

Desde el Punto de Vista Técnico

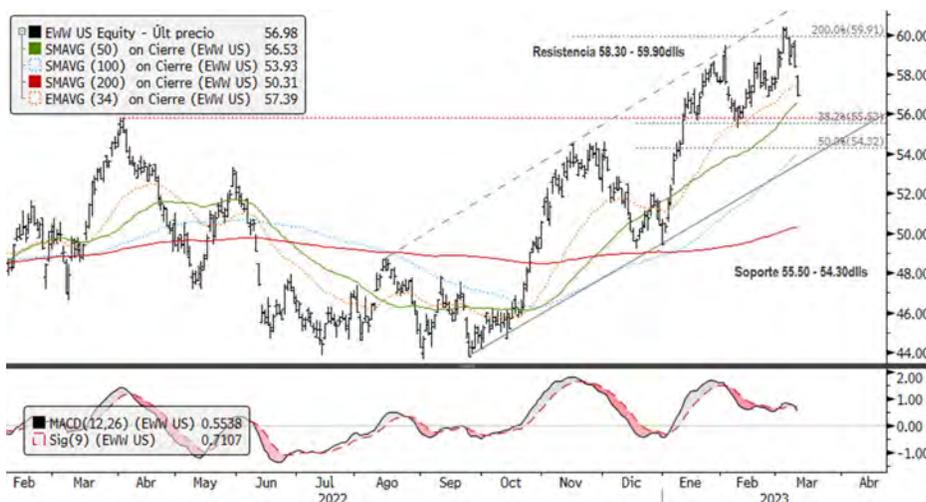
Índices Accionarios

El S&P/BMV IPC concluyó la semana en terreno negativo. Terminó vulnerando el PM de 50 días en 52,900 puntos, el rompimiento de este nivel deja la puerta abierta para buscar el soporte que se localiza en los 52,270 enteros con extensión hacia la base del canal ascendente. Ahora el nivel que estará funcionando como resistencia son las 53,800 unidades. El volumen de operación no superó el promedio de los últimos 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El iShares MSCI México (EWW) generó el ajuste semanal más fuerte desde mediados de junio. Se aproxima al PM de 50 días en US\$56.60, el rompimiento de esta referencia fortalecerá el movimiento correctivo hacia los US\$55.50. Por su parte, los US\$58.30 servirán como una resistencia intermedia. El indicador de tendencia Macd modificó la lectura a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

13 de marzo de 2023

www.banorte.com
@analisis_fundam

Víctor Hugo Cortes Castro

Subdirector de Análisis Técnico
victorh.cortes@banorte.com

S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	237.71
Importe Operado (millones)	12,462.15
Máximo 52s (01/04/2022)	57,064.16
Mínimo 52s (01/09/2022)	44,518.73
Volumen Promedio	
12 meses (millones)	219.09

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg, BMV

Mayores alzas y bajas de la muestra del S&P/BMV IPC

Emisora	\$	%
WALMEX *	73.31	1.92
AC*	157.87	1.41
ALSEA*	40.50	0.72
PENOLEs *	223.87	0.67
GAP B	337.32	0.55
TLEVISA CPO	17.91	-3.03
R A	151.60	-3.29
CEMEX CPO	9.25	-3.55
GFNORTE O	152.42	-6.54
VOLAR A	20.87	-8.55

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Índices Accionarios	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	-1.18	-2.56	0.07	8.94
Dow Jones	-1.07	-4.44	-2.29	-3.73
S&P 500	-1.45	-4.55	-2.73	0.58
Nasdaq	-1.76	-4.71	-2.76	6.42
Bovespa	-1.38	-0.24	-1.25	-2.59

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Índices Accionarios	Cierre	Máximo	Mínimo
S&P/BMV IPC	52,794.53	53,507.14	52,716.96
Dow Jones	31,909.64	32,422.10	31,783.41
S&P 500	3,861.59	3,934.05	3,846.32
Nasdaq	11,138.89	11,373.81	11,093.86
Bovespa	103,618.20	105,071.20	103,201.40

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Variación de la muestra del S&P/BMV IPC 2023

