

## Desde el punto de vista técnico

### Índices Accionarios

#### S&P/BMV IPC

**Tendencia ascendente.** Acumuló 2 días cerrando en terreno positivo. Se acerca a la resistencia clave que se localiza en el PM de 200 días en 53,050 unidades. Es indispensable el rompimiento de esta referencia para fortalecer la recuperación. Por otro lado, el soporte que deberá respetar son los 52,000 enteros. Los PM de 50 y 100 días operan debajo de la línea de precios. El volumen de operación superó el promedio de 12 meses y del año.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

#### EWV

**Tendencia ascendente.** Hiló su segundo día de ganancias. Mantiene la posibilidad de ampliar la recuperación al seguir operando sobre los PM de 100 y 200 observaciones. En este sentido, la siguiente resistencia que buscaría presionar los US\$62.60. Por otro lado, el soporte que deberá respetar lo situamos en US\$60.00. Cabe mencionar destacar el intercambio positivo entre los PM de corto plazo. El indicador Macd extiende la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



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

#### S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	292.9
Importe Operado (\$ millones)	9,921.4
Máximo 52s (10/05/2023)	55,626.5
Mínimo 52s (23/10/2022)	47,765.1
Volumen Prom U12m (millones)	243.2

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

Emisora	\$	%
PINFRA *	171.59	5.8
R A	147.58	3.8
OMA B	136.75	3.7
PENOLES *	234.98	3.4
GRUMA B	326.75	2.5
KOF UBL	145.76	-1.4
TLEVISA CPO	8.40	-1.9
CUERVO *	31.12	-3.0
Q *	147.70	-3.0
GENEREA*	18.05	-6.3

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	0.5	3.5	7.6	8.9
Dow Jones	0.5	2.6	5.9	5.6
S&P 500	0.2	2.7	7.4	17.3
Nasdaq	0.1	3.3	9.7	34.8
Bovespa	0.0	3.3	8.9	15.8
USD/MXN	-0.3	-1.4	-4.2	-11.3
EUR/USD	-0.3	1.3	2.6	1.3
DXY	0.3	-1.1	-2.1	0.9
Oro (US\$/t oz)	-0.2	0.3	-1.6	7.5
Plata (US\$/t oz)	1.6	3.4	2.4	-2.2
Cobre (US\$/tm)	0.8	2.1	1.8	-2.5
WTI (US\$/bbl)	-2.2	1.6	-5.5	-4.6
Brent (US\$/bbl)	-1.7	1.9	-7.3	-5.7

Fuente: Bloomberg, BMV



www.banorte.com/analisis-economico  
@analisis\_fundam

Ganadores del premio 2023 a los mejores pronosticadores económicos de México, otorgado por Focus Economics



Documento destinado al público en general

## S&P 500

**Tendencia ascendente.** Por segundo día consecutivo cerró en terreno positivo. La resistencia más cercana que buscará presionar son los 4,540 enteros, de romper este nivel, tiene espacio para ampliar la recuperación. En este contexto, el siguiente objetivo que buscaría son los máximos de julio pasado. Por su parte, el nivel que ejercerá de soporte son las 4,420 unidades. El indicador de tendencia Macd trabaja sobre la línea cero.



## DOW JONES

**Tendencia ascendente.** Hilvanó 3 días generando ganancias. Terminó presionando el psicológico de los 35,000 enteros, si logra operar sobre esta referencia, podría ampliar la recuperación. En este contexto, la siguiente resistencia que buscaría se localiza en los 35,350 puntos. Por otro lado, el apoyo se localiza en los 34,400 enteros. El indicador de tendencia Macd opera sobre la línea cero. Los PM están fluctuando debajo de la línea de precios.



## NASDAQ

**Tendencia ascendente.** Cerró con el mejor avance diario desde finales de abril. Conserva el reto de validar el rompimiento de las 14,100 unidades para ampliar la recuperación. En este contexto, el siguiente nivel técnico que buscaría se localiza en los 14,445 enteros. Por otro lado, el nivel que estará funcionando como apoyo son los 13,800 puntos. El indicador Macd está cotizando sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## RUSSELL 2000

**Tendencia ascendente.** Hilvanó 3 días cerrando con ganancias. Se acerca a una zona de congestión donde está ubicado el PM de 200 y 100 días. La resistencia que estará presionando son los 1,830 enteros, es indispensable el rompimiento de este nivel para fortalecer la recuperación. Por otro lado, el terreno que estará sirviendo como apoyo son las 1,750 unidades. El indicador Macd presiona al alza la línea cero. Los PM de corto plazo fluctúan debajo de la línea de precios.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BOVESPA

