

SIC & ETF's

- Los inversionistas moderan el optimismo tras el reciente recorte de tasas por parte del Fed, medida que favorece el apetito por activos de mayor riesgo
- Los tres principales índices en EE. UU. consolidan la tendencia de recuperación en lo que va de septiembre, a pesar de que este mes es considerado históricamente negativo
- El índice de volatilidad VIX mantiene la presión descendente de las últimas dos semanas. La perforación del soporte ubicado en los 14.25 puntos establecerá una señal negativa
- El oro consolida cerca de máximos históricos, tras acumular cuatro semanas consecutivas cerrando en terreno positivo. La superación de los 3,700 US\$/oz t establecerá una señal más favorable dentro de la tendencia de recuperación

Los mercados financieros mantienen el sentimiento positivo en septiembre, a pesar de que históricamente es considerado un mes negativo. En particular, el S&P500 ha registrado desde el año 2000 un ajuste promedio del -1.5%. El reciente recorte de las tasas de interés por parte del Fed favorece el apetito por instrumentos de mayor riesgo. Aunque los principales índices accionarios en EE. UU. comienzan a mostrar una moderación en la tendencia de recuperación, continúan marcando máximos históricos en intradía. En lo que va del año, el S&P 500 y el Nasdaq Composite acumulan rendimiento del +12.2% y +15.3% respectivamente. Por su parte, el Dow Jones registra un avance del +8.2% y consolida el rompimiento al alza del nivel psicológico de los 46,000 puntos. En commodities, el oro ha comenzado a suavizar el impulso ascendente, tras cuatro semanas consecutivas subiendo, en las cuales alcanzó a marcar máximos históricos. Enfrenta el reto de consolidar la superación en cierre de los 3,700 US\$/oz t, lo que reforzaría una señal técnica más favorable. En el año observa un rendimiento del +39.5%. Si bien el panorama sigue siendo positivo para los mercados accionarios, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo movimientos de consolidación o pausas dentro de la tendencia ascendente.

En emisoras en particular, recomendamos la compra en ADBE, AMZN, COST, DD, FCX, MSFT, NUE y QCOM, la lectura favorable en algunos indicadores de tendencia respalda la recuperación. Por otro lado, en BABA, IP y LVS sugerimos bajar posiciones.

SIC		
Ganadoras y Perdedoras en el 2025		
	US\$	Variación %
Ganadoras		
JMIA	11.87	210.7
U	45.57	102.8
QS	10.26	97.7
BABA	166.17	96.0
MU	159.99	90.1
GE	289.50	73.6
RIOT	17.62	72.6
RUN	15.91	72.0
CVS	74.00	64.8
BIDU	137.83	63.5
Perdedoras		
CRM	242.21	-27.6
AAL	12.48	-28.4
DDD	2.24	-31.7
UNH	341.61	-32.5
UPS	84.18	-33.2
CMG	39.67	-34.2
TGT	88.93	-34.2
MRNA	25.00	-39.9
UAA	4.86	-41.3
LULU	163.48	-57.3

ETF's		
Ganadoras y Perdedoras en el 2025		
	US\$	Variación %
Ganadoras		
GDV	68.66	102.5
EDC	51.08	77.5
URA	44.55	66.4
EWP	48.75	57.0
EWY	79.83	56.9
EPOL	32.32	54.9
XME	87.75	54.6
SOCL	62.63	48.0
EPV	57.87	46.1
SLV	37.79	43.5
Perdedoras		
VHT	255.26	0.6
IDU	47.94	-0.1
XLV	137.20	-0.3
EIDO	17.98	-2.7
DOG	24.68	-7.0
DXD	22.49	-16.6
TWM	35.12	-21.0
SKF	26.71	-24.1
FAZ	4.06	-36.3
EDZ	4.09	-55.2

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



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



[@analisis_fundam](http://www.banorte.com/analisis-economico)

Documento destinado al público en general

Adobe Inc. (ADBE US\$362.07)

Objetivo: US\$385.50

Soporte: US\$342.00

Tendencia descendente. Consideramos que el rebote técnico prevalezca, tras superar los PM de corto plazo. En este sentido, recomendamos comprar. La resistencia que podría enfrentar está ubicada en los US\$385.50. Mientras el soporte se sitúa en US\$342.00. Es importante mencionar que la emisora está en proceso de validar un doble valle, figura técnica con implicaciones positivas.



Amazon.com Inc. (AMZN US\$231.62)

Objetivo: US\$242.00

Soporte: US\$220.00

Tendencia ascendente. Prevemos una reacción al alza, luego de que la emisora está consolidando sobre los PM de corto plazo. En este contexto, sugerimos comprar. El objetivo que buscará enfrentar se sitúa en los US\$242.00. Por otro lado, el soporte está ubicado en los US\$220.00. El PM de 100 días rompe al alza el PM de 200 días, señal que favorece a la tendencia de alza.



Costco Wholesale Corp (COST US\$963.03)

Objetivo: US\$1,020.00

Soporte: US\$920.00

Patrón de consolidación. Esperamos un cambio de dirección al alza, la superación del PM de 200 días (US\$976.605) establecerá una señal técnica favorable. En este sentido, recomendamos la compra. La resistencia que podría enfrentar se sitúa en los US\$1,020.00. Mientras el apoyo se localiza en los US\$920.00. El indicador de tendencia MACD presiona al alza la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DuPont de Nemours, Inc. (DD US\$76.78)

Objetivo: US\$81.50

Soporte: US\$73.50

Tendencia ascendente. Conserva el escenario de recuperación, tras consolidar sobre una directriz de baja y los PM de corto plazo. En este contexto, recomendamos la compra. La resistencia que podría enfrentar se sitúa en los US\$81.50. Por su parte, el soporte lo ubicamos en los US\$73.50. El PM de 50 días rompe al alza el PM de 200 días, señal que fortalece la tendencia de recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Freeport-McMoRan Inc. (FCX US\$45.09)

Objetivo: US\$48.80

Soporte: US\$43.00

Tendencia ascendente. Consideramos que el impulso prevalezca, tras consolidar sobre el PM de 50 día (US\$43.70) y la base del canal de alza. En este sentido, sugerimos la compra. La resistencia que buscará romper para fortalecer el impulso se sitúa en los US\$47.30. Por su parte, el soporte lo ubicamos en los US\$43.00. El indicador de tendencia Macd suaviza la recuperación, aunque está consolidando sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Microsoft Corp (MSFT US\$510.02)

Objetivo: US\$535.65

Soporte: US\$480.00

Tendencia ascendente. Anticipamos un rebote técnico, luego de que la emisora está presionando al alza los PM de corto plazo. Bajo este escenario, recomendamos la compra. La resistencia más próxima que enfrentará está ubicada en US\$535.65. Por otro lado, el soporte se sitúa en los US\$480.00. El indicador de tendencia Macd está presionando al alza la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Nucor Corp (NUE US\$142.80)

Objetivo: US\$152.50

Soporte: US\$136.00

Tendencia ascendente. Esperamos que el sesgo de recuperación continúe, la superación del PM de 50 días (US\$142.60) establecerá una señal positiva. En este contexto, sugerimos comprar. La resistencia que pondrá a prueba se sitúa en US\$152.50. Por otro lado, el apoyo que deberá respetar está ubicado en los US\$136.00. El PM de 100 días rompe al alza al PM de 200 días, señal técnica que favorece a la tendencia de recuperación de mediano plazo.



