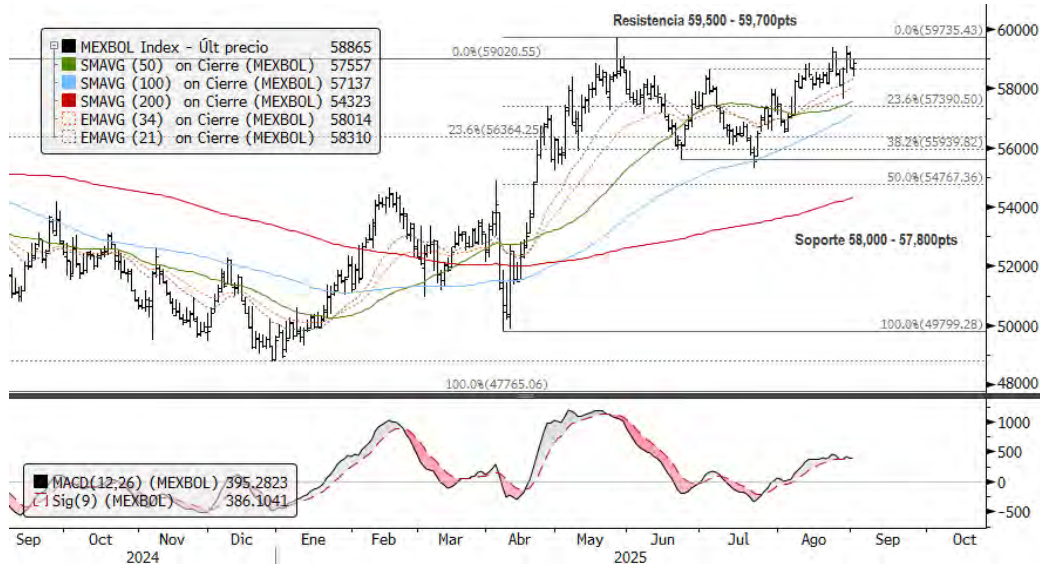


Desde el punto de vista técnico
Índices Accionarios

S&P/BMV IPC

Tendencia ascendente. Comenzó el mes con un avance moderado. Esperamos que la consolidación prevalezca, ya que ha fallado en superar la resistencia que se localiza en los 59,400 puntos. En este sentido, el soporte que podría enfrentar está ubicado en los 58,000 enteros. Recomendamos mantener posiciones. El indicador Macd desacelera la recuperación. Esperamos que el volumen de operación mejore, tras el feriado en EE. UU.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EWV

Tendencia ascendente. Comenzará en los US\$61.94. Esperamos una pausa, luego de que la línea de precios no ha logrado romper la resistencia que se localiza en los US\$63.00. En este contexto, el soporte que pondrá a prueba está ubicado en los US\$60.60. Recomendamos mantener posiciones. El indicador Macd suaviza la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



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

S&P/BMV IPC	
Volumen Operado (millones)	32.3
Importe Operado (\$ millones)	1,474.3
Máximo 52s (27/05/2025)	59,735.4
Mínimo 52s (30/12/2024)	48,769.9
Volumen Prom U12m (millones)	243.3

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior		
Emisora	\$	%
MEGA CPO	55.81	3.2
GFINBUR O	50.59	2.8
AC*	194.54	2.2
GRUMA B	327.29	2.0
GAP B	455.10	1.4
AMX B	18.38	-1.1
GFNORTE O	168.74	-1.1
CTALPEK A	2.57	-1.2
CEMEX CPO	16.69	-1.2
ORBIA *	14.61	-1.5

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	0.3	0.6	0.3	18.9
Dow Jones	0.0	0.6	0.0	7.1
S&P 500	0.0	0.3	0.0	9.8
Nasdaq	0.0	0.0	0.0	11.1
Bovespa	-0.1	2.4	-0.1	17.5
USD/MXN	-0.1	-0.2	-0.1	-10.5
EUR/USD	0.2	0.8	0.2	13.1
DXY	-0.1	-0.7	-0.1	-9.9
Oro (US\$/t oz)	0.0	3.4	0.0	32.0
Plata (US\$/t oz)	0.0	3.9	0.0	37.5
Cobre (US\$/tm)	0.0	0.9	0.0	12.2
WTI (US\$/bbl)	0.0	-1.2	0.0	-10.8
Brent (US\$/bbl)	0.0	-0.9	0.0	-8.7

