

## Desde el punto de vista técnico

### Índices Accionarios

#### S&P/BMV IPC

**Patrón de consolidación.** Terminó con un ajuste. Esperamos que retome el impulso, tras consolidar sobre el PM de 50 días y el psicológico de los 57,000 enteros. En este sentido, la resistencia que tendrá que vencer para establecer una señal más favorable es el psicológico de los 58,000 puntos. Tiene un siguiente objetivo en los 58,400 enteros. Sugerimos mantener posiciones. El indicador Macd cambió de dirección al alza. El volumen de no alcanzó el promedio de los últimos doce meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

#### EWV

**Tendencia ascendente.** Generó un balance desfavorable. No obstante, tiene la posibilidad de llevar a cabo una reacción al alza, tras consolidar sobre el soporte ubicado en un nivel de Fibonacci en los US\$58.80. En este contexto, la resistencia que deberá superar para fortalecer la recuperación son los US\$61.20. Recomendamos mantener posiciones. El indicador Macd está modificando la lectura al alza sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



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

#### S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	215.6
Importe Operado (\$ millones)	10,477.0
Máximo 52s (27/05/2025)	59,735.4
Mínimo 52s (30/12/2024)	48,769.9
Volumen Prom U12m (millones)	249.4

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

Emisora	\$	%
TLEVISA CPO	10.46	12.4
CHDRAUI B	152.65	1.9
OMA B	248.38	1.1
KOF UBL	157.65	1.1
GFNORTE O	167.49	1.0
LAB B	21.31	-3.2
GCARSO A1	133.99	-3.3
GMEXICO B	119.23	-3.5
GENTERA*	43.88	-4.6
MEGA CPO	51.81	-5.8

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	-0.7	1.6	-0.1	15.9
Dow Jones	-0.4	-1.2	0.8	4.5
S&P 500	-0.1	0.1	2.5	8.2
Nasdaq	0.1	0.5	3.7	9.4
Bovespa	1.0	-1.0	-3.5	11.4
USD/MXN	0.6	1.8	0.7	-9.4
EUR/USD	-1.2	-3.1	-3.2	10.2
DXY	0.9	2.7	3.0	-8.0
Oro (US\$/t oz)	-0.8	-3.0	-0.4	24.8
Plata (US\$/t oz)	-0.9	-3.9	5.3	29.1
Cobre (US\$/tm)	-0.3	-3.6	11.1	38.7
WTI (US\$/bbl)	1.1	7.3	7.5	-2.4
Brent (US\$/bbl)	1.0	6.9	8.3	-1.9