Emisora	%	Emisora	%
Q *	32.57	GCC *	7.93
VOLAR A	27.96	GCARSO A1	7.30
OMA B	23.38	CUERVO *	7.01
GAP B	20.84	WALMEX *	6.88
ASUR B	20.16	KOF UBL	6.55
GFINBUR O	19.76	BIMBO A	1.81
GEMEXICO B	18.48	TLEVISA CPO	1.07
CEMEX CPO	17.39	LIVEPOL C-1	0.19
VESTA *	14.99	AC*	-0.23
PINFRA *	12.29	GRUMA B	-0.40
BBAJIO O	11.97	BOLSA A	-4.76
AMX L	10.41	ALFA A	-5.00
ALSEA*	9.88	MEGA CPO	-5.20
KIMBER A	9.65	SITES1 A1	-5.69
GFNORTE O	8.94	PENOLEs *	-6.59
S&P/BMV IPC	8.94	ELEKTRA *	-13.80
FEMSA UBD	8.27	GENTERA *	-14.90
R A	8.22	LASITES B1	-27.59
ORBIA *	8.20		

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El S&P 500 terminó con la corrección semanal más importante desde finales de septiembre. Aceleró la baja al romper el psicológico de los 3,900 enteros. Abre la posibilidad de extender el ajuste hacia el apoyo que identificamos en los 3,800 puntos. Por su parte, la resistencia intermedia la situamos en las 3,940 unidades. El indicador Macd rompe a la baja la línea cero. Vulneró la base del canal ascendente de mediano plazo.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

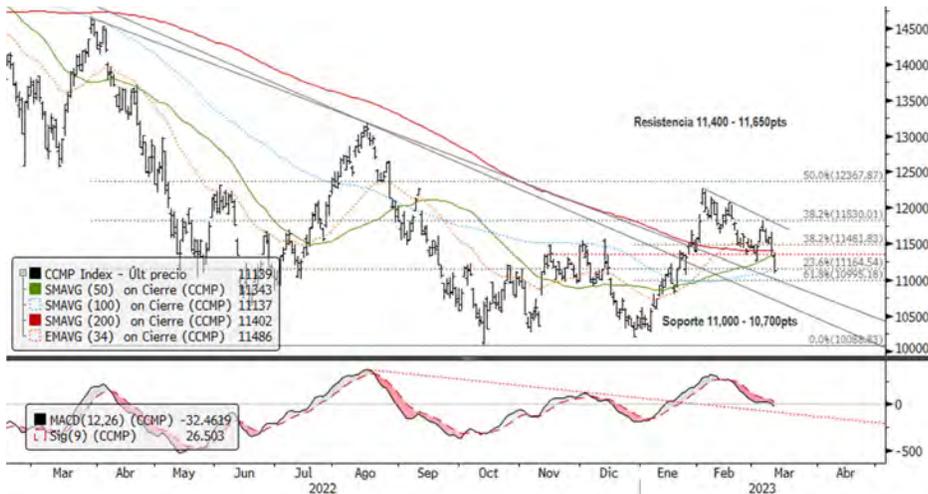
El Dow Jones cerró con la baja semanal más fuerte desde mediados de junio. Validó el rompimiento del PM de 200 días y termina cerca de una línea de soporte que se localiza en 31,685 puntos. En nuestra opinión, si falla en respetar este nivel llevará a cabo un siguiente trayecto descendente hacia los 31,200 enteros. La resistencia la ubicamos en los 32,400 puntos. El indicador Macd se ubica debajo de la línea cero. Ingresó al terreno descendente al vulnerar el PM de 200 observaciones.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