**Tendencia ascendente.** Iniciaré en los 123,166 puntos. Superó los máximos de julio, de validar el rompimiento de los 123,000 enteros, podría ampliar el impulso. En este sentido, la siguiente resistencia que podría buscar son los 126,050 puntos. Por otro lado, el terreno que estará sirviendo de soporte lo situamos en los 120,000 enteros. El indicador Macd conserva su cotización sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## HANG SENG

**Tendencia descendente.** Cerró en terreno negativo. Conserva su cotización sobre los 17,200 puntos, de continuar operando sobre esta referencia, tiene la posibilidad de llevar a cabo un rebote técnico. En este sentido, la resistencia más importante que tendrá que romper son los 18,280 enteros. El indicador de tendencia Macd presiona al alza la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Commodities

## ORO

**Tendencia ascendente.** Opera con pocos cambios. Presiona un Fibonacci en 1,980 US\$/t oz, en caso de superar esta referencia, fortalecería la recuperación. En este sentido, el siguiente objetivo que buscaría se localiza en 2,020 US\$/t oz. Por otro lado, el terreno que estará sirviendo de apoyo son los 1,940 US\$/t oz. El indicador MACD cambió de dirección a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## PLATA

**Tendencia ascendente.** Hilvana 4 días subiendo. Se acerca a la resistencia que identificamos en 23.90 US\$/t oz, si logra romper este nivel, fortalecería el escenario ascendente. En este contexto, la siguiente resistencia que podría buscar se localiza en 24.30 US\$/t oz. Por otro lado, el nivel que servirá de apoyo son los 23.10 US\$/t oz. El indicador Macd está operando sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## COBRE

**Patrón de consolidación.** Detiene un avance de 3 días. Está presionando PM de 100 días en 3.73 US\$/lb, aunque la resistencia se localiza en 3.75 US\$/ob. Es indispensable la superación de esta referencia para fortalecer el escenario ascendente. Por su parte, el soporte que deberá respetar se localiza en 3.61 US\$/lb. El indicador Macd está presionando al alza la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## WTI

**Tendencia descendente.** Acumula 2 días perdiendo terreno. Está rechazando el impulso después de superar momentáneamente el PM de 200 días en 78.20 US\$/bbl. El apoyo más cercano que pondrá a prueba son los 74.90 US\$/bbl, en caso de vulnerar este nivel, tiene espacio para ampliar la corrección. El indicador Macd modera la presión de baja. Los PM de corto plazo fluctúan sobre la línea de precios.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BRENT

**Tendencia descendente.** Hila su tercer día operando con pérdidas. Abre la posibilidad de generar un descanso después de falla en superar el PM de 200 días en 82.53 US\$/bbl. El apoyo más próximo que pondrá a prueba son los 79.20 US\$/bbl, en caso de romper esta referencia, fortalecería el escenario de baja. El indicador Macd desacelera la corrección. Los PM de corto plazo oscilan sobre la línea de precios.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Divisas