Fuente: Bloomberg, BMV

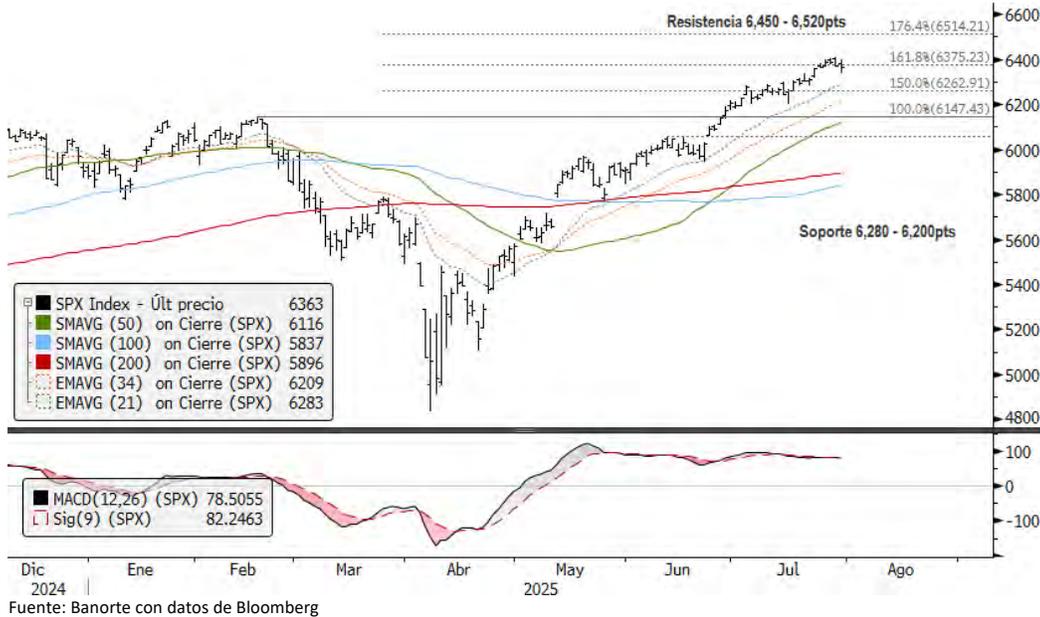


[@analisis\\_fundam](http://www.banorte.com/analiseconomico)

Documento destinado al público en general

## S&P 500

**Tendencia ascendente.** Por segundo día terminó a la baja. No obstante, prevemos que el sesgo de alza continúe, la superación de los 6,380 puntos establecerá una señal más favorable. En este sentido, la resistencia que enfrentaría se localiza en los 6,450 enteros. Mientras el soporte lo ubicamos en los 6,280 puntos. Sugerimos mantener posiciones. El indicador de tendencia Macd desacelera la recuperación.



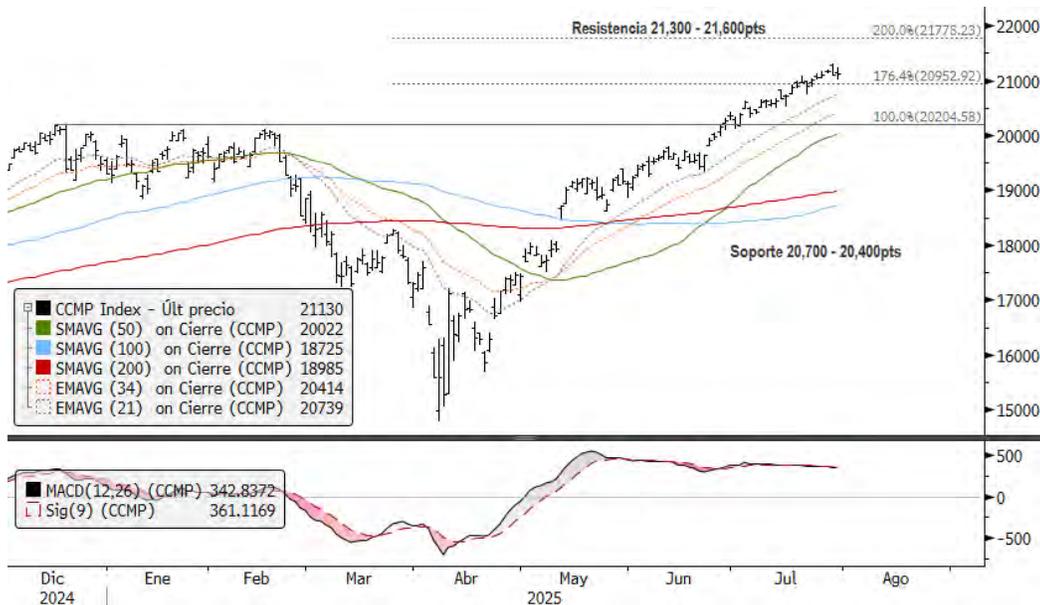
## DOW JONES

**Tendencia ascendente.** Por tercer día consecutivo terminó con un ajuste. Consideramos que la posibilidad de retomar el impulso se mantiene, tras respetar el soporte ubicado en los 44,000 puntos. En este sentido, la resistencia más importante que tendrá que vencer para fortalecer la tendencia de recuperación está ubicada en los 45,070 enteros. El indicador Macd modera la baja. Sugerimos mantener posiciones.



