

Desde el punto de vista técnico

Índices Accionarios

S&P/BMV IPC

Tendencia ascendente. Cerró con el tercer mejor avance diario en el mes. Superó con fuerza el PM de 200 días (53,000pts) y los 54,000 enteros. En caso de validar el rompimiento, tiene espacio de ampliar la recuperación. En este sentido, la siguiente resistencia que buscaría se localiza en los 54,400 puntos. Por otro lado, el terreno que servirá de apoyo son las 53,200 unidades. Los PM de corto plazo se intercambian favorablemente.



EWV

Tendencia ascendente. Cerró con un balance positivo. Superó un Fibonacci ubicado en US\$62.60. Si logra consolidar sobre esta referencia, podría ampliar la recuperación. En este sentido, la resistencia que podría buscar la identificamos en US\$64.50. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como apoyo lo ubicamos en US\$61.30. El indicador Macd modera la recuperación.



1 de diciembre 2023



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

S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	989.0
Importe Operado (\$ millones)	36,823.4
Máximo 52s (10/05/2023)	55,626.5
Mínimo 52s (23/10/2022)	47,765.1
Volumen Prom U12m (millones)	241.4

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior

Emisora	\$	%
TLEVISA CPO	11.06	10.8
MEGA CPO	40.99	8.4
GCARSO A1	159.57	6.7
VESTA *	65.52	5.7
GMEXICO B	79.61	5.3
VOLAR A	13.90	-0.4
BBAJIO O	55.08	-0.5
R A	149.44	-0.7
LAB B	14.08	-1.4
GCC *	170.07	-2.5

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	2.4	1.9	10.2	11.5
Dow Jones	1.5	1.9	8.8	8.5
S&P 500	0.4	0.2	8.9	19.0
Nasdaq	-0.2	-0.3	10.7	35.9
Bovespa	0.9	0.6	12.5	19.7
USD/MXN	0.6	1.1	-3.7	-10.8
EUR/USD	-0.7	-0.2	3.0	1.7
DXV	0.7	-0.4	-3.0	0.0
Oro (US\$/t oz)	-0.4	2.3	2.2	11.6
Plata (US\$/t oz)	0.9	6.8	10.2	5.2
Cobre (US\$/tm)	1.1	1.8	4.9	0.5
WTI (US\$/bbl)	-2.4	-1.5	-6.2	-5.4
Brent (US\$/bbl)	-0.3	1.7	-5.2	-3.6

Fuente: Bloomberg, BMV



www.banorte.com/analisiseconomico
@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. Cerró con un balance positivo. Se acerca el objetivo más importante que se localiza en el máximo de julio pasado en 4,600 puntos. Consideramos este nivel como un punto de inflexión. En caso de respetar esta referencia, corre el riesgo de llevar a cabo un descanso. El nivel que ejercerá de soporte son las 4,500 unidades. El indicador de tendencia Macd desacelera la recuperación.



DOW JONES

Tendencia ascendente. Hiló 3 días generando ganancias. Superó la resistencia más importante ubicada en 35,680 puntos. En nuestra opinión, de validar el rompimiento tiene espacio para ampliar la recuperación. En este sentido, el siguiente objetivo que podría buscar se localiza en 36,500 enteros. El terreno que estará ejerciendo como apoyo lo ubicamos en 35,400 puntos. El indicador de tendencia Macd conserva la recuperación.



NASDAQ

Tendencia ascendente. Acumuló 2 días cerrando en terreno positivo. Está respetando la resistencia que se localiza en 14,445 enteros. Referencia que sirvió como punto de inflexión en julio pasado. De seguir operando por debajo de este nivel, podría llevar a cabo un descanso. En este sentido, el nivel que estará funcionando como apoyo lo situamos en el psicológico de 14,000 puntos. El indicador Macd desacelera la recuperación.



RUSSELL 2000

Tendencia ascendente. Acumuló 2 sesiones subiendo. La resistencia más importante que busca presionar se localiza en 1,830 enteros. Es indispensable la superación de esta referencia para fortalecer el escenario ascendente. En este sentido, el siguiente objetivo se lo ubicamos en 1,865 puntos. Por otro lado, el terreno que estará sirviendo como apoyo son las 1,760 unidades. El indicador Macd está trabajando sobre la línea cero. Los PM de corto plazo se intercambian favorablemente.