## USD/MXN

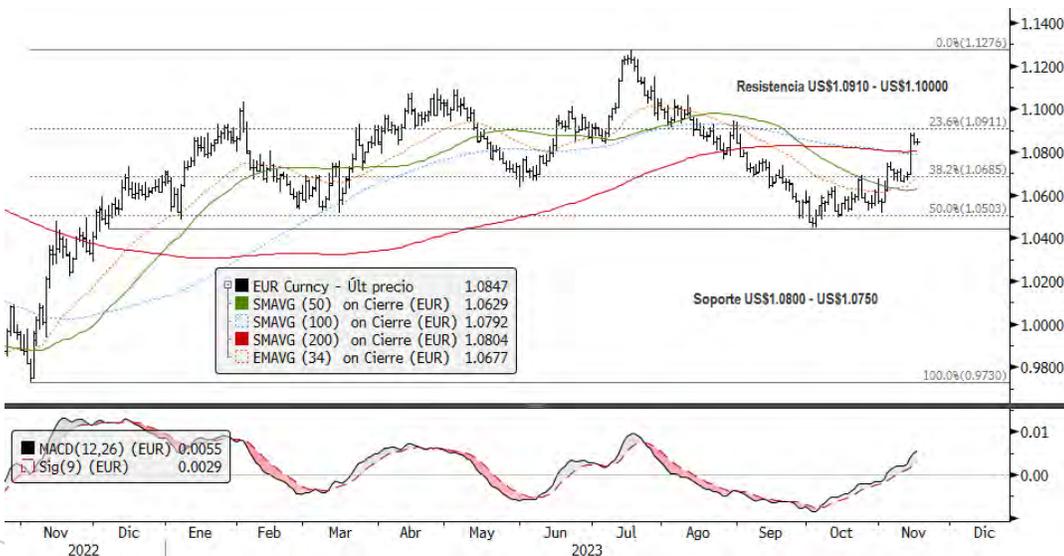
**Tendencia descendente.** Acumula 5 días operando con ganancias. Rompe el PM de 100 días y presiona la resistencia ubicada en \$17.24, en caso de perforar esta referencia, tiene espacio para ampliar la apreciación. En este contexto, el siguiente nivel técnico que buscaría lo ubicamos en \$17.07. Por otro lado, el terreno que estará sirviendo de apoyo es \$17.40. Los principales niveles de resistencia \$17.24, \$17.07 y \$17.00; con soporte en \$17.40, \$17.47 y \$17.56. Para hoy esperamos una oscilación entre \$17.20 y \$17.35.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## EUR/USD

**Tendencia ascendente.** Opera con cambios marginales. Mantiene expuesto un Fibonacci ubicado en US\$1.0910, es indispensable el rompimiento de esta referencia para fortalecer el escenario ascendente. La siguiente resistencia se localiza en US\$1.1000. Por otro lado, el nivel que deberá ejercer de soporte es el US\$1.0800. El indicador Macd cotiza sobre la línea cero. Los PM oscilan debajo de la línea de precios.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DXY

**Tendencia descendente.** Hilvana 2 días apreciándose. No obstante, está presionando el PM de 100 días en 104.18 enteros, si rompe de este nivel, tiene espacio para extender la corrección. En este sentido, tomaría rumbo hacia el PM de 200 días (103.60pts). El nivel que servirá de resistencia son los 104.80 enteros. El indicador Macd rompe a la baja la línea cero. Los PM de corto plazo están fluctuando sobre la línea de precios.



# Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	15-Nov	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
AMX B	15.31	15.00	15.75	14.40	5.0	-4.0
ORBITA *	33.37	32.00	33.60	30.70	5.0	-4.1
VESTA *	63.38	62.00	65.10	59.50	5.0	-4.0
* CAT	251.09	245.00	257.50	235.00	5.1	-4.1
* MGM	40.63	40.00	42.00	38.40	5.0	-4.0
* NKE	107.82	105.50	110.80	101.00	5.0	-4.3

\* Dólares  
Fuente: Banorte

## AMX B



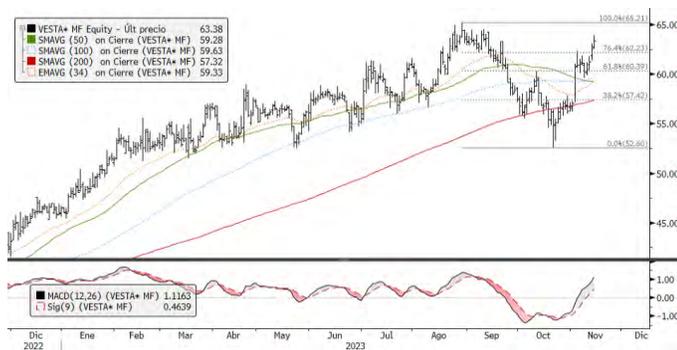
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## ORBITA \*



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## VESTA \*



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Caterpillar Inc. (CAT)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## MGM Resorts International (MGM)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Nike, Inc. (NKE)