## NASDAQ

**Tendencia ascendente.** Cerró con ganancias y cerca de máximos históricos. Esperamos que la recuperación continúe, tras consolidar sobre un nivel de Fibonacci que se sitúa en los 20,950 enteros. En este contexto, la resistencia que tendrá que vencer para acelerar el impulso se localiza en las 21,300 unidades. Mientras el apoyo lo ubicamos en los 20,700 puntos. El indicador Macd modera la presión descendente. Recomendamos mantener posiciones.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## RUSSELL 2000

**Tendencia ascendente.** Acumuló tres días bajando. Sin embargo, prevemos que retome la recuperación, luego de que la línea de precios conserva su cotización sobre el soporte que se localiza en los 2,200 enteros. En este sentido, la resistencia que enfrentará es un nivel de Fibonacci en los 2,293 puntos. Recomendamos mantener posiciones. El indicador Macd consolida con sesgo descendente.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BOVESPA

**Tendencia descendente.** Frenó tres sesiones consecutivas bajando. No obstante, mantiene el riesgo de baja tras perforar el PM de 100 días y un Fibonacci en los 132,650 puntos. En este sentido, el apoyo que pondrá a prueba es el PM de 200 días en los 130,100 enteros. Mientras la resistencia se sitúa en los 137,140 puntos. Recomendamos mantener posiciones. El indicador Macd mantiene una lectura negativa.



## NIKKEI

**Tendencia ascendente.** Detuvo una baja de cuatro días. Prevemos una reacción al alza, tras consolidar sobre el PM exponencial de 21 días en los 40,250 puntos. En este contexto, la resistencia que enfrentará se sitúa en los 41,500 enteros. Por otro lado, el apoyo está ubicado en los 41,500 puntos. El indicador Macd modera la recuperación. Sugerimos mantener posiciones.



# Commodities

## ORO

**Patrón de consolidación.** Opera en terreno positivo. Preveamos que la recuperación continúe, tras consolidar sobre PM de 100 días en los 3,250 US\$/oz t. En este sentido, la resistencia que podría enfrentar se localiza en los 3,400 US\$/oz t. El indicador de tendencia Macd rompe a la baja la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## PLATA

**Patrón de consolidación.** Hilvana dos días bajando. Sin embargo, preveamos una reacción al alza, luego de consolidar sobre el PM de 50 días en los 36.35 US\$/oz t. En este contexto, la resistencia que pondrá a prueba se sitúa en los 39.50 US\$/oz t. Mientras el apoyo se ubica en los 35.55 US\$/oz t. El indicador de tendencia Macd modificó la lectura a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## COBRE

**Tendencia descendente.** Por segundo día consecutivo opera con pérdidas. Esperamos que la presión de baja continúe, tras la perforación de un nivel de Fibonacci en 4.47 US\$/lb. En este sentido, el soporte que enfrentará se sitúa en 4.30 US\$/lb. Mientras la resistencia se ubica en 4.50 US\$/lb. El indicador Macd cambió de dirección a la baja.



## WTI

**Tendencia ascendente.** Interrumpe un alza de tres días consecutivo. No obstante, prevemos que el impulso continúe, tras consolidar sobre el PM de 200 días actualmente cotizando en los 68.14 US\$/bbl. En este contexto, la resistencia que enfrentará se sitúa en los 71.40 US\$/bbl. Por otro lado, el terreno que servirá de soporte lo ubicamos en los 67.50 US\$/bbl. El indicador Macd modificó la lectura al alza sobre la línea cero.