QUALCOMM Inc. (QCOM US\$165.26)

Objetivo: US\$175.90

Soporte: US\$155.00

Tendencia ascendente. Consideramos que la recuperación prevalecerá, luego de que la emisora está superando un nivel de Fibonacci en US\$163.80. Bajo este escenario, recomendamos comprar. La resistencia que enfrentaría está ubicada en US\$175.90. Por otro lado, el apoyo que deberá respetar se sitúa en US\$155.00. El indicador de tendencia Macd está cambiando de dirección al alza sobre la línea cero.



Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF (BOTZ US\$34.37)

Objetivo: US\$35.80

Soporte: US\$32.20

Patrón de consolidación. Prevemos que extienda la recuperación, el rompimiento de la resistencia en US\$34.50 establecerá una señal técnica más favorable. En este sentido, recomendamos comprar. El objetivo que enfrentaría está en US\$35.80. Mientras el soporte se sitúa en los US\$33.50. El indicador de tendencia Macd empieza a modificar la lectura al alza.



SPDR Euro Stoxx 50 ETF (FEZ US\$60.60)

Objetivo: US\$61.40

Soporte: US\$59.00

Patrón de consolidación. Consideramos que el impulso continúe, el rompimiento de los US\$61.40 fortalecerá el cambio de dirección al alza. En este sentido, sugerimos la compra. La resistencia que podría enfrentar se sitúa en los US\$61.40. Por otro lado, el soporte está ubicado en los US\$59.00. El indicador de tendencia Macd empieza a modificar la lectura al alza.



iShares FTSE China 25 Index Fund (FXI US\$41.62)

Objetivo: US\$43.00

Soporte: US\$39.50

Tendencia ascendente. Esperamos que el sesgo de recuperación se mantenga, tras superar los US\$40.60. En este sentido, recomendamos mantener posiciones. La resistencia que podría enfrentar se sitúa en los US\$43.00. Mientras el apoyo se localiza en US\$39.50. El indicador de tendencia Macd modificó la lectura al alza sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

iShares Global Clean Energy ETF (ICLN US\$15.06)

Objetivo: US\$16.00

Soporte: US\$14.50

Tendencia ascendente. Prevemos que el impulso continúe, luego de que superó un nivel de Fibonacci en US\$14.80. En este sentido, sugerimos mantener posiciones. El objetivo que podría enfrentar está ubicado en los US\$16.00. Mientras el terreno que servirá de soporte se localiza en los US\$14.50. El indicador de tendencia Macd está modificando la lectura al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

iShares MSCI India ETF (INDA US\$54.20)

Objetivo: US\$56.50

Soporte: US\$52.50

Patrón de consolidación. Esperamos el rebote técnico se mantenga, la superación de un nivel de Fibonacci en US\$54.85 fortalecerá el cambio de dirección al alza. En este sentido, sugerimos la compra. El objetivo que podría enfrentar está ubicado en los US\$56.50. Mientras el soporte se localiza en los US\$52.20. El indicador de tendencia Macd rompe al alza la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Vanguard Health Care Index Fund;ETF (VHT US\$255.26)

Objetivo: US\$268.50

Soporte: US\$247.00

Tendencia ascendente. Consideramos que la recuperación continúe, tras consolidar sobre el PM de 200 días en US\$248.46. En este sentido, sugerimos la compra. El objetivo que buscará romper para acelerar el impulso está ubicado en US\$262.40. Mientras el soporte se localiza en los US\$247.00. El indicador de tendencia Macd suaviza el impulso.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

SPDR S&P Biotech ETF (XBI US\$93.77)

Objetivo: US\$100.00

Soporte: US\$90.50

Tendencia ascendente. Prevemos que la recuperación prevalezca, el rompimiento de un nivel de Fibonacci en los US\$96.00 fortalecerá el impulso. En este contexto, recomendamos la compra. La resistencia que podría enfrentar está ubicada en los US\$100.00. Por otro lado, el nivel que servirá de apoyo se sitúa en US\$90.50. El PM de 50 días superó al PM de 200 días, señal técnica que fortalece la tendencia de recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Health Care Select Sector SPDR Fund (XLV US\$137.20)

Objetivo: US\$142.00

Soporte: US\$133.70

Tendencia ascendente. Esperamos que el rebote técnico prevalezca, la superación de un nivel de Fibonacci en los US\$139.23 establecerá una señal técnica favorable. En este contexto, recomendamos la compra. La resistencia que podría enfrentar se localiza en los US\$142.00. Por otro lado, el apoyo lo ubicamos en los US\$133.70. El indicador Macd modera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