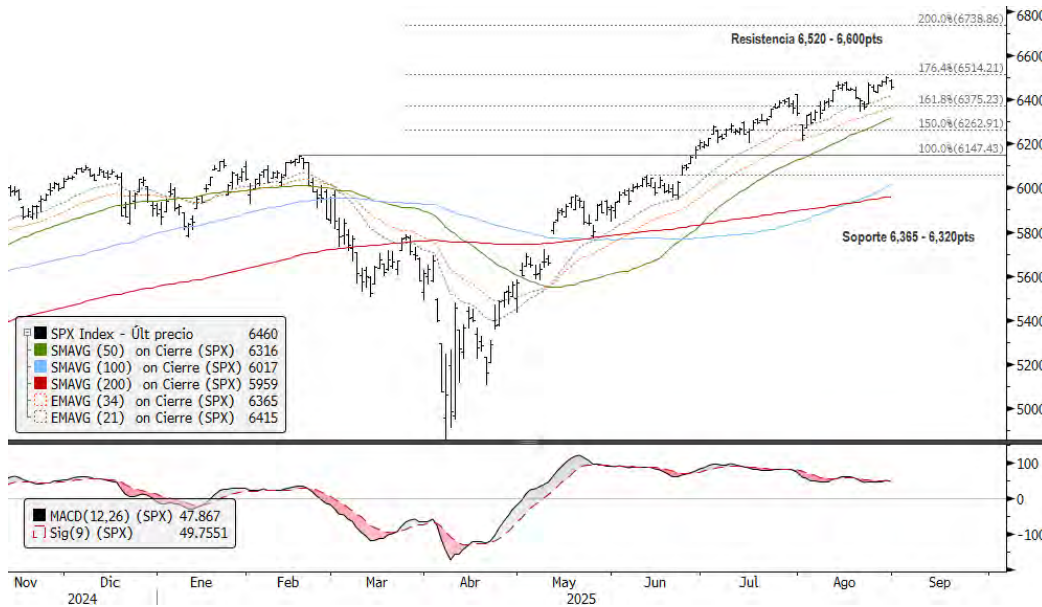
Fuente: Bloomberg, BMV



www.banorte.com/analisiseconomico
@analisis_fundam

S&P 500

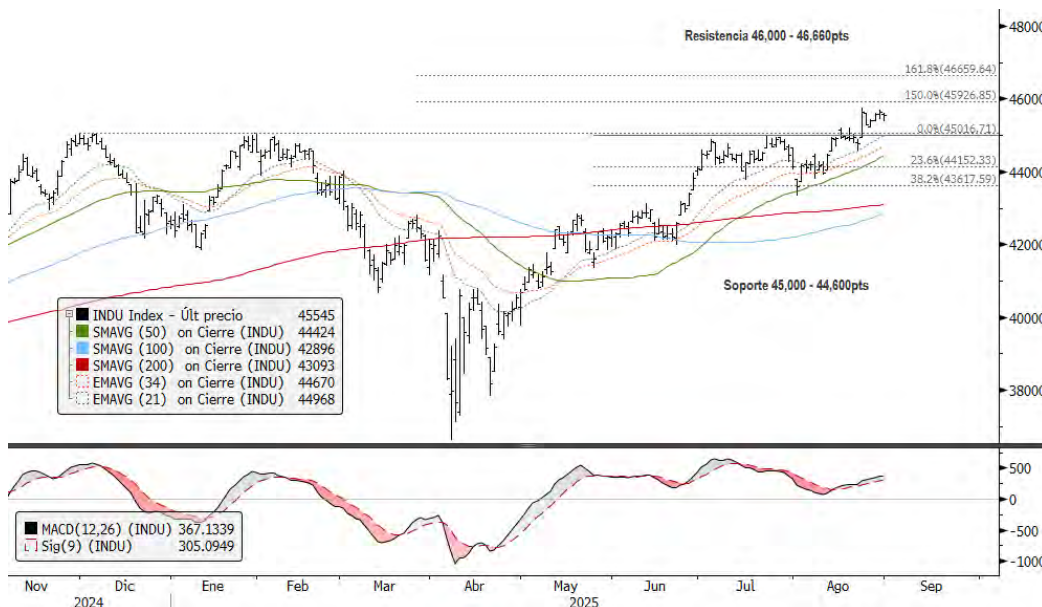
Tendencia ascendente. Iniciaré en los 6,460 enteros. Prevemos que el movimiento de recuperación comience a moderarse, luego de que la línea de precios no ha logrado superar la resistencia que identificamos en los 6,520 puntos. En este contexto, el nivel que servirá de soporte se localiza en los 6,365 enteros. Sugerimos mantener posiciones. El indicador de tendencia Macd modera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DOW JONES

