

Desde el punto de vista técnico  
Índices Accionarios

S&P/BMV IPC

**Tendencia ascendente.** Hilvanó tres semanas cerrando al alza. Consideramos que la recuperación prevalecerá, luego de que el IPC generó un máximo histórico de cierre al superar los 59,000 puntos. En este sentido, la resistencia que pondrá a prueba se sitúa en las 58,800 unidades. Por otro lado, el nivel que servirá de soporte está ubicado en los 58,000 puntos. Recomendamos mantener posiciones. El indicador Macd conserva la recuperación. El volumen de operación mejoró superando el promedio de los últimos 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EWV

**Tendencia ascendente.** Cerró la semana con ganancias. Prevemos que la recuperación continúe, luego de que la línea de pecios superó los US\$62.40. En este sentido, la resistencia que pondrá a prueba es el psicológico de los US\$64.00. Por otro lado, el soporte que deberá respetar se localiza en los US\$60.50. Recomendamos mantener posiciones. El indicador Macd está retomando la lectura favorable.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

25 de agosto 2025



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

| S&P/BMV IPC                   |          |
|-------------------------------|----------|
| Volumen Operado (millones)    | 304.0    |
| Importe Operado (\$ millones) | 10,069.4 |
| Máximo 52s (27/05/2025)       | 59,735.4 |
| Mínimo 52s (30/12/2024)       | 48,769.9 |
| Volumen Prom U12m (millones)  | 244.8    |

| Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC<br>Sesión Anterior |        |      |
|----------------------------------------------------------------|--------|------|
| Emisora                                                        | \$     | %    |
| ORBIA *                                                        | 13.26  | 4.9  |
| TLEVISA CPO                                                    | 9.16   | 4.1  |
| AMX B                                                          | 18.78  | 3.4  |
| PENOLAS *                                                      | 567.98 | 3.2  |
| LAB B                                                          | 22.28  | 3.0  |
| ASUR B                                                         | 612.41 | -0.8 |
| Q *                                                            | 172.15 | -0.8 |
| GAP B                                                          | 459.05 | -1.3 |
| OMA B                                                          | 248.97 | -1.4 |
| CUERVO *                                                       | 20.20  | -1.4 |

|                   | Variación % |      |      |       |
|-------------------|-------------|------|------|-------|
|                   | 1d          | 1s   | Mes  | Año   |
| S&P/BMV IPC       | 1.0         | 1.6  | 3.2  | 19.6  |
| Dow Jones         | 1.9         | 1.5  | 3.4  | 7.3   |
| S&P 500           | 1.5         | 0.3  | 2.0  | 10.0  |
| Nasdaq            | 1.9         | -0.6 | 1.8  | 11.3  |
| Bovespa           | 2.6         | 1.2  | 3.7  | 14.7  |
| USD/MXN           | -0.9        | -0.9 | -1.5 | -10.8 |
| EUR/USD           | 1.0         | 0.1  | 2.7  | 13.2  |
| DXY               | -0.9        | -0.1 | -2.3 | -9.9  |
| Oro (US\$/t oz)   | 1.1         | 1.2  | 2.5  | 27.8  |
| Plata (US\$/t oz) | 2.6         | 2.8  | 6.4  | 33.6  |
| Cobre (US\$/tm)   | 0.3         | -0.7 | 2.4  | 10.7  |
| WTI (US\$/bbl)    | 0.2         | 1.4  | -8.1 | -11.2 |
| Brent (US\$/bbl)  | 0.1         | 2.9  | -6.6 | -9.3  |

Fuente: Bloomberg, BMV



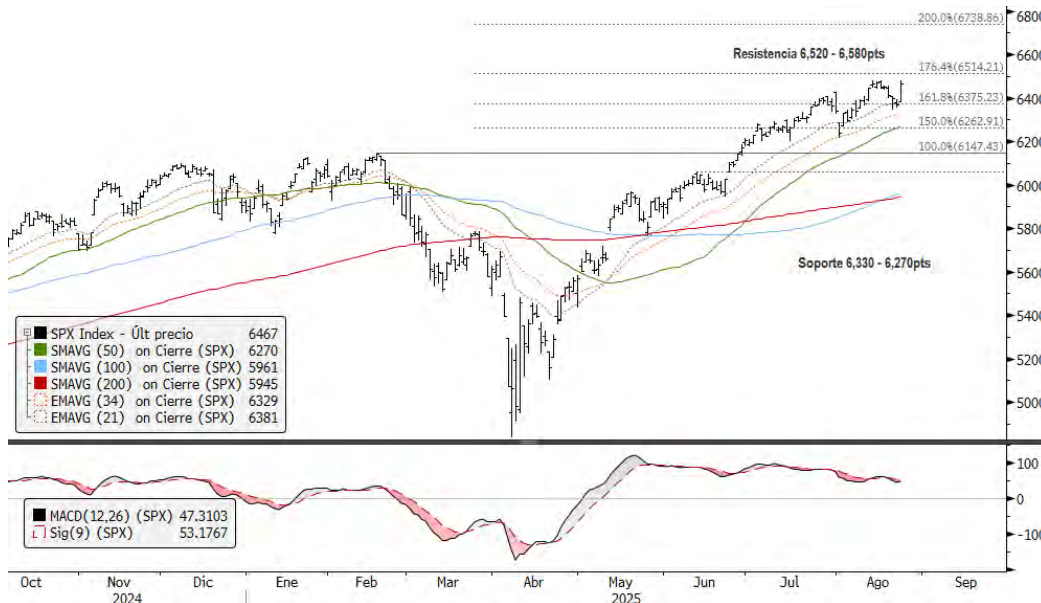
www.banorte.com/analiseconomico  
@analisis\_fundam

