

## Desde el punto de vista técnico

### Índices Accionarios

#### S&P/BMV IPC

**Tendencia ascendente.** Detuvo un alza de cuatro días consecutivos. Revirtió las ganancias, tras establecer en intradía un máximo histórico en 60,987 puntos. La superación de esta referencia establecerá una señal más favorable. En este contexto, el objetivo que enfrentaría se sitúa en los 61,480 enteros. Por otro lado, el nivel que servirá de apoyo está ubicado en los 59,700 enteros. Recomendamos mantener posiciones. El indicador Macd mantiene la recuperación. El volumen no alcanzó el promedio de los últimos doce meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

#### EWV

**Tendencia ascendente.** Extendió el avance por quinta sesión consecutiva. Esperamos que el impulso prevalezca, tras superar un nivel de Fibonacci en los US\$64.10. En este contexto, la resistencia que podría enfrentar está ubicada en los US\$65.40. Por su parte, el soporte se localiza en los US\$62.60. Recomendamos mantener posiciones. El indicador Macd muestra señales de 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)	182.7
Importe Operado (\$ millones)	9,710.3
Máximo 52s (10/09/2025)	60,987.4
Mínimo 52s (30/12/2024)	48,769.9
Volumen Prom U12m (millones)	242.1

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

Emisora	\$	Variación %		
		1d	1s	Mes
PENOLEs *	777.01	4.9		
MEGA CPO	58.73	1.9		
ALSEA*	56.37	1.3		
GENTERA*	46.31	1.3		
GRUMA B	334.80	0.9		
LAB B	21.09	-2.0		
GAP B	458.84	-2.3		
CEMEX CPO	17.01	-2.8		
GCARSO A1	123.17	-3.1		
Q *	168.00	-4.0		

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	-0.3	1.4	3.0	22.2
Dow Jones	-0.5	0.5	-0.1	6.9
S&P 500	0.3	1.3	1.1	11.1
Nasdaq	0.0	1.8	2.0	13.3
Bovespa	0.5	1.8	0.7	18.3
USD/MXN	-0.1	-0.5	-0.3	-10.7
EUR/USD	-0.1	0.3	0.1	13.0
DXV	0.0	-0.4	0.0	-9.9
Oro (US\$/t oz)	0.0	1.3	4.8	38.3
Plata (US\$/t oz)	0.6	-1.0	2.3	40.7
Cobre (US\$/tm)	1.1	-0.2	0.7	13.0
WTI (US\$/bbl)	1.7	-0.5	-0.5	-11.2
Brent (US\$/bbl)	1.7	-0.2	-0.9	-9.6

Fuente: Bloomberg, BMV

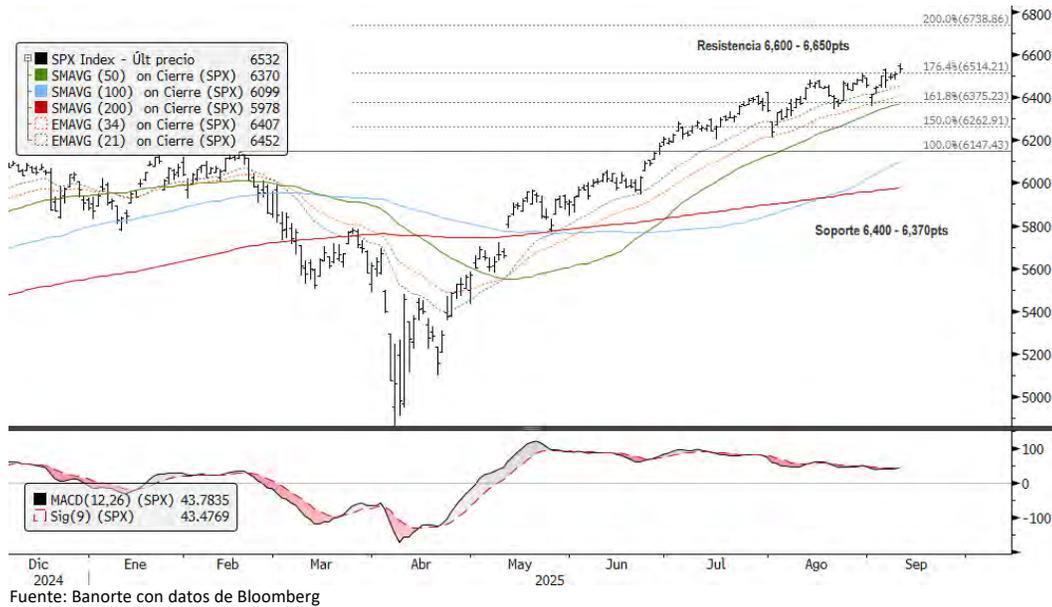


[@analisis\\_fundam](http://www.banorte.com/analiseconomico)