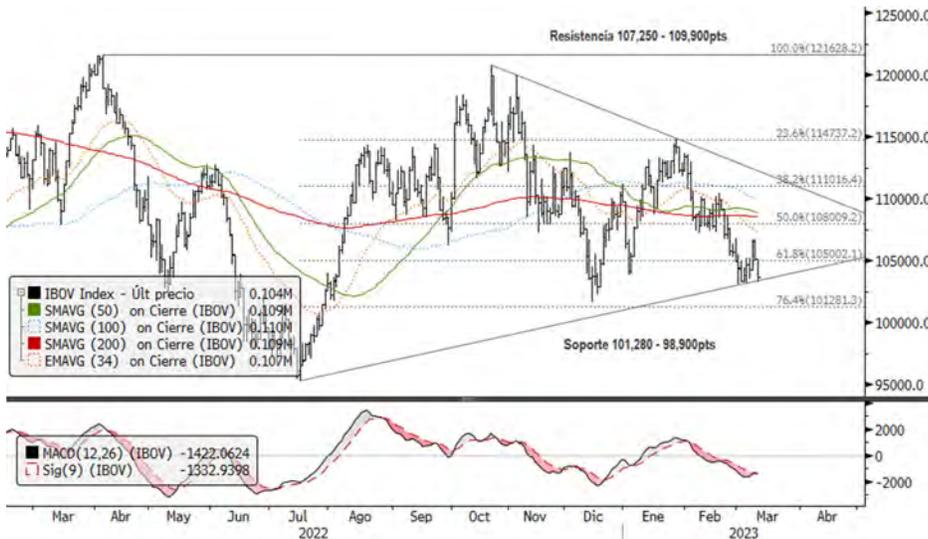
El Nasdaq generó el ajuste semanal más importante desde mediados de septiembre. Terminó presionando el PM de 100 días y el psicológico de 11,000 enteros, el rompimiento de esta zona fortalecerá el escenario descendente. En este contexto, tomará rumbo hacia el soporte que identificamos en las 10,700 unidades. Por su parte, los 11,400 puntos estarán funcionando como resistencia intermedia. El indicador Macd presiona a la baja la línea cero. Se genera un

intercambio positivo entre el PM de 50 y 100 observaciones. Conserva su cotización fuera del canal primario de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El Bovespa extendió la corrección por tercera semana consecutiva. Perforó los 105,000 enteros abriendo la posibilidad de buscar el soporte que se localiza en los 101,280 puntos. Es indispensable que logre respetar esta referencia para evitar un ajuste con mayores implicaciones. Por su parte, las 107,250 unidades estarán funcionando como una resistencia. El indicador Macd está cotizando debajo de la línea cero. Ingresó al terreno descendente. Perforó la base de un triángulo simétrico.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Commodities

El oro hilvanó 2 semanas cerrando con un balance positivo. Superó el PM de 50 días y presiona un Fibonacci que se localiza en 1,900 US\$/t oz. El rompimiento de esta referencia fortalecerá el cambio de dirección al alza de corto plazo. En este contexto, tomará rumbo hacia los 1,960 US\$/t oz. El terreno que servirá de soporte son los 1,845 US\$/t oz. El indicador MACD está modificando la lectura al alza. Se lleva a cabo un intercambio negativo entre los PM de corto plazo. Desacelera el movimiento secundario de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

La plata cerró la semana en terreno negativo. Busca moderar la corrección sobre una línea de tendencia y un Fibonacci ubicado en 19.70 US\$/t oz, de respetar este nivel llevará a cabo una reacción al alza. El nivel que funcionará de resistencia es el PM de 200 días en 20.50 US\$/t oz. El indicador Macd se ubica debajo de la línea cero. Se genera un intercambio negativo entre los PM de corto plazo. Desarrolla un movimiento secundario de baja.



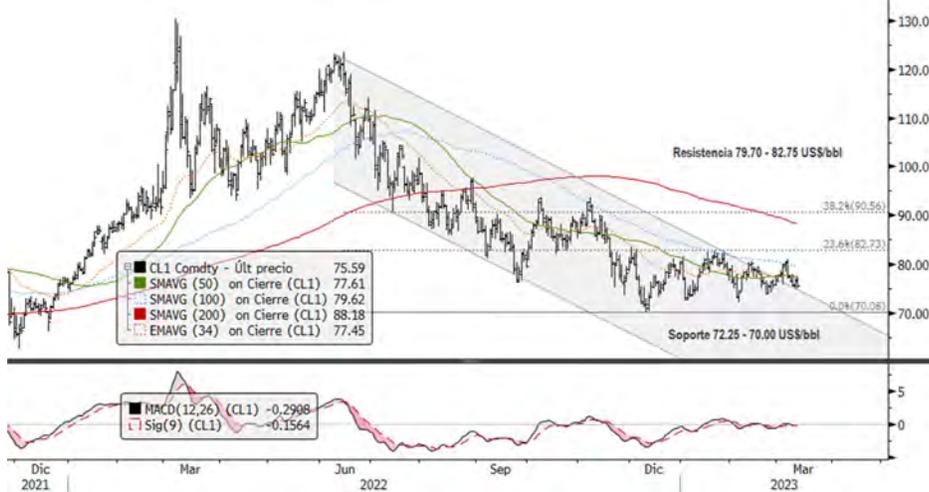
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El cobre generó un ajuste semanal. Consolida sobre la base del canal primario de alza y el soporte ubicado en 3.94 US\$/t oz, cotizaciones sobre este nivel llevará a cabo un rebote técnico. En este sentido, la resistencia que buscará presionar la ubicamos en 4.18 US\$/t oz. Se genera un intercambio positivo entre el PM de 100 y 200 días. El indicador Macd está presionando a la baja la línea cero. Ingresó al canal ascendente de mediano plazo.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