Documento destinado al público en general



## S&P 500

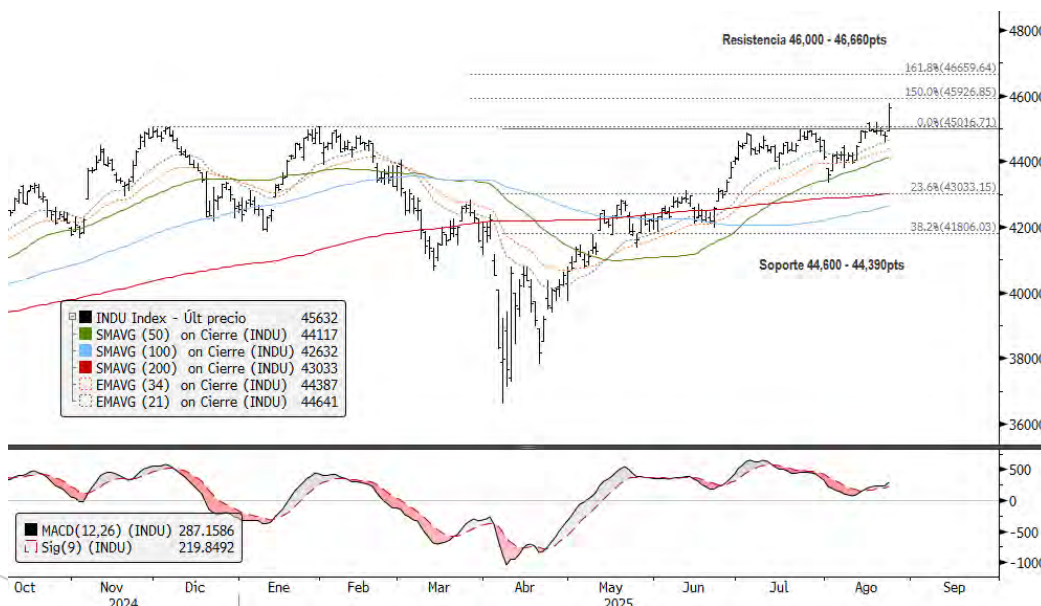
**Tendencia ascendente.** Extendió la recuperación por tercera semana consecutiva. Prevemos que el impulso continúe, el rompimiento de la resistencia que identificamos en los 6,520 puntos establecerá una señal técnica más positiva. Por su parte, el nivel que servirá de soporte se localiza en los 6,330 enteros. Sugerimos mantener posiciones. El indicador de tendencia Macd modera la corrección.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DOW JONES

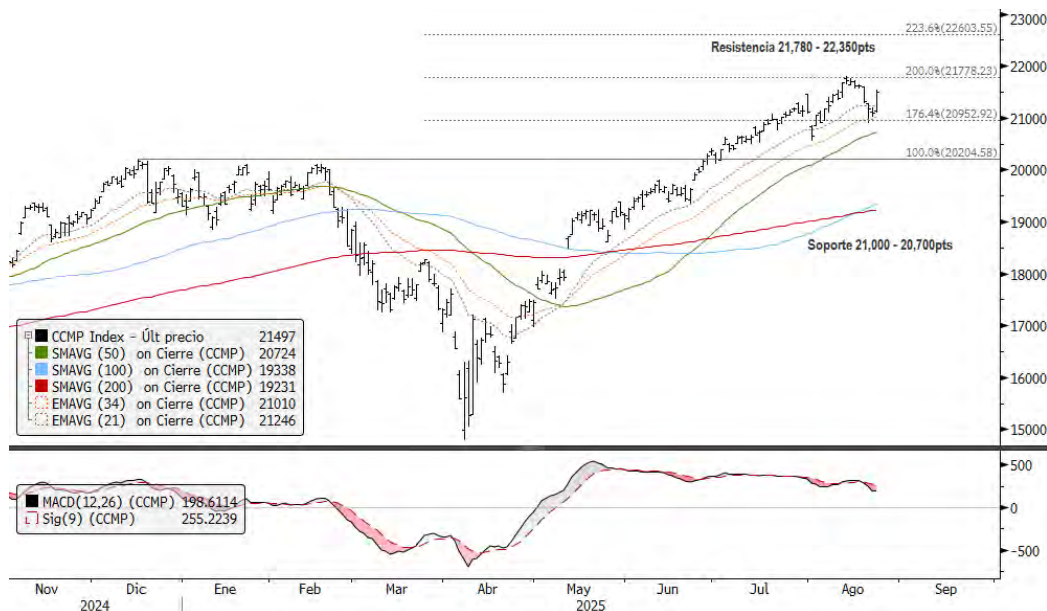
**Tendencia ascendente.** Por tercera semana consecutiva cerró al alza y en máximos históricos. Consideramos que la recuperación continúe, luego de que la línea de precios superó con contundencia la barrera de los 45,000 puntos. En este contexto, la resistencia que estará enfrentando son los 46,000 enteros. Mientras el soporte se localiza en los 44,600 puntos. El indicador Macd conserva la recuperación. Sugerimos mantener posiciones.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## NASDAQ