Documento destinado al público en general

## S&P 500

**Tendencia ascendente.** Hilvanó tres días subiendo y terminando en máximos históricos. Consideramos que el sesgo de alza prevalecerá, luego de que superó los 6,520 puntos. En este sentido, el objetivo que podría enfrentar está ubicado en los 6.600 enteros. Por otro lado, el nivel que estará ejerciendo como soporte son los 6,400 puntos. Sugerimos mantener posiciones. El indicador de tendencia Macd observa una lectura positiva.



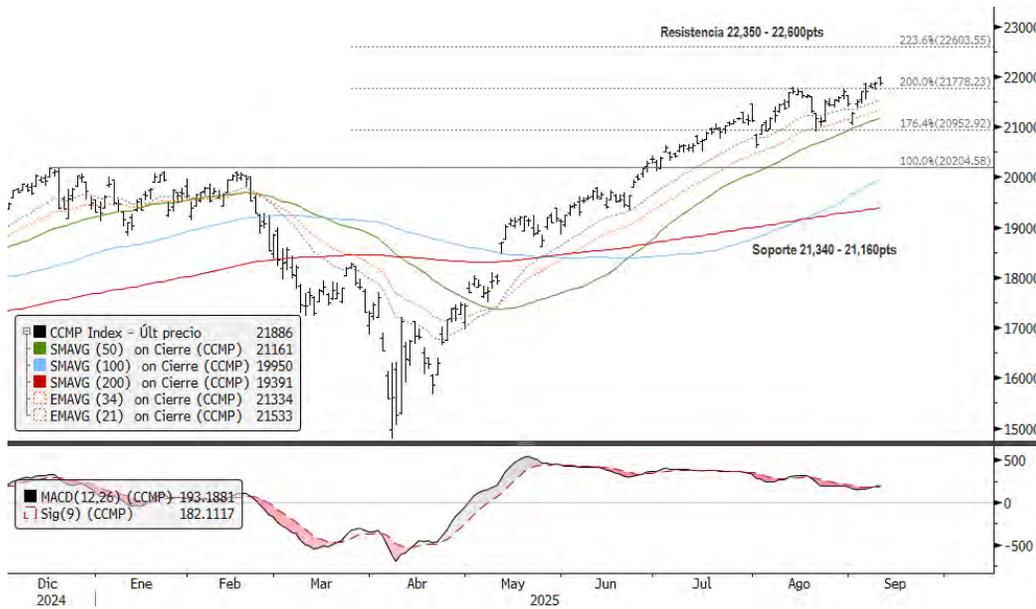
## DOW JONES

**Tendencia ascendente.** Detuvo un alza de dos días consecutivos cerca de máximos históricos. Esperamos que la recuperación continúe, la superación del psicológico de los 46,000 puntos establecerá una señal más favorable. En este contexto, el objetivo que podría enfrentar se sitúa en los 46,660 enteros. Por su parte, el apoyo se localiza en los 44,900 puntos. El indicador Macd empieza a modificar la lectura al alza. Sugerimos mantener posiciones.