Indicadores Técnicos

ETF's

Emisora	Clave	(A) Precio 17-Sep Dólares	(B) Soporte S1	(C) Resistencia S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	(B) vs (A) Variación % S1	(C) vs (A) Variación % S2	(D) vs (A) Variación % R1	(E) vs (A) Variación % R2	RSI 14 días >70=SC <30=SV	Indicador MACD	Tendencia Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	BOTZ	34.37	33.79	33.21	34.80	35.22	-1.7	-3.4	1.2	2.5	57	0.2	Alza	C	Opera sobre el PM50 días
SPDR Euro Stoxx 50 ETF	FEZ	60.60	59.82	59.05	61.28	61.96	-1.3	-2.6	1.1	2.2	55	0.2	Alza	C	Presiona el máximo de mayo de 2008
iShares MSCI EMU Index	EZU	60.69	59.97	59.24	61.33	61.97	-1.2	-2.4	1.1	2.1	56	0.3	Alza	C	Presiona el máximo de agosto
iShares Europe ETF	IEV	64.79	64.23	63.67	65.37	65.94	-0.9	-1.7	0.9	1.8	55	0.3	Alza	C	Consolida cerca de máximos históricos
iShares Core High Dividend ETF	HDV	121.98	120.84	119.71	123.33	124.69	-0.9	-1.9	1.1	2.2	51	0.3	Alza	C	Consolida sobre el PM50 días
iShares S&P MidCap 400 Index	IJH	65.31	64.58	63.85	66.29	67.27	-1.1	-2.2	1.5	3.0	52	0.5	Alza	C	Consolida sobre los PM de corto plazo
iShares FTSE China 25 Index Fund	FXI	41.62	40.31	39.00	42.33	43.04	-3.1	-6.3	1.7	3.4	69	0.8	Alza	C	Presiona el máximo de noviembre 2021
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	65.99	64.48	62.97	66.97	67.95	-2.3	-4.6	1.5	3.0	78	1.0	Alza	C	Presiona el máximo de septiembre 2021
iShares S&P SmallCap 600 Index	IJR	117.95	116.46	114.97	120.13	122.31	-1.3	-2.5	1.8	3.7	55	1.2	Alza	C	Define al alza una consolidación
SPDR S&P Biotech ETF	XBI	93.77	92.34	90.90	95.51	97.24	-1.5	-3.1	1.9	3.7	59	1.6	Alza	C	Presiona al alza el PM100 meses
iShares Nasdaq Biotechnology ETF	IBB	141.00	139.09	137.18	143.38	145.76	-1.4	-2.7	1.7	3.4	56	1.6	Alza	C	Presiona el máximo de febrero
iShares Russell 2000 Value ETF	IWN	175.07	172.89	170.71	178.35	181.63	-1.2	-2.5	1.9	3.7	59	2.5	Alza	C	Habilita máximos históricos
iShares Russell 2000 Index	IWM	238.89	234.81	230.72	243.63	248.36	-1.7	-3.4	2.0	4.0	62	3.5	Alza	C	Presiona máximos históricos
First Trust Utilities AlphaDEX Fund	FXU	43.99	43.56	43.12	44.63	45.26	-1.0	-2.0	1.4	2.9	48	0.0	Lateral	C	Consolida sobre el PM100 días
iShares MSCI India ETF	INDA	54.02	53.22	52.41	54.64	55.25	-1.5	-3.0	1.1	2.3	62	0.1	Lateral	C	Presiona al alza el PM100 días
Materials Select Sector SPDR Fund	XLB	90.87	89.90	88.93	92.27	93.67	-1.1	-2.1	1.5	3.1	48	0.3	Lateral	C	Presiona el máximo de julio
iShares Global Healthcare ETF	IXJ	87.63	86.85	86.06	88.87	90.10	-0.9	-1.8	1.4	2.8	51	0.5	Lateral	C	Presiona la resistencia, PM200 días
Vanguard Health Care Index Fund;ETF	VHT	255.26	252.73	250.20	259.16	263.06	-1.0	-2.0	1.5	3.1	53	1.7	Lateral	C	Busca superar el PM200 días
SPDR S&P Metals & Mining ETF	XME	87.75	84.32	80.90	90.51	93.28	-3.9	-7.8	3.1	6.3	0	0.0	Alza	M	Habilita el máximo de agosto 2008
iShares Global Clean Energy ETF	ICLN	15.06	14.62	14.18	15.37	15.68	-2.9	-5.8	2.1	4.1	66	0.2	Alza	M	Presiona al alza el PM100 meses
iShares MSCI United Kingdom ETF	EWU	41.79	41.56	41.34	42.12	42.45	-0.5	-1.1	0.8	1.6	57	0.3	Alza	M	Presiona el máximo de julio 2014
iShares MSCI Pacific ex-Japan	EPP	52.02	51.60	51.18	52.58	53.14	-0.8	-1.6	1.1	2.2	56	0.5	Alza	M	Presiona el máximo de 2021
iShares MSCI Chile ETF	ECH	33.40	32.77	32.14	34.07	34.74	-1.9	-3.8	2.0	4.0	59	0.5	Alza	M	Rompe al alza el PM100 meses
iShares MSCI Spain Capped ETF	EWSP	48.75	48.35	47.94	49.23	49.70	-0.8	-1.7	1.0	1.9	63	0.6	Alza	M	Presiona el máximo de 2010
iShares US Financial Services ETF	IYG	90.16	88.84	87.52	90.98	91.80	-1.5	-2.9	0.9	1.8	59	0.7	Alza	M	Opera cerca de máximos históricos
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	89.99	88.17	86.36	91.21	92.44	-2.0	-4.0	1.4	2.7	57	0.7	Alza	M	Consolida sobre el PM200 días
iShares MSCI Brazil Index	EWZ	30.94	30.00	29.05	31.57	32.19	-3.0	-6.1	2.0	4.1	78	0.7	Alza	M	Rompe al alza el PM200 semanas
iShares MSCI EAFE ETF	EFA	93.00	92.25	91.51	93.76	94.52	-0.8	-1.6	0.8	1.6	59	0.7	Alza	M	Opera cerca de máximos históricos
iShares Select Dividend ETF	DVY	139.89	138.38	136.88	142.02	144.16	-1.1	-2.2	1.5	3.1	49	0.7	Alza	M	Busca validar el apoyo, PM50 días
iShares MSCI Canada ETF	EWSC	49.98	49.39	48.81	50.46	50.95	-1.2	-2.3	1.0	1.9	69	0.7	Alza	M	Consolida en máximos históricos
iShares S&P MidCap 400 Growth Index	IJK	95.93	94.92	93.92	97.26	98.60	-1.0	-2.1	1.4	2.8	53	0.8	Alza	M	Opera cerca de máximos históricos
First Trust NASDAQ Clean Edge Green Energy	QCLN	40.38	38.29	36.20	41.76	43.14	-5.2	-10.4	3.4	6.8	70	0.8	Alza	M	Presiona la resistencia, PM100 meses
iShares US Financials ETF	IYF	126.11	124.69	123.28	127.28	128.46	-1.1	-2.2	0.9	1.9	57	0.8	Alza	M	Consolida cerca de máximos históricos
iShares MSCI Emerging Markets Index	EEM	53.26	51.95	50.64	54.12	54.98	-2.5	-4.9	1.6	3.2	78	0.9	Alza	M	Presiona máximos de septiembre 2021
iShares US Healthcare Providers ETF	IHF	47.94	47.13	46.31	49.15	50.35	-1.7	-3.4	2.5	5.0	62	0.9	Alza	M	Presiona al alza el PM200 días
iShares Silver Trust	SLV	37.79	37.02	36.24	38.79	39.78	-2.0	-4.1	2.6	5.3	61	1.0	Alza	M	Habilita máximos de septiembre 2011
Invesco Solar ETF	TAN	42.86	41.53	40.21	43.98	45.11	-3.1	-6.2	2.6	5.2	60	1.0	Alza	M	Presiona al alza el PM200 meses
iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	63.21	62.45	61.69	63.92	64.62	-1.2	-2.4	1.1	2.2	71	1.0	Alza	M	Presiona el máximo de marzo 2022
iShares MSCI Japan Index	EWJ	81.17	80.38	79.58	81.90	82.63	-1.0	-2.0	0.9	1.8	65	1.1	Alza	M	Opera en máximos históricos