**Tendencia ascendente.** Detuvo una racha positiva de dos semanas consecutivas. Sin embargo, esperamos una recuperación, tras respetar el soporte ubicado en el PM exponencial de 34 días en los 21,000 puntos. En este contexto, la resistencia que buscará romper para fortalecer el impulso se sitúa en los 21,780 puntos. El indicador Macd modificó la lectura a la baja. Recomendamos mantener posiciones.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## RUSSELL 2000

**Tendencia ascendente.** Extendió la racha positiva por tercera semana consecutiva. Prevemos que extienda el sesgo de alza, luego de que superó los 2,290 enteros. En este sentido, la resistencia que podría enfrentar son los 2,400 puntos. Por otro lado, el apoyo se sitúa en los 2,275 enteros. Recomendamos mantener posiciones. El indicador Macd observa señales de recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BOVESPA

**Patrón de consolidación.** Por tercera semana consecutiva terminó con un rendimiento positivo. Consideramos que la recuperación prevalecerá, la superación de los 138,400 puntos establecerá una señal favorable. En este sentido, la resistencia que enfrentará son los 140,400 enteros. Por su parte, el nivel que servirá como soporte está ubicado en los 132,650 puntos. Recomendamos mantener posiciones. El indicador Macd rompe al alza la línea cero.



## NIKKEI

**Tendencia ascendente.** Hilvana dos días cerrando con un balance positivo. Esperamos que mantenga el sesgo de alza, luego de que la línea de precios está operando sobre el PM exponencial de 21 días en los 42,000 puntos. En este contexto, la resistencia que pondrá a prueba está ubicada en los 44,000 puntos. El indicador Macd está modificando la lectura a la baja. Sugerimos mantener posiciones.



## Commodities

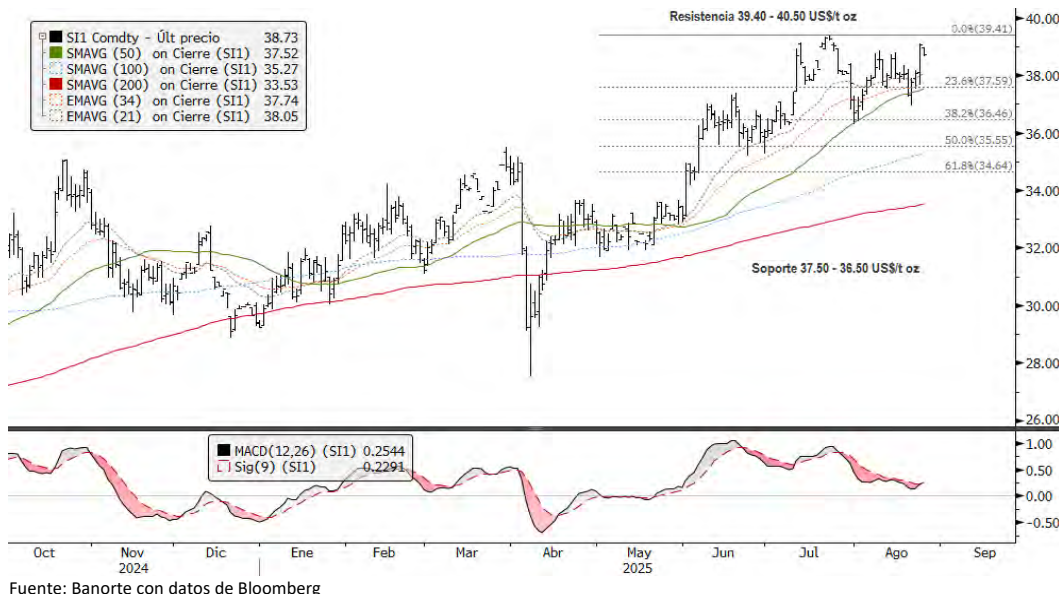
### ORO

**Patrón de consolidación.** Inicia la semana con un sesgo negativo. Prevemos que genere una reacción al alza, tras consolidar sobre el PM de 100 días. En este sentido, la resistencia que podría enfrentar está ubicada en los 3,400 US\$/oz t. Mientras el apoyo se localiza en los 3,280 US\$/oz t. El indicador de tendencia Macd presiona al alza la línea cero.