## NASDAQ

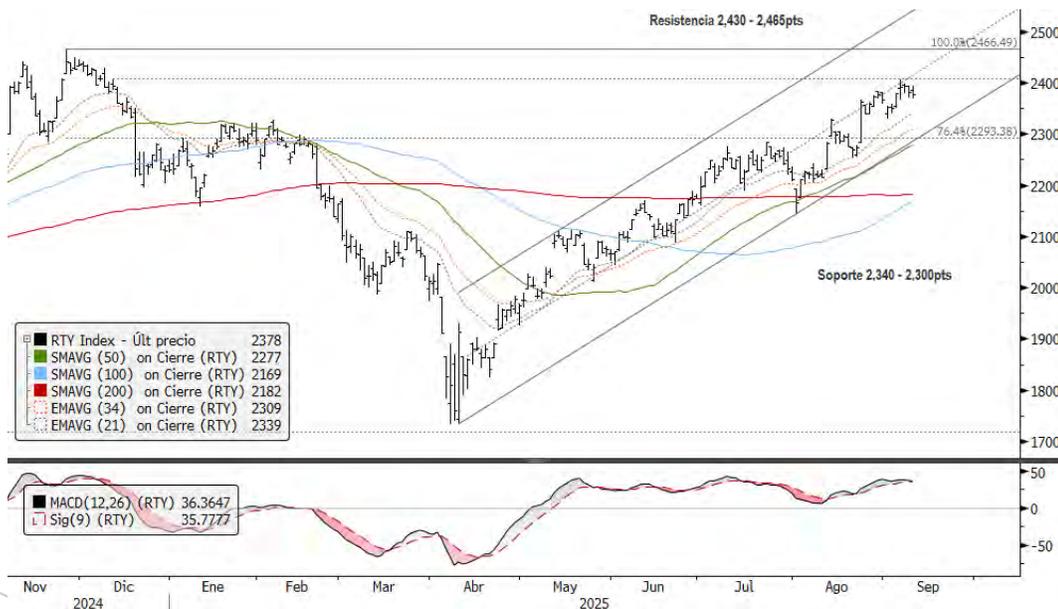
**Tendencia ascendente.** Hiló tres sesiones subiendo y finalizando en máximos históricos. Preveamos que el impulso continúe, la superación del psicológico de los 22,000 enteros fortalecerá la tendencia de recuperación. Por otro lado, el nivel que servirá como apoyo está ubicado en los 21,340 puntos. El indicador Macd comienza generar señales de recuperación. Recomendamos conservar posiciones.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## RUSSELL 2000

**Tendencia ascendente.** Por segundo día concluyó a la baja. Sin embargo, prevalece el escenario de recuperación, al consolidar sobre el PM exponencial de 21 días (2,340pts). En este contexto, la resistencia que tendrá que romper para fortalecer el impulso es el psicológico de los 2,400 enteros. Recomendamos mantener posiciones. El indicador Macd suaviza la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BOVESPA

**Tendencia ascendente.** Interrumpió una baja de dos días. La posibilidad de continuar con el impulso se mantiene, luego de consolidar sobre los 141,460 puntos. En este contexto, la resistencia más cercana que pondrá a prueba está ubicada en los 145,390 enteros. La superación de este nivel establecerá una señal más positiva. Recomendamos mantener posiciones. El indicador Macd conserva la lectura favorable.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## NIKKEI

**Tendencia ascendente.** Hilvanó dos días subiendo y marcando máximo histórico. Consideramos que el impulso prevalecerá, tras la superación de los 43,700 puntos. En este contexto, la resistencia que enfrentaría está ubicada en los 44,500 enteros. Mientras el soporte se sitúa en los 42,800 puntos. El indicador Macd modificó la lectura al alza. Recomendamos mantener posiciones.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Commodities

## ORO

**Tendencia ascendente.** Por segunda sesión observa un ajuste cerca de máximos históricos. No obstante, prevalece el escenario de alza, tras superar los 3,625 US\$/oz t. En este contexto, el objetivo que enfrentará es el psicológico de los 3,700 US\$/oz t. Por su parte, el apoyo se localiza en los 3,570 US\$/oz t. El indicador de tendencia Macd mantiene una lectura favorable.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## PLATA

**Tendencia ascendente.** Cotiza en terreno negativo. Sin embargo, consideramos que el escenario de alza prevalece, la superación de los 42.00 US\$/oz t establecerá una señal positiva. En este contexto, la resistencia que enfrentaría se localiza en los 43.35 US\$/oz t. Por su parte, el soporte se localiza en los 39.90 US\$/oz t. El indicador de tendencia Macd modera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## COBRE

**Patrón de consolidación.** Interrumpe tres días cerrando al alza. No obstante, esperamos que el impulso continúe, tras consolidar sobre un nivel de Fibonacci en 4.47 US\$/lb. En este sentido, la resistencia que pondrá a prueba es el PM de 200 días en 4.63 US\$/lb. Por su parte, el apoyo está ubicado en 4.40 US\$/lb. El indicador Macd mantiene el sesgo de recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## WTI

