

## Desde el punto de vista técnico

### Índices Accionarios

#### S&P/BMV IPC

**Tendencia ascendente.** Hilvanó dos días cerrando al alza y en máximos históricos. Prevedemos que la recuperación continúe, la superación de los 62,480 puntos fortalecerá el rebote técnico. En este sentido, el siguiente objetivo que enfrentaría está ubicado en los 63,130 enteros Mientras el apoyo se localiza en los 61,400 puntos. Sugerimos mantener posiciones. El indicador Macd desacelera la recuperación. El volumen de operación no alcanzó el promedio de los últimos doce meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

#### EWV

**Tendencia ascendente.** Extendió la recuperación por tercera sesión consecutiva. Prevedemos que el impulso continúe, la superación del psicológico de los US\$68.00 fortalecerá el escenario de alza. En este contexto, el objetivo que enfrentaría se sitúa en US\$69.50. Mientras el soporte se localiza en los US\$65.30. Recomendamos conservar posiciones. El indicador Macd comienza a modificar la lectura al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



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

#### S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	207.8
Importe Operado (\$ millones)	8,517.9
Máximo 52s (23/09/2025)	62,453.19
Mínimo 52s (30/12/2024)	48,769.9
Volumen Prom U12m (millones)	242.4

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

Emisora	Variación %		
	\$	%	
CTALPEK A	3.09	6.6	
AMX B	19.51	3.6	
GENTERA *	50.72	2.8	
VESTA *	51.74	2.4	
PINFRA *	253.44	2.1	
PENOLEs *	775.64	-0.8	
CEMEX CPO	16.78	-0.8	
Q *	164.67	-1.0	
BIMBO A	64.09	-1.2	
CUERVO *	20.33	-1.8	

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	0.6	0.4	6.2	26.0
Dow Jones	-0.2	1.2	1.6	8.8
S&P 500	-0.6	0.8	3.0	13.2
Nasdaq	-0.9	1.1	5.2	16.9
Bovespa	0.9	1.6	3.5	21.7
USD/MXN	-0.1	0.3	-1.7	-11.9
EUR/USD	0.1	-0.5	1.1	14.1
DXV	-0.1	0.6	-0.5	-10.4
Oro (US\$/t oz)	0.6	1.9	8.0	42.6
Plata (US\$/t oz)	0.9	4.1	9.9	51.1
Cobre (US\$/tm)	0.2	-1.1	1.4	13.8
WTI (US\$/bbl)	1.6	-1.3	-0.6	-11.3
Brent (US\$/bbl)	1.9	-0.9	-0.4	-9.1

Fuente: Bloomberg, BMV

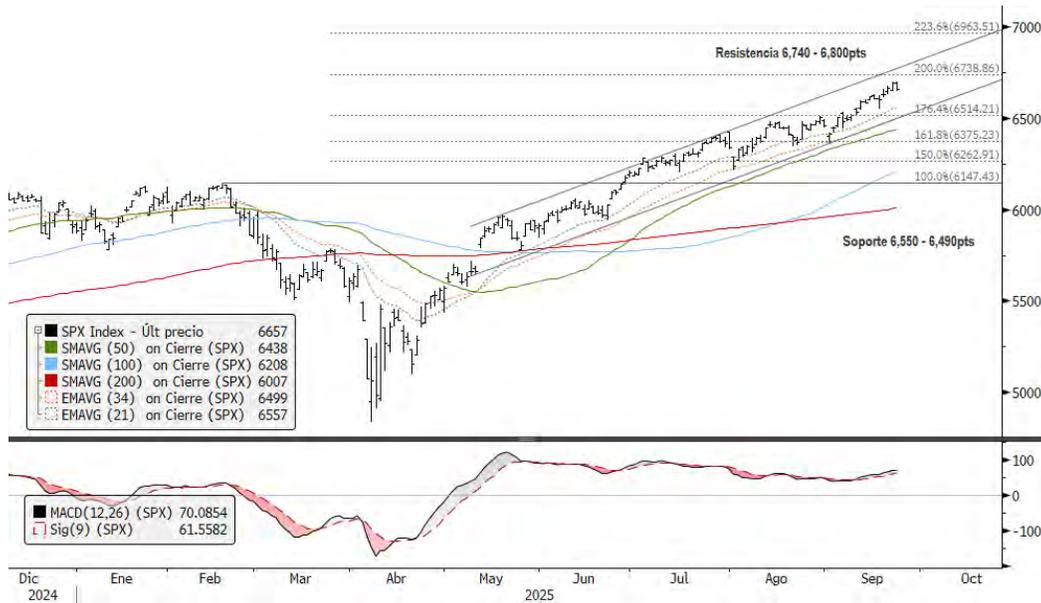


[@analisis\\_fundam](http://www.banorte.com/analiseconomico)