## BRENT

**Tendencia ascendente.** Detiene un alza de tres días consecutivos. Esperamos que la recuperación prevalezca, tras superar el PM de 200 días en los 71.30 US\$/bbl. En este contexto, la resistencia que enfrentará se localiza en los 75.90 US\$/t oz. Por otro lado, el soporte se localiza en los 71.30 US\$/bbl. El indicador Macd modificó la lectura al alza 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. Preveamos que la recuperación continúe, luego de respetar el soporte ubicado en el PM de 50 días en \$18.90. En este sentido, la resistencia más cercana que enfrentaría está ubicada en \$18.76. Sugerimos mantener posiciones. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$18.74, \$18.60 y \$18.50; con soporte en \$18.90, \$19.00 y \$19.10. Para hoy, esperamos una oscilación entre \$18.70 y \$18.90.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## EUR/USD

**Tendencia descendente.** Interrumpe cinco días cerrando en terreno negativo. Preveamos una recuperación, luego de que la línea de precios está respetando el soporte que se sitúa en US\$1.1360. En este sentido, la resistencia que tendrá que vencer para fortalecer el impulso se ubica en US\$1.1500. El indicador Macd presiona a la baja la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DXY

**Tendencia ascendente.** Detiene cinco sesiones consecutivas apreciándose. Preveemos una corrección, tras fallar en superar el PM de 100 días en los 99.83 puntos. En este sentido, el apoyo más próximo que pondrá a prueba lo ubicamos en los 99.20 puntos. El indicador de tendencia Macd rompe al alza la línea cero.



DXY Curncy (DOLLAR INDEX SPOT) DXY Diario 09MAY2023-31JUL2025  
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

31-Jul-2025 05:55:51

# Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	30-Jul	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
AMX B	17.11	16.90	17.70	16.20	4.7	-4.1
OMA B	248.38	246.00	260.00	235.00	5.7	-4.5
* AZN	76.59	72.40	77.00	69.10	6.4	-4.6
* DAL	53.60	53.80	57.00	51.40	5.9	-4.5
* F	10.87	11.30	12.00	10.75	6.2	-4.9
* GILD	114.76	114.50	120.50	109.00	5.2	-4.8

\* Dólares  
Fuente: Banorte

## AMX B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## OMA B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## AstraZeneca PLC (AZN)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Delta Air Lines Inc. (DAL)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Ford Motor Co (F)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Gilead Sciences Inc. (GILD)