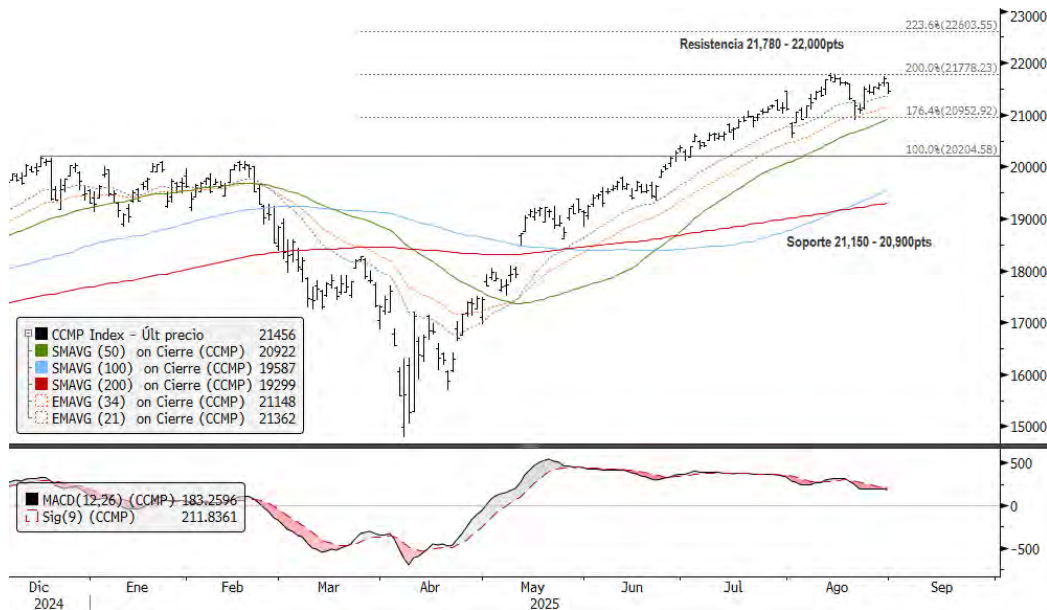
Tendencia ascendente. Empezará en los 45,545 puntos. Consideramos un descanso, tras fallar en superar el psicológico de los 46,000 enteros. Bajo este escenario, el apoyo más cercano que pondrá a prueba está ubicado en los 45,000 puntos. El indicador Macd observa una lectura favorable. Sugerimos mantener posiciones.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

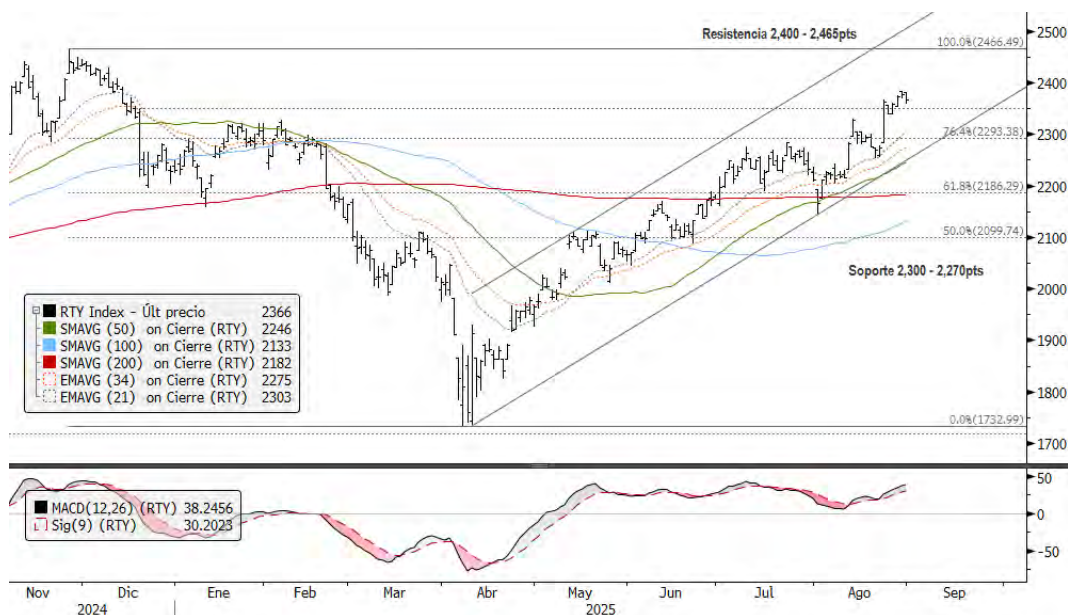
NASDAQ

Tendencia ascendente. Comenzará en los 21,456 enteros. Prevemos que el sesgo descendente continúe, luego de fallar en superar los 21,780 puntos. En este contexto, el soporte más próximo que podría enfrentar se localiza en los 21,160 enteros. El indicador Macd mantiene una lectura negativa. Recomendamos mantener posiciones.



RUSSELL 2000

Tendencia ascendente. Iniciará en los 2,365 enteros. Esperamos que la recuperación prevalezca, tras superar una línea de resistencia en los 2,350 puntos. En este contexto, el objetivo que pondrá a prueba está ubicado en los 2,400 enteros. Por otro lado, el apoyo se sitúa en los 2,300 puntos. Recomendamos mantener posiciones. El indicador Macd conserva la lectura favorable.