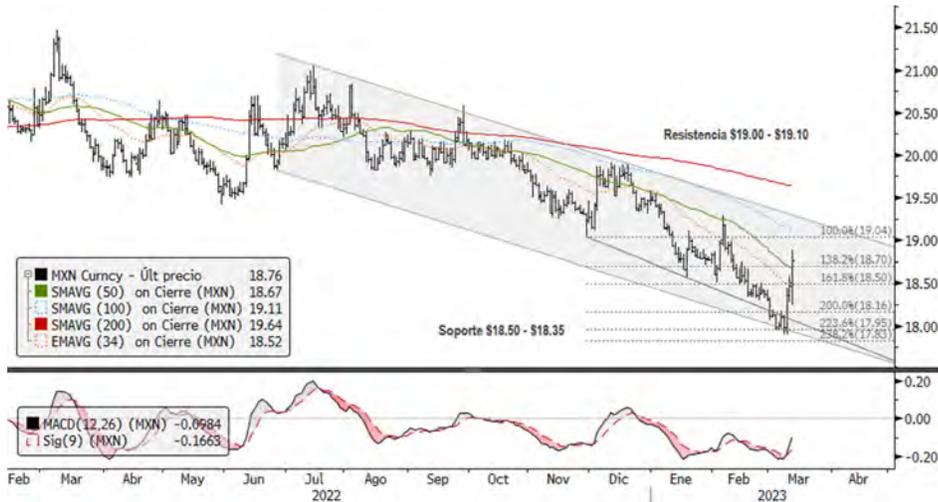
El WTI terminó la semana con un balance negativo. Genera señales débiles al aproximarse a la resistencia que se localiza en el PM de 100 días ubicado en 80.15 US\$/bbl. Ahora buscará respetar el soporte que se localiza en los 73.70 US\$/bbl, el rompimiento de este nivel apoyará un siguiente trayecto descendente. Extiende los movimientos erráticos sin definir una dirección.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Divisas

El USD/MXN generó la depreciación semanal más fuerte desde finales de noviembre 2021. Fortalece el impulso después de superar el PM de 50 días en \$18.67, cotizaciones sobre esta referencia podría buscar el psicológico de los \$19.00. Por su parte, el terreno que servirá de soporte es el \$18.50. Moderó la tendencia descendente de corto plazo. Los principales niveles de soporte \$18.50, \$18.35 y \$18.20; con resistencia en \$19.00, \$19.10 y \$19.20. Esperamos una oscilación entre \$18.24 y \$18.90.



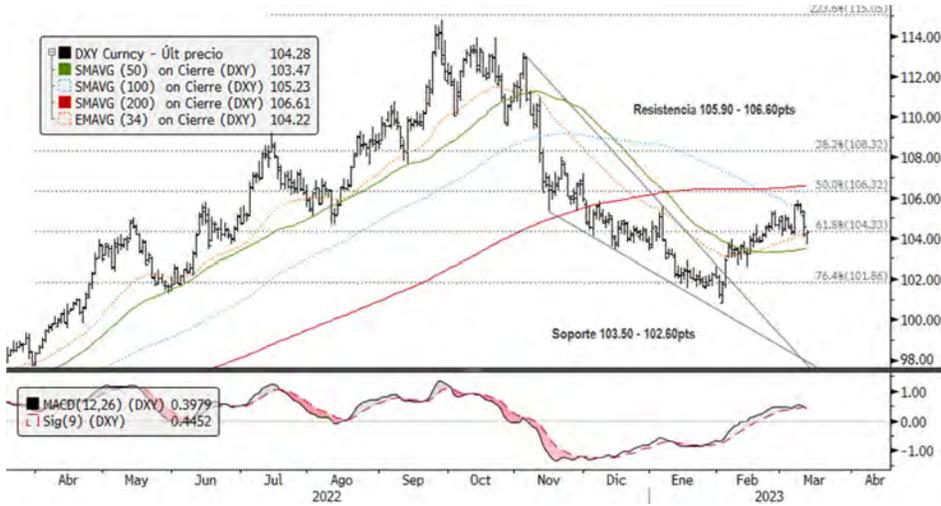
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El EUR/USD hilvanó 2 semanas apreciándose. Consolida sobre el PM de 100 días en US\$1.0500, de seguir respetando este nivel llevará a cabo un rebote técnico. En este contexto, la resistencia que tendrá que vencer para fortalecer el impulso está en US\$1.0747. El indicador Macd modifica la lectura al alza. Se genera un intercambio positivo entre el PM de 100 y 200 observaciones. Modera el movimiento secundario de baja.