Documento destinado al público en general

## S&P 500

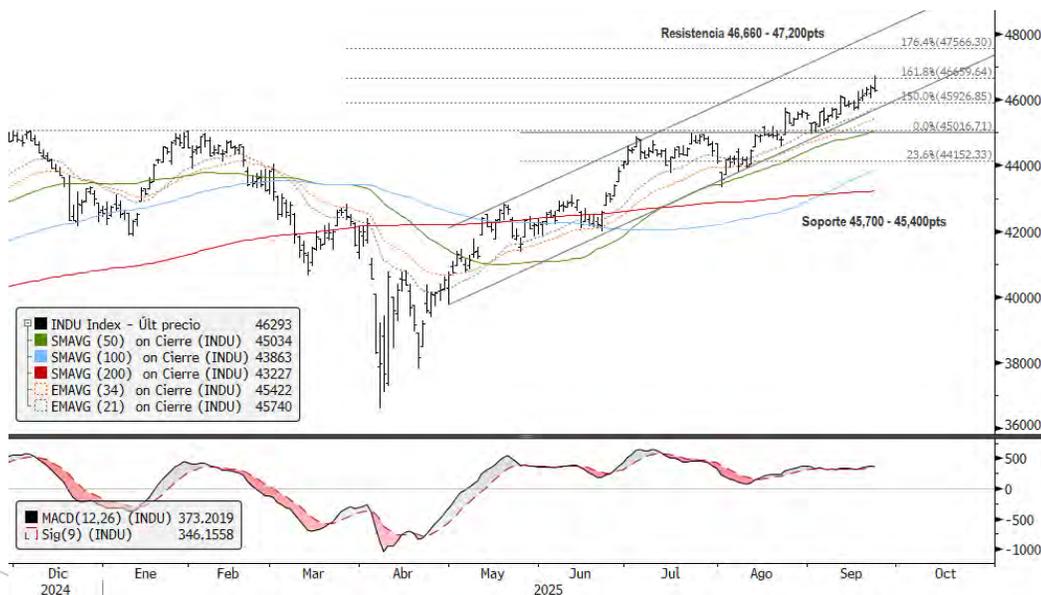
**Tendencia ascendente.** Interrumpió un alza de tres días consecutivos. No obstante, esperamos que la recuperación prevalezca, la superación de los 6,700 puntos establecerá una señal técnica más favorable. En este contexto, el objetivo que podría enfrentar está ubicado en los 6,740 enteros. Mientras el soporte se localiza en los 6,550 puntos. Sugerimos mantener posiciones. El indicador de tendencia Macd conserva las señales de recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DOW JONES