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 \$ 30-Jul	(B) Soporte		(C) Resistencia		(E) PM Simple 10D	(G) 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
		S1	S2	R1	R2						S1	S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D										
AC *	194.09	191.96	189.84	197.50	200.92	195.20	192.94	60	-0.6	1,188,644	-1.1	-2.2	1.8	3.5	-0.6	0.6	-2.1	12.4	Baja	Positivo	C	Presiona la resistencia, PM50 días				
ALFAA	13.43	13.30	13.16	13.66	13.88	14.24	14.24	38	-0.1	6,768,384	-1.6	-2.0	1.7	3.4	-5.7	-5.7	-3.1	8.1	Alza	Neutral	C	Opera sobre el PM200 días				
ALPEKA	9.06	8.87	8.68	9.28	9.50	9.71	9.90	21	-0.2	3,728,902	-2.1	-4.2	2.4	4.9	-6.7	-8.5	-11.4	-30.5	Baja	Débil	VCP	Mantiene la presión descendente				
ALSEA *	56.36	55.72	55.08	56.92	57.48	51.51	50.34	75	1.4	1,559,789	-1.1	-2.3	1.0	2.0	9.4	12.0	10.6	29.6	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM100 semanas				
AMX B	17.11	17.01	16.90	17.20	17.28	16.54	16.57	67	0.1	51,833,641	-0.6	-1.2	0.5	1.0	3.5	3.2	2.0	14.4	Lateral	Positivo	C	Rompe al alza la barrera de \$17.00				
ASUR B	567.05	560.02	552.98	575.07	583.08	573.91	578.28	42	-7.7	351,988	-2.2	-2.5	1.4	2.8	-1.2	-1.9	-5.3	6.1	Baja	Neutral	M	Moderar la presión descendente				
AXTEL CPO	2.36	2.32	2.28	2.40	2.44	2.39	2.39	46	0.0	287,473	-1.7	-3.4	1.7	3.4	-1.4	-1.2	-2.9	114.5	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre los PM de corto plazo				
BBAJJO	43.68	42.79	41.91	44.78	45.89	43.32	43.81	60	-0.7	1,628,690	-2.0	-4.1	2.5	5.1	0.8	-0.3	-3.7	4.6	Baja	Neutral	M	Falla en superar el PM200 días				
BIMBO A	55.63	54.93	54.24	56.87	58.12	51.72	51.49	78	0.3	2,306,095	-1.3	-2.5	2.2	4.5	7.6	8.0	6.3	0.7	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM200 días				
BOLSA A	40.18	39.59	39.01	40.56	40.95	40.88	41.76	37	-0.6	1,605,794	-1.5	-2.9	1.0	1.9	-1.7	-3.8	-6.5	20.4	Baja	Débil	M	Rompe a la baja el PM100 días				
CEMEX	16.06	15.94	15.82	16.19	16.32	14.90	14.24	88	0.6	36,528,977	-0.7	-1.5	0.8	1.6	7.8	12.8	24.0	37.5	Alza	Positivo	VCP	Tomar utilidades de corto plazo				
CHDRAU B	152.65	149.65	146.66	155.57	158.50	145.81	147.29	60	0.4	493,329	-2.0	-3.9	1.9	3.8	4.7	3.6	2.4	21.8	Lateral	Neutral	M	Recupera los PM de corto plazo				
CUERVO *	23.70	23.34	22.98	24.33	24.96	22.43	22.55	68	0.2	913,504	-1.5	-3.0	2.7	5.3	5.7	5.1	4.6	1.2	Alza	Positivo	M	Presiona al alza el PM50 semanas				
FCFE18	22.55	22.40	22.24	22.81	23.06	22.95	22.85	48	0.0	174,010	-0.7	-1.4	1.1	2.3	-1.7	-1.3	-0.9	-9.0	Lateral	Neutral	M	Opera sobre los PM de corto plazo				
FEMSA	169.54	167.74	165.94	172.80	176.06	181.68	185.76	25	-4.4	4,654,537	-1.1	-2.1	1.9	3.8	-6.7	-8.7	-12.2	-4.6	Baja	Débil	M	Respetar el mínimo del año				
FIBRAMQ	30.33	30.12	29.92	30.52	30.72	30.61	30.85	39	-0.2	778,640	-0.7	-1.4	0.6	1.3	-0.9	-1.7	1.1	-0.1	Baja	Neutral	M	Falla en superar el PM200 días				
FUNO11	26.86	26.60	26.35	27.12	27.39	26.48	26.65	60	0.1	5,839,079	-1.0	-1.9	1.0	2.0	1.4	0.8	3.6	29.6	Lateral	Neutral	M	Recupera los PM de corto plazo				