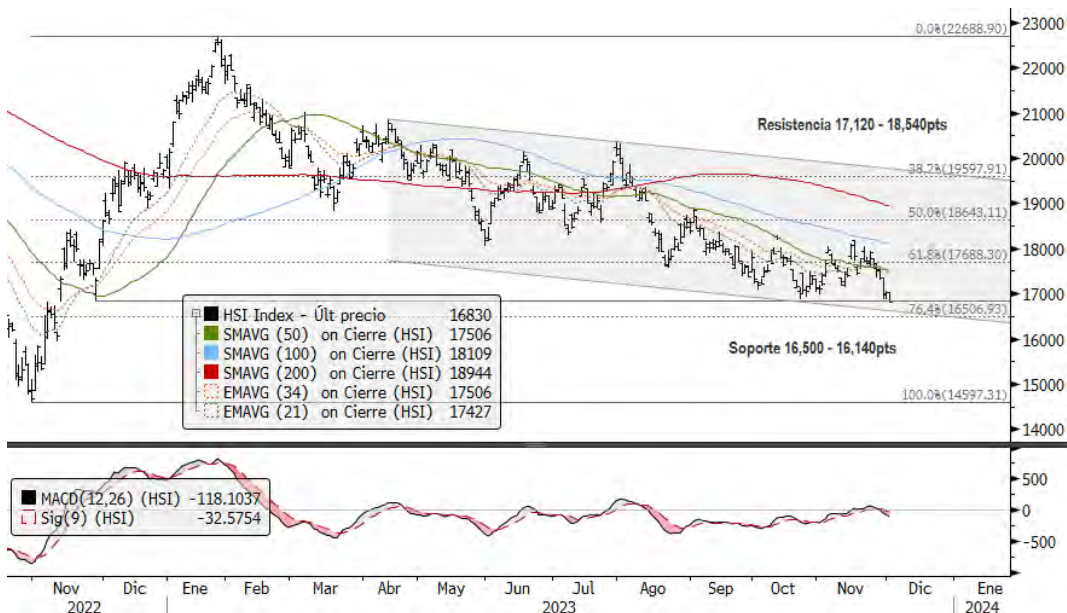
BOVESPA

Tendencia ascendente. Cerró con un rendimiento positivo. De seguir operando sobre los 126,000 puntos, podría ampliar la recuperación. En este sentido, el siguiente objetivo que buscaría lo situamos en 128,500 enteros. Por otro lado, el nivel que estará ejerciendo como soporte lo ubicamos en las 124,700 unidades. El indicador Macd desacelera la recuperación.



HANG SENG

Tendencia descendente. Comenzó el mes en terreno negativo. Se acerca a un Fibonacci que se localiza en 16,500 puntos. En caso de respetar esta referencia, podría llevar a cabo un rebote técnico. En este sentido, la resistencia más cercana que buscaría la situamos en 17,120 enteros. El indicador de tendencia Macd modificó la lectura a la baja.



Commodities

ORO

Tendencia ascendente. Opera con pocos cambios. Consolida sobre un Fibonacci ubicado en 2,020 US\$/t oz. De mantener la inercia de alza, la resistencia que buscaría presionar la situamos en 2,060 US\$/t oz. Por otro lado, el terreno que tendrá que ejercer como soporte se localiza en 2,010 US\$/t oz. El indicador MACD cambia de dirección al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

PLATA

Tendencia ascendente. Interrumpe 5 días cerrando en terreno positivo. De seguir operando sobre un Fibonacci ubicado en 24.15 US\$/t oz. Podría extender la recuperación. En este contexto, la siguiente resistencia que buscaría se localiza en 24.95 US\$/t oz. Por otro lado, el nivel que servirá de apoyo lo situamos en 24.15 US\$/t oz. El indicador Macd conserva la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

COBRE

Tendencia ascendente. Acumula 2 días operando con ganancias. Está superando el PM de 200 días en 3.82 US\$/lb. De validar el rompimiento, tiene espacio para ampliar la recuperación. En este contexto, la resistencia más cercana que buscaría se localiza en 3.94 US\$/lb. Por su parte, el terreno que servirá de apoyo lo ubicamos en 3.80 US\$/lb. El indicador Macd está cotizando sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

