.01	199.80	-3.8	-7.6	2.5	5.0	71	4.6	Alza	M	Mantiene el sesgo de recuperación
JPMorgan Chase & Co.	JPM	296.76	287.52	278.27	301.50	306.23	-3.1	-6.2	1.6	3.2	69	5.0	Alza	M	Consolida en máximos históricos
General Electric Company	GE	263.18	254.29	245.41	272.43	281.69	-3.4	-6.8	3.5	7.0	59	5.7	Alza	M	Presiona máximos de junio
Meta Platforms Inc	META	713.58	697.82	682.06	723.17	732.76	-2.2	-4.4	1.3	2.7	54	6.0	Alza	M	Busca validar el soporte, PM50 días
The Boeing Company	BA	233.88	227.86	221.85	237.58	241.29	-2.6	-5.1	1.6	3.2	70	7.0	Alza	M	Presiona al alza el PM100 meses
Nvidia Corp	NVDA	170.78	165.49	160.20	175.16	179.54	-3.1	-6.2	2.6	5.1	69	7.1	Alza	M	Moderar el alza en máximos históricos
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., L	TSM	240.33	231.97	223.60	248.49	256.64	-3.5	-7.0	3.4	6.8	65	7.7	Alza	M	Moderar el alza en máximos históricos
Microsoft Corporation	MSFT	505.87	499.50	493.13	513.44	521.01	-1.3	-2.5	1.5	3.0	66	9.0	Alza	M	Consolida en máximos históricos
Caterpillar Inc.	CAT	427.59	411.22	394.85	436.06	444.53	-3.8	-7.7	2.0	4.0	78	14.6	Alza	M	Opera en máximos históricos
The Goldman Sachs Group, Inc.	GS	717.52	699.54	681.57	727.25	736.99	-2.5	-5.0	1.4	2.7	67	18.1	Alza	M	Moderar el alza en máximos históricos
Booking Holding	BKNG	5736.32	5645.69	5555.06	5806.48	5876.63	-1.6	-3.2	1.2	2.4	55	69.7	Alza	M	Consolida cerca de máximos históricos
MercadoLibre, Inc.	MELI	2394.43	2350.27	2306.12	2433.31	2472.20	-1.8	-3.7	1.6	3.2	41	-23.6	Lateral	M	Busca el soporte, PM100 días
Costco Wholesale Corporation	COST	941.19	928.26	915.34	961.85	982.52	-1.4	-2.7	2.2	4.4	25	-14.0	Lateral	M	Rompe a la baja el PM200 días
Abbott Laboratories	ABT	125.83	119.39	112.95	132.65	139.46	-5.1	-10.2	5.4	10.8	38	-2.3	Lateral	M	Presiona al alza el PM50 semanas
SalesForce.Com Inc	CRM	267.22	258.33	249.45	272.29	277.37	-3.3	-6.7	1.9	3.8	54	-1.7	Lateral	M	Consolida sobre el mínimo de junio
Visa, Inc.	V	355.29	348.80	342.31	358.78	362.27	-1.8	-3.7	1.0	2.0	51	-0.9	Lateral	M	Consolida sobre el PM100 días
Best Buy Co Inc	BBY	68.46	66.42	64.37	69.85	71.23	-3.0	-6.0	2.0	4.1	48	-0.6	Lateral	M	Opera cerca del mínimo de junio
Wal-Mart Stores Inc.	WMT	95.68	94.52	93.35	96.76	97.83	-1.2	-2.4	1.1	2.3	43	-0.4	Lateral	M	Consolida sobre el PM100 días
The Coca-Cola Company	KO	69.16	68.27	67.39	70.37	71.59	-1.3	-2.6	1.8	3.5	41	-0.3	Lateral	M	Presiona al alza el PM50 días
Biogen Inc	BIIB	130.98	124.27	117.56	134.47	137.96	-5.1	-10.2	2.7	5.3	52	-0.3	Lateral	M	Recupera el PM100 días
Verizon Communications Inc.	VZ	42.84	41.19	39.54	43.99	45.14	-3.9	-7.7	2.7	5.4	52	-0.2	Lateral	M	Consolida con sesgo de baja
AT&T, Inc.	T	27.75	26.48	25.21	28.39	29.03	-4.6	-9.2	2.3	4.6	51	-0.2	Lateral	M	Rompe a la baja el PM100 días