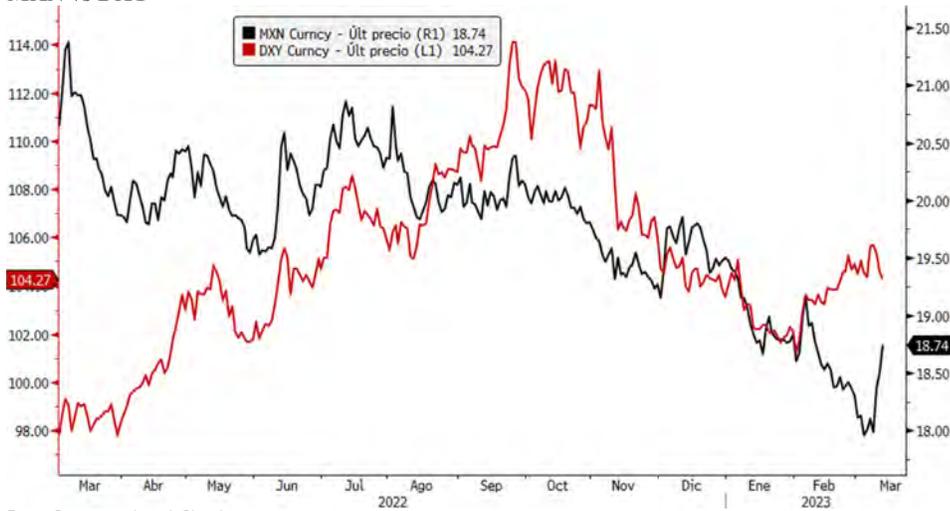
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El índice dólar DXY generó un acotado avance semanal. Moderó el impulso después de respetar la resistencia ubicada en 105.90 enteros. El soporte que buscará presionar está en las 104.30 unidades, la vulneración de este nivel fortalecerá el escenario de baja y buscará el PM de 50 días en 103.50 enteros. Ubica su cotización sobre los PM de corto plazo. El indicador Macd se ubica sobre la línea cero. Se genera un intercambio negativo entre el PM de 100 y 200 días. Desarrolla un movimiento secundario ascendente.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

MXN vs DXY



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Emisoras en la mira

Emisora	Serie	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
		10-Mar	Entrada	Objetivo	Stop loss	Objetivo	Stop loss
ALSEA	*	40.50	40.50	42.60	38.60	5.19	-4.69
FEMSA	UBD	164.17	164.00	172.50	157.00	5.18	-4.27
GAP	B	337.32	335.00	352.00	320.00	5.07	-4.48

