

Desde el punto de vista técnico

Índices Accionarios

S&P/BMV IPC

Tendencia ascendente. Generó el avance diario más importante en el mes. En este movimiento superó el psicológico de 55,000 enteros. De operar sobre esta referencia, la siguiente resistencia que buscaría está en las 55,600 unidades. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como apoyo lo ubicamos en los 54,600 puntos. El indicador Macd mantiene la recuperación. El PM exponencial de 34 días opera sobre el PM de 100 observaciones.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EWW

Tendencia ascendente. Acumuló 4 días cerrando en terreno positivo. Se acerca a la resistencia clave que se localiza en US\$65.70. Es indispensable el rompimiento de esta referencia para evitar una doble cima con implicaciones de baja. Por otro lado, el apoyo lo ubicamos en US\$63.60. El indicador Macd modera la recuperación. Se lleva a cabo un intercambio positivo entre el PM exponencial de 34 días y el PM de 100 y 200 días.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



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

S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	323.1
Importe Operado (\$ millones)	10,758.7
Máximo 52s (10/05/2023)	55,626.5
Mínimo 52s (23/10/2022)	47,765.1
Volumen Prom U12m (millones)	246.0

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior

Emisora	\$	%
KIMBER A	36.34	6.0
VESTA *	66.86	4.7
VOLAR A	14.76	3.7
CEMEX CPO	12.89	3.6
PINFRA *	172.78	3.5
ALFA A	13.26	-1.0
BOLSA A	32.72	-1.1
ASUR B	394.62	-1.5
GRUMA B	311.21	-1.8
OMA B	151.39	-2.1

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	1.3	2.0	2.0	13.8
Dow Jones	1.4	2.9	3.2	11.9
S&P 500	1.4	3.5	3.0	22.6
Nasdaq	1.4	4.2	3.6	40.8
Bovespa	2.4	3.1	1.7	21.7
USD/MXN	-0.4	-0.2	-0.8	-11.6
EUR/USD	0.7	1.0	-0.1	1.6
DXY	-1.0	-1.2	-0.6	-0.6
Oro (US\$/t oz)	0.2	-2.4	-2.7	8.5
Plata (US\$/t oz)	-0.4	-5.2	-10.5	-5.8
Cobre (US\$/tm)	0.0	1.9	-1.1	-0.6
WTI (US\$/bbl)	1.3	0.1	-8.5	-13.4
Brent (US\$/bbl)	1.4	-0.1	-10.3	-13.6

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. Extendió la buena racha por quinto día consecutivo. La línea de precios superó el psicológico de los 4,700 enteros. De mantener la inercia de alza, la siguiente resistencia que buscaría presionar se localiza en 4,750 puntos. Por otro lado, el soporte se localiza en las 4,640 unidades. El indicador de tendencia Macd modificó la lectura al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DOW JONES

Tendencia ascendente. Acumuló 5 sesiones generando ganancias. En esta ocasión generó un nuevo máximo histórico al superar la cima que tenía en los 36,950 enteros. De validar el rompimiento de esta referencia, el siguiente objetivo que buscaría se localiza en 37,400 puntos. Por otro lado, el apoyo que deberá respetar lo ubicamos en 36,500 enteros. El indicador de tendencia Macd mantiene la recuperación. Se lleva a cabo un intercambio positivo entre el PM de 50 y 200 días.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NASDAQ

Tendencia ascendente. Extendió la recuperación por quinta sesión consecutiva. Se acerca a la resistencia que se localiza en las 14,800 unidades. En caso de vencer este nivel, podría ampliar el avance hacia la barrera de los 15,000 puntos. Por otro lado, el apoyo lo ubicamos en los 14,450 enteros. El indicador Macd está cambiando la dirección al alza. Se lleva a cabo un intercambio positivo entre el PM de 50 y 100 días.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