WTI

Tendencia descendente. Genera una recuperación. Devolvió la recuperación al validar el PM exponencial de 34 días en 79.65 US\$/bbl. El soporte más cercano que podría buscar se localiza en 74.00 US\$/bbl. Es indispensable que respete esta referencia para evitar un ajuste con mayores implicaciones. El indicador Macd modificó la lectura al alza. Se aproxima un intercambio negativo entre el PM de 50 y 100 observaciones.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BRENT

Tendencia descendente. Se ubica en terreno positivo. Moderó el impulso después de superar momentáneamente un Fibonacci ubicado en 83.90 US\$/bbl. Ahora el apoyo más cercano que podría buscar se localiza en el psicológico de 79.00 US\$/bbl. En caso de perforar esta referencia, tiene espacio para ampliar la corrección. El indicador Macd modera la recuperación. Los PM de corto plazo oscilan sobre la línea de precios.



Divisas

USD/MXN

Tendencia descendente. Interrumpe 2 días operando en terreno negativo dentro del canal de apreciación. Perforó el PM de 100 días (\$17.37), la resistencia más cercana que buscaría la ubicamos en \$17.25. En caso de romper esta referencia, tiene espacio para ampliar la recuperación. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como soporte lo situamos en \$17.37. Los principales niveles de resistencia \$17.25, \$17.12 y \$17.07; con soporte en \$17.37, \$17.46 y \$17.56. Para hoy esperamos una oscilación entre \$17.20 y \$17.42.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EUR/USD

Tendencia ascendente. Opera con pocos cambios. Se acerca a un Fibonacci que identificamos en US\$1.0863. En caso de respetar esta referencia, podría llevar a cabo una recuperación. En este sentido, la resistencia que podría buscar está en US\$1.1020. El indicador Macd modera la recuperación. La línea de precios opera sobre los PM de corto, mediano y largo plazo.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DXY

Tendencia descendente. Opera con cambios marginales. Se acerca al PM de 200 días en 103.60 enteros. Si falla en superar esta referencia, tiene el riesgo de llevar a cabo una corrección. En este sentido, el apoyo que podría buscar se localiza en 102.55 enteros. El indicador Macd desacelera la presión de baja. Los PM de corto, mediano y largo plazo, están fluctuando sobre la línea de precios.



Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$	Entrada	Nivel \$	Objetivo	Variación %	
	30-Nov				Objetivo	Soporte
ALSEA *	60.66	59.60	62.60	58.00	5.0	-2.7
AMX B	15.71	15.20	16.00	14.60	5.3	-3.9
CEMEX CPO	12.07	11.70	12.30	11.20	5.1	-4.3
* AAL	12.43	12.20	12.90	11.65	5.7	-4.5
* UAL	39.40	39.75	42.00	38.00	5.7	-4.4
* WMT	155.69	155.00	162.70	150.00	5.0	-3.2

* Dólares

Fuente: Banorte

ALSEA *



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

AMX B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

CEMEX CPO



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

American Airlines Group Inc. (AAL)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

United Airlines Holdings Inc. (UAL)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Wal-Mart Stores Inc. (WMT)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