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 \$ 15-Nov	(B) Soporte		(C) Resistencia		(E) PM Simple	(F) 10D	(G) 20D	RSI 9d >70 SC <30 SV	MACD	Volumen	(B) vs (A)		(C) vs (A)		(D) vs (A)		(E) vs (A)		(A) vs (F)		(A) vs (G)		Rendimiento Mes	Rendimiento Año	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario
		S1	S2	R1	R2							S1	S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D												
AC *	178.63	177.14	175.64	180.26	181.88	171.37	165.14	76	5.1	1,508,260	-0.8	-1.7	0.9	1.8	4.2	8.2	10.5	12.9	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de julio							
ALFAA	11.67	11.46	11.25	11.79	11.91	11.34	11.12	58	0.1	6,024,457	-1.8	-3.6	1.0	2.1	2.9	4.9	3.8	-3.3	Lateral	Positivo	M/C	Consolida sobre el PM200 días							
ALPEKA	13.35	13.24	13.12	13.42	13.48	12.60	12.59	57	-0.3	1,516,817	-0.8	-1.7	0.5	1.0	6.0	6.1	27.9	-51.6	Baja	Positivo	M	Presiona la resistencia, PME34 días							
ALSEA *	61.78	60.96	60.14	62.73	63.68	61.04	61.05	47	-0.2	1,831,296	-1.3	-2.7	1.5	3.1	1.2	1.2	3.4	67.6	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM100 días							
AMX B	15.31	15.18	15.06	15.48	15.66	15.11	15.15	64	0.0	101,785,410	-0.8	-1.7	1.1	2.3	1.3	1.1	2.8	-13.4	Lateral	Positivo	M/C	Rompe la resistencia, PM50 días							
ASUR B	391.06	383.71	376.37	398.69	406.33	393.43	388.95	46	-5.3	474,220	-1.9	-3.8	2.0	3.9	-0.6	0.5	0.6	-14.0	Baja	Neutral	M	Respeta la resistencia, PM50 días							
AXTEL CPO	0.77	0.76	0.75	0.78	0.79	0.76	0.77	46	0.0	373,785	-1.3	-2.6	1.3	2.6	0.9	0.6	2.7	-43.8	Lateral	Neutral	M	Opera sobre el PM50 días							
BBAIIO	58.89	57.91	56.92	59.44	59.98	56.19	55.71	60	0.4	2,646,375	-1.7	-3.3	0.9	1.9	4.8	5.7	6.7	-4.3	Lateral	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM200 días							
BIMBOA	83.62	82.45	81.27	84.40	85.17	79.43	76.98	66	0.3	2,587,236	-1.4	-2.8	0.9	1.9	5.3	8.6	14.0	1.5	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM50 días							
BOLSA A	30.48	30.18	29.88	30.82	31.16	29.66	29.58	58	-0.5	1,380,855	-1.0	-2.0	1.1	2.2	2.8	3.0	8.4	-19.0	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PME días							
CEMEX	12.19	12.05	11.91	12.42	12.65	11.85	11.44	71	0.2	57,201,190	-1.1	-2.3	1.9	3.8	2.9	6.6	12.6	54.7	Alza	Positivo	M/C	Presiona a resistencia, PM100 días							
CHDRAUJ B	101.17	100.44	99.72	101.94	102.72	101.66	102.63	45	-0.6	278,744	-0.7	-1.4	0.8	1.5	-0.5	-1.4	-3.3	21.6	Baja	Débil	M	Consolida sobre el PM200 días							
CUERVO *	31.12	30.70	30.28	31.85	32.58	32.50	35.19	32	-2.4	3,731,948	-1.3	-2.7	2.3	4.7	-4.3	-11.6	-2.1	-26.6	Baja	Neutral	M	Moderada la presión descendente							
ELEKTRA *	1165.12	1155.73	1146.33	1174.13	1183.13	1154.96	1163.85	47	-4.0	16,616	-0.8	-1.6	0.8	1.5	0.9	0.1	1.0	5.9	Lateral	Neutral	M	Opera debajo del PM100 días							
FCFE 18	27.04	27.00	26.95	27.08	27.11	26.87	26.73	60	0.1	15,924	-0.2	-0.3	0.1	0.3	0.7	1.2	2.0	3.4	Alza	Neutral	M	Opera sobre el PM200 días							
FEMSA	220.87	218.05	215.22	222.45	224.02	210.64	199.51	77	6.5	3,105,426	-1.3	-2.6	0.7	1.4	4.9	10.7	8.2	45.7	Alza	Neutral	M	Alcanza máximos históricos							
FIBRAMO	30.16	29.83	29.49	30.35	30.53	29.06	28.47	67	0.1	2,439,236	-1.1	-2.2	0.6	1.2	3.8	5.9	7.9	6.0	Alza	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días							
FUNO 11	29.24	28.87	28.49	29.62	29.99	28.50	28.67	56	0.1	7,997,711	-1.3	-2.6	1.3	2.6	2.6	2.0	6.8	27.4	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días							
GAP B	229.51	225.77	222.02	232.56	235.60	223.41	221.22	50	-9.2	2,087,511	-1.6	-3.3	1.3	2.7	2.7	3.7	9.1	-17.8	Baja	Positivo	M	Presiona la resistencia, PME21 días							
GCARSO A1	134.03	132.73	131.43	135.66	137.29	126.04	124.94	64	-0.1	803,998	-1.0	-1.9	1.2	2.4	6.3	7.3	16.6	63.9	Lateral	Positivo	M/C	Señal positiva si supera el PM50 días							
GCC *	179.84	178.59	177.33	181.05	182.25	169.28	163.54	74	3.2	343,833	-0.7	-1.4	0.7	1.3	6.2	10.0	12.0	37.9	Alza	Positivo	M	Opera en máximos históricos							
GENTERA *	18.05	17.52	17.00	18.96	19.88	19.51	19.51	43	-0.3	13,727,458	-2.9	-5.8	5.1	10.1	-7.5	-7.5	-5.6	-17.7	Baja	Débil	P	Presiona mínimos de octubre							