RUSSELL 2000

Tendencia ascendente. Generó el mejor rendimiento en el mes. Abre la posibilidad de extender la recuperación al romper un Fibonacci en 1,915 puntos. En este sentido, la siguiente resistencia que buscaría está en el psicológico de las 2,000 unidades. Por su parte, el soporte lo ubicamos en 1,890 enteros. El indicador Macd conserva la recuperación. Los PM de corto plazo se intercambian favorablemente.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BOVESPA

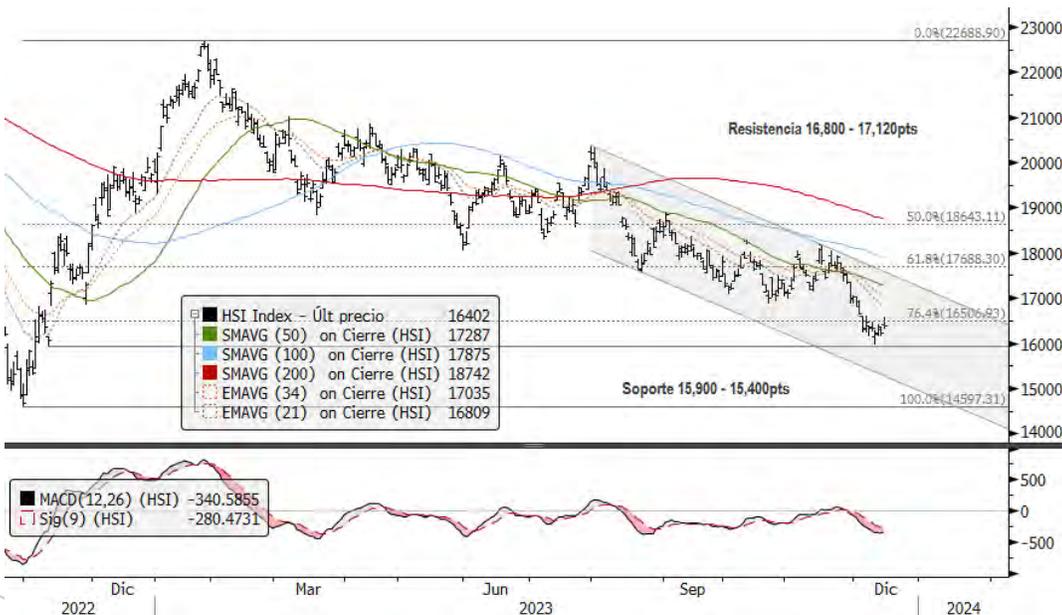
Tendencia ascendente. Detuvo una baja de 2 días. Al superar los 128,185 enteros abre la posibilidad de extender la recuperación. En este sentido, la siguiente resistencia que buscaría presionar se localiza en 131,190 puntos. Por su parte, el apoyo que deberá respetar lo ubicamos en las 125,400 unidades. El indicador Macd modificó la lectura a la baja. Se lleva a cabo un intercambio positivo entre el PM de 50 y 100 días.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

HANG SENG

Tendencia descendente. Cerró en terreno positivo. Respetó una línea de apoyo que se localiza en 15,900 enteros. Ahora la resistencia más cercana que buscaría presionar está en 16,800 puntos. Es indispensable el rompimiento de esta referencia para fortalecer el rebote técnico. El indicador de tendencia Macd modera la corrección.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Commodities

ORO

Tendencia ascendente. Acumula 2 días subiendo. Generó una reacción al alza sobre el PM de 50 días (1,970 US\$/t oz). Ahora la resistencia que podría buscar se localiza en 2,055 US\$/t oz. En caso de vencer este nivel, tiene espacio para llevar a cabo un siguiente trayecto de alza. El indicador MACD modera la presión descendente cerca de la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