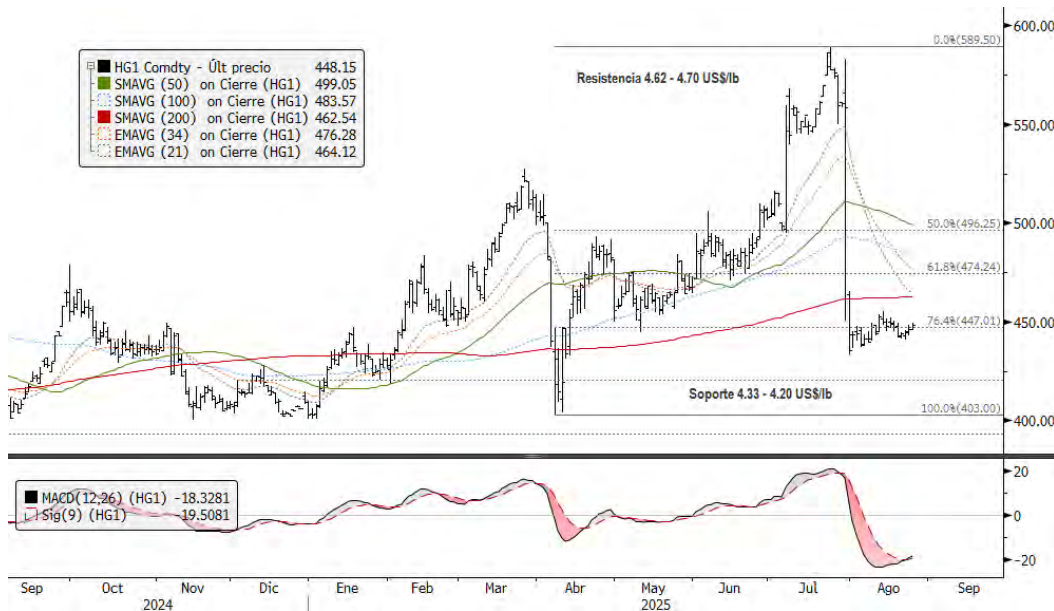
### PLATA

**Patrón de consolidación.** Interrumpe tres sesiones consecutivas subiendo. Conserva la posibilidad de ampliar la corrección, luego de que la línea de precios está respetando la resistencia que se localiza en los 39.40 US\$/oz t. En este contexto, el soporte que podría buscar se sitúa en los 37.50 US\$/oz t. El indicador de tendencia Macd cambió de dirección al alza.



## COBRE

**Tendencia descendente.** Por cuarto día consecutivo opera con un balance positivo. Esperamos que extienda la recuperación, luego de consolidar sobre un nivel de Fibonacci en 4.47 US\$/lb. En este sentido, la resistencia que pondría enfrentar es el PM de 200 días que se localiza en los 4.62 US\$/lb. Por otro lado, el apoyo está ubicado en los 4.33 US\$/lb. El indicador Macd cambió de dirección al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## WTI

**Tendencia descendente.** Acumula cuatro días subiendo. Consideramos que la recuperación prevalecerá, la superación de un nivel de Fibonacci en los 64.00 US\$/bbl establecerá una señal favorable. En este sentido, la resistencia más cerca que podría enfrentar se localiza en los 65.00 US\$/bbl. Mientras el apoyo está ubicado en los 61.00 US\$/bbl. El indicador Macd empieza a modificar la lectura al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BRENT

**Tendencia descendente.** Hilvana cuatro sesiones avanzando. Consideramos que la recuperación prevalecerá, luego de superar un nivel de Fibonacci en los 67.20 US\$/bbl y el PM exponencial de 34 días. En este contexto, la resistencia más cercana que enfrentará está ubicada en los 69.00 US\$/bbl. Mientras el apoyo se sitúa en los 65.00 US\$/bbl. El indicador Macd modificó la lectura al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Divisas

### USD/MXN

**Tendencia descendente.** Opera en terreno negativo dentro de la tendencia de apreciación. No obstante, esperamos que la recuperación prevalezca, la perforación de los \$18.55 establece una señal favorable. En este sentido, la resistencia que podría enfrentar está ubicada en los \$18.50. Por otro lado, el soporte se sitúa en los \$18.70. Sugerimos mantener posiciones. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$18.55, \$18.50 y \$18.42; con soporte en \$18.70, \$18.80 y \$18.90. Para hoy, esperamos una oscilación entre \$18.52 y \$18.70.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### EUR/USD

**Tendencia ascendente.** Opera con un balance negativo. Prevemos que la presión ascendente prevalezca, tras superar la zona de los PM de corto plazo. En este sentido, la resistencia que podría enfrentar se localiza en US\$1.1730. Por otro lado, el soporte está ubicada en US\$1.1600. El indicador Macd consolida sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DXY

**Tendencia descendente.** Opera con un rendimiento favorable. No obstante, consideramos que el sesgo de baja prevalezca, la perforación de un nivel de Fibonacci en los 97.70 enteros establecerá una señal técnica negativa. En este sentido, el apoyo que podría enfrentar se localiza en los 97.10 puntos. Mientras la resistencia está ubicada en los 98.50 enteros. El indicador de tendencia Macd está presionando a la baja la línea cero.