BOVESPA

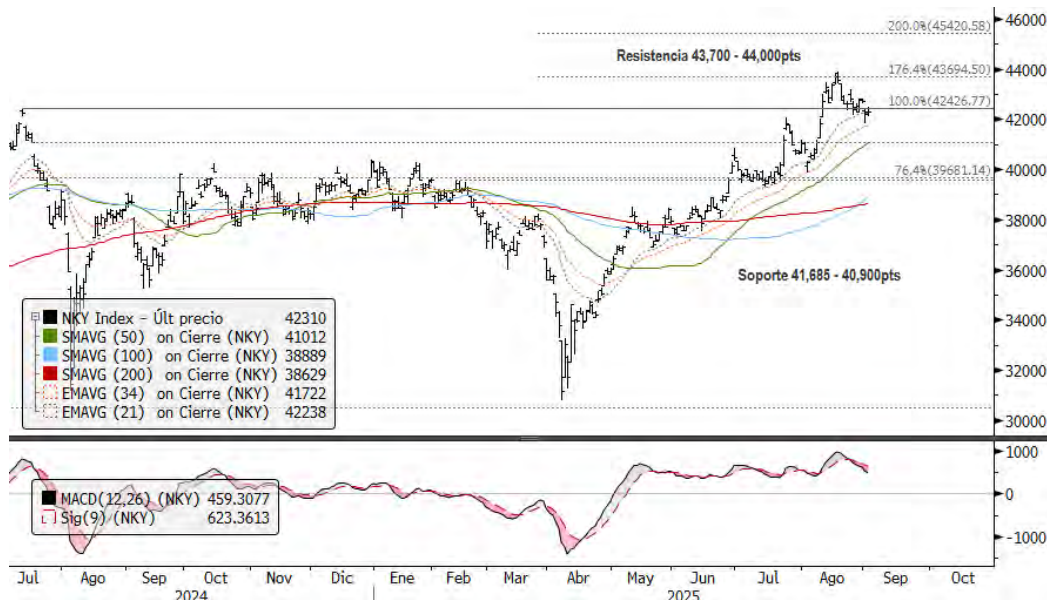
Tendencia ascendente. Interrumpió tres días subiendo. No obstante, esperamos que el impulso continúe, la superación de los 141,560 puntos fortalecerá el rebote técnico. Por su parte, el nivel que servirá como soporte está ubicado en los 138,000 enteros. Recomendamos mantener posiciones. El indicador Macd rompe al alza la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NIKKEI

Tendencia ascendente. Revirtió una baja de dos días consecutivos. Esperamos que el sesgo de recuperación prevalezca, luego de que la línea de precios está respetando el PM exponencial de 34 días en los 41,685 puntos. En este contexto, la resistencia que pondrá a prueba está ubicada en los 43,700 puntos. El indicador Macd cambió de dirección a la baja. Sugerimos mantener posiciones.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Commodities

ORO

Tendencia ascendente. Extiende la racha positiva por quinto día consecutivo. Consideramos que la recuperación continúe, luego de superar la cima ubicada en los 3,485 US\$/oz t. En este sentido, la resistencia que pondrá a prueba se localiza en los 3,560 US\$/oz t. El nivel que servirá de apoyo está ubicado en los 3,50 US\$/oz t. El indicador de tendencia Macd mantiene una lectura favorable.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

PLATA

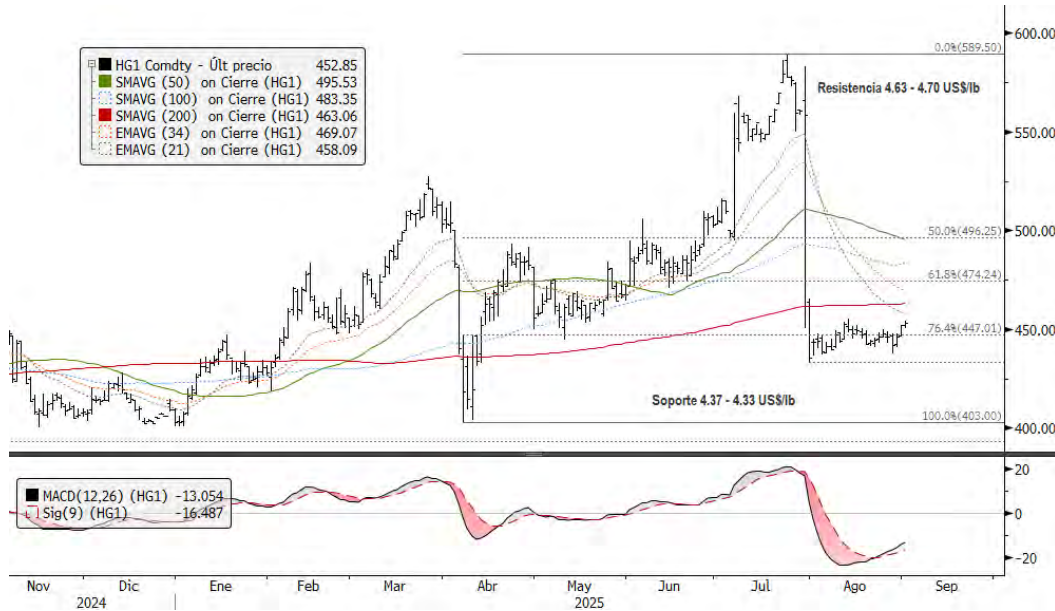
Tendencia ascendente. Acumula cuatro días operando con un balance positivo. Prevedemos que la recuperación continúe, la superación de la resistencia que se localiza en los 41.35 US\$/oz t fortalecerá el impulso. En este contexto, el siguiente objetivo que enfrentará es el psicológico de los 42.00 US\$/oz t. Por su parte, el soporte se localiza en los 39.40 US\$/oz t. El indicador de tendencia Macd conserva una lectura favorable, señal que favorece el alza del precio.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