PLATA

Tendencia ascendente. Está frenando 8 días generando minusvalías. Superó los PM de 50 y 200 días. En caso de operar sobre el psicológico de 24.00 US\$/t oz, tiene espacio para extender la recuperación. El siguiente objetivo que buscaría lo ubicamos en 24.75 US\$/t oz. Por otro lado, el terreno que ejercerá como apoyo se localiza en 23.55 US\$/t oz. El indicador Macd consolida sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

COBRE

Tendencia ascendente. Opera en terreno positivo. Superó el PM de 200 días y un Fibonacci en 3.84 US\$/lb. La resistencia más cercana que buscaría presionar la identificamos en 3.94 US\$/lb. Por otro lado, el nivel que deberá ejercer como soporte se localiza en 3.80 US\$/lb. El indicador Macd está cambiando de dirección al alza.



WTI

Tendencia descendente. Acumula 2 días subiendo. Se acerca a la resistencia que identificamos en 71.40 US\$/bbl. En caso de vencer este nivel, podría llevar a cabo un impulso adicional. En este contexto, el siguiente objetivo que podría buscar se localiza en 73.50 US\$/bbl. Por su parte, el apoyo lo ubicamos en 67.70 US\$/bbl. El indicador Macd modera la presión de baja. Se lleva a cabo un intercambio negativo entre el PM de 50 y 100 observaciones.



BRENT

Tendencia descendente. Hilvana 2 días subiendo. Se acerca a la resistencia que identificamos en 76.65 US\$/bbl. En caso de superar esta referencia, tiene espacio para ampliar la recuperación. En este sentido, la siguiente resistencia que buscaría se localiza en 78.25 US\$/bbl. El apoyo lo ubicamos en 72.30 US\$/bbl. El indicador Macd cambió de dirección a la baja. Se lleva a cabo un intercambio negativo entre el PM de 50 y 100 días.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Divisas

USD/MXN

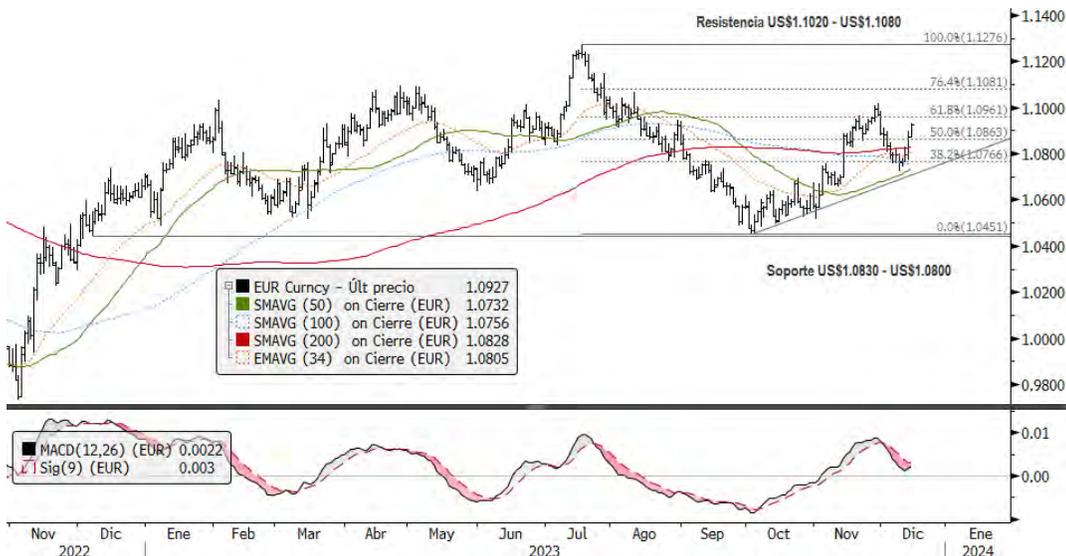
Tendencia descendente. Interrumpe 2 días apreciándose. La resistencia más cercana que habilitó está en \$17.15. De respetar esta referencia, podría llevar a cabo una depreciación. En este sentido, el soporte más cercano que buscaría se localiza en \$17.35. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$17.15, \$17.07 y \$17.00; con soporte en \$17.35, \$17.40 y \$17.54. Para hoy esperamos una oscilación entre \$17.18 y \$17.35.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EUR/USD