GAP B	429.82	421.80	413.77	436.06	442.29	420.81	425.95	55	-3.1	474,129	-1.9	-3.7	1.5	2.9	2.1	0.9	-0.2	17.3	Lateral	Neutral	C	Opera sobre el PM100 días				
GCARSO A1	133.99	131.91	129.84	137.25	140.52	138.48	137.40	53	3.6	161,087	-1.5	-3.1	2.4	4.9	-3.2	-2.5	0.2	16.2	Alza	Neutral	M	Opera sobre el PM50 días				
GCC *	173.22	170.18	167.13	178.15	183.07	174.27	176.73	54	-1.0	1,125,787	-1.8	-3.5	2.8	5.7	-0.6	-2.0	-3.5	-7.1	Lateral	Neutral	M	Presiona al alza el PM200 días				
GENTERA *	43.88	42.55	41.22	46.31	48.74	43.00	42.45	66	1.2	7,046,207	-3.0	-6.1	5.5	11.1	2.0	3.4	9.5	80.6	Alza	Neutral	M	Moderar el impulso en la cima				
GFINBUR O	48.56	48.22	47.87	49.21	49.85	50.13	50.34	44	0.1	1,057,657	-0.7	-1.4	1.3	2.7	-3.1	-3.5	0.2	11.9	Lateral	Neutral	M	Busca el soporte, PM200 días				
GMEXICO B	119.23	116.62	114.01	123.34	127.45	117.20	115.44	82	2.9	21,145,969	-2.2	-4.4	3.4	6.9	1.7	3.3	4.9	20.5	Alza	Positivo	M	Moderar la presión de alza				
GMXT *	32.19	32.01	31.82	32.56	32.92	32.50	32.36	52	-0.2	730	-0.6	-1.1	1.1	2.3	-0.9	-0.5	1.8	-1.1	Baja	Neutral	M	Falla en consolidar sobre el PM200 días				
HERDEZ *	54.91	53.90	52.89	55.96	57.01	54.49	55.54	27	-0.5	126,961	-1.8	-3.7	1.9	3.8	0.8	-1.1	-2.3	0.3	Lateral	Neutral	M	Recupera el PM200 días				
KIMBER A	35.19	34.57	33.94	35.59	35.98	35.22	34.97	50	0.1	3,998,551	-1.8	-3.5	1.1	2.3	-0.1	0.6	2.5	19.7	Alza	Neutral	M	Presiona a la baja el PM100 días				
KOFL	157.65	156.28	154.90	158.95	160.24	163.27	168.80	25	-5.8	752,204	-0.9	-1.7	0.8	1.6	-3.4	-6.6	-13.3	-2.7	Baja	Débil	VCP	Mantiene la presión de baja				
LAB B	21.31	20.84	20.37	21.96	22.61	20.98	20.63	68	0.1	7,225,290	-2.2	-4.4	3.1	6.1	1.6	3.3	4.0	-15.2	Lateral	Positivo	M	Falla en superar el PM100 días				
LACOMER	40.97	40.42	39.88	41.50	42.04	39.96	40.38	55	-0.2	910,715	-1.3	-2.7	1.3	2.6	2.5	1.5	-0.4	26.2	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM100 días				
LIVEPOL C-	92.42	91.15	89.88	94.09	95.76	95.01	97.35	40	-0.7	251,932	-1.4	-2.7	1.8	3.6	-2.7	-5.1	-9.9	-6.8	Lateral	Neutral	M	Respetar el mínimo de mayo				
MEGA CPO	51.81	50.40	48.99	54.46	57.11	54.99	55.15	51	0.5	1,478,491	-2.7	-5.4	5.1	10.2	-5.8	-6.1	-1.5	52.8	Lateral	Débil	M	Perforó los PM de corto plazo				
NAFRAC	57.20	56.86	56.51	57.75	58.29	56.77	56.99	64	-0.1	6,367,835	-0.6	-1.2	1.0	1.9	0.8	0.4	-0.4	15.4	Lateral	Neutral	M	Presiona al alza el PM50 días				
NEMAK A	3.16	3.01	2.87	3.25	3.35	3.24	3.28	27	0.0	3,091,152	-4.6	-9.3	3.0	5.9	-2.5	-3.7	-1.9	27.9	Lateral	Débil	M	Presiona a la baja el PM100 días				
OMA B	248.38	242.51	236.65	251.68	254.99	253.11	256.37	40	-0.3	874,546	-2.4	-4.7	1.3	2.7	-1.9	-3.1	0.8	38.4	Lateral	Débil	C	Opera cerca del soporte, PM100 días				
ORBIA *	12.67	12.51	12.36	12.81	12.96	12.53	12.87	52	-0.1	2,638,343	-1.2	-2.5	1.1	2.3	1.1	-1.6	-3.1	-15.4	Baja	Neutral	M	Falla en superar el PM50 días				
PE&OLES *	505.50	501.07	496.63	509.97	514.43	508.98	507.43	55	6.7	313,451	-0.9	-1.8	0.9	1.8	-0.7	-0.4	-3.1	89.9	Alza	Neutral	M	Moderar la presión ascendente				
PINFRA *	225.80	222.58	219.37	230.66	235.53	226.04	223.18	59	2.4	545,997	-1.4	-2.8	2.2	4.3	-0.1	1.2	6.8	27.8	Lateral	Positivo	M	Consolida sobre el PM50 días				