COBRE

Tendencia descendente. Interrumpe un alza de dos días consecutivos. No obstante, consideramos que el impulso continúe, tras consolidar sobre un nivel de Fibonacci en 4.47 US\$/lb. En este contexto, la resistencia que deberá romper para fortalecer el alza está ubicada en 4.55 US\$/lb. Por su parte, el apoyo está ubicado en los 4.37 US\$/lb. El indicador Macd mantiene el sesgo de recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

WTI

Patrón de consolidación. Opera con ganancias. Esperamos que el sesgo de recuperación se mantenga, la superación del PM de 50 días en los 65.65 US\$/bbl establecerá una señal técnica positiva. En este sentido, la resistencia que podría enfrentar se localiza en los 67.40 US\$/bbl. Mientras el apoyo se localiza en los 62.50 US\$/bbl. El indicador Macd cambió de dirección al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BRENT

Patrón de consolidación. Genera un balance positivo. Consideramos que el impulso continúe, luego de que superó el PM de 50 días en los 68.40 US\$/bbl. En este contexto, la resistencia que podría enfrentar se localiza en los 70.60 US\$/bbl. Por su parte, el apoyo está ubicada en los 67.00 US\$/bbl. El indicador Macd está presionando al alza la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Divisas

USD/MXN

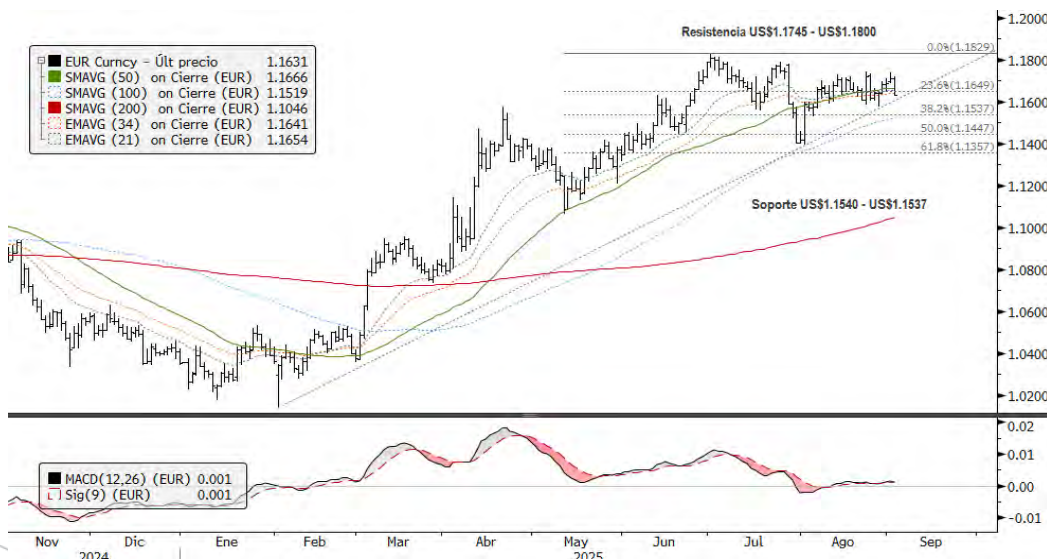
Tendencia descendente. Opera en terreno negativo de la tendencia de apreciación. Prevemos que la presión de alza continúe, la superación de los \$18.80 establecerá una señal negativa. En este sentido, el soporte que podría enfrentar está ubicada en los \$18.90. Mientras la resistencia se sitúa en 18.65. Sugerimos mantener posiciones. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$18.65, \$18.60 y \$18.50; con soporte en \$18.80, \$18.90 y \$19.00. Para hoy, esperamos una oscilación entre \$18.65 y \$18.87.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EUR/USD