Tendencia ascendente. Acumula 4 días operando con ganancias. Generó una señal positiva al superar el PM de 200 días en US\$1.0828. La resistencia que buscará presionar se localiza en US\$1.0960. En caso de vencer este nivel, tiene espacio para ampliar la apreciación. Por otro lado, el apoyo lo ubicamos en US\$1.0830. El indicador Macd modera la presión de baja. La línea de precios opera sobre los PM de corto, mediano y largo plazo.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DXY

Tendencia descendente. Hilvana 3 días depreciándose. Fortalece el escenario de baja al perforar un Fibonacci en 102.55 enteros. En este contexto, el siguiente soporte que podría buscar se localiza en 101.75 puntos. Por otro lado, el nivel que ejercerá como resistencia la ubicamos en 103.00 puntos. El indicador Macd desacelera la recuperación. Los PM de corto y mediano plazo, están oscilando sobre la línea de precios.



Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	13-Dic	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
AMX B	15.78	15.80	16.60	15.15	5.1	-4.1
CUERVO *	31.84	31.30	32.90	30.00	5.1	-4.2
LAB B	13.19	13.10	13.75	12.55	5.0	-4.2
* AMZN	148.84	147.00	154.50	141.00	5.1	-4.1
* CSCO	49.69	49.00	51.50	47.00	5.1	-4.1
* DIS	92.83	92.00	96.50	88.40	4.9	-3.9

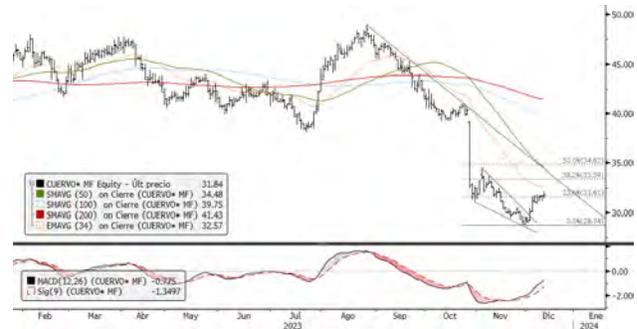
* Dólares
Fuente: Banorte

AMX B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

CUERVO *



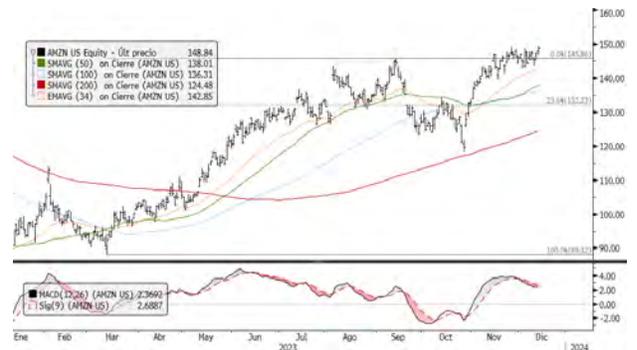
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

LAB B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Amazon.com Inc. (AMZN)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Cisco Systems Inc. (CSCO)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Walt Disney Co. (DIS)