**Tendencia descendente.** Revierte un alza de tres días. Esperamos que el sesgo de recuperación continúe, la superación de los 64.00 US\$/bbl establecerá una señal favorable. En este sentido, la resistencia que podría enfrentar se sitúa en los 65.30 US\$/bbl. Por su parte, apoyo está ubicado en los 62.00 US\$/bbl. El indicador Macd consolida cerca de la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BRENT

**Tendencia descendente.** Interrumpe un alza de tres sesiones consecutivas. Prevemos que el impulso prevalezca, la superación del PM de 50 días en los 68.25 US\$/bbl fortalecerá la recuperación. En este sentido, podría tomar rumbo hacia los 69.90 US\$/bbl. Por su parte, el apoyo se localiza en los 65.00 US\$/bbl. El indicador Macd modera la debilidad cerca de la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Divisas

## USD/MXN

**Patrón de consolidación.** Revierte cuatro días cerrando con ganancias dentro de un canal lateral. No obstante, consideramos que la recuperación prevalecerá, la perforación de la resistencia ubicada en \$18.60 establecerá una señal favorable. En este sentido, el siguiente técnico que enfrentaría está en \$18.50. Mientras el soporte se sitúa en \$18.70. Sugerimos mantener posiciones. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$18.55, \$18.50 y \$18.40; con soporte en \$18.70, \$18.80 y \$18.86. Para hoy, esperamos una oscilación entre \$18.55 y \$18.73.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## EUR/USD

**Patrón de consolidación.** Acumula tres días operando con minusvalías. No obstante, esperamos una recuperación, tras consolidar sobre los PM de corto plazo. En este sentido, la resistencia que tendrá que romper para fortalecer el impulso se sitúa en US\$1.1780. Mientras el apoyo está ubicado en US\$1.1650. El indicador Macd consolida sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DXY

**Patrón de consolidación.** Opera en terreno positivo. Consideramos que la presión bajista continúe, tras perforar los PM de corto plazo. En este contexto, el apoyo que pondrá a prueba se sitúa en los 97.10 puntos. Por su parte, la resistencia está ubicada en 98.60 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 \$		Nivel \$		Variación %	
	10-Sep	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
ALSEA *	54.50	54.50	57.50	52.00	5.5	-4.6
GAP B	460.00	460.00	485.00	439.00	5.4	-4.6
OMA B	240.00	240.00	253.00	228.00	5.4	-5.0
*ADBE	346.00	346.00	370.00	328.50	6.9	-5.1
* DD	77.00	77.00	81.50	73.50	5.8	-4.5
* GILD	113.50	113.50	120.50	107.80	6.2	-5.0

\* Dólares

Fuente: Banorte

## ALSEA \*



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## GAP B



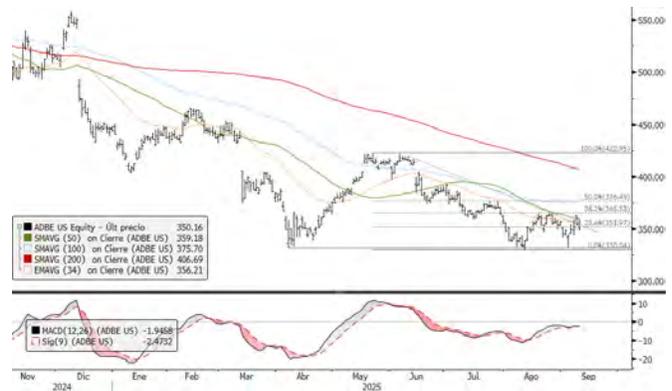
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## OMA B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Adobe Inc. (ADBE)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DuPont de Nemours, Inc. (DD)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Gilead Sciences, Inc. (GILD)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

En el siguiente cuadro calculamos los niveles de soporte y resistencia considerando el precio máximo, mínimo y cierre, por lo que constantemente se modifican. La diferencia porcentual de S1 y S2 es el rango de baja vs el precio de cierre, mientras que la diferencia porcentual de R1 y R2 es el potencial de crecimiento que tiene vs el precio de cierre. El indicador de Fuerza Relativa (RSI) mide la fuerza del precio de los 9 días de cierre. Maneja dos zonas importantes, <=30 indica zona de sobre venta o abaratamiento del precio y >=70 indica zona de sobre compra o encarecimiento del precio. Adicionalmente la Tendencia, la lectura de Indicadores Técnicos, la Señal y el Comentario están basados en la revisión de gráficas con precios diarios. Referente a los promedios móviles, la principal función es cuidar la tendencia del precio. Si tenemos una variación porcentual negativa, indica que la tendencia del precio es de baja, mientras que un porcentaje positivo respecto al precio indica que la tendencia del precio es al alza, también sirve como niveles de soporte o resistencia.