Q *	176.95	173.75	170.54	180.54	184.12	178.49	184.79	50	-6.0	957,521	-1.8	-3.6	2.0	4.1	-0.9	-4.2	-8.2	0.9	Baja	Neutral	M	Presiona al alza el PM200 días				
R A	147.82	144.84	141.86	150.00	152.18	142.99	147.53	56	-3.0	884,581	-2.0	-4.0	1.5	2.9	3.4	0.2	-4.7	26.3	Baja	Neutral	M	Respetar el soporte, PM200 días				
SITES 1	16.65	16.36	16.08	16.98	17.32	16.87	16.89	47	-0.2	148,825	-1.7	-3.4	2.0	4.0	-1.3	-1.4	-2.8	34.4	Baja	Débil	VCP	Respetar la resistencia, PM50 días				
SORIANA B	25.00	24.84	24.67	25.33	25.65	25.55	25.77	45	-0.4	29,374	-0.7	-1.3	1.3	2.6	-2.2	-3.0	-10.7	-15.6	Baja	Débil	M	Desacelerar la corrección				
TERRA 13	32.50	32.01	31.51	32.75	32.99	32.26	33.41	42	-1.0	1,441	-1.5	-3.0	0.8	1.5	0.8	-2.7	-10.1	-10.5	Baja	Neutral	M	Respetar el mínimo del año				
TELEvisa	10.46	9.69	8.93	10.88	11.31	8.50	8.46	68	0.1	6,163,791	-7.3	-14.7	4.0	8.1	23.0	23.7	25.3	51.4	Alza	Positivo	M	Presiona el máximo de octubre				
VESTA *	52.05	51.46	50.88	52.88	53.72	49.14	49.37	72	-0.4	4,021,389	-1.1	-2.3	1.6	3.2	5.9	5.4	0.9	-2.2	Baja	Neutral	M	Presiona al alza el PM50 días				
VOLAR A	10.84	10.40	9.96	11.13	11.42	9.43	9.15	72	0.3	5,203,891	-4.1	-8.1	2.7	5.4	15.0	18.4	22.1	-30.6	Alza	Positivo	M	Presiona al alza el PME34 semanas				
WALMEX *	56.92	56.08	55.25	57.92	58.93	54.34	56.86	52	-1.8	35,139,748	-1.5	-2.9	1.8	3.5	4.7	0.1	-8.4	3.7	Baja	Positivo	M	Busca la resistencia, 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 Cuatencos Mora, Andrea Muñoz Sánchez y Paula Lozoya Valadez certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

## Declaraciones relevantes.

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

### Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

### Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

### Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera. En virtud de lo anterior, el presente documento ha sido preparado estrictamente con fines informativos; no es una recomendación, consejo o sugerencia de inversión en materia de Servicios de Inversión por parte de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

### Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V, ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

# Directorio

DGA Análisis Económico y Financiero



**Raquel Vázquez Godínez**  
Asistente DGA AEyF  
raquel.vazquez@banorte.com  
(55) 1670 - 2967



**María Fernanda Vargas Santoyo**  
Analista  
maria.vargas.santoyo@banorte.com  
(55) 1103 - 4000 x 2586

## Análisis Económico



**Juan Carlos Alderete Macal, CFA**  
Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia de Mercados  
juan.alderete.macal@banorte.com  
(55) 1103 - 4046



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

## Estrategia de Mercados



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



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



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



**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