SPDR S&P Retail ETF	XRT	87.66	85.92	84.17	89.41	91.15	-2.0	-4.0	2.0	4.0	62	1.4	Alza	M	Supera máximos de 2022
iShares MSCI ACWI ETF	ACWI	136.97	135.42	133.87	138.07	139.16	-1.1	-2.3	0.8	1.6	68	1.4	Alza	M	Consolida en máximos históricos
iShares Global 100 ETF	IOO	117.70	116.53	115.37	118.74	119.79	-1.0	-2.0	0.9	1.8	64	1.4	Alza	M	Opera en máximos históricos
iShares Gold Trust	IAU	69.00	68.16	67.32	69.85	70.69	-1.2	-2.4	1.2	2.5	74	1.5	Alza	M	Opera cerca de máximos históricos
iShares MSCI China ETF	MCHI	65.80	63.57	61.34	66.99	68.18	-3.4	-6.8	1.8	3.6	72	1.6	Alza	M	Habilita el máximo de 2022
iShares MSCI All Peru Capped Index	EPU	57.87	56.39	54.90	58.96	60.04	-2.6	-5.1	1.9	3.8	73	1.8	Alza	M	Opera en máximos históricos
iShares MSCI South Korea Capped ETF	EWY	79.83	77.19	74.54	81.61	83.39	-3.3	-6.6	2.2	4.5	71	1.8	Alza	M	Busca el máximo de octubre 2021
SPDR S&P Emerging Asia Pacific	GMF	139.52	136.94	134.36	141.04	142.56	-1.8	-3.7	1.1	2.2	76	2.2	Alza	M	Presiona el máximo de marzo 2021
iShares US Technology ETF	IYW	189.10	186.72	184.35	191.25	193.41	-1.3	-2.5	1.1	2.3	64	2.4	Alza	M	Opera en máximos históricos
Communication Services Select Sector SPDR Fund	XLC	118.83	115.68	112.53	120.55	122.27	-2.7	-5.3	1.4	2.9	79	2.4	Alza	M	Opera en máximos históricos
SPDR S&P China ETF	GXC	104.68	101.37	98.07	106.44	108.21	-3.2	-6.3	1.7	3.4	72	2.4	Alza	M	Busca el máximo de febrero 2022
Technology Select Sector SPDR	XLK	271.43	268.66	265.88	274.17	276.91	-1.0	-2.0	1.0	2.0	61	2.8	Alza	M	Opera en máximos históricos
Vanguard Total Stock Market Index Fund;ETF	VTI	325.16	321.79	318.41	327.72	330.28	-1.0	-2.1	0.8	1.6	66	3.2	Alza	M	Consolida en máximos históricos
Market Vectors Gold Miners ETF	GDXX	68.66	67.16	65.66	70.46	72.26	-2.2	-4.4	2.6	5.2	73	3.3	Alza	M	Consolida cerca de máximos históricos
iShares Semiconductores ETF	SOXX	258.53	253.35	248.16	262.23	265.92	-2.0	-4.0	1.4	2.9	65	3.4	Alza	M	Presiona máximos históricos
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	DIA	461.26	456.03	450.80	465.17	469.08	-1.1	-2.3	0.8	1.7	61	3.5	Alza	M	Presiona máximos históricos
Consumer Discret Select Sector SPDR	XLY	241.57	234.75	227.94	245.89	250.22	-2.8	-5.6	1.8	3.6	68	3.8	Alza	M	Presiona máximos históricos
iShares Russell 1000 Growth ETF	IWF	461.51	455.77	450.03	466.15	470.79	-1.2	-2.5	1.0	2.0	65	5.7	Alza	M	Opera en máximos históricos
Vanguard 500 Index Fund;ETF	VOO	606.09	600.03	593.96	610.29	614.48	-1.0	-2.0	0.7	1.4	66	5.7	Alza	M	Consolida en máximos históricos
PowerShares QQQ Trust Series 1	QQQ	590.00	581.41	572.83	595.72	601.45	-1.5	-2.9	1.0	1.9	66	6.0	Alza	M	Opera en máximos históricos
iShares Core S&P 500 ETF	IVO	660.57	654.85	649.12	665.34	670.10	-0.9	-1.7	0.7	1.4	63	6.0	Alza	M	Consolida en máximos históricos
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	659.18	652.61	646.05	663.76	668.35	-1.0	-2.0	0.7	1.4	65	6.2	Alza	M	Consolida en máximos históricos
Vanguard Information Technology Index Fund;E	VGIT	721.50	712.74	703.98	729.07	736.64	-1.2	-2.4	1.0	2.1	63	8.9	Alza	M	Opera en máximos históricos
iShares MSCI BRIC Index	BKFX	45.78	44.63	43.47	46.38	46.98	-2.5	-5.0	1.3	2.6	75	60.6	Alza	M	Habilita el máximo de febrero 2022
Vanguard Consumer Staples Index Fund; ETF	VDC	219.56	217.46	215.36	221.20	222.84	-1.0	-1.9	0.7	1.5	50	-0.5	Lateral	M	Opera cerca de mínimos de 3 meses
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	80.24	79.45	78.67	80.92	81.61	-1.0	-2.0	0.9	1.7	46	-0.4	Lateral	M	Busca el mínimo de 5 meses
iShares US Consumer Staples ETF	IYK	69.07	68.10	67.14	70.21	71.36	-1.4	-2.8	1.7	3.3	43	-0.3	Lateral	M	Rompe a la baja el PM200 días
iShares US Utilities ETF	IDU	106.68	105.58	104.47	108.57	110.45	-1.0	-2.1	1.8	3.5	44	-0.3	Lateral	M	Consolida sobre el PM100 días
Utilities Select Sector SPDR	XLU	84.35	83.19	82.04	85.80	87.26	-1.4	-2.7	1.7	3.4	48	-0.1	Lateral	M	Respete el soporte, PM100 días
iShares MSCI Indonesia ETF	EIDO	17.98	17.47	16.96	18.31	18.64	-2.8	-5.7	1.8	3.7	52	-0.1	Lateral	M	Presiona al alza el PM200 días
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	151.14	149.77	148.40	152.89	154.64	-0.9	-1.8	1.2	2.3	47	0.1	Lateral	M	Extiende los movimientos erráticos
Financial Select Sector SPDR	XLF	54.08	53.23	52.38	54.63	55.18	-1.6	-3.1	1.0	2.0	58	0.3	Lateral	M	Presiona máximos históricos
iShares US Energy ETF	IYE	47.49	46.83	46.16	47.99	48.48	-1.4	-2.8	1.0	2.1	54	0.3	Lateral	M	Consolida sobre el PM200 días
Vanguard FTSE Europe ETF	VGK	79.39	78.64	77.89	80.12	80.84	-0.9	-1.9	0.9	1.8	56	0.4	Lateral	M	Presiona el máximo diciembre 2007
Health Care Select Sector SPDR Fund	XHS	137.20	135.83	134.45	139.29	141.37	-1.0	-2.0	1.5	3.0	51	0.8	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM200 días
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production E	XOP	133.33	129.57	125.82	136.19	139.06	-2.8	-5.6	2.1	4.3	57	1.3	Lateral	M	Consolida sobre el PM200 días
iShares MSCI Mexico ETF	EWWM	66.53	64.69	62.85	67.84	69.14	-2.8	-5.5	2.0	3.9	74	1.4	Lateral	M	Habilita el máximo de mayo 2024
SPDR Gold Shares	GLD	336.97	328.36	319.75	343.41	349.85	-2.6	-5.1	1.9	3.8	73	7.5	Lateral	M	Opera cerca de máximos históricos
Vanguard Utilities Index Fund;ETF	VPU	183.08	180.56	178.03	186.07	189.05	-1.4	-2.8	1.6	3.3	50	0.0	Baja	M	Supera los PM de corto plazo
iShares MSCI Germany Index	EWG	41.06	40.83	40.59	41.39	41.71	-0.6	-1.1	0.8	1.6	41	-0.2	Lateral	VCP	Perforó los PM de 50 y 100 días
ProShares Short Dow30	DOG	24.68	24.48	24.28	24.94	25.21	-0.8	-1.6	1.1	2.1	42	-0.2	Baja	VCP	Opera en mínimos históricos