Schlumberger NV	SLB	35.14	33.70	32.26	36.05	36.96	-4.1	-8.2	2.6	5.2	53	-0.1	Lateral	M	Respeto el mínimo de junio
Altria Group Inc.	MO	59.77	58.23	56.68	60.59	61.40	-2.6	-5.2	1.4	2.7	54	-0.1	Lateral	M	Consolida con sesgo de baja
Chipotle Mexican Grill Inc	CMG	52.78	51.44	50.11	54.20	55.63	-2.5	-5.1	2.7	5.4	46	0.0	Lateral	M	Busca validar el soporte, PM100 días
Petroleo Brasileiro	PBR	12.65	12.11	11.57	12.94	13.22	-4.3	-8.5	2.3	4.5	56	0.0	Lateral	M	Opera sobre los PM de corto plazo
3D Systems Corp	DDD	1.92	1.69	1.46	2.06	2.20	-12.0	-24.0	7.3	14.6	64	0.0	Lateral	M	Busca la resistencia, PM100 días
National Oilwell Varco, Inc.	NOV	13.71	12.92	12.13	14.16	14.61	-5.8	-11.5	3.3	6.6	62	0.0	Lateral	M	Busca la resistencia, PM200 días
Halliburton Co	HAL	21.97	20.71	19.44	22.70	23.42	-5.8	-11.5	3.3	6.6	57	0.1	Lateral	M	Consolida sobre el PM50 días
Under Armour Inc	UA	7.37	6.81	6.25	7.71	8.05	-7.6	-15.2	4.6	9.2	63	0.1	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM200 días
JD.com Inc	JD	33.93	32.01	30.10	35.19	36.46	-5.6	-11.3	3.7	7.4	59	0.1	Lateral	M	Opera sobre los PM de corto plazo
Exxon Mobil Corporation	XOM	109.93	107.01	104.10	113.17	116.42	-2.7	-5.3	3.0	5.9	51	0.2	Lateral	M	Rompe a la baja el PM50 días
American Airlines Group Inc	AAL	12.68	12.08	11.47	13.12	13.55	-4.8	-9.5	3.4	6.9	62	0.4	Lateral	M	Busca la resistencia, PM200 días
Merck & Co., Inc.	MRK	83.98	80.57	77.17	85.76	87.55	-4.1	-8.1	2.1	4.2	61	0.6	Lateral	M	Presiona al alza el PM100 días
Paypal Holdings Inc	PYPL	76.66	73.18	69.71	78.68	80.71	-4.5	-9.1	2.6	5.3	61	0.7	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM200 días
Home Depot Inc	HD	376.35	359.91	343.48	385.33	394.32	-4.4	-8.7	2.4	4.8	60	0.9	Lateral	M	Extiende los movimientos erráticos
Starbucks Corporation	SBUX	95.92	91.60	87.28	99.21	102.50	-4.5	-9.0	3.4	6.9	63	1.1	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM200 días
Baidu Inc	BIDU	93.08	87.89	82.71	96.38	99.69	-5.6	-11.1	3.5	7.1	63	1.1	Lateral	M	Busca el máximo de 2 meses
Alibaba Group Holding Ltd	BABA	122.58	116.46	110.34	126.28	129.99	-5.0	-10.0	3.0	6.0	66	1.2	Lateral	M	Presiona al alza el PM100 días
Moderna Inc	MRNA	34.67	31.84	29.00	36.55	38.42	-8.2	-16.3	5.4	10.8	68	1.4	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM200 días
Tesla Motors Inc	TSLA	332.56	317.45	302.35	342.83	353.11	-4.5	-9.1	3.1	6.2	54	2.5	Lateral	M	Opera sobre el PM200 días
First Solar Inc	FSR	179.77	169.60	159.43	185.91	192.05	-5.7	-11.3	3.4	6.8	62	5.0	Lateral	M	Supera la resistencia, PM200 días
Procter & Gamble Co															

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	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
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



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