Niveles técnicos de soporte y resistencia de intradía

Emisora	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	RSI 9d >70 SC <30 SV	MACD	Volumen	(B) vs (A)	(C) vs (A)	(D) vs (A)	(E) vs (A)	(A) vs (F)	(A) vs (G)	Rendimiento	Tendencia	Lectura	Señal	Comentario	
	Precio \$ 30-Nov	Soporte S1	Resistencia S2	Resistencia R1	Resistencia R2	PM Simple 10D	PM Simple 20D				S1	S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D						Mes
AC *	177.35	172.76	168.16	180.27	183.18	175.32	173.34	53	3.1	5,982,091	-2.6	-5.2	1.6	3.3	1.2	2.3	9.7	12.1	Alza	Neutral	M	Se acerca al apoyo, PME34 días
ALFAA *	12.67	12.28	11.89	12.89	13.11	11.80	11.57	78	0.2	19,409,399	-3.1	-6.2	1.7	3.5	7.4	9.5	12.7	5.0	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM100 semanas
ALPEK A	13.11	12.79	12.48	13.58	14.06	13.50	13.05	55	0.1	22,976,959	-2.4	-4.8	3.6	7.2	-2.9	0.5	25.6	-52.5	Alza	Neutral	M	Falla en consolidar sobre el PM50 días
ALSEA *	60.66	60.26	59.86	61.05	61.44	60.47	60.75	49	-0.3	3,101,612	-0.7	-1.3	0.6	1.3	0.3	-0.2	1.5	64.6	Lateral	Neutral	M/C	Respetar los mínimos de octubre
AMXB B	15.71	15.49	15.27	15.92	16.13	15.26	15.19	62	0.0	186,624,831	-1.4	-2.8	1.3	2.7	3.0	3.5	5.5	-11.1	Alza	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM100 días
ASUR B	410.07	396.41	382.75	417.33	424.59	390.13	386.91	55	1.1	1,370,542	-3.3	-6.7	1.8	3.5	5.1	6.0	5.5	-9.8	Lateral	Neutral	M	Rompe la resistencia, PM50 días
AXTEL CPO	0.67	0.65	0.64	0.69	0.72	0.71	0.74	28	0.0	870,367	-2.5	-5.0	3.5	7.0	-5.7	-9.1	-10.7	-51.1	Lateral	Neutral	M	Presiona los mínimos de octubre
BBIAIO O	55.08	54.59	54.09	55.61	56.13	57.54	56.86	39	0.3	10,457,872	-0.9	-1.8	1.0	1.9	-4.3	-3.1	-0.2	-10.5	Alza	Débil	M	Presiona el soporte, PM100 días
BIMBO A	87.64	86.10	84.56	88.79	89.94	84.96	82.70	77	1.9	12,630,052	-1.8	-3.5	1.3	2.6	3.2	6.6	19.4	6.4	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia PM200 días
BOLSA A	33.07	31.99	30.92	33.72	34.38	31.22	30.44	79	0.3	3,871,267	-3.3	-6.5	2.0	4.0	5.9	8.6	17.6	-12.1	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM100 días
CEMEX	12.07	11.90	11.73	12.19	12.31	11.86	11.85	57	0.1	104,079,579	-1.4	-2.8	1.0	2.0	1.8	1.8	11.4	53.2	Alza	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM100 días
CHDRAUI B	102.11	101.37	100.63	102.72	103.33	101.51	101.59	54	-0.3	536,903	-0.7	-1.4	0.6	1.2	0.6	0.5	-2.4	22.8	Baja	Neutral	M	Consolida entre el PM de 50 y 200 días
CUERVO *	29.46	29.03	28.59	29.75	30.03	29.94	31.22	21	-2.1	4,549,434	-1.5	-2.9	1.0	1.9	-1.6	-5.6	-7.3	-30.5	Baja	Débil	M	Moderar la presión descendente
ELEKTRA *	1185.34	1177.26	1169.18	1191.45	1197.56	1180.71	1167.83	49	4.8	78,587	-0.7	-1.4	0.5	1.0	0.4	1.5	2.7	7.8	Lateral	Neutral	M	Opera sobre el PM50 días
FCFE 18	27.66	27.55	27.44	27.88	28.10	27.17	27.02	63	0.2	7,596	-0.4	-0.8	0.8	1.6	1.8	2.4	4.4	5.7	Alza	Neutral	M	Opera sobre el PM200 días
FEMSA	220.88	216.53	212.19	223.50	226.13	215.59	213.12	57	4.8	9,377,384	-2.0	-3.9	1.2	2.4	2.5	3.6	8.2	45.7	Alza	Neutral	M	Moderar el impulso en máximos histórico
FIBRAMO	30.34	30.11	29.87	30.66	30.97	30.32	29.69	69	0.5	2,056,998	-0.8	-1.5	1.0	2.1	0.1	2.2	8.6	6.7	Alza	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM100 días