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

C: Compra / CE: Compra Especulativa / VCP: Venta Corto Plazo / M: Mantener /

Emisora	Clave	(A) Precio 17-Sep Dólares	(B) Soporte S1	(C) S2	(D) Resistencia R1	(E) R2	(B) vs (A) Variación % S1	(C) vs (A) S2	(D) vs (A) Variación % R1	(E) vs (A) R2	RSI 14 días >70=SC <30=SV	Indicador MACD	Tendencia Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
MGM Resorts International	MGM	35.29	34.46	33.42	36.43	37.35	-2.3	-5.3	3.2	5.8	39	-0.4	Alza	C	Respetar la base del canal de alza
Ford Motor Co.	F	11.66	11.33	11.04	11.90	12.18	-2.8	-5.3	2.1	4.4	54	0.1	Alza	C	Presiona el máximo de julio
AT&T, Inc.	T	29.54	28.89	28.45	29.78	30.23	-2.2	-3.7	0.8	2.3	60	0.3	Alza	C	Presiona el máximo de 2019
Intel Corporation	INTC	24.90	24.26	23.45	25.67	26.27	-2.6	-5.8	3.1	5.5	60	0.6	Alza	C	Mantiene el escenario de recuperación
Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc.	FCX	45.09	43.92	42.75	46.28	47.47	-2.6	-5.2	2.6	5.3	53	0.7	Alza	C	Rompe al alza el PM50 días
3M Co.	MMM	155.16	151.94	147.38	161.58	166.66	-2.1	-5.0	4.1	7.4	51	0.7	Alza	C	Presiona el máximo de agosto
Medtronic, Inc.	MDT	94.58	92.16	89.90	96.11	97.80	-2.6	-4.9	1.6	3.4	57	0.7	Alza	C	Presiona al alza el PM100 meses
Amazon.com Inc	AMZN	231.62	227.48	221.19	238.87	243.97	-1.8	-4.5	3.1	5.3	51	1.8	Alza	C	Consolida sobre el PM50 días
Roku Inc	ROKU	98.34	93.23	89.06	100.76	104.11	-5.2	-9.4	2.5	5.9	57	1.9	Alza	C	Consolida sobre el PM50 días
Mastercard Incorporated	MA	598.63	572.84	557.98	600.73	613.76	-4.3	-6.8	0.4	2.5	61	2.9	Alza	C	Presiona máximos históricos
Biogen Inc	BIIB	144.87	138.59	133.69	149.33	155.17	-4.3	-7.7	3.1	7.1	61	3.0	Alza	C	Consolida sobre el PM200 días
Spotify Technology SA	SPOT	707.19	680.53	654.84	728.46	750.70	-3.8	-7.4	3.0	6.2	60	3.1	Alza	C	Consolida sobre el PM100 días
Meta Platforms Inc	META	775.72	754.74	729.48	794.27	808.54	-2.7	-6.0	2.4	4.2	63	6.0	Alza	C	Consolida sobre el PM50 días
Home Depot Inc	HD	417.00	415.20	405.96	430.22	435.99	-0.4	-2.6	3.2	4.6	60	7.9	Alza	C	Presiona el máximo del año
Nike, Inc.	NKE	72.31	71.27	69.48	75.19	77.32	-1.4	-3.9	4.0	6.9	33	-0.7	Lateral	C	Consolida sobre el PM200 días
Microsoft Corporation	MSFT	510.02	499.15	487.68	518.66	528.70	-2.1	-4.4	1.9	3.7	53	-0.6	Lateral	C	Presiona al alza el PM50 días
Costco Wholesale Corporation	COST	963.03	942.53	931.56	972.73	991.96	-2.1	-3.3	1.0	3.0	54	-0.6	Lateral	C	Respetar el mínimo de agosto
Netflix Inc	NFLX	1228.50	1173.82	1126.62	1267.61	1314.20	-4.5	-8.3	3.2	7.0	54	-0.1	Lateral	C	Opera sobre el PM100 días
Procter & Gamble Co.	PG	160.33	155.65	152.88	161.43	164.44	-2.9	-4.6	0.7	2.6	58	0.7	Lateral	C	Rompe al alza el PM100 días
QUALCOMM Incorporated	QCOM	165.26	158.74	152.79	168.50	172.31	-3.9	-7.5	2.0	4.3	61	2.0	Lateral	C	Rompe al alza el PM200 días
Visa, Inc.	V	346.20	333.54	327.14	346.27	352.60	-3.7	-5.5	0.0	1.8	50	-1.3	Baja	C	Consolida sobre el PM200 días
Booking Holding	BKNG	5553.70	5387.17	5280.49	5588.55	5683.25	-3.0	-4.9	0.6	2.3	49	-16.2	Alza	M	Presiona el soporte, PM100 días
eBay Inc.	EBAY	89.96	87.08	84.84	92.51	95.70	-3.2	-5.7	2.8	6.4	51	-0.3	Alza	M	Consolida sobre el PM50 días
3D Systems Corp	DDD	2.24	2.15	1.96	2.45	2.56	-4.2	-12.4	9.2	14.4	57	0.1	Alza	M	Falla en superar el PM200 días
Verizon Communications Inc.	VZ	44.21	43.12	42.36	44.52	45.16	-2.5	-4.2	0.7	2.2	56	0.1	Alza	M	Respetar el soporte, PM200 días
Altria Group Inc	MO	65.51	63.93	62.69	66.57	67.97	-2.4	-4.3	1.6	3.8	55	0.4	Alza	M	Moderar la presión ascendente