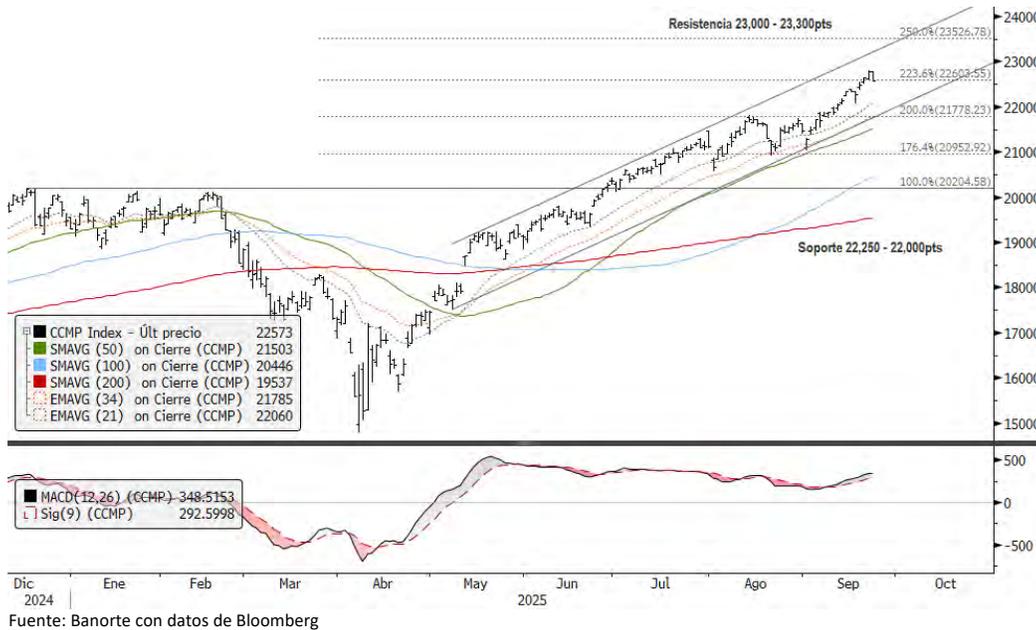
**Tendencia ascendente.** Detuvo una racha positiva de cuatro días consecutivos subiendo y marcando máximos históricos. Consideramos que el impulso continúe, el rompimiento de los 46,660 puntos fortalecerá el impulso. En este contexto, la resistencia que pondrá a prueba se sitúa en los 47,200 enteros. Por su parte, el apoyo se sitúa en los 45,700 puntos. El indicador Macd está cambiando de dirección al alza. Sugerimos mantener posiciones.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

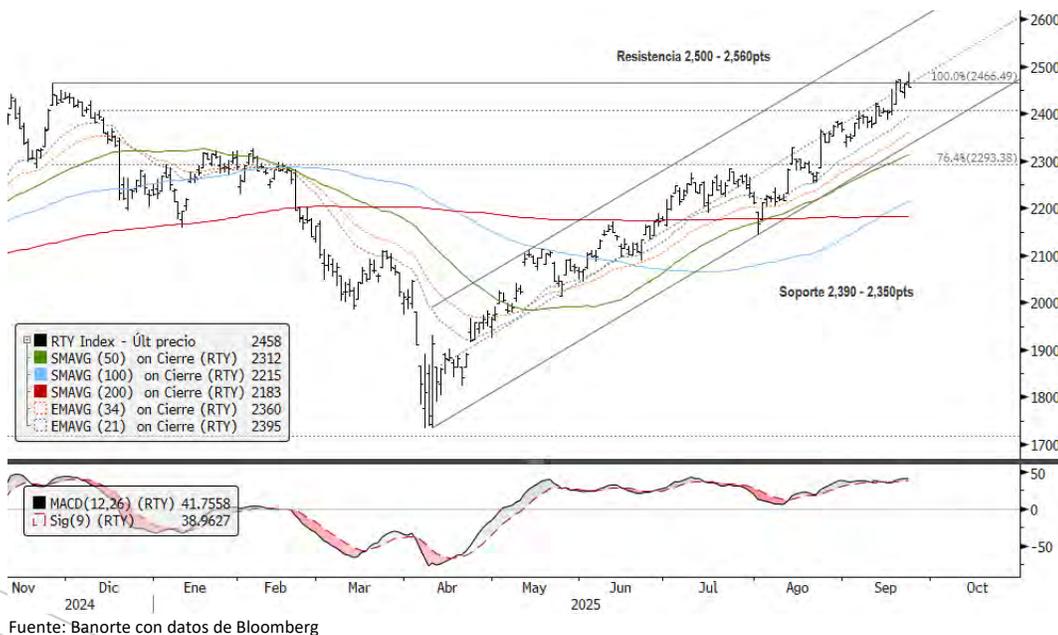
## NASDAQ

**Tendencia ascendente.** Detuvo un alza de tres días y marcando máximos históricos. Sin embargo, consideramos que el sesgo de recuperación prevalezca, la superación de los 22,600 puntos fortalecerá la tendencia de alza. En este contexto, la resistencia que pondrá a prueba es el psicológico de los 23,000 enteros. Por otro lado, el apoyo se localiza en los 22,250 puntos. El indicador Macd conserva una lectura favorable. Recomendamos conservar posiciones.