Niveles técnicos de soporte y resistencia de intradía

Emisora	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	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	
	Precio \$ 10-Sep	Soporte S1	Soporte S2	Resistencia R1	Resistencia R2	PM Simple 10D	PM Simple 20D				S1	S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D						
AC *	182.14	180.93	179.71	184.08	186.01	191.52	195.13	29	-2.4	4,772,960	-0.7	-1.3	1.1	2.1	-4.9	-6.7	-4.3	5.4	Lateral	Débil	M	Presiona a la baja el mínimo de julio
ALFAA	14.11	14.02	13.94	14.24	14.38	14.04	14.08	59	0.0	6,532,055	-0.6	-1.2	0.9	1.9	0.5	0.2	0.7	13.6	Lateral	Neutral	C	Desarrolla un triángulo simétrico
ALPEKA	8.23	8.14	8.04	8.35	8.46	8.62	8.70	26	-0.2	773,020	-1.1	-2.3	1.4	2.8	-4.5	-5.4	-6.4	-36.9	Baja	Débil	M	Presiona el mínimo del año
ALSEA *	56.37	55.41	54.46	57.26	58.16	55.08	55.22	56	0.3	1,688,997	-1.7	-3.4	1.6	3.2	2.3	2.1	5.0	29.6	Alza	Neutral	C	Consolida sobre el PM50 días
AMXB B	18.40	18.31	18.22	18.51	18.62	18.47	18.29	57	0.3	48,711,566	-0.5	-1.0	0.6	1.2	-0.4	0.6	-1.0	23.1	Alza	Débil	M	Busca el soporte, PME34 días
ASUR B	623.44	616.41	609.38	636.70	649.96	621.39	615.04	74	11.0	484,581	-1.1	-2.3	2.1	4.3	0.3	1.4	2.4	16.6	Alza	Positivo	M	Mantiene el sesgo de recuperación
AXTEL CPO	2.46	2.38	2.30	2.51	2.56	2.26	2.18	72	0.0	615,242	-3.3	-6.5	2.0	4.1	9.0	12.9	13.9	123.6	Lateral	Positivo	M	Consolida sobre los PM de corto plazo
BBAJIO O	47.12	46.79	46.46	47.46	47.80	46.24	44.29	63	1.2	2,673,405	-0.7	-1.4	0.7	1.4	1.9	6.4	5.8	12.9	Alza	Neutral	M	Modera la presión ascendente
BIMBO A	62.25	61.72	61.19	63.12	63.99	60.24	58.90	83	2.0	1,698,400	-0.9	-1.7	1.4	2.8	3.3	5.7	7.2	12.7	Alza	Positivo	M	Busca la resistencia, PM100 semanas
BOLSA A	38.01	37.81	37.60	38.21	38.40	37.96	38.17	42	-0.6	695,480	-0.5	-1.1	0.5	1.0	0.1	-0.4	-0.0	13.9	Baja	Débil	M	Presiona a la baja el PM200 días
CEMEX	17.01	16.74	16.46	17.49	17.96	17.15	16.72	74	0.5	33,861,487	-1.6	-3.2	2.8	5.6	-0.8	1.8	0.7	45.6	Alza	Neutral	VCP	Genera un reversivo de baja
CHDRABU B	149.25	148.27	147.29	150.18	151.11	150.50	153.65	39	-0.8	538,337	-0.7	-1.3	0.6	1.2	-0.8	-2.9	-1.1	19.1	Lateral	Neutral	C	Consolida sobre el PM100 días
CUERVO *	20.55	20.31	20.06	20.79	21.02	21.21	21.31	38	-0.4	685,706	-1.2	-2.4	1.2	2.3	-3.1	-3.6	-6.0	-12.3	Baja	Débil	M	Mantiene el sesgo descendente
FCFE 18	22.60	22.51	22.43	22.72	22.85	22.59	22.59	36	0.0	124,436	-0.4	-0.8	0.5	1.1	0.0	0.1	0.0	-8.8	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