Cleveland-Cliffs Inc	CLF	11.29	10.86	10.14	12.28	12.98	-3.8	-10.2	8.8	14.9	53	0.4	Alza	M	Moderar la presión ascendente
Delta Air Lines Inc	DAL	58.82	56.32	54.21	61.27	64.11	-4.3	-7.8	4.2	9.0	49	0.5	Alza	M	Opera sobre el soporte, PM50 días
Wells Fargo & Company	WFC	82.48	79.76	78.30	82.70	84.18	-3.3	-5.1	0.3	2.1	56	0.5	Alza	M	Consolida con sesgo ascendente
AstraZeneca PLC	AZN	77.69	75.74	74.29	79.97	82.76	-2.5	-4.4	2.9	6.5	44	0.6	Alza	M	Busca el apoyo, PM50 días
Bank of America Corporation	BAC	51.40	50.01	49.16	51.67	52.48	-2.7	-4.4	0.5	2.1	64	0.8	Alza	M	Presiona el máximo de octubre 2007
Uber Technologies Inc	UBER	92.95	92.23	88.38	99.81	103.54	-0.8	-4.9	7.4	11.4	49	0.9	Alza	M	Moderar el impulso en la cima
General Motors Company	GM	58.73	56.58	54.90	59.98	61.69	-3.7	-6.5	2.1	5.0	65	1.0	Alza	M	Busca el máximo de noviembre
Wal-Mart Stores Inc.	WMT	104.27	100.64	97.54	106.47	109.20	-3.5	-6.5	2.1	4.7	65	1.3	Alza	M	Presiona máximos históricos
United Airlines Holdings Inc.	UAL	105.51	100.90	97.22	109.46	114.34	-4.4	-7.9	3.7	8.4	58	2.8	Alza	M	Opera cerca de máximos históricos
Tencent Holdings LTD	TECHY	85.04	81.80	78.77	86.56	88.29	-3.8	-7.4	1.8	3.8	76	2.9	Alza	M	Presiona el máximo histórico
Wynn Resorts Ltd.	WYNN	123.28	119.10	117.08	123.76	126.40	-3.4	-5.0	0.4	2.5	59	2.9	Alza	M	Moderar la presión ascendente
Shopify Inc	SHOP	147.87	143.12	137.78	151.99	155.52	-3.2	-6.8	2.8	5.2	62	3.1	Alza	M	Mantiene el sesgo ascendente
Morgan Stanley	MS	157.41	152.55	148.45	159.61	162.57	-3.1	-5.7	1.4	3.3	70	3.3	Alza	M	Opera en máximos históricos
Apple Inc.	AAPL	238.99	229.54	220.11	244.81	250.65	-4.0	-7.9	2.4	4.9	63	3.9	Alza	M	Mantiene el sesgo de recuperación
Corning Inc.	GLW	76.88	74.49	70.56	80.58	82.73	-3.1	-8.2	4.8	7.6	75	3.9	Alza	M	Habilita el máximo de enero 2001
JPMorgan Chase & Co.	JPM	311.75	299.56	288.72	317.07	323.74	-3.9	-7.4	1.7	3.8	66	4.3	Alza	M	Opera en máximos históricos
First Solar Inc	FSR	210.71	196.76	187.56	215.21	224.46	-6.6	-11.0	2.1	6.5	62	4.9	Alza	M	Presiona el máximo de noviembre
General Electric Company	GE	289.50	281.07	270.06	298.92	305.76	-2.9	-6.7	3.3	5.6	65	5.2	Alza	M	Presiona máximos históricos
Caterpillar Inc.	CAT	450.66	425.55	406.11	458.39	471.79	-5.6	-9.9	1.7	4.7	67	5.7	Alza	M	Opera en máximos históricos
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., L	TSM	262.79	259.25	254.15	267.94	271.53	-1.3	-3.3	2.0	3.3	69	7.1	Alza	M	Opera en máximos históricos
Baidu Inc	BIDU	137.83	114.44	95.03	145.63	157.41	-17.0	-31.1	5.7	14.2	91	9.2	Alza	M	Busca la resistencia, PM200 meses
Micron Technology Inc.	MU	159.99	143.63	129.86	165.88	174.36	-10.2	-18.8	3.7	9.0	83	10.6	Alza	M	Presiona máximos históricos
Alphabet Inc.	GOOGL	249.53	240.63	230.05	257.42	263.63	-3.6	-7.8	3.2	5.6	83	13.4	Alza	M	Opera en máximos históricos
The Goldman Sachs Group, Inc.	GS	794.22	767.47	746.07	804.41	819.96	-3.4	-6.1	1.3	3.2	69	16.8	Alza	M	Consolida en máximos históricos
Tesla Motors Inc	TSLA	425.86	365.11	314.47	447.35	478.95	-14.3	-26.2	5.0	12.5	82	21.0	Alza	M	Presiona máximos del año
The Boeing Company	BA	214.63	209.11	202.64	226.08	236.58	-2.6	-5.6	5.3	10.2	32	-3.1	Lateral	M	Opera sobre el soporte, PM100 días
MercadoLibre, Inc.	MELI	2446.32	2301.38	2207.07	2479.13	2562.57	-5.9	-9.8	1.3	4.8	58	-0.9	Lateral	M	Presiona al alza el PM100 días
FedEx Corp	FDX	225.78	220.94	216.35	231.49	237.45	-2.1	-4.2	2.5	5.2	45	-0.6	Lateral	M	Extiende los movimientos erráticos