## RUSSELL 2000

**Tendencia ascendente.** Cerró en terreno negativo cerca de máximos históricos. Esperamos que la recuperación continúe, el rompimiento de los 2,470 enteros establecerá una señal técnica favorable. En este sentido, la resistencia que enfrentará se localiza en los 2,560 puntos. Mientras el soporte está ubicado en los 2,390 enteros. Recomendamos mantener posiciones. El indicador Macd empieza a modificar la lectura al alza.



## BOVESPA

**Tendencia ascendente.** Terminó en terreno positivo y en máximo histórico. Consideramos que el sesgo de recuperación continúe, la superación de los 146,570 puntos fortalecerá el movimiento libre al alza. En este sentido, la resistencia que enfrentaría está ubicada en los 149,200 enteros. Por su parte, el soporte se sitúa en los 142,600 puntos. Recomendamos mantener posiciones. El indicador Macd conserva la lectura favorable.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## NIKKEI

**Tendencia ascendente.** Por segundo sesión consecutiva terminó con un rendimiento positivo. Consideramos que el sesgo de recuperación continúe, la superación de los 46,000 puntos incluirá una señal técnica más favorable. En este contexto, el objetivo que podría enfrentar está en 47,150 enteros. Mientras el apoyo se sitúa en los 44,400 puntos. El indicador Macd empieza a moderar la recuperación. Sugerimos mantener posiciones.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Commodities

## ORO

**Tendencia ascendente.** Interrumpe tres días cerrando al alza y registrando máximos históricos. No obstante, consideramos que la recuperación prevalezca, la superación del psicológico de los 3,800 US\$/oz t añadirá una señal técnica positiva. En este contexto, el objetivo que enfrentará está en 3,850 US\$/oz t. Por su parte, el apoyo está ubicado en los 3,700 US\$/oz t. El indicador de tendencia Macd conserva la lectura favorable.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## PLATA

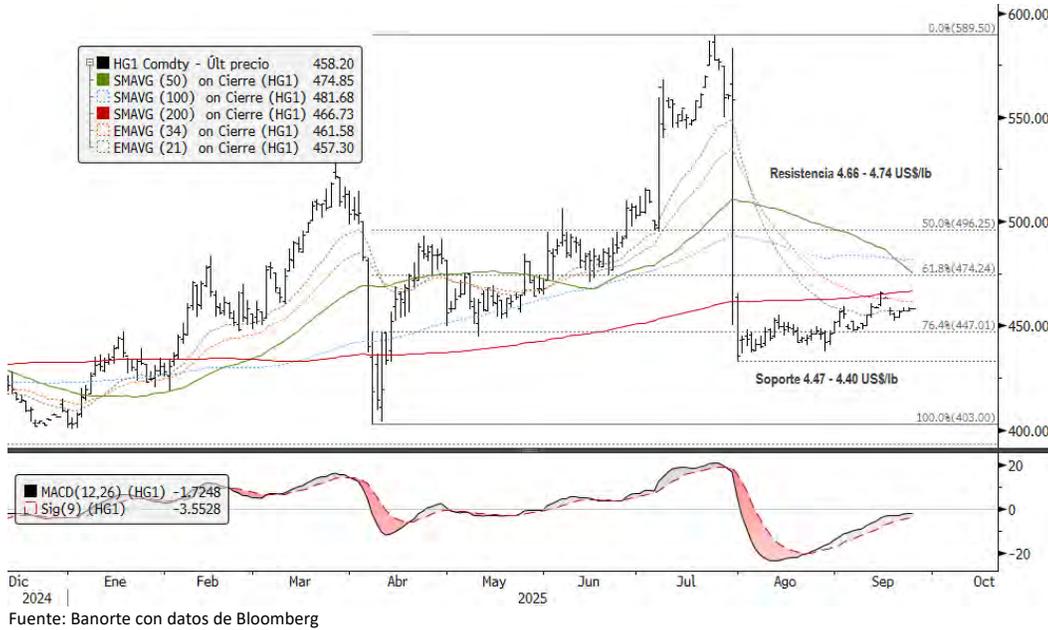
**Tendencia ascendente.** Frena un avance de tres sesiones consecutivas. Esperamos que el impulso continúe, la superación de los 44.30 US\$/oz t establecerá una señal más favorable. En este sentido, la resistencia que enfrentará se sitúa en 45.10 US\$/oz t. Por otro lado, el soporte está ubicado en 42.90 US\$/oz t. El indicador de tendencia Macd conserva la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## COBRE

**Patrón de consolidación.** Revierte tres días consecutivos subiendo. Sin embargo, prevemos que el rebote técnico prevalezca, tras asimilar la toma de utilidades y consolidar sobre el soporte ubicado en 4.47 US\$/lb. En este sentido, la resistencia más importante que pondrá a prueba es el PM de 200 días en 4.66 US\$/lb. El indicador Macd suaviza la recuperación.