## Emisoras en la mira

| Emisora    | Cierre \$ | Entrada | Nivel \$ | Soporte | Variación % |         |
|------------|-----------|---------|----------|---------|-------------|---------|
|            | 22-Ago    |         |          |         | Objetivo    | Soporte |
| AC *       | 201.78    | 201.00  | 211.00   | 192.00  | 5.0         | -4.5    |
| FIBRAPL 14 | 72.11     | 71.00   | 74.80    | 68.00   | 5.4         | -4.2    |
| * CAT      | 435.67    | 430.00  | 452.00   | 410.00  | 5.1         | -4.7    |
| * DAL      | 61.69     | 59.00   | 63.00    | 56.00   | 6.8         | -5.1    |
| * EPAM     | 174.95    | 170.00  | 185.00   | 161.00  | 8.8         | -5.3    |
| * RCL      | 344.67    | 335.00  | 356.00   | 317.00  | 6.3         | -5.4    |

\* Dólares

Fuente: Banorte

### AC \*



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### FIBRAPL 14



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### Caterpillar Inc. (CAT)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### Delta Air Lines, Inc. (DAL)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### EPAM Systems, Inc. (EPAM)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### Royal Caribbean Cruises Ltd. (RCL)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

En el siguiente cuadro calculamos los niveles de soporte y resistencia considerando el precio máximo, mínimo y cierre, por lo que constantemente se modifican. La diferencia porcentual de S1 y S2 es el rango de baja vs el precio de cierre, mientras que la diferencia porcentual de R1 y R2 es el potencial de crecimiento que tiene vs el precio de cierre. El indicador de Fuerza Relativa (RSI) mide la fuerza del precio de los 9 días de cierre. Maneja dos zonas importantes,  $\leq 30$  indica zona de sobre venta o abaratamiento del precio y  $\geq 70$  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 \$ 22-Ago | (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) S1 | (C) vs (A) S2 | (D) vs (A) R1 | (E) vs (A) R2 | (A) vs (F) PMS10D | (A) vs (G) PMS20D | Rendimiento Mes | Rendimiento Año | Tendencia Corto Plazo | Lectura Indicadores Técnicos | Señal | Comentario                               |
|------------|----------------------|----------------|----------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|----------------------|------|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------------|------------------------------|-------|------------------------------------------|
| AC *       | 201.78               | 200.46         | 199.15         | 203.54             | 205.31             | 198.31            | 197.68            | 63                   | 1.0  | 2,111,841  | -0.7          | -1.3          | 0.9           | 1.7           | 1.8               | 2.1               | 2.6             | 16.8            | Alza                  | Positivo                     | C     | Presiona al alza el PM100 días           |
| ALFAA      | 14.16                | 14.03          | 13.91          | 14.24              | 14.33              | 14.18             | 13.96             | 51                   | 0.0  | 4,891,688  | -0.9          | -1.8          | 0.6           | 1.2           | -0.1              | 1.4               | 2.5             | 14.0            | Lateral               | Neutral                      | C     | Desarrolla un triángulo simétrico        |
| ALPEK A    | 9.00                 | 8.77           | 8.53           | 9.17               | 9.33               | 8.72              | 8.89              | 39                   | -0.3 | 3,029,845  | -2.6          | -5.2          | 1.9           | 3.7           | 3.2               | 1.3               | -0.6            | -31.0           | Baja                  | Neutral                      | M     | Moderar la presión de baja               |
| ALSEA *    | 55.27                | 54.95          | 54.64          | 55.77              | 56.28              | 55.98             | 55.99             | 52                   | 1.1  | 1,853,974  | -0.6          | -1.1          | 0.9           | 1.8           | -1.3              | -1.3              | -2.2            | 27.1            | Alza                  | Positivo                     | M     | Presiona la resistencia, PM100 semanas   |
| AMX B      | 18.78                | 18.27          | 17.77          | 19.08              | 19.39              | 17.83             | 17.45             | 81                   | 0.4  | 98,964,671 | -2.7          | -5.4          | 1.6           | 3.2           | 5.4               | 7.6               | 10.3            | 25.6            | Alza                  | Positivo                     | VCP   | Tomar utilidades de corto plazo          |
| ASUR B     | 612.41               | 603.84         | 595.27         | 620.14             | 627.87             | 603.30            | 587.91            | 69                   | 8.4  | 378,624    | -1.4          | -2.8          | 1.3           | 2.5           | 1.5               | 4.2               | 7.1             | 14.5            | Alza                  | Positivo                     | C     | Rompe al alza el PM100 días              |
| AXTEL CPO  | 2.12                 | 2.09           | 2.05           | 2.17               | 2.21               | 2.16              | 2.26              | 35                   | -0.1 | 541,217    | -1.6          | -3.1          | 2.2           | 4.4           | -1.9              | -6.2              | -9.8            | 92.7            | Baja                  | Débil                        | VCP   | Perforó el soporte, PM100 días           |