Patrón de consolidación. Interrumpe tres días cerrando con ganancias. Consideramos que el sesgo descendente continúe, tras fallar en consolidar sobre los PM de corto plazo. En este sentido, el apoyo que podría buscar se sitúa en US\$1.1540. Por otro lado, la resistencia está ubicada en US\$1.1775. El indicador Macd consolida sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DXY

Patrón de consolidación. Observa una apreciación. Prevemos que la recuperación continúe, luego de superar los PM de corto plazo. En este sentido, la resistencia que pondrá a prueba es el PM de 100 días en los 98.70 enteros. Por otro lado, el apoyo se sitúa en los 97.70 enteros. El indicador de tendencia Macd rompe a la baja la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$	Entrada	Nivel \$	Soporte	Variación %	
	1-Sep				Objetivo	Soporte
CHDRAUI B	150.96	150.00	157.50	143.50	5.0	-4.3
VESTA *	51.82	51.30	53.90	49.00	5.1	-4.5
* AMZN	229.00	227.00	240.00	215.50	5.7	-5.1
* EPAM	176.36	173.00	185.00	164.00	6.9	-5.2
* FCX	44.40	44.00	46.50	42.00	5.7	-4.5
* QCOM	160.73	159.00	167.50	151.50	5.3	-4.7

* Dólares

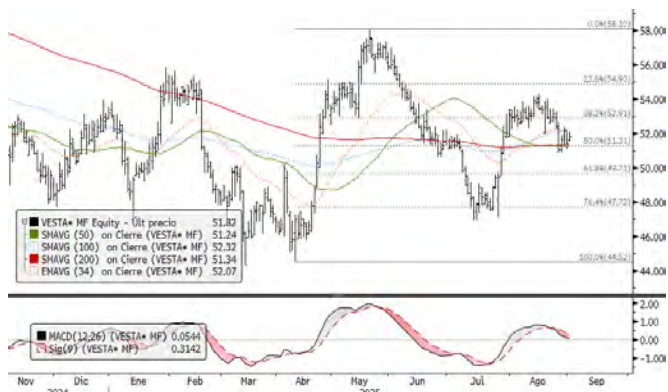
Fuente: Banorte

CHDRAUI B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

VESTA *



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Amazon.com Inc. (AMZN)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EPAM Systems, Inc. (EPAM)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Freeport-McMoRan Inc. (FCX)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

QUALCOMM Inc. (QCOM)