Fuente: Banorte

ALSEA *



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

FEMSA UBD



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

GAP B



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 el RSI, la Tendencia 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) (F) vs (A) (G)				Rendimiento		Tendencia	Lectura	Señal	Comentario			
	Precio 10-Mar	S1	S2	R1	R2	10D	20D	10D	20D	10D				20D	10D	20D	10D	20D	Mes	Año	Plazo	Indicadores Técnicos				
AC *	57.87	55.64	53.41	60.04	62.21	65.77	64.97	47.4	47.4	135	187	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días
ALFA A	1179	1169	1160	1194	12.10	12.15	12.37	34.0	-0.30	3,260,475	-0.82	-164	130	2.60	-2.96	-4.67	-126	-5.00	Baja	Débil	P	Rompe los mínimos de octubre				
ALPEKA	22.38	22.16	21.93	22.65	22.91	22.73	24.18	32.5	-1.49	1,655,820	-1.00	-2.00	1.19	2.38	-1.54	-7.43	-0.13	-18.88	Baja	Neutral	M	Respetar el apoyo, PM 200 semanas				
ALSEA *	40.50	40.04	39.57	41.03	41.55	41.4	42.34	32.5	-0.66	867,369	-1.14	-2.29	130	2.60	-1.55	-4.35	0.15	9.88	Baja	Débil	M/C	Busca respetar el soporte, PM 200 días				
AMXL	19.52	19.35	19.17	19.65	19.77	19.03	19.94	65.9	0.04	56,829,780	-0.89	-1.78	0.65	130	2.59	3.05	2.85	10.41	Alza	Positivo	M/C	Respetar el soporte, PM 50 días				
ASUR B	546.32	542.27	538.23	552.69	559.07	533.44	523.05	80.3	8.74	1,659,826	-0.74	-1.48	1.17	2.33	2.42	4.45	4.10	20.16	Alza	Positivo	M	Se aproxima máximos históricos				
AXTELO CPO	130	127	123	133	135	128	133	41.4	-0.04	72,1228	-2.56	-5.13	2.05	4.10	1.25	-2.22	0.78	-5.11	Baja	Débil	M	Presiona mínimos de enero				
AZTECA CPO	0.79	0.77	0.76	0.79	0.80	0.77	0.78	50.6	-0.01	30,994	-1.53	-3.06	0.76	1.53	1.95	0.47	6.08	-3.09	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM 100 días				
BACHOCOB	92.01	81.25	70.48	97.89	103.76	81.78	81.90	46.4	-0.10	48,231,547	-1.70	-23.40	6.39	12.77	12.51	12.34	11.83	9.76	Alza	Positivo	M	Se aproxima a máximos de 2019				
BBAJIO O	68.92	67.68	66.45	71.01	73.11	70.14	69.59	54.2	0.49	2,481,852	-1.79	-3.59	3.04	6.07	-1.74	-0.96	-1.57	11.97	Alza	Neutral	M	Respetar el soporte, PM 50 días				
BIMBO A	83.85	82.49	81.13	85.83	87.81	87.50	87.96	37.6	-0.97	2,581,544	-1.62	-3.24	2.36	4.72	-4.17	-4.67	-3.45	1.81	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM 100 días				
BOLSA A	35.83	35.43	35.03	36.11	36.39	36.06	37.21	35.3	-0.83	1,248,630	-1.12	-2.23	0.78	1.56	-0.63	-3.70	0.70	-4.76	Baja	Débil	M	Consolida debajo del PM 200 días				
CEMEX CPO	9.25	9.09	8.93	9.50	9.75	9.52	9.49	50.9	0.06	52,068,223	-1.73	-3.46	2.70	5.41	-2.80	-2.54	0.98	17.39	Alza	Neutral	M/C	Respetar la base del canal ascendente				
CHDRAUI B	92.98	91.97	90.95	94.80	96.61	95.22	93.83	51.6	1.57	392,795	-1.09	-2.18	1.95	3.91	-2.35	-0.90	-0.81	11.78	Alza	Neutral	M	Moderar el impulso en máximos históricos				
CUERVO *	45.34	44.86	44.38	45.96	46.58	44.26	44.36	62.5	0.05	679,942	-1.06	-2.12	1.37	2.73	2.45	2.20	2.30	7.01	Lateral	Positivo	M	Supera la resistencia, PM 50 días				
ELEKTRA *	948.04	936.67	925.30	957.76	967.48	959.65	961.42	40.9	-1.87	86,327	-1.20	-2.40	10.3	2.05	-1.21	-1.39	-1.69	-13.80	Baja	Débil	P	Presiona mínimos de noviembre				
FCFE B	27.36	27.14	26.93	27.78	28.21	27.78	27.51	63.9	0.24	22,281	-0.79	-1.58	1.55	3.09	-1.52	-0.55	-1.58	4.59	Alza	Débil	M	Presiona el soporte, PM E34 días				