FUNO 11	27.95	27.26	26.56	28.37	28.78	28.41	28.45	30	-0.1	21,676,070	-2.5	-5.0	1.5	3.0	-1.6	-1.8	2.1	21.7	Lateral	Débil	M	Opera sobre el apoyo, PM100 días
GAP B	264.56	256.35	248.13	269.44	274.31	246.46	234.94	70	3.7	2,077,448	-3.1	-6.2	1.8	3.7	7.3	12.6	25.8	-5.2	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM50 días
GCCARSO A1	159.57	151.25	142.93	165.69	171.81	139.18	132.61	82	4.3	2,267,086	-5.2	-10.4	3.8	7.7	14.7	20.3	38.8	95.1	Alza	Positivo	M	Opera en máximos históricos
GCC *	170.07	166.96	163.84	173.93	177.78	178.52	173.90	49	3.9	1,352,543	-1.8	-3.7	2.3	4.5	-4.7	-2.2	5.9	30.4	Alza	Débil	M	Presiona el apoyo, PM50 días
GENEREA *	20.09	19.77	19.44	20.35	20.60	18.85	19.18	60	-0.2	7,210,854	-1.6	-3.2	1.3	2.6	6.6	4.7	5.1	-8.4	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM100 días
GFINBUR O	42.45	41.59	40.72	43.13	43.80	41.60	40.37	64	1.3	5,332,455	-2.0	-4.1	1.6	3.2	2.1	5.1	14.2	29.3	Alza	Positivo	M	Se acerca al máximo de julio
GMEXICO B	79.61	76.30	72.98	81.65	83.68	76.78	75.77	48	-0.4	25,112,199	-4.2	-8.3	2.6	5.1	3.7	5.1	8.3	16.4	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días
GMXT *	36.11	35.23	34.34	36.60	37.08	36.63	37.40	29	-0.4	113,747	-2.4	-4.9	1.3	2.7	-1.4	-3.4	-2.9	-4.7	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PME34 meses
HERDEZ *	44.08	43.82	43.57	44.51	44.95	43.31	42.19	77	1.0	69,386	-0.6	-1.2	1.0	2.0	1.8	4.5	7.6	1.0	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM200 días
KIMBER A	35.14	34.31	33.47	35.64	36.13	34.06	34.12	53	-0.2	13,786,299	-2.4	-4.7	1.4	2.8	3.2	3.0	6.3	6.3	Lateral	Neutral	M	Rompe la resistencia, PM50 días
KOF L	145.98	144.10	142.23	147.57	149.17	146.46	145.07	50	2.2	4,429,038	-1.3	-2.6	1.1	2.2	-0.3	0.6	6.7	10.7	Alza	Positivo	M	Opera sobre el PM200 días
LAB B	14.08	13.95	13.81	14.30	14.51	14.36	14.24	52	0.2	15,048,470	-0.9	-1.9	1.5	3.1	-2.0	-1.1	4.1	-16.9	Alza	Neutral	M	Busca el apoyo, PM100 días
LACOMER	37.13	36.83	36.53	37.36	37.59	36.80	36.78	50	0.1	11,858,280	-0.8	-1.6	0.6	1.2	0.9	0.9	3.3	-2.7	Alza	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días
LIVEPOL C-	101.16	99.63	98.11	102.08	103.01	96.34	94.45	89	1.7	1,464,149	-1.5	-3.0	0.9	1.8	5.0	7.1	10.4	-12.0	Alza	Positivo	M	Supera la resistencia, PM100 días
MEGA CPO	40.99	38.40	35.82	42.47	43.96	35.89	35.07	70	0.1	2,057,450	-6.3	-12.6	3.6	7.2	14.2	16.9	16.3	-20.8	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM200 días
NAFTRAC	53.98	53.15	52.32	54.45	54.92	52.57	51.71	63	0.7	14,544,328	-1.5	-3.1	0.9	1.7	2.7	4.4	10.5	11.6	Alza	Positivo	M	Supera la resistencia, PM200 días
NEMAK A	3.80	3.66	3.51	4.00	4.19	3.95	3.74	55	0.1	30,769,855	-3.8	-7.5	5.2	10.4	-3.9	1.7	19.1	-31.7	Alza	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM200 días
OMA B	157.70	153.19	148.69	160.37	163.05	147.09	142.59	62	-0.8	37,417,179	-2.9	-5.7	1.7	3.4	7.2	10.6	14.6	5.1	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM50 días
ORBIA *	37.09	35.47	33.86	38.48	39.88	34.15	32.90	70	0.3	10,954,597	-4.4	-8.7	3.8	7.5	8.6	12.7	27.0	7.5	Alza	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM200 días