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 \$ 1-Sep	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	(F) PM Simple 10D	(G) PM Simple 20D	RSI 9d >70 SC <30 SV	MACD	Volumen	(B) vs (A)	(C) vs (A)	(D) vs (A)	(E) vs (A)	(A) vs (F)	(A) vs (G)	Rendimiento Mes Año	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario				
AC *	194.54	191.60	188.66	196.24	197.94	197.87	197.73	35	-0.3	211,138	-1.5	-3.0	0.9	1.7	-1.7	-1.6	2.2	12.6	Lateral	Débil	C	En proceso de validar el apoyo			
ALFA *	13.88	13.73	13.59	14.07	14.27	14.11	14.06	47	0.0	2,185,673	-1.1	-2.1	1.4	2.8	-1.6	-1.3	0.0	12.8	Lateral	Neutral	C	Desarrolla un triángulo simétrico			
ALPEK A	8.70	8.61	8.51	8.83	8.95	8.79	8.80	44	-0.2	607,464	-1.1	-2.1	1.5	2.9	-1.1	-1.2	-1.0	-33.3	Baja	Neutral	M	Modera la presión de baja			
ALSEA *	53.95	53.62	53.30	54.33	54.72	55.12	55.57	40	0.4	510,043	-0.6	-1.2	0.7	1.4	-2.1	-2.9	0.5	24.1	Alza	Neutral	C	Consolida sobre el PM50 días			
AMX B	18.38	17.85	17.33	18.71	19.05	18.40	17.94	68	0.5	6,261,013	-2.9	-5.7	1.8	3.6	-0.1	2.4	-1.1	22.9	Alza	Neutral	VCP	Presiona a la baja el PME34 días			
ASUR B	610.55	602.54	594.54	618.79	627.04	610.41	599.86	57	7.4	102,003	-1.3	-2.6	1.4	2.7	0.0	1.8	0.3	14.2	Alza	Positivo	C	Consolida sobre el PM100 días			
AXTEL CPO	2.20	2.15	2.09	2.26	2.31	2.09	2.18	51	-0.1	1,629,894	-2.4	-4.8	2.6	5.2	5.2	1.0	1.9	100.0	Baja	Débil	M	Modera la presión de baja			
BBAJIO O	44.66	43.64	42.62	45.77	46.88	42.80	42.68	68	0.0	745,492	-2.3	-4.6	2.5	5.0	4.3	4.6	0.3	7.0	Lateral	Positivo	M	Presiona al alza el PM200 días			
BIMBO A	57.80	57.37	56.94	58.44	59.08	58.07	56.58	62	1.3	504,439	-0.7	-1.5	1.1	2.2	-0.5	2.2	-0.4	4.6	Alza	Neutral	M	Presiona al alza el PM50 semanas			
BOLSA A	38.14	37.93	37.71	38.38	38.61	38.10	38.93	34	-0.8	584,250	-0.6	-1.1	0.6	1.2	0.1	-2.0	0.3	14.3	Baja	Débil	M	Consolida sobre el PM200 días			
CEMEX	16.69	16.10	15.51	17.08	17.47	16.51	16.22	77	0.5	3,364,483	-3.5	-7.1	2.3	4.7	1.1	2.9	-1.2	42.9	Alza	Neutral	VCP	Genera divergencias negativas			
CHDRAU B	150.96	149.65	148.34	152.13	153.30	155.55	155.62	37	0.6	322,093	-0.9	-1.7	0.8	1.6	-3.0	-3.0	0.0	20.5	Lateral	Neutral	C	Respeto una directriz inferior de alza			
CUERVO *	21.68	21.53	21.39	21.89	22.11	21.03	22.10	53	-0.5	118,225	-0.7	-1.4	1.0	2.0	3.1	-1.9	-0.8	-7.5	Baja	Neutral	M	Busca recuperar el PM200 días			
FCFE18	22.60	22.52	22.45	22.73	22.87	22.60	22.58	47	0.0	193,361	-0.3	-0.7	0.6	1.2	0.0	0.1	0.0	-8.8	Lateral	Neutral	M	Modera la presión descendente			
FEMSA	163.68	161.95	160.23	164.95	166.23	162.47	162.48	40	-3.7	613,758	-1.1	-2.1	0.8	1.6	0.7	0.7	1.2	-7.9	Baja	Neutral	C	Presiona al alza el PME21 días			
FIBRAMQ	31.64	31.29	30.93	31.85	32.05	31.25	31.21	49	0.1	250,576	-1.1	-2.2	0.7	1.3	1.3	1.4	1.6	4.2	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM200 días			
FUNO 11	26.21	26.04	25.87	26.34	26.47	25.80	26.01	56	-0.1	3,991,826	-0.6	-1.3	0.5	1.0	1.6	0.8	-0.1	26.5	Baja	Neutral	M	Presiona al alza el PM50 días			
GAP B	455.10	444.74	434.38	465.73	476.36	460.49	456.12	43	5.2	208,043	-2.3	-4.6	2.3	4.7	-1.2	-0.2	1.4	24.2	Alza	Débil	M	Busca el soporte, PM50 días			
GCARSO A1	124.40	123.72	123.03	124.87	125.33	125.00	127.52	38	-2.8	50,862	-0.5	-1.1	0.4	0.8	-0.5	-2.5	0.6	7.9	Baja	Débil	VCP	Consolida debajo del PM200 días			
GCC *	176.34	174.57	172.80	177.55	178.76	174.92	175.42	45	-0.4	86,927	-1.0	-2.0	0.7	1.4	0.8	0.5	1.3	-5.4	Lateral	Débil	M	Extiende los movimientos erráticos			
GENTERA *	45.31	44.37	43.42	46.40	47.48	43.25	43.00	70	0.5	495,271	-2.1	-4.2	2.4	4.8	4.8	5.4	-0.6	86.5	Alza	Positivo	M	Opera cerca de máximos históricos			
GFINBUR O	50.59	48.95	47.30	51.60	52.60	48.87	49.38	49	-0.2	201,527	-3.2	-6.5	2.0	4.0	3.5	2.5	2.8	16.6	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM200 días			
GMEXICO B	123.18	121.49	119.80	124.88	126.58	125.03	124.68	42	1.5	1,704,548	-1.4	-2.7	1.4	2.8	-1.5	-1.2	0.7	24.5	Alza	Débil	M	Busca validar el apoyo, PM50 días			