FEM SA UBD	164.17	163.02	161.86	165.91	167.64	167.31	166.90	42.0	1.10	5,541,728	-0.70	-1.41	10.6	2.12	-1.87	-1.64	-2.78	8.27	Alza	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM 50 días				
FIBRAMQ 2	29.05	28.45	27.84	29.92	30.78	30.44	30.69	38.0	-0.02	1,268,196	-2.08	-4.15	2.98	5.97	-4.56	-5.35	-7.54	2.14	Lateral	Débil	P	Rompe el soporte, PM 100 días				
FINO II	25.65	25.38	25.11	26.01	26.37	26.03	25.90	56.8	0.15	5,636,698	-1.05	-2.11	1.40	2.81	-1.47	-0.97	-1.57	11.72	Alza	Neutral	M	Regresa a validar el apoyo, PM 50 días				
GAP B	337.32	332.59	327.87	341.49	345.67	342.31	348.65	35.2	0.02	1,889,060	-1.40	-2.80	1.24	2.47	-1.46	-3.25	-3.06	20.84	Alza	Neutral	M/C	Respetar el soporte, PM 50 días				
GCARSO A1	87.74	86.66	85.59	88.77	89.81	88.24	89.25	40.4	-0.92	31,020	-1.23	-2.45	1.18	2.36	-0.56	-1.69	0.37	7.30	Lateral	Neutral	M	Presiona el apoyo, PM 100 días				
GCC *	140.74	139.44	138.14	142.15	143.56	145.81	147.33	40.3	-0.64	237,207	-0.92	-1.85	1.00	2.00	-3.48	-4.47	-2.17	7.93	Lateral	Débil	M	Busca respetar el apoyo, PM 100 días				
GENTERA *	16.67	16.24	15.80	19.22	19.76	19.58	19.86	36.4	-0.54	3,047,233	-2.32	-4.64	2.93	5.86	-4.67	-5.98	-5.52	-14.90	Baja	Débil	M	Presiona el soporte, PM 200 días				
GFINBUR O	39.33	38.68	38.03	39.98	40.63	39.57	39.29	54.2	0.39	1,033,141	-1.65	-3.31	1.65	3.31	-0.59	0.10	3.58	19.76	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 50 días				
GMEXICO B	81.05	80.33	79.60	81.65	82.24	83.50	83.30	42.9	0.42	4,181,993	-0.89	-1.78	0.74	1.47	-2.94	-2.70	-1.27	18.48	Alza	Neutral	M/C	Regresa a validar el apoyo, PM 200 días				
GMXT *	40.72	40.47	40.23	41.03	41.35	40.81	40.93	50.5	0.05	14,765	-0.61	-1.21	0.77	1.54	-0.21	-0.50	-0.20	7.50	Lateral	Neutral	M	Presiona el apoyo, PM 100 días				
HERDEZ *	44.56	43.79	43.01	45.59	46.61	45.24	45.30	59.3	0.49	73,733	-1.74	-3.47	2.30	4.61	-1.51	-1.62	4.09	2.08	Lateral	Neutral	M	Respetar el soporte, PM 50 días				
KIMBER A	36.26	35.92	35.58	36.68	37.10	36.98	36.83	42.5	0.25	1,608,597	-0.94	-1.88	1.16	2.32	-1.93	-1.55	-1.23	9.65	Alza	Positivo	M	Habilita máximos de septiembre 2021				
KOFL	140.47	139.30	138.16	142.16	143.85	135.53	133.50	76.1	1.05	333,959	-0.83	-1.67	1.20	2.41	3.64	5.22	6.14	6.55	Alza	Positivo	M	Busca los máximos del año				
LAB B	14.74	14.29	13.85	15.43	16.13	15.05	16.24	44.8	-0.66	5,374,634	-3.03	-6.06	4.70	9.41	-2.03	-9.24	-0.20	-12.99	Baja	Neutral	M	Respetar los mínimos de noviembre				
LACOMER UBC	40.91	39.89	38.86	41.77	42.62	40.42	39.99	67.7	0.41	268,871	-2.50	-5.00	2.09	4.19	1.22	2.31	2.05	7.21	Alza	Neutral	M	Respetar el soporte, PM 50 días				
LVEPOL C-1	115.14	114.16	113.16	116.56	117.98	114.24	114.25	55.5	-0.07	294,786	-0.85	-1.70	1.23	2.47	0.79	0.78	3.48	0.19	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días				
MEGA CPO	49.09	48.64	48.18	49.91	50.72	48.49	52.13	37.7	-2.20	368,619	-0.92	-1.85	1.66	3.33	1.25	-5.83	4.40	-5.20	Baja	Neutral	M	Supera la resistencia, PM 200 días				
NAFTRAC	52.66	52.47	52.28	52.96	53.26	53.17	53.12	50.4	0.07	4,476,183	-0.36	-0.72	0.57	1.14	-0.96	-0.87	0.02	8.82	Lateral	Débil	M	Rompe el apoyo, PM 50 días				
NEMAKA	4.42	4.36	4.30	4.53	4.64	4.61	4.99	27.2	-0.34	2,247,031	-1.36	-2.71	2.49	4.98	-4.08	-11.42	-4.74	-20.50	Baja	Débil	P	Presiona los mínimos de octubre				