| BBAJIO O   | 42.21                | 41.79          | 41.38          | 42.63              | 43.06              | 42.60             | 42.74             | 39                   | -0.5 | 818,654    | -1.0          | -2.0          | 1.0           | 2.0           | -0.9              | -1.2              | -0.5            | 1.1             | Baja                  | Neutral                      | M     | Presiona la zona de soporte              |
| BIMBO A    | 58.69                | 58.08          | 57.48          | 59.22              | 59.76              | 56.37             | 55.66             | 79                   | 1.4  | 5,643,044  | -1.0          | -2.1          | 0.9           | 1.8           | 4.1               | 5.4               | 7.2             | 6.2             | Alza                  | Positivo                     | M     | Rompe al alza el PM200 días              |
| BOLSA A    | 38.29                | 37.84          | 37.38          | 38.67              | 39.04              | 38.89             | 39.61             | 26                   | -0.9 | 1,221,098  | -1.2          | -2.4          | 1.0           | 2.0           | -1.5              | -3.3              | -5.4            | 14.8            | Baja                  | Débil                        | M     | Consolida sobre el PM200 días            |
| CEMEX      | 16.48                | 16.26          | 16.03          | 16.74              | 16.99              | 16.15             | 16.00             | 70                   | 0.5  | 99,211,156 | -1.4          | -2.7          | 1.6           | 3.1           | 2.0               | 3.0               | 0.1             | 41.1            | Alza                  | Neutral                      | M     | Consolida con sesgo ascendente           |
| CHDRAL B   | 158.20               | 157.04         | 155.89         | 159.31             | 160.43             | 157.51            | 154.76            | 61                   | 2.7  | 478,739    | -0.7          | -1.5          | 0.7           | 1.4           | 0.4               | 2.2               | 3.5             | 26.3            | Alza                  | Neutral                      | M     | Moderar la presión de alza               |
| CUERVO *   | 20.20                | 19.92          | 19.64          | 20.63              | 21.06              | 22.34             | 22.99             | 22                   | -0.4 | 2,126,682  | -1.4          | -2.8          | 2.1           | 4.3           | -9.6              | -12.1             | -14.5           | -13.8           | Baja                  | Débil                        | VCP   | Rompe el mínimo de julio                 |
| FCFE 18    | 22.64                | 22.60          | 22.56          | 22.68              | 22.72              | 22.58             | 22.62             | 48                   | -0.1 | 819,356    | -0.2          | -0.4          | 0.2           | 0.4           | 0.3               | 0.1               | -0.1            | -8.6            | Lateral               | Neutral                      | M     | Moderar la presión descendente           |
| FEMSA      | 165.43               | 163.38         | 161.32         | 166.70             | 167.96             | 160.73            | 165.26            | 45                   | -5.8 | 3,393,973  | -1.2          | -2.5          | 0.8           | 1.5           | 2.9               | 0.1               | -2.9            | -6.9            | Baja                  | Positivo                     | C     | Presiona al alza el PME21 días           |
| FIBRAMQ    | 31.73                | 31.45          | 31.18          | 32.01              | 32.30              | 31.19             | 31.00             | 64                   | 0.1  | 775,041    | -0.9          | -1.7          | 0.9           | 1.8           | 1.7               | 2.3               | 2.5             | 4.5             | Lateral               | Neutral                      | M     | Consolida sobre el PM200 días            |
| FUNO 11    | 25.87                | 25.42          | 24.97          | 26.21              | 26.55              | 25.81             | 26.25             | 44                   | -0.2 | 7,658,626  | -1.7          | -3.5          | 1.3           | 2.6           | 0.2               | -1.4              | -3.7            | 24.9            | Baja                  | Neutral                      | M     | Presiona al alza el PM50 días            |
| GAP B      | 459.05               | 454.17         | 449.29         | 466.04             | 473.03             | 463.50            | 447.63            | 63                   | 11.2 | 263,465    | -1.1          | -2.1          | 1.5           | 3.0           | -1.0              | 2.6               | 5.9             | 25.2            | Alza                  | Neutral                      | M     | Moderar el alza en la cima               |
| GCARSO A1  | 126.60               | 125.10         | 123.60         | 128.00             | 129.40             | 128.83            | 131.13            | 34                   | -2.2 | 112,611    | -1.2          | -2.4          | 1.1           | 2.2           | -1.7              | -3.5              | -5.9            | 9.8             | Baja                  | Débil                        | M     | Consolida sobre el PM200 días            |
| GCC *      | 174.63               | 172.38         | 170.13         | 176.70             | 178.77             | 175.47            | 176.05            | 37                   | -0.7 | 199,850    | -1.3          | -2.6          | 1.2           | 2.4           | -0.5              | -0.8              | -0.9            | -6.3            | Lateral               | Débil                        | M     | Extiende los movimientos erráticos       |