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 \$ 13-Dic	(B) Soporte		(C) Resistencia		(D) 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*	186.87	182.97	179.06	189.17	191.46	178.46	177.44	74	3.7	2,235,703	-2.1	-4.2	1.2	2.5	4.7	5.3	5.4	18.1	Alza	Positivo	M	Opera en máximos históricos					
ALFAA	13.26	13.01	12.75	13.51	13.75	12.73	12.18	83	0.5	10,612,072	-1.9	-3.8	1.9	3.7	4.2	8.9	4.7	9.9	Alza	Positivo	M	Habilita máximos de febrero					
ALPEK A	12.49	12.22	11.94	12.85	13.20	13.03	13.22	43	-0.1	7,508,117	-2.2	-4.4	2.9	5.7	-4.1	-5.5	-4.7	-5.4	Baja	Débil	M	Falla en consolidar sobre el PM50 días					
ALSEA*	61.73	61.05	60.38	62.12	62.52	60.92	60.74	59	0.1	1,607,752	-1.1	-2.2	0.6	1.3	1.3	1.6	1.8	67.5	Lateral	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM50 días					
AMXB	15.78	15.66	15.53	15.88	15.97	15.82	15.54	65	0.2	111,050,721	-0.8	-1.6	0.6	1.2	-0.2	1.5	0.4	-10.7	Alza	Neutral	M/C	Opera sobre el PM100 días					
ASUR B	394.62	388.94	383.26	401.98	409.34	404.46	395.72	51	5.1	732,909	-1.4	-2.9	1.9	3.7	-2.4	-0.3	-3.8	-13.2	Alza	Neutral	M	Presiona el apoyo, PM50 días					
AXTEL CPO	0.68	0.67	0.66	0.70	0.71	0.69	0.71	46	0.0	1,958,372	-1.3	-2.5	2.0	3.9	-0.7	-3.6	1.8	-50.2	Lateral	Débil	M	Opera debajo del PM50 días					
BBAJIO O	56.61	55.23	53.84	57.50	58.38	55.00	56.35	43	-0.5	3,226,808	-2.4	-4.9	1.6	3.1	2.9	0.5	2.8	-8.0	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM200 días					
BIMBO A	88.62	87.07	85.53	89.88	91.15	87.60	85.80	60	2.1	2,015,270	-1.7	-3.5	1.4	2.9	1.2	3.3	1.1	7.6	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia PM50 semanas					
BOLSA A	32.72	32.36	31.99	33.09	33.45	33.36	32.08	59	0.8	2,357,506	-1.1	-2.2	1.1	2.2	-1.9	2.0	-1.1	-13.0	Alza	Neutral	M	Perfora el soporte, PM100 días					
CEMEX	12.89	12.53	12.18	13.08	13.28	12.17	12.05	66	0.2	72,715,114	-2.8	-5.5	1.5	3.0	5.9	7.0	6.8	63.6	Alza	Positivo	M/C	Rompe máximos de noviembre					
CHDRAUI B	101.56	100.84	100.11	102.06	102.55	101.99	101.64	41	-0.1	169,068	-0.7	-1.4	0.5	1.0	-0.4	-0.1	-0.5	22.1	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días					
CUERVO*	31.84	31.41	30.97	32.30	32.75	30.40	30.45	59	-0.9	2,660,303	-1.4	-2.7	1.4	2.9	4.7	4.6	8.1	-24.9	Alza	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PME34 días					
ELEKTRA*	1154.64	1149.86	1145.07	1159.58	1164.51	1170.83	1174.26	35	-1.0	71,033	-0.4	-0.8	0.4	0.9	-1.4	-1.7	-2.6	5.0	Lateral	Neutral	M	Busca los mínimos de noviembre					
FCFE 18	27.65	27.56	27.48	27.79	27.94	27.49	27.29	68	0.2	30,345	-0.3	-0.6	0.5	1.0	0.6	1.3	-0.0	5.7	Alza	Neutral	M	Presiona máximos de 2 semanas					