FEMSA	161.30	160.38	159.45	162.44	163.57	161.43	161.52	48	-2.7	3,478,791	-0.6	-1.1	0.7	1.4	-0.1	-0.1	-0.2	-9.2	Baja	Neutral	M	En proceso de validar un doble valle
FIBRAMQ	31.49	31.20	30.90	32.00	32.50	31.70	31.47	57	0.3	678,796	-0.9	-1.9	1.6	3.2	-0.7	0.1	1.1	3.7	Alza	Positivo	M	Habilita el máximo de junio
FUNO 11	28.54	28.21	27.88	28.78	29.02	27.09	26.40	79	0.5	2,992,531	-1.2	-2.3	0.8	1.7	5.3	8.1	8.8	37.7	Alza	Positivo	M	Rompe el máximo de 3 meses
GAP B	458.84	453.59	448.35	467.54	476.25	458.87	460.97	66	5.5	575,725	-1.1	-2.3	1.9	3.8	-0.0	-0.5	2.2	25.2	Alza	Neutral	C	Habilita el máximo histórico
GCARSO A1	123.17	121.76	120.35	125.82	128.47	125.98	126.34	50	-1.0	399,180	-1.1	-2.3	2.2	4.3	-2.2	-2.5	-0.4	6.8	Baja	Neutral	M	Falla en superar el PM50 días
GCC *	173.97	172.15	170.32	176.40	178.82	175.66	175.32	40	-0.2	643,873	-1.0	-2.1	1.4	2.8	-1.0	-0.8	-0.0	-6.7	Lateral	Débil	M	Extiende los movimientos erráticos
GENTERA *	46.31	45.65	45.00	46.98	47.66	45.46	44.12	62	0.9	1,894,932	-1.4	-2.8	1.5	2.9	1.9	5.0	1.6	90.6	Alza	Positivo	M	Opera cerca de máximos históricos
GFINBUR O	50.50	49.98	49.47	51.25	52.01	50.47	49.77	66	0.4	1,163,594	-1.0	-2.0	1.5	3.0	0.1	1.5	2.7	16.4	Lateral	Neutral	M	Presiona el máximo de 2 meses
GMEXICO B	131.60	130.17	128.75	132.89	134.19	125.85	126.10	72	2.0	7,026,421	-1.1	-2.2	1.0	2.0	4.6	4.4	7.6	33.0	Alza	Neutral	M	Opera en máximos históricos
GMXT *	32.75	32.58	32.42	32.83	32.92	32.68	32.58	50	0.1	143,862	-0.5	-1.0	0.3	0.5	0.2	0.5	0.6	6.6	Lateral	Neutral	M	Presiona al alza el PM100 días
HERDEZ *	69.30	68.22	67.13	70.19	71.07	69.06	64.54	60	3.8	8,746	-1.6	-3.1	1.3	2.6	0.3	7.4	0.7	26.6	Alza	Neutral	M	Busca la zona de máximos históricos
KIMBER A	37.21	36.85	36.50	37.63	38.06	36.06	35.97	67	0.3	2,345,555	-1.0	-1.9	1.1	2.3	3.2	3.4	6.2	26.6	Alza	Neutral	C	Presiona el máximo de mayo 2024
KOF L	157.16	152.65	148.15	159.65	162.15	157.59	158.28	45	-1.5	1,383,628	-2.9	-5.7	1.6	3.2	-0.3	-0.7	-0.8	-3.0	Baja	Débil	M	Consolida cerca del mínimo del año
LAB B	21.09	20.86	20.64	21.46	21.84	22.40	22.03	39	0.2	2,952,381	-1.1	-2.1	1.8	3.5	-5.8	-4.3	-5.7	-16.1	Lateral	Débil	M	Rompe a la baja el PM50 días
LACOMER	42.57	42.30	42.02	42.81	43.04	42.03	42.01	65	0.3	278,249	-0.6	-1.3	0.6	1.1	1.3	1.3	1.2	31.1	Lateral	Neutral	M	Consolida cerca de máximos de julio
LIVEPOL C-	92.51	92.01	91.52	93.49	94.48	92.51	91.64	69	0.1	631,660	-0.5	-1.1	1.1	2.1	0.0	1.0	-0.0	-6.7	Baja	Neutral	M	Opera cerca de la resistencia, PM100 día
MEGA CPO	58.73	57.84	56.96	59.33	59.94	55.68	54.06	79	1.0	680,972	-1.5	-3.0	1.0	2.1	5.5	8.6	8.6	73.2	Alza	Positivo	M	Rompe el máximo de 2 meses