## WTI

**Tendencia descendente.** Por segundo día opera con un balance favorable. Consideramos que el sesgo de recuperación continúe, la superación del PM de 50 días en 64.55 US\$/bbl fortalecerá el impulso. En este sentido, la resistencia que podría enfrentar está ubicada en 66.00 US\$/bbl. Por otro lado, el apoyo está ubicado en 61.50 US\$/bbl. El indicador Macd comienza a presionar al alza la línea cero.



## BRENT

**Tendencia descendente.** Mantiene la recuperación por segundo día. Esperamos que el sesgo de alza continúe, luego de superar el PM de 50 días en 67.90 US\$/bbl. En este sentido, la resistencia que pondrá a prueba está ubicada en los 68.50 US\$/bbl. Por otro lado, el nivel que servirá como apoyo se sitúa en los 65.70 US\$/bbl. El indicador Macd empieza a presionar al alza la línea cero.



# Divisas

## USD/MXN

**Tendencia descendente.** Opera en terreno negativo dentro del canal de apreciación. Consideramos que la presión de alza continúe, el rompimiento al alza de los \$18.40 fortalecerá la depreciación. En este sentido, el soporte que podría enfrentar se sitúa en \$18.50. Por otro lado, ubicamos la resistencia en \$18.30. Sugerimos mantener posiciones. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$18.30, \$18.25 y \$18.20; con soporte en \$18.50, \$18.55 y \$18.63. Para hoy, esperamos una oscilación entre \$18.28 y \$18.48.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## EUR/USD

**Tendencia ascendente.** Interrumpe dos días cerrando con ganancias. No obstante, esperamos que el sesgo de recuperación continúe, tras consolidar sobre el PM exponencial de 34 días y el psicológico en US\$1.1700. En este sentido, la resistencia más cercana que tendrá que romper para acelerar el impulso está ubicada en US\$1.1830. El indicador Macd consolida sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DXY

**Tendencia descendente.** Revierte dos sesiones operando con minusvalías. Sin embargo, consideramos que la presión descendente prevalezca, tras fallar en superar el PM de 50 días en 98.10 enteros. Bajo este escenario, el apoyo que enfrentará está ubicado en 96.90 puntos. El indicador de tendencia Macd modera la presión de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$	Entrada	Nivel \$	Soporte	Variación %	
	23-Sep		Objetivo		Objetivo	Soporte
AC *	190.51	187.00	196.00	179.00	4.8	-4.3
ALFA A	14.85	14.20	14.95	13.55	5.3	-4.6
KOF UBL	157.06	153.00	160.80	146.00	5.1	-4.6
* ADBE	361.78	362.00	380.00	345.00	5.0	-4.7
* MSFT	509.23	512.00	540.00	488.00	5.5	-4.7
* SBUX	85.69	84.00	88.20	80.50	5.0	-4.2

\* Dólares

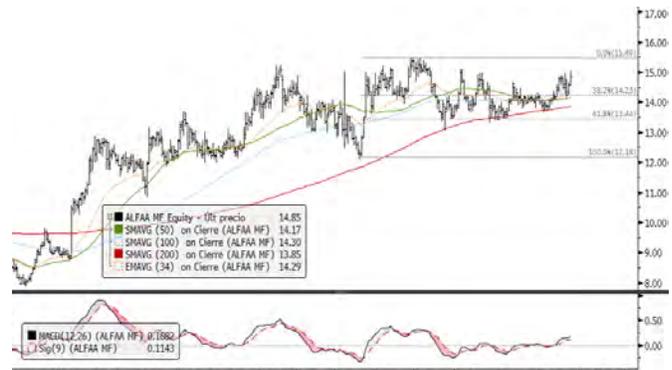
Fuente: Banorte

## AC \*



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## ALFA A



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## KOF UBL



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Adobe Inc. (ADBE)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Microsoft Corp (MSFT)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Starbucks Corp (SBUX)