GFNBUR O	41.56	41.19	40.81	41.79	42.01	39.15	37.36	79	1.2	1,766,541	-0.9	-1.8	0.5	1.1	6.2	11.2	11.8	26.6	Alza	Positivo	M/C	Opera sobre el PM200 días							
GMEXICO B	77.84	76.67	75.49	78.74	79.63	74.76	75.40	54	-1.1	4,083,990	-1.5	-3.0	1.2	2.3	4.1	3.2	5.9	13.8	Baja	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM50 días							
GMXT *	37.74	36.91	36.09	38.68	39.63	38.16	36.67	43	0.2	81,955	-2.2	-4.4	2.5	5.0	-1.1	2.9	1.5	-0.4	Alza	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días							
HERDEZ *	42.11	41.68	41.24	42.39	42.66	41.06	40.55	65	0.3	118,531	-1.0	-2.1	0.7	1.3	2.5	3.8	2.8	-3.5	Lateral	Positivo	M	Opera sobre el PM50 días							
KIMBER A	34.32	34.01	33.71	34.81	35.31	34.18	34.08	51	-0.3	6,550,986	-0.9	-1.8	1.4	2.9	0.4	0.7	3.8	3.8	Lateral	Neutral	M	Respeta el apoyo, PM100 semanas							
KOFL	145.76	144.47	143.17	147.66	149.55	143.68	138.66	70	2.9	1,107,250	-0.9	-1.8	1.3	2.6	1.4	5.1	6.6	10.6	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de agosto							
LAB B	13.92	13.80	13.68	14.02	14.12	14.12	13.65	50	0.2	4,106,061	-0.9	-1.7	0.7	1.4	-1.4	2.0	3.0	-17.8	Alza	Neutral	M	Busca validar el apoyo, PM50 días							
LACOMER	36.91	36.69	36.48	37.23	37.56	36.77	36.24	65	0.1	281,001	-0.6	-1.2	0.9	1.8	0.4	1.9	2.7	-3.3	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM50 días							
LIVEPOL C-	94.75	94.29	93.82	95.41	96.06	92.57	91.01	73	0.3	662,980	-0.5	-1.0	0.7	1.4	2.4	4.1	3.4	-17.6	Lateral	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM50 días							
MEGA CPO	34.64	34.04	33.43	35.22	35.79	34.24	35.13	43	-1.1	1,555,411	-1.7	-3.5	1.7	3.3	1.2	-1.4	-1.8	-33.1	Baja	Débil	P	Presiona los mínimos de junio 2013							
NAFTRAC	52.70	52.49	52.29	52.85	53.01	50.86	49.85	74	0.4	5,161,491	-0.4	-0.8	0.3	0.6	3.6	5.7	7.9	8.9	Alza	Positivo	M/C	Rompe la resistencia, PM100 días							
NEMAK A	3.86	3.70	3.54	4.01	4.16	3.52	3.42	68	0.0	5,679,076	-4.1	-8.3	3.9	7.8	9.6	12.8	21.0	-30.6	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM100 días							
OMAB	136.75	133.35	129.95	139.31	141.87	138.08	142.10	35	-9.5	4,985,827	-2.5	-5.0	1.9	3.7	-1.0	-3.8	-0.6	-8.9	Baja	Neutral	M	Respeta la resistencia, PME21 días							
ORBIA *	33.37	32.81	32.26	33.70	34.04	31.64	32.70	51	-1.1	2,728,219	-1.7	-3.3	1.0	2.0	5.5	2.1	14.2	-3.3	Baja	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM34 días							
PE&OLES *	234.98	229.72	224.46	238.57	242.16	218.53	211.76	65	4.1	376,407	-2.2	-4.5	1.5	3.1	7.5	11.0	16.7	-2.0	Alza	Positivo	M	Busca la resistencia, PM200 días							
PINFRA *	171.59	165.67	159.76	174.75	177.92	161.94	156.79	56	2.0	348,140	-3.4	-6.9	1.8	3.7	6.0	9.4	16.3	7.5	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM200 días							
Q *	147.70	144.86	142.02	152.02	156.34	145.55	142.72	71	2.8	1,440,470	-1.9	-3.8	2.9	5.8	1.5	3.5	-0.8	71.9	Alza	Positivo	M	Moderada el impulso en máximos histórico							
R A	147.58	142.13	136.67	150.60	153.61	140.90	135.91	62	3.6	1,584,547	-3.7	-7.4	2.0	4.1	4.7	8.6	7.6	5.3	Alza	Positivo	M	Rompe máximos de mayo							
SITES 1	19.64	19.12	18.61	20.39	21.15	17.71	16.37	94	1.0	1,446,554	-2.6	-5.3	3.8	7.7	10.9	19.9	28.1	2.5	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de marzo							
SORIANA B	30.50	30.06	29.62	30.77	31.04	30.63	30.37	47	0.3	5,005	-1.4	-2.9	0.9	1.8	-0.4	0.4	-1.5	-2.5	Alza	Neutral	M	Opera sobre el PM200 días							
TERRA 13	31.27	31.02	30.77	31.51	31.75	30.73	30.32	59	0.1	4,332,657	-0.8	-1.6	0.8	1.5	1.8	3.1	6.9	11.6	Lateral	Neutral	M/C	Supera la resistencia, PM50 días							
TLEVISA *	8.40	8.24	8.07	8.67	8.93	8.57	8.63	43	-0.6	15,785,376	-1.9	-3.9	3.2	6.3	-2.0	-2.7	1.6	-52.6	Baja	Neutral	M	Moderada la presión descendente							
VESTA *	63.38	62.71	62.04	63.98	64.58	60.25	58.23	76	0.9	2,338,823	-1.1	-2.1	0.9	1.9	5.2	8.8	12.1	36.3	Alza	Positivo	M/C	Habilita máximos de agosto							
VOLAR A	11.47	11.20	10.92	11.87	12.26	11.12	11.10	51	-0.4	2,676,939	-2.4	-4.8	3.5	6.9	3.1	3.3	11.6	-29.7	Baja	Neutral	M	Respeta la resistencia, PME34 días							
WALMEX *	69.01	67.88	66.75	70.40	71.79	66.24	63.93	70	1.0	25,207,149	-1.6	-3.3	2.0	4.0	4.2	8.0	6.9	0.6	Alza	Positivo	M/C	Presiona máximos de agosto							