FEMSA	224.85	221.44	218.02	227.37	229.88	219.61	217.69	65	4.8	3,565,435	-1.5	-3.0	1.1	2.2	2.4	3.3	1.8	48.3	Alza	Neutral	M	Cotiza en máximos históricos					
FIBRAMO	31.26	30.74	30.22	31.64	32.02	30.79	30.39	58	0.4	2,305,171	-1.7	-3.3	1.2	2.4	1.5	2.8	3.0	9.9	Alza	Positivo	M/C	Supera los PM de 100 y 200 días					
FUNO 11	29.73	29.31	28.89	30.04	30.35	28.46	28.53	63	0.1	11,707,567	-1.4	-2.8	1.0	2.1	4.5	4.2	6.4	29.5	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días					
GAP B	253.80	250.41	247.01	255.81	257.81	258.68	249.58	47	5.3	1,129,348	-1.3	-2.7	0.8	1.6	-1.9	1.7	-4.1	-9.1	Alza	Neutral	M	Opera sobre el PME34 días					
GCARSO A1	165.80	161.81	157.83	169.10	172.41	158.01	147.10	72	9.1	687,533	-2.4	-4.8	2.0	4.0	4.9	12.7	3.9	#####	Alza	Neutral	P	Tiene el riesgo de generar un descanso					
GCC*	193.77	184.53	175.30	198.50	203.24	177.03	177.82	71	3.5	541,868	-4.8	-9.5	2.4	4.9	9.5	9.0	13.9	48.6	Alza	Positivo	M	Opera en máximos históricos					
GENTERA*	20.25	19.87	19.48	20.59	20.92	19.96	19.38	56	0.1	8,954,500	-1.9	-3.8	1.7	3.3	1.5	4.5	0.8	-7.7	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM100 días					
GFINBUR O	44.14	43.26	42.38	44.76	45.38	42.20	41.75	72	1.2	1,951,348	-2.0	-4.0	1.4	2.8	4.6	5.7	4.0	34.4	Alza	Positivo	M	Se acerca al máximo de julio					
GMEXICO B	81.00	78.88	76.76	82.24	83.48	78.60	77.75	59	0.8	7,573,808	-2.6	-5.2	1.5	3.1	3.1	4.2	1.7	18.4	Alza	Neutral	M	Opera sobre el PM50 días					
GMXT*	36.24	35.57	34.90	36.94	37.64	36.31	36.75	44	-0.2	214,150	-1.8	-3.7	1.9	3.9	-0.2	-1.4	0.4	-4.3	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días					
HERDEZ*	43.58	43.26	42.94	43.95	44.32	44.38	43.55	50	0.8	33,674	-0.7	-1.5	0.8	1.7	-1.8	0.1	-1.1	-0.2	Alza	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM200 días					
KIMBER A	36.34	34.75	33.15	37.19	38.03	34.67	34.33	47	0.1	7,213,358	-4.4	-8.8	2.3	4.7	4.8	5.9	3.4	9.9	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM100 días					
KOFL	160.86	157.41	153.96	162.90	164.94	150.48	148.65	81	3.4	803,610	-2.1	-4.3	1.3	2.5	6.9	8.2	10.2	22.0	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de mayo					
LAB B	13.19	12.95	12.70	13.36	13.52	13.84	14.06	24	-0.1	5,645,837	-1.8	-3.7	1.3	2.5	-4.7	-6.2	-6.3	-22.1	Baja	Débil	P	Presiona el mínimo de octubre					
LACOMER	37.31	36.87	36.44	37.69	38.08	37.16	37.00	58	0.2	2,056,000	-1.2	-2.3	1.0	2.1	0.4	0.8	0.5	-2.2	Alza	Neutral	M	Opera sobre el PM50 días					
LIVEPOL C-	104.82	103.10	101.38	105.76	106.70	101.63	98.41	82	2.7	799,846	-1.6	-3.3	0.9	1.8	3.1	6.5	3.6	-8.8	Alza	Positivo	M	Rompe el objetivo, PM200 días					
MEGA CPO	40.61	39.90	39.18	41.83	43.04	42.19	38.72	50	1.9	1,560,356	-1.8	-3.5	3.0	6.0	-3.8	4.9	-0.9	-21.6	Alza	Débil	M	Perfora el soporte, PM200 días					