| GENTERA *  | 42.87                | 42.35          | 41.82          | 43.55              | 44.22              | 42.79             | 43.14             | 53                   | 0.2  | 1,245,214  | -1.2          | -2.4          | 1.6           | 3.2           | 0.2               | -0.6              | 0.6             | 76.4            | Alza                  | Neutral                      | C     | Respetar la base del canal de alza       |
| GFINBUR O  | 48.94                | 48.26          | 47.58          | 49.46              | 49.98              | 49.62             | 49.43             | 36                   | -0.2 | 499,441    | -1.4          | -2.8          | 1.1           | 2.1           | -1.4              | -1.0              | 0.6             | 12.8            | Lateral               | Neutral                      | M     | Consolida sobre el PM200 días            |
| GMEXICO B  | 127.60               | 125.11         | 122.63         | 129.39             | 131.19             | 126.31            | 123.27            | 55                   | 3.0  | 2,712,245  | -1.9          | -3.9          | 1.4           | 2.8           | 1.0               | 3.5               | 8.1             | 29.0            | Alza                  | Neutral                      | VCP   | Tomar utilidades de corto plazo          |
| GMXT *     | 32.90                | 32.63          | 32.37          | 33.03              | 33.17              | 32.47             | 32.38             | 60                   | 0.0  | 31,790     | -0.8          | -1.6          | 0.4           | 0.8           | 1.3               | 1.6               | 1.2             | 1.0             | Lateral               | Neutral                      | M     | Extiende los movimientos erráticos       |
| HERDEZ *   | 68.61                | 65.94          | 63.27          | 72.14              | 75.67              | 56.00             | 55.08             | 95                   | 1.3  | 81,448     | -3.9          | -7.8          | 5.1           | 10.3          | 22.5              | 24.6              | 25.2            | 25.4            | Alza                  | Positivo                     | M     | Desacelera el alza en máximos histórico: |
| KIMBER A   | 35.99                | 35.64          | 35.29          | 36.30              | 36.61              | 36.25             | 35.78             | 51                   | 0.3  | 2,106,169  | -1.0          | -1.9          | 0.9           | 1.7           | -0.7              | 0.6               | 2.4             | 22.4            | Alza                  | Neutral                      | C     | Presiona el máximo de junio              |
| KOF L      | 162.54               | 159.97         | 157.39         | 164.03             | 165.51             | 157.96            | 157.51            | 55                   | -2.6 | 729,474    | -1.6          | -3.2          | 0.9           | 1.8           | 2.9               | 3.2               | 3.9             | 0.3             | Baja                  | Positivo                     | M     | Presiona al alza el PME34 días           |
| LAB B      | 22.28                | 21.84          | 21.40          | 22.54              | 22.80              | 21.81             | 21.63             | 52                   | 0.1  | 4,580,299  | -2.0          | -3.9          | 1.2           | 2.3           | 2.2               | 3.0               | 2.1             | -11.3           | Alza                  | Neutral                      | M     | Respetó el soporte, PM50 días            |
| LACOMER    | 41.81                | 41.59          | 41.37          | 42.01              | 42.21              | 42.16             | 41.67             | 50                   | 0.4  | 177,302    | -0.5          | -1.1          | 0.5           | 1.0           | -0.8              | 0.3               | 2.4             | 28.8            | Lateral               | Neutral                      | VCP   | Abre la posibilidad de un ajuste         |
| LIVEPOL C- | 91.21                | 90.48          | 89.74          | 92.36              | 93.50              | 90.71             | 91.69             | 50                   | -1.2 | 98,406     | -0.8          | -1.6          | 1.3           | 2.5           | 0.5               | -0.5              | -1.6            | -8.0            | Baja                  | Neutral                      | M     | Presiona el mínimo de 3 meses            |
| MEGA CPO   | 52.91                | 52.22          | 51.54          | 53.53              | 54.16              | 52.08             | 52.48             | 49                   | -0.5 | 383,088    | -1.3          | -2.6          | 1.2           | 2.4           | 1.6               | 0.8               | 0.9             | 56.0            | Lateral               | Neutral                      | C     | Respetar la base del canal de alza       |
| NAFTRAC    | 59.20                | 58.73          | 58.25          | 59.52              | 59.83              | 58.30             | 57.78             | 65                   | 0.4  | 3,739,431  | -0.8          | -1.6          | 0.5           | 1.1           | 1.5               | 2.5               | 3.3             | 19.4            | Alza                  | Positivo                     | M     | Busca el máximo histórico                |
| NEMAK A    | 3.74                 | 3.59           | 3.43           | 3.85               | 3.95               | 3.75              | 3.55              | 61                   | 0.1  | 1,963,058  | -4.1          | -8.2          | 2.9           | 5.7           | -0.2              | 5.3               | 8.7             | 51.4            | Alza                  | Neutral                      | VCP   | Tomar utilidades de corto plazo          |