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 \$ 23-sep	(B) Soporte		(C) Resistencia		(F) PM Simple		RSI 9d >70 SC <30 SV	MACD	Volumen	(B) vs (A)		(C) vs (A)		(D) vs (A)		(E) vs (A)		(A) vs (F)		(A) vs (G)		Rendimiento Mes Año	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario
		S1	S2	R1	R2	10D	20D				S1	S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D											
AC *	190.51	189.53	188.56	191.15	191.80	186.96	190.33	49	-2.2	1,342,093	-0.5	-1.0	0.3	0.7	1.9	0.1	0.1	10.3	Baja	Neutral	C	Presiona al alza el PME21 días					
ALFA A	14.85	14.58	14.32	15.08	15.32	14.48	14.25	57	0.1	6,607,453	-1.8	-3.6	1.6	3.1	2.6	4.2	6.0	19.6	Alza	Neutral	C	Opera sobre los PM de corto plazo					
ALPEKA	9.96	9.39	8.83	10.31	10.67	8.39	8.57	77	-0.1	3,707,855	-5.7	-11.4	3.5	7.1	18.7	16.2	13.3	-23.6	Baja	Positivo	M	Rompe al alza el PM50 días					
ALSEA *	58.81	57.91	57.01	59.43	60.05	56.99	55.90	61	0.8	1,715,739	-1.5	-3.1	1.1	2.1	3.2	5.2	9.6	35.2	Alza	Positivo	M	Mantiene la presión ascendente					
AMX B	19.51	18.94	18.36	19.88	20.24	18.60	18.56	63	0.2	68,959,268	-2.9	-5.9	1.9	3.8	4.9	5.1	5.0	30.5	Alza	Positivo	M	Define al alza una consolidación					
ASUR B	631.12	623.71	616.31	635.16	639.21	628.31	621.92	54	6.5	171,829	-1.2	-2.3	0.6	1.3	0.4	1.5	3.6	18.0	Alza	Neutral	C	Consolida sobre el PM100 días					
AXTEL CPO	2.78	2.72	2.66	2.87	2.96	2.50	2.34	88	0.1	817,643	-2.2	-4.3	3.2	6.5	11.4	18.8	28.7	152.7	Lateral	Positivo	M	Busca el máximo de julio					
BBAJIO O	46.97	45.99	45.01	47.92	48.87	47.67	46.40	53	1.1	5,573,999	-2.1	-4.2	2.0	4.0	-1.5	1.2	5.5	12.5	Alza	Neutral	M	Opera sobre el apollo. PM200 días					
BIMBO A	64.09	63.43	62.77	64.92	65.75	64.18	61.74	72	2.3	3,079,989	-1.0	-2.1	1.3	2.6	-0.1	3.8	10.4	16.0	Alza	Neutral	M	Genera señales de agotamiento					
BOLSA A	38.69	38.13	37.58	39.02	39.36	38.35	38.14	49	-0.2	2,382,458	-1.4	-2.9	0.9	1.7	0.9	1.4	1.8	16.0	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PM200 días					
CEMEX	16.78	16.60	16.43	17.08	17.39	17.22	17.09	47	0.3	29,725,774	-1.1	-2.1	1.8	3.6	-2.6	-1.8	-0.7	43.7	Alza	Neutral	M	Respeto el soporte, PM50 días					
CHDRAUI B	148.50	147.30	146.10	149.80	151.10	149.56	150.55	37	-0.9	245,100	-0.8	-1.6	0.9	1.8	-0.7	-1.4	-1.6	18.5	Lateral	Neutral	C	Consolida sobre el PM100 días					
CUERVO *	20.33	20.05	19.77	20.76	21.19	20.81	20.95	43	-0.3	958,817	-1.4	-2.8	2.1	4.2	-2.3	-3.0	-7.0	-13.2	Baja	Débil	M	Presiona el mínimo de agosto					
FCFE 18	22.59	22.55	22.52	22.61	22.64	22.55	22.58	48	0.0	259,160	-0.2	-0.3	0.1	0.2	0.2	0.1	-0.0	-8.8	Lateral	Neutral	M	Consolida con sesgo descendente					