NAFRAC	60.50	60.29	60.07	60.85	61.19	59.59	59.00	75	0.7	8,896,920	-0.4	-0.7	0.6	1.1	1.5	2.5	3.2	22.0	Alza	Neutral	M	Opera en máximos históricos
NEMAK A	4.12	4.07	4.02	4.18	4.24	3.97	3.87	75	0.2	2,427,098	-1.2	-2.4	1.5	2.9	3.7	6.6	5.9	66.8	Alza	Positivo	M	Rompe al alza el PM50 meses
OMAB	248.86	246.99	245.11	251.47	254.07	243.47	245.83	62	-1.0	942,922	-0.8	-1.5	1.0	2.1	2.2	1.2	4.3	38.7	Lateral	Neutral	C	Presiona al alza el PM50 días
ORBA *	15.74	15.38	15.01	15.99	16.23	14.85	13.83	78	0.7	2,655,022	-2.3	-4.6	1.6	3.1	6.0	13.8	6.1	5.1	Alza	Positivo	M	Rompe al alza el PM50 semanas
PE&OLES *	777.01	748.87	720.73	794.28	811.55	668.75	605.24	77	52.7	935,026	-3.6	-7.2	2.2	4.4	16.2	28.4	27.7	191.9	Alza	Neutral	VCP	Sugerimos tomar utilidades de corto plazo
PINFRA *	245.00	242.59	240.17	246.83	248.65	241.02	238.14	62	3.7	334,741	-1.0	-2.0	0.7	1.5	1.7	2.9	4.9	38.7	Alza	Neutral	M	Modera el impulso en la cima
Q *	168.00	164.94	161.89	173.33	178.67	171.69	170.98	57	-0.2	1,931,888	-1.8	-3.6	3.2	6.3	-2.1	-1.7	-0.2	-4.2	Lateral	Neutral	M	Falla en superar el PM200 días
R A	147.71	146.39	145.08	149.15	150.60	146.72	145.10	53	0.5	1,029,110	-0.9	-1.8	1.0	2.0	0.7	1.8	1.7	26.2	Alza	Neutral	M	Presiona al alza el PM100 días
SITES 1	17.18	16.96	16.75	17.46	17.75	17.23	17.06	48	0.1	148,721	-1.3	-2.5	1.6	3.3	-0.3	0.7	1.2	38.7	Lateral	Neutral	M	Presiona al alza el PM100 días
SORIANA B	24.85	24.78	24.72	24.88	24.92	25.33	25.31	35	-0.1	4,599	-0.3	-0.5	0.1	0.3	-1.9	-1.8	-3.4	-16.1	Baja	Neutral	M	Desacelera la corrección
TERRA 13	34.51	34.18	33.85	35.17	35.83	31.52	31.40	79	0.2	2,411	-1.0	-1.9	1.9	3.8	9.5	9.9	12.5	-5.0	Alza	Positivo	M	Presiona al alza el PM200 días
TELEvisa	10.28	10.16	10.05	10.44	10.61	10.43	9.75	59	0.4	4,110,976	-1.1	-2.3	1.6	3.2	-1.4	5.5	-0.2	48.8	Alza	Positivo	M	Falla en superar el máximo de agosto
VESTA *	52.38	52.02	51.67	52.82	53.27	52.01	52.53	48	0.1	1,639,645	-0.7	-1.4	0.8	1.7	0.7	-0.3	1.8	-1.6	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM200 días
VOLAR A	11.44	11.20	10.96	11.63	11.82	11.39	11.28	44	0.3	2,384,496	-2.1	-4.2	1.7	3.3	0.4	1.5	-0.3	-26.8	Alza	Neutral	M	Busca la resistencia, PM200 días
WALMEX *	56.30	55.94	55.58	56.83	57.36	56.24	56.42	51	0.0	37,601,480	-0.6	-1.3	0.9	1.9	0.1	-0.2	1.0	2.6	Lateral	Neutral	M	Opera cerca de la resistencia, PM200 día

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



**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  
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