NAFRAC	55.16	54.08	53.00	55.72	56.28	53.81	53.12	76	0.9	2,445,275	-2.0	-3.9	1.0	2.0	2.5	3.8	2.2	14.0	Alza	Positivo	M	Supera la barrera de los \$55.00					
NEMAK A	4.15	4.02	3.89	4.23	4.31	3.94	3.93	58	0.1	5,911,322	-3.1	-6.3	1.9	3.9	5.3	5.7	9.2	-25.4	Alza	Neutral	M	Rompe la resistencia, PM200 días					
OMIA B	151.39	149.01	146.62	154.04	156.68	155.43	149.16	58	1.9	1,923,708	-1.6	-3.1	1.7	3.5	-2.6	1.5	-4.0	0.9	Alza	Positivo	M	Opera sobre el PM50 días					
ORBIA*	37.73	37.10	36.46	38.65	39.56	36.89	35.12	66	1.0	4,386,610	-1.7	-3.4	2.4	4.9	2.3	7.4	1.7	9.4	Alza	Positivo	M/C	Rompe la resistencia, PM200 días					
PE&OLES*	257.53	253.16	248.80	261.74	265.96	256.08	241.90	71	1.6	327,540	-1.7	-3.4	1.6	3.3	0.6	6.5	1.1	7.5	Alza	Positivo	M	Modera la presión ascendente					
PINFRA*	172.78	168.71	164.64	175.42	178.06	170.46	168.79	45	2.7	566,560	-2.4	-4.7	1.5	3.1	1.4	2.4	1.1	8.3	Alza	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM200 días					
Q	169.63	168.18	166.72	171.11	172.58	163.78	155.45	74	6.9	1,112,157	-0.9	-1.7	0.9	1.7	3.6	9.1	6.9	97.4	Alza	Neutral	M	Consolida en máximos históricos					
R A	154.98	152.79	150.59	156.55	158.11	149.58	148.30	67	3.2	1,869,684	-1.4	-2.8	1.0	2.0	3.6	4.5	3.7	10.6	Alza	Positivo	M	Busca máximos de marzo					
SITES 1	22.65	21.78	20.92	24.18	25.72	22.16	21.30	72	1.3	1,180,215	-3.8	-7.7	6.8	13.5	2.2	6.3	3.8	18.2	Alza	Débil	P	Tiene el riesgo de generar un descanso					
SORIANA B	32.99	32.52	32.05	33.44	33.89	30.47	30.44	78	0.3	163,106	-1.4	-2.8	1.4	2.7	8.3	8.4	13.5	5.5	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM200 meses					
TERRA 13	34.53	33.69	32.84	35.06	35.58	32.21	31.62	83	0.7	876,926	-2.4	-4.9	1.5	3.1	7.2	9.2	11.0	23.3	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de agosto					
TLEVISA	11.08	10.73	10.39	11.29	11.51	10.92	9.71	64	0.6	10,152,197	-3.1	-6.3	1.9	3.9	1.4	14.2	0.2	-37.5	Alza	Neutral	M	Respeta el objetivo, PM100 días					
VESTA*	66.86	64.77	62.68	68.15	69.44	63.39	63.35	56	1.0	4,574,825	-3.1	-6.3	1.9	3.9	5.5	5.5	2.0	43.8	Alza	Positivo	M	Opera en máximos históricos					
VOLAR A	14.76	14.26	13.75	15.04	15.31	14.19	12.99	64	0.7	1,937,950	-3.4	-6.8	1.9	3.7	4.0	13.6	6.2	-9.5	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM100 días					
WALMEX*	67.78	65.70	63.61	68.95	70.11	66.54	67.09	45	0.4	18,472,251	-3.1	-6.1	1.7	3.4	1.9	1.0	-0.5	-1.2	Lateral	Neutral	M/C	Respeta el soporte, PM50 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 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 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