FEMSA	180.08	178.35	176.61	181.57	183.05	169.43	165.56	74	2.1	4,025,288	-1.0	-1.9	0.8	1.7	6.3	8.8	11.4	1.3	Alza	Positivo	M	Busca la resistencia, PM200 días					
FIBRAMO	31.95	31.61	31.27	32.39	32.83	31.72	31.61	57	0.1	680,635	-1.1	-2.1	1.4	2.8	0.7	1.1	2.6	5.2	Alza	Neutral	M	Consolida sobre los PM de corto plazo					
FUNO 11	28.90	28.39	27.88	29.43	29.96	28.78	27.68	70	0.7	3,318,142	-1.8	-3.5	1.8	3.7	0.4	4.4	10.1	39.5	Alza	Neutral	M	Moderar la presión ascendente					
GAP B	467.48	462.00	456.53	471.46	475.45	465.27	460.41	56	3.8	370,296	-1.2	-2.3	0.9	1.7	0.5	1.5	4.1	27.5	Alza	Positivo	M	Consolida cerca de máximos históricos					
GCARSO A1	133.67	131.29	128.91	135.27	136.87	129.71	127.38	59	1.0	182,889	-1.8	-3.6	1.2	2.4	3.1	4.9	8.1	16.0	Lateral	Neutral	C	Rompe al alza los PM de corto plazo					
GCC *	175.96	174.45	172.93	177.08	178.19	175.21	175.59	45	-0.2	592,954	-0.9	-1.7	0.6	1.3	0.4	0.2	1.1	-5.6	Lateral	Débil	M	Extiende los movimientos erráticos					
GENTERA *	50.72	49.27	47.81	51.77	52.81	47.03	45.90	72	1.4	3,008,558	-2.9	-5.7	2.1	4.1	7.9	10.5	11.2	108.7	Alza	Neutral	M	Consolida en máximos históricos					
GFINBUR O	52.16	51.45	50.73	52.72	53.27	51.71	50.85	54	0.6	1,375,304	-1.4	-2.7	1.1	2.1	0.9	2.6	6.0	20.2	Alza	Neutral	M	Consolida cerca del soporte, PM50 días					
GMEXICO B	137.17	135.45	133.74	138.44	139.72	133.60	129.20	71	3.4	6,710,490	-1.3	-2.5	0.9	1.9	2.7	6.2	12.1	38.7	Alza	Neutral	M	Opera cerca de máximos históricos					
GMXT *	35.34	34.70	34.07	35.80	36.27	32.71	32.62	56	0.0	733,254	-1.8	-3.6	1.3	2.6	8.0	8.3	8.5	8.5	Alza	Positivo	M	Busca la resistencia, PM50 meses					
HERDEZ *	67.99	65.28	62.58	69.44	70.90	64.76	63.90	55	2.6	82,909	-4.0	-8.0	2.1	4.3	5.0	6.4	-1.2	24.3	Lateral	Débil	M	Moderar la presión de baja					
KIMBER A	37.38	37.07	36.77	37.64	37.91	37.28	36.48	53	0.4	2,039,409	-0.8	-1.6	0.7	1.4	0.3	2.5	6.6	27.1	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días					
KOF L	157.06	155.26	153.45	158.62	160.17	156.98	157.68	48	-1.3	2,028,032	-1.1	-2.3	1.0	2.0	0.1	-0.4	-0.9	-3.0	Baja	Neutral	C	Presiona al alza el PM50 días					
LAB B	19.56	19.44	19.33	19.71	19.87	20.72	21.55	30	-0.5	5,129,801	-0.6	-1.2	0.8	1.6	-5.6	-9.2	-12.6	-22.2	Baja	Débil	VCP	Rompe a la baja el PM100 semanas					
LACOMER	41.77	41.14	40.51	42.17	42.57	42.45	42.15	37	0.1	709,851	-1.5	-3.0	1.0	1.9	-1.6	-0.9	-0.7	28.6	Lateral	Neutral	M	Moderar la presión descendente					
LIVEPOL C-	94.37	93.83	93.30	95.07	95.78	93.46	92.75	63	0.4	284,845	-0.6	-1.1	0.7	1.5	1.0	1.7	2.0	-4.8	Baja	Neutral	M	Presiona al alza el PM100 días					