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.
- **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, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalia Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Juan Carlos Mercado Garduño, Paula Lozoya Valadez, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Jazmin Daniela Cuautencos Mora y Andrea Muñoz Sánchez 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



**Manuel Jiménez Zaldívar**  
Director Estrategia de Mercados  
manuel.jimenez@banorte.com  
(55) 5268 - 1671



**José Itzamna Espitia Hernández**  
Subdirector Análisis Bursátil  
jose.espitia@banorte.com  
(55) 1670 - 2249



**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.garduno@banorte.com  
(55) 1103 - 4000 x 1746

## Análisis Cuantitativo



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



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



**Andrea Muñoz Sánchez**  
Analista Análisis Cuantitativo  
andrea.muñoz.sanchez@banorte.com  
(55) 1103 - 4000



**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



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



**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) 1103 - 4000



**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



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



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



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



**Hugo Armando Gómez Solís**  
Subdirector Deuda Corporativa  
hugo.gomez@banorte.com  
(55) 1670 - 2247



**Isaías Rodríguez Sobrino**  
Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities  
isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com  
(55) 1670 - 2144



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



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



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



**Miguel Alejandro Calvo Domínguez**  
Subdirector Análisis Cuantitativo  
miguel.calvo@banorte.com  
(55) 1670 - 2220



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



**Jazmin Daniela Cuautencos Mora**  
Gerente Análisis Cuantitativo  
jazmin.cuautencos.mora@banorte.com  
(55) 1103 - 4000