| OMAB *     | 248.97               | 245.24         | 241.51         | 253.48             | 257.99             | 249.05            | 248.52            | 56                   | 0.0  | 537,617    | -1.5          | -3.0          | 1.8           | 3.6           | -0.0              | 0.2               | -0.5            | 38.7            | Lateral               | Neutral                      | C     | Habilita la zona de máximos históricos   |
| ORBITA *   | 13.26                | 12.65          | 12.04          | 13.78              | 14.30              | 12.43             | 12.50             | 56                   | -0.1 | 9,439,881  | -4.6          | -9.2          | 3.9           | 7.8           | 6.7               | 6.1               | 2.7             | -11.5           | Lateral               | Positivo                     | M     | Presiona a alza el PM100 días            |
| PE&OLES *  | 567.98               | 548.24         | 528.50         | 580.34             | 592.70             | 553.39            | 534.74            | 56                   | 10.0 | 417,298    | -3.5          | -7.0          | 2.2           | 4.4           | 2.6               | 6.2               | 14.2            | 113.4           | Alza                  | Neutral                      | M     | Consolida sobre el PM50 días             |
| PINFRA *   | 234.71               | 231.84         | 228.96         | 236.76             | 238.80             | 237.15            | 234.13            | 47                   | 2.8  | 151,871    | -1.2          | -2.4          | 0.9           | 1.7           | -1.0              | 0.2               | 5.6             | 32.9            | Alza                  | Neutral                      | M     | Busca el apoyo, PM50 días                |
| Q *        | 172.15               | 170.34         | 168.52         | 174.88             | 177.60             | 169.93            | 170.83            | 55                   | -3.3 | 608,656    | -1.1          | -2.1          | 1.6           | 3.2           | 1.3               | 0.8               | 0.8             | -1.9            | Baja                  | Neutral                      | M     | Desacelera la presión de baja            |
| R A        | 145.42               | 143.66         | 141.89         | 146.52             | 147.61             | 143.87            | 144.09            | 48                   | -1.2 | 388,804    | -1.2          | -2.4          | 0.8           | 1.5           | 1.1               | 0.9               | -1.0            | 24.2            | Lateral               | Neutral                      | M     | Busca la resistencia, PM50 días          |
| SITES 1    | 17.29                | 16.98          | 16.68          | 17.50              | 17.72              | 16.96             | 16.81             | 50                   | 0.0  | 206,561    | -1.8          | -3.5          | 1.2           | 2.5           | 2.0               | 2.9               | 4.5             | 39.5            | Lateral               | Neutral                      | M     | Consolida con sesgo ascendente           |
| SORIANA B  | 25.40                | 24.84          | 24.28          | 25.73              | 26.06              | 25.26             | 25.28             | 54                   | -0.2 | 7,416      | -2.2          | -4.4          | 1.3           | 2.6           | 0.6               | 0.5               | -2.2            | -14.3           | Baja                  | Neutral                      | M     | Desacelera la corrección                 |
| TERRA 13   | 30.99                | 30.50          | 30.02          | 31.48              | 31.98              | 31.77             | 32.08             | 33                   | -0.6 | 9,262      | -1.6          | -3.1          | 1.6           | 3.2           | -2.5              | -3.4              | -4.2            | -14.7           | Baja                  | Débil                        | M     | Presiona el mínimo del año               |
| TELEISA    | 9.16                 | 8.83           | 8.49           | 9.38               | 9.59               | 8.93              | 9.19              | 44                   | 0.1  | 2,265,334  | -3.6          | -7.3          | 2.4           | 4.7           | 2.6               | -0.3              | -12.5           | 32.6            | Alza                  | Neutral                      | M     | Consolida sobre el PM50 días             |
| VESTA *    | 53.16                | 52.71          | 52.26          | 53.52              | 53.88              | 53.28             | 52.76             | 51                   | 0.7  | 1,659,359  | -0.8          | -1.7          | 0.7           | 1.4           | -0.2              | 0.8               | 0.2             | -0.1            | Alza                  | Positivo                     | C     | Mantiene la presión ascendente           |
| VOLAR A    | 11.01                | 10.76          | 10.51          | 11.24              | 11.47              | 11.01             | 10.81             | 60                   | 0.5  | 1,922,602  | -2.3          | -4.5          | 2.1           | 4.2           | 0.0               | 1.9               | -0.3            | -29.6           | Alza                  | Neutral                      | VCP   | Tomar utilidades de corto plazo          |
| WALMEX *   | 57.52                | 56.96          | 56.41          | 57.92              | 58.33              | 56.60             | 56.03             | 61                   | -0.1 | 51,294,917 | -1.0          | -1.9          | 0.7           | 1.4           | 1.6               | 2.7               | 3.4             | 4.8             | Lateral               | Neutral                      | VCP   | Falla en superar 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 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