PE&OLES *	254.75	251.00	247.24	257.17	259.58	232.14	225.34	73	7.2	929,236	-1.5	-2.9	0.9	1.9	9.7	13.1	26.6	6.3	Alza	Positivo	M	Presiona el máximo de agosto
PINFRA *	170.92	168.19	165.47	172.57	174.23	168.06	165.00	56	2.7	1,010,934	-1.6	-3.2	1.0	1.9	1.7	3.6	15.8	7.1	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM200 días
Q *	158.64	155.26	151.89	160.96	163.29	148.54	147.04	72	3.5	1,567,876	-2.1	-4.3	1.5	2.9	6.8	7.9	6.5	84.6	Alza	Neutral	M	Opera en máximos históricos
R.A	149.44	147.56	145.69	151.76	154.09	148.97	144.94	69	4.5	1,649,952	-1.3	-2.5	1.6	3.1	0.3	3.1	9.0	6.7	Alza	Positivo	M	Habilita máximos de marzo
SITES 1	21.83	21.37	20.90	22.28	22.72	21.01	19.36	71	1.6	4,874,496	-2.1	-4.2	2.0	4.1	3.9	12.8	42.4	13.9	Alza	Neutral	P	Tiene el riesgo de generar un descanso
SORIANA B	29.06	27.73	26.39	30.68	32.29	30.37	30.50	49	0.1	1,079,201	-4.6	-9.2	5.6	11.1	-4.3	-4.7	-6.2	-7.1	Lateral	Neutral	M	Presiona el apoyo, PM100 días
TERRA 13	31.10	30.90	30.71	31.26	31.43	31.06	30.89	51	0.1	2,206,811	-0.6	-1.3	0.5	1.1	0.1	0.7	6.3	11.0	Alza	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM50 días
TLEVIS A	11.06	10.09	9.13	11.59	12.13	8.71	8.64	67	-0.1	332,708,536	-8.7	-17.5	4.8	9.6	27.0	28.0	33.7	-37.6	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM50 días
VESTA *	65.52	62.90	60.27	67.02	68.51	63.27	61.76	50	1.2	6,190,262	-4.0	-8.0	2.3	4.6	3.6	6.1	15.9	40.9	Alza	Neutral	M	Genera nuevos máximos históricos
VOLAR A	13.90	13.36	12.82	14.33	14.76	12.36	11.74	80	0.4	2,701,957	-3.9	-7.8	3.1	6.2	12.5	18.4	35.2	-14.8	Alza	Positivo	M	Presiona el psicológico de \$14.00
WALMEX *	68.09	66.47	64.85	69.05	70.01	67.98	66.91	50	1.0	37,227,894	-2.4	-4.8	1.4	2.8	0.2	1.8	5.5	-0.7	Alza	Neutral	M/C	Opera sobre el apoyo, PM100 días

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 disseminar información independiente e imparcial sobre los mercados energéticos.

- **Fed funds:** Tasa de interés de fondos federales, que es aquella bajo la cual las instituciones depositarias privadas en EE.UU. prestan dinero depositado en el banco de la Reserva Federal a otras instituciones depositarias, típicamente por un plazo de un día. Esta tasa es el principal instrumento de política monetaria del Fed.
- **FF:** Acrónimo en inglés de *Future Flow*. Son instrumentos financieros donde los pagos provienen únicamente de los flujos o aportaciones de alguna fuente de ingresos de operación –como lo pueden ser peajes de autopistas, partidas federales, impuestos u otros–, por lo que el riesgo está en función del desempeño de dichos flujos. Los activos que generan estos ingresos futuros no forman parte del respaldo para el pago de las emisiones.
- **FOMC:** Acrónimo en inglés del *Federal Open Market Committee*, que es el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal. Es el comité que toma la decisión de política monetaria en Estados Unidos.
- **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 Thalía 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 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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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