MEGA CPO	62.43	61.41	60.40	63.03	63.64	59.09	56.99	84	1.8	619,332	-1.6	-3.3	1.0	1.9	5.6	9.5	15.4	84.1	Alza	Neutral	M	Presiona al alza el PM100 meses					
NAFRAC	62.39	62.12	61.86	62.56	62.74	61.33	60.22	71	0.9	9,826,466	-0.4	-0.9	0.3	0.6	1.7	3.6	6.5	25.8	Alza	Neutral	M	Opera en máximos históricos					
NEMAK A	4.28	4.22	4.16	4.37	4.46	4.20	4.04	78	0.2	1,301,266	-1.4	-2.8	2.1	4.2	2.0	5.9	10.0	73.3	Alza	Positivo	M	Rompe al alza el PM50 meses					
OMAB	248.89	244.68	240.48	251.42	253.96	249.51	245.86	44	0.0	636,868	-1.7	-3.4	1.0	2.0	-0.2	1.2	4.3	38.7	Alza	Neutral	C	Presiona al alza el PM50 días					
ORBIA *	16.25	16.05	15.84	16.51	16.76	15.85	15.16	79	0.8	3,391,416	-1.3	-2.5	1.6	3.2	2.5	7.2	9.5	8.5	Alza	Positivo	M	Mantiene el sesgo de recuperación					
PE&OLES *	775.64	762.61	749.57	787.37	799.09	758.85	692.90	67	53.3	656,910	-1.7	-3.4	1.5	3.0	2.2	11.9	27.5	191.4	Alza	Neutral	M	Consolida en máximos históricos					
PINFRA *	253.44	248.16	242.88	256.36	259.28	247.58	243.20	58	3.8	230,677	-2.1	-4.2	1.2	2.3	2.4	4.2	8.5	43.5	Alza	Neutral	M	Opera en máximos históricos					
Q *	164.67	163.56	162.44	166.34	168.00	168.79	169.29	46	-2.2	599,837	-0.7	-1.4	1.0	2.0	-2.4	-2.7	-2.2	-6.1	Baja	Neutral	M	Moderar la presión descendente					
R A	157.77	155.77	153.76	159.31	160.84	151.46	148.52	69	2.4	893,252	-1.3	-2.5	1.0	1.9	4.2	6.2	8.6	34.8	Alza	Positivo	M	Busca el máximo de 2 meses					
SITES 1	17.00	16.78	16.57	17.20	17.41	17.44	17.26	45	0.1	724,801	-1.3	-2.5	1.2	2.4	-2.5	-1.5	0.1	37.2	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos					
SORIANA B	24.72	24.54	24.37	24.85	24.99	24.80	25.11	44	-0.2	8,614	-0.7	-1.4	0.5	1.1	-0.3	-1.5	-3.9	-16.6	Baja	Neutral	M	Consolida con sesgo descendente					
TERRA 13	37.04	36.48	35.93	37.41	37.79	34.86	32.72	83	1.0	7,250	-1.5	-3.0	1.0	2.0	6.3	13.2	20.7	2.0	Lateral	Neutral	M	Opera sobre el PM200 días					
TLEVISA	10.18	9.99	9.81	10.42	10.67	10.24	10.22	48	0.2	3,045,221	-1.8	-3.7	2.4	4.8	-0.6	-0.4	-1.2	47.3	Alza	Neutral	M	Respeto el soporte, PME34 días					
VESTA *	51.74	50.50	49.27	52.60	53.47	50.96	51.41	45	-0.6	3,252,784	-2.4	-4.8	1.7	3.3	1.5	0.6	0.6	-2.8	Lateral	Neutral	M	Presiona al alza el PM100 días					
VOLAR A	12.74	12.58	12.41	12.86	12.97	11.76	11.59	80	0.4	2,458,590	-1.3	-2.6	0.9	1.8	8.3	10.0	11.0	-18.5	Alza	Neutral	M	Presiona al alza el PM50 semanas					
WALMEX *	56.79	56.15	55.50	57.16	57.52	56.38	56.20	47	0.0	20,057,971	-1.1	-2.3	0.6	1.3	0.7	1.0	1.9	3.5	Lateral	Neutral	M	Falla en superar el PM200 días					

Fuente: Barrote 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