GMXT *	32.60	32.17	31.74	32.86	33.12	32.50	32.35	55	0.0	7,799	-1.3	-2.6	0.8	1.6	0.3	0.8	0.1	0.1	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos			
HERDEZ *	69.16	68.61	68.05	69.61	70.05	63.81	58.83	72	3.4	18,707	-0.8	-1.6	0.6	1.3	8.4	17.6	0.5	26.4	Alza	Neutral	M	Desacelera la recuperación			
KIMBER A	35.19	34.90	34.60	35.42	35.64	35.68	35.90	42	0.0	545,770	-0.8	-1.7	0.6	1.3	-1.4	-2.0	0.4	19.7	Alza	Débil	M	Consolida sobre el PM100 días			
KOFL	158.84	156.85	154.87	160.50	162.17	159.63	158.69	44	-1.1	138,593	-1.3	-2.5	1.0	2.1	-0.5	0.1	0.2	-1.9	Baja	Neutral	M	Falla en superar el PM50 días			
LAB B	22.50	22.14	21.78	22.77	23.04	21.84	21.85	60	0.3	848,434	-1.6	-3.2	1.2	2.4	3.0	3.0	0.6	-10.5	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM100 días			
LACOMER	41.98	41.78	41.57	42.12	42.25	41.81	41.98	55	0.2	47,869	-0.5	-1.0	0.3	0.7	0.4	-0.0	-0.2	29.3	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre los PM de corto plazo			
LIVEPOL C	92.06	91.45	90.84	92.83	93.60	91.40	90.94	59	-0.6	49,804	-0.7	-1.3	0.8	1.7	0.7	1.2	-0.5	-7.1	Baja	Neutral	M	Presiona el mínimo de 3 meses			
MEGA CPO	55.81	54.36	52.91	56.88	57.95	53.18	52.60	60	0.2	146,201	-2.6	-5.2	1.9	3.8	5.0	6.1	3.2	64.6	Lateral	Neutral	C	Respeto la base del canal de alza			
NAFRAC	58.83	58.47	58.11	59.32	59.81	58.55	58.19	54	0.4	43,418	-0.6	-1.2	0.8	1.7	0.5	1.1	0.4	18.7	Alza	Neutral	M	Consolida cerca de máximos			
NEMAK A	3.91	3.85	3.80	3.96	4.02	3.75	3.70	71	0.1	966,283	-1.4	-2.9	1.4	2.7	4.2	5.7	0.5	58.3	Alza	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM200 semanas			
OMA B	241.23	237.63	234.02	244.41	247.58	246.86	247.59	31	-2.1	124,435	-1.5	-3.0	1.3	2.6	-2.3	-2.6	1.1	34.4	Lateral	Débil	C	Opera sobre el soporte, PME21 meses			
ORBIA *	14.61	14.43	14.26	14.79	14.98	13.37	12.85	84	0.4	896,505	-1.2	-2.4	1.3	2.5	9.3	13.7	-1.5	-2.5	Lateral	Positivo	M	Rompe al alza el PM200 días			
PE&OLES *	613.70	599.41	585.11	633.00	652.29	557.53	555.10	67	17.6	115,223	-2.3	-4.7	3.1	6.3	10.1	10.6	0.9	130.5	Alza	Neutral	M	Presiona el máximo de noviembre 2016			
PINFRA *	235.00	232.17	229.35	236.91	238.83	233.67	236.40	48	1.4	97,412	-1.2	-2.4	0.8	1.6	0.6	-0.6	0.6	33.0	Alza	Neutral	M	Busca el apoyo, PM50 días			
Q *	170.14	167.51	164.89	172.88	175.63	169.90	169.34	44	-2.6	473,900	-1.5	-3.1	1.6	3.2	0.1	0.5	1.1	-3.0	Baja	Neutral	M	Desacelera la presión de baja			
R A	146.27	145.18	144.09	147.58	148.89	143.57	143.53	55	-0.6	56,275	-0.7	-1.5	0.9	1.8	1.9	1.9	0.7	25.0	Lateral	Neutral	M	Presiona al alza el PM100 días			
SITES 1	17.21	17.02	16.84	17.37	17.54	16.86	16.87	54	0.0	12,572	-1.1	-2.2	0.9	1.9	2.1	2.0	1.4	38.9	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos			
SORIANA B	25.26	25.01	24.76	25.50	25.74	25.40	25.31	60	0.0	7,816	-1.0	-2.0	1.0	1.9	-0.5	-0.2	-1.8	-14.7	Baja	Neutral	M	Desacelera la corrección			
TERRA 13	30.21	29.90	29.59	30.63	31.05	30.92	31.57	34	-0.7	2,602	-1.0	-2.1	1.4	2.8	-2.3	-4.3	-1.5	-16.8	Baja	Débil	M	Presiona el soporte, PM100 meses			
TLEVISA	10.29	10.20	10.12	10.38	10.48	9.43	9.21	74	0.3	98,080	-0.8	-1.7	0.9	1.8	9.2	11.7	-0.1	48.9	Alza	Positivo	M	Presiona al alza el PME21 meses			
VESTA *	51.82	51.52	51.21	52.11	52.39	52.45	52.82	40	0.1	337,714	-0.6	-1.2	0.6	1.1	-1.2	-1.9	0.8	-2.6	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM200 días			
VOLAR A	11.42	11.33	11.23	11.56	11.69	11.29	11.04	69	0.4	252,470	-0.8	-1.6	1.2	2.4	1.1	3.5	-0.5	-26.9	Alza	Neutral	M	Busca la resistencia, PM200 días			
WALMEX *	56.26	55.31	54.37	57.15	58.05	56.35	56.04	46	-0.3	2,545,956	-1.7	-3.4	1.6	3.2	-0.2	0.4	1.0	2.5	Lateral	Débil	M	Falla en superar el PM200 días			

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg; 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 disseminar 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



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



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

Análisis Cuantitativo



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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