OMA B	185.16	183.34	181.51	186.87	188.57	179.60	178.36	74.5	2.87	990,416	-0.98	-1.97	1.02	1.84	3.10	3.81	5.91	23.38	Alza	Neutral	M	Se ubica en máximos históricos				
ORBIA *	37.33	37.08	36.83	37.71	38.09	38.70	38.10	42.9	0.22	18,019,196	-0.67	-1.34	0.92	2.04	-3.55	-2.01	-2.30	8.20	Lateral	Neutral	M	Busca respetar el apoyo, PM 100 días				
PEÑALES *	223.87	221.03	218.18	226.61	229.34	226.95	232.58	36.3	-0.98	246,138	-1.27	-2.54	1.22	2.44	-1.36	-3.74	2.27	-6.59	Baja	Débil	P	Presiona el soporte crítico, PM 200 días				
PINFRA *	179.17	177.02	174.86	181.76	179.62	178.02	178.02	49.5	0.64	272,411	-1.20	-2.40	1.44	2.89	-0.25	0.65	0.40	12.29	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 50 días				
Q *	113.90	112.27	110.64	116.34	118.78	115.65	118.28	67.1	4.27	2,134,598	-1.43	-2.86	2.14	4.28	-1.51	0.55	-0.16	32.57	Alza	Neutral	P	Respetar los máximos históricos				
R A	151.60	148.16	144.73	160.43	165.46	160.43	157.49	49.8	-0.28	290,395	-2.27	-4.53	2.91	5.82	-2.48	-3.74	-0.35	8.22	Lateral	Débil	P	Busca validar el soporte, PM 100 días				
SITES 1	18.08	17.87	17.66	18.44	18.80	18.88	19.39	35.8	-0.59	938,897	-1.16	-2.32	1.99	3.98	-4.21	-6.75	-3.26	-5.69	Baja	Débil	P	Rompe los mínimos de diciembre				
SORIANA B	30.10	30.10	30.10	30.10	30.10	30.33	30.25	47.9	-0.01	386	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.75	-0.49	-0.59	-3.77	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el soporte, PM 100 días				
TERRA B	32.50	32.21	31.92	32.98	33.46	33.74	34.07	39.1	0.35	399,427	-0.89	-1.78	1.48	2.95	-3.68	-4.61	-3.65	16.03	Lateral	Débil	M	Presiona el apoyo, PM 100 días				
TLEVISA CPO	17.91	17.61	17.32	18.39	18.88	18.97	20.13	33.1	-0.69	4,892,165	-1.66	-3.31	2.70	5.40	-5.57	-11.05	-2.18	10.7	Baja	Débil	M	Se aproxima a los mínimos del año				
VESTA *	53.48	52.91	52.33	54.12	54.75	53.66	53.26	53.4	0.75	2,136,521	-1.07	-2.14	1.19	2.38	-0.33	0.41	0.70	14.99	Alza	Neutral	M	Consolida en máximos históricos				

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.
- **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.
- **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.
- **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 Zaldivar, 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 Enriquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Daniel Sebastián Sosa Aguilar 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	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando 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.

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.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
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
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katía Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmin Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintía Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategía de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategía de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Gerente Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Análisis Deuda Corporativa			
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
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Andrea Muñoz Sánchez	Analista Análisis Cuantitativo	andrea.munoz.sanchez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899