McDonald's Corp.	MCD	304.97	299.58	294.25	311.16	317.41	-1.8	-3.5	2.0	4.1	44	-0.5	Lateral	M	Presiona a la baja el PM200 días
Gilead Sciences Inc	GILD	112.26	108.31	105.25	116.27	121.17	-3.5	-6.2	3.6	7.9	45	-0.4	Lateral	M	Consolida sobre el PM100 días
Cisco Systems Inc	CSCO	67.72	65.90	64.79	68.34	69.67	-2.7	-4.3	0.9	2.9	51	-0.3	Lateral	M	Busca validar el apoyo, PM100 días
Merck & Co., Inc.	MRK	81.14	79.16	77.34	84.18	87.37	-2.4	-4.7	3.7	7.7	40	-0.2	Lateral	M	Consolida sobre el PM100 días
Nvidia Corp	NVDA	170.29	167.27	161.91	179.14	185.65	-1.8	-4.9	5.2	9.0	42	-0.2	Lateral	M	Falla en consolidar sobre el PM50 días
Bristol-Myers Squibb Company	BMJ	46.15	45.43	44.62	47.62	49.00	-1.6	-3.3	3.2	6.2	43	-0.2	Lateral	M	Presiona al alza el PM100 días
Pfizer Inc.	PFE	24.05	23.49	22.99	24.67	25.35	-2.3	-4.4	2.6	5.4	43	-0.2	Lateral	M	Rompe a la baja el PM100 días
Exxon Mobil Corporation	XOM	115.29	111.75	108.97	116.39	118.26	-3.1	-5.5	1.0	2.6	0	0.0	Lateral	M	Presiona máximos de 2 meses
American Airlines Group Inc	AAL	12.48	11.99	11.54	13.06	13.68	-3.9	-7.5	4.6	9.6	48	0.0	Lateral	M	Presiona al alza el PM200 días
National Oilwell Varco, Inc.	NOV	12.91	12.77	12.37	13.48	13.80	-1.1	-4.2	4.4	6.9	48	0.1	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM200 días
Petroleo Brasileiro	PBR	12.92	12.51	12.11	13.19	13.46	-3.1	-6.3	2.1	4.2	61	0.1	Lateral	M	Presiona al alza el PM50 días
Halliburton Co	HAL	22.25	21.63	21.00	22.86	23.47	-2.8	-5.6	2.7	5.5	49	0.1	Lateral	M	Consolida con sesgo de alza
Illumina Inc	ILMN	100.87	96.32	90.88	105.71	109.66	-4.5	-9.9	4.8	8.7	50	0.2	Lateral	M	Presiona al alza el PM200 días
Schlumberger NV	SLB	34.79	34.14	33.27	36.23	37.44	-1.9	-4.4	4.1	7.6	44	0.2	Lateral	M	Busca la resistencia, PM200 días
Abbott Laboratories	ABT	134.17	128.45	124.19	135.97	139.22	-4.3	-7.4	1.3	3.8	58	0.6	Lateral	M	Consolida sobre los PM de corto plazo
JD.com Inc	JD	35.24	33.79	32.13	36.40	37.35	-4.1	-8.8	3.3	6.0	67	0.7	Lateral	M	Rompe al alza el PM100 días
Best Buy Co Inc	BBY	74.52	72.51	70.31	77.84	80.97	-2.7	-5.6	4.5	8.7	53	1.2	Lateral	M	Busca consolidar sobre el PM200 días
International Business Machines Corp.	IBM	259.08	252.96	248.42	261.50	265.50	-2.4	-4.1	0.9	2.5	59	1.7	Lateral	M	Presiona al alza el PM50 días
Southern Copper Corp.	SCCO	106.88	101.67	95.97	111.83	116.29	-4.9	-10.2	4.6	8.8	62	3.0	Lateral	M	Presiona el máximo de noviembre
Target Corp	TGT	88.93	88.10	86.37	91.91	93.99	-0.9	-2.9	3.4	5.7	31	-3.2	Baja	M	Presiona a la baja el PM200 meses
Honeywell International Inc	HON	211.68	209.23	206.78	215.14	218.60	-1.2	-2.3	1.6	3.3	39	-2.7	Baja	M	Vulnera los PM de 100 y 200 días
SalesForce.Com Inc	CRM	242.21	233.48	226.98	250.23	260.48	-3.6	-6.3	3.3	7.5	41	-2.3	Baja	M	Consolida sobre el PM200 semanas
Starbucks Corporation	SBUX	83.22	82.17	79.86	85.82	87.17	-1.3	-4.0	3.1	4.7	38	-2.1	Baja	M	Moderar la presión de baja
Advanced Micro Devices, Inc.	AMD	159.16	154.63	149.97	164.23	169.18	-2.8	-5.8	3.2	6.3	44	-1.8	Baja	M	Presiona al alza el PM50 días
Chipotle Mexican Grill Inc	CMG	39.67	38.44	37.40	40.39	41.29	-3.1	-5.7	1.8	4.1	36	-1.6	Baja	M	Rompe el soporte, PM50 meses
Moderna Inc	MRNA	25.00	23.39	21.92	26.11	27.36	-6.5	-12.3	4.4	9.5	42	-0.8	Baja	M	Consolida sobre el mínimo del año
Paypal Holdings Inc	PYPL	68.62	65.16	63.18	69.20	71.25	-5.0	-7.9	0.8	3.8	49	-0.8	Baja	M	Consolida con sesgo descendente
The Coca-Cola Company	KO	67.04	65.59	64.77	67.70	68.99	-2.2	-3.4	1.0	2.9	40	-0.8	Baja	M	Busca el soporte, PM100 semanas
Walt Disney Co	DIS	116.10	113.99	112.73	117.00	118.76									

Glosario de términos y anglicismos

- **ABS:** Acrónimo en inglés de *Asset Backed Securities*. Son instrumentos financieros, típicamente de renta fija, que están respaldados por los flujos de efectivo generados por los ingresos futuros de una serie de activos, típicamente otros créditos, préstamos, arrendamientos y cuentas por cobrar, entre otros.
- **Backtest:** Se refiere a los métodos estadísticos que tienen el objetivo de evaluar la precisión de un modelo de predicción con base en cifras históricas.
- **Backwardation:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por encima de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **Bbl:** Abreviación de “barril”, medida estándar de cotización del petróleo en los mercados financieros.
- **Belly:** En los mercados de renta fija, se refiere a los instrumentos que se encuentran en la “sección media” de la curva de rendimientos, típicamente aquellos con vencimientos mayores a 2 años y por debajo de 10 años.
- **Benchmark(s):** Punto de referencia respecto al cual se compara y evalúa una medida. En teoría de portafolios, se refiere al estándar establecido bajo el cual una estrategia de inversión es comparada para evaluar su desempeño.
- **Black Friday:** Día enfocado a ventas especiales y descuentos en Estados Unidos de América, que ocurre el viernes posterior al jueves de Acción de Gracias.
- **BoE:** Acrónimo en inglés de *Bank of England* (Banco de Inglaterra), la autoridad monetaria del Reino Unido.
- **Breakeven(s):** Nivel de inflación esperada en un plazo determinado que sería necesario para obtener el mismo rendimiento al invertir en un instrumento de renta fija denominado en tasa nominal o real.
- **Carry:** Estrategia basada en pedir recursos prestados a una tasa de interés baja para invertir lo obtenido en un activo financiero con un mayor rendimiento esperado. Puede también referirse al rendimiento o pérdida obtenida bajo el supuesto de que los precios de los activos se mantienen constantes al nivel actual durante el horizonte de inversión.
- **Commodities:** También conocidos como materias primas. Son bienes que son intercambiados en los mercados financieros. Típicamente, se dividen en tres grandes categorías: agrícolas y pecuarios, energéticos y metales.
- **Contango:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por debajo de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **CPI - Consumer Price Index:** se refiere al índice de inflación al consumidor.
- **CPI Core – Consumer Price Index Subyacente:** se refiere al índice de inflación al consumidor excluyendo alimentos y energía.
- **Death cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo perfora a la baja al promedio móvil de 200 días.
- **Default:** Impago de la deuda.
- **Dot plot:** Gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.
- **Dovish:** El sesgo de un banquero central hacia el relajamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por reducir las tasas de interés y/o incrementar la liquidez en el sistema financiero.
- **Dummy:** En el análisis de regresión, variable que puede tomar un valor de cero o uno y que se utiliza para representar factores que son de una naturaleza binaria, e.g. que son observados o no.
- **EBITDA:** Acrónimo en inglés de *Earnings Before Interest and Taxes, Depreciation and Amortization*. En contabilidad, ganancias de operación antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.
- **ECB:** Acrónimo en inglés del *European Central Bank* (Banco Central Europeo), la autoridad monetaria de la Eurozona.
- **EIA:** Acrónimo en inglés del *Energy Information Administration* (Administración de Información Energética), dependencia de EE.UU. encargada de recolectar, analizar y diseminar información independiente e imparcial sobre los mercados energéticos.

- **Fed funds:** Tasa de interés de fondos federales, que es aquella bajo la cual las instituciones depositarias privadas en EE.UU. prestan dinero depositado en el banco de la Reserva Federal a otras instituciones depositarias, típicamente por un plazo de un día. Esta tasa es el principal instrumento de política monetaria del Fed.
- **FF:** Acrónimo en inglés de *Future Flow*. Son instrumentos financieros donde los pagos provienen únicamente de los flujos o aportaciones de alguna fuente de ingresos de operación –como lo pueden ser peajes de autopistas, partidas federales, impuestos u otros–, por lo que el riesgo está en función del desempeño de dichos flujos. Los activos que generan estos ingresos futuros no forman parte del respaldo para el pago de las emisiones.
- **FOMC:** Acrónimo en inglés del *Federal Open Market Committee*, que es el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal. Es el comité que toma la decisión de política monetaria en Estados Unidos.
- **Fracking:** Procedimiento de fracturas artificiales en la roca mediante la inyección de fluidos a alta presión.
- **Friendshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países que se consideran más afines en términos culturales, políticos y/o económicos al país de origen.
- **FV:** Acrónimo en inglés que significa *Firm Value*. El valor de la compañía se calcula mediante el producto del total de las acciones en circulación por el precio de la acción más la deuda con costo menos el efectivo disponible.
- **Fwd:** Abreviación de ‘forward’. En el mercado accionario se refiere a la proyección de una variable, comúnmente la utilidad neta, que se espera que una compañía produzca en los próximos cuatro trimestres.
- **Golden cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo rompe al alza al promedio móvil de 200 días.
- **Hawkish:** El sesgo de un banquero central hacia el apretamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por aumentar las tasas de interés y/o reducir la liquidez en el sistema financiero.
- **ML:** Acrónimo en inglés de Machine Learning (Aprendizaje Automático), la subrama dentro del área de la Inteligencia Artificial que tiene el objetivo de construir algoritmos que generen aprendizaje a partir de los datos.
- **NLP:** Acrónimo en inglés de *Natural Language Processing* (Procesamiento de Lenguaje Natural), la subrama de la ciencia computacional que tiene el objetivo de que las computadoras procesen y “entiendan” el lenguaje humano en texto.
- **Nearshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países o regiones más cercanas a los centros de consumo final.
- **Nowcasting:** Modelos estadísticos que buscan predecir el estado de la economía ya sea en tiempo real y/o sobre el futuro o pasado muy cercano de un indicador económico determinado.
- **PADD3:** Acrónimo en inglés del *Petroleum Administration for Defense Districts (PADD)*, que son agregaciones geográficas en EE.UU. en 5 distritos que permiten el análisis regional de la oferta y movimientos de productos de petróleo en dicho país. El distrito número 3 corresponde al Golfo y abarca los estados de Alabama, Arkansas, Luisiana, Mississippi, Nuevo México y Texas.
- **Proxy:** Variable que aproxima el comportamiento de otra variable o indicador económico.
- **Rally:** En finanzas se refiere al momento en que se observan ganancias en activos.
- **Reshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa de regreso hacia su país de origen.
- **Score:** Generación de un valor numérico a través de un modelo estadístico para poder jerarquizar una variable de acuerdo con la estimación de la ponderación de las variables explicativas.
- **Spring Break:** Periodo vacacional de primavera para estudiantes –principalmente universitarios– en EE.UU.
- **Swap:** Acuerdo financiero en la cual dos partes se comprometen a intercambiar flujos de efectivo con una frecuencia determinada y fija por un periodo determinado.
- **Treasuries:** Bonos del Tesoro de Estados Unidos de América.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Santiago Leal Singer, Víctor Hugo Cortes Castro, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Carlos Hernández García, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, José De Jesús Ramírez Martínez, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Marcos Saúl García Hernandez, Juan Carlos Mercado Garduño, Ana Gabriela Martínez Mosqueda, Jazmin Daniela Cuautencos Mora, Andrea Muñoz Sánchez y Paula Lozoya Valadez certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

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

Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

Guía para las recomendaciones de inversión.

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

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

Determinación de precios objetivo

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

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

Directorio

DGA Análisis Económico y Financiero



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



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

Análisis Económico



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



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

Estrategia de Mercados



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



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



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



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

Análisis Cuantitativo



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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