

Desde el Punto de Vista Técnico

Índices Accionarios

El S&P/BMV IPC hilvanó 3 sesiones cerrando en terreno positivo. Superó el PM de 50 días y termina presionando una línea de resistencia que identificamos en los 54,100 puntos. Para generar un cambio de dirección al alza, es indispensable el rompimiento de este nivel. Por su parte, las 53,000 unidades servirán como un soporte psicológico. El volumen de operación superó el promedio de los últimos 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El iShares MSCI México (EWW) acumuló 8 días generando ganancias. Se acerca a una línea de resistencia que se localiza en los US\$59.90, si logra vencer esta referencia generará una señal favorable para fortalecer el impulso. Por su parte, el terreno que servirá de soporte son los US\$57.30. El indicador de tendencia Macd está superando la línea cero. Desarrolla una tendencia ascendente en todos los plazos.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

30 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)	228.32
Importe Operado (millones)	9,938.98
Máximo 52s (01/04/2022)	57,064.16
Mínimo 52s (01/09/2022)	44,518.73
Volumen Promedio	223.16
12 meses (millones)	223.16

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg, BMV

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

Emisora	\$	%
GFNORTE O	149.31	4.73
TLEVISA CPO	18.73	4.70
GCARSO A1	88.65	4.15
CEMEX CPO	9.70	3.74
BBAJIO O	64.65	3.26
AMX B	19.34	-0.21
CUERVO *	46.73	-0.34
Q *	113.95	-0.50
WALMEX *	73.23	-1.00
PENOLEs *	261.08	-3.43

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Índices Accionarios	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	1.27	2.54	2.13	11.18
Dow Jones	1.00	2.15	0.19	-1.30
S&P 500	1.42	2.31	1.45	4.90
Nasdaq	1.79	2.20	4.11	13.95
Bovespa	0.60	1.57	-2.99	-4.31

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Índices Accionarios	Cierre	Máximo	Mínimo
S&P/BMV IPC	53,882.95	53,942.95	53,202.53
Dow Jones	32,717.60	32,728.04	32,539.94
S&P 500	4,027.81	4,030.59	3,999.53
Nasdaq	11,926.24	11,941.60	11,823.35
Bovespa	101,792.52	102,213.30	100,247.90

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

Emisora	%	Emisora	%
OMA B	34.78	BIMBO A	8.97
Q *	32.62	PENOLEs *	8.94
VOLAR A	31.58	KOF UBL	8.79
GAP B	26.94	GCARSO A1	8.41
GMEXICO B	26.09	WALMEX *	6.76
ASUR B	24.68	GFNORTE O	6.72
CEMEX CPO	23.10	TLEVISA CPO	5.70
VESTA *	21.95	BBAJIO O	5.04
PIFNRA *	21.02	AC *	3.19
GFINBUR O	15.77	BOLSA A	2.53
KIMBER A	14.09	LIVEPOL C-1	0.10
FEMSA UBD	13.35	GRUMA B	-0.21
ALSEA *	13.05	R A	-2.17
S&P/BMV IPC	11.18	ALFA A	-11.28
ORBIA *	11.04	ELEKTRA *	-12.01
CUERVO *	10.29	MEGA CPO	-13.11
GCC *	10.12	LAB B	-16.00
AMX B	9.39	GENTERA *	-17.59

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El S&P 500 generó un rendimiento positivo. Está presionando el PM de 50 días y los 4,040 puntos, la superación de esta referencia generará una señal positiva para fortalecer el escenario ascendente. En este sentido, tomará rumbo hacia el psicológico de las 4,100 unidades. Por su parte, el nivel que estará funcionando como apoyo son los 3,930 enteros. El indicador Macd está modificando la lectura al alza. Ubica su cotización fuera del canal ascendente de mediano plazo.



El Dow Jones terminó con un balance favorable. Terminó superando el PM exponencial de 34 días en 32,700 enteros, de validar el rompimiento llevará a cabo un impulso adicional. En este contexto, tomará rumbo hacia los 33,280 puntos. Por su parte, el apoyo que debe respetar se localiza en los 31,300 enteros. Se genera un intercambio negativo entre el PM de 50 y 100 observaciones. El indicador Macd está modificando la lectura al alza. Desacelera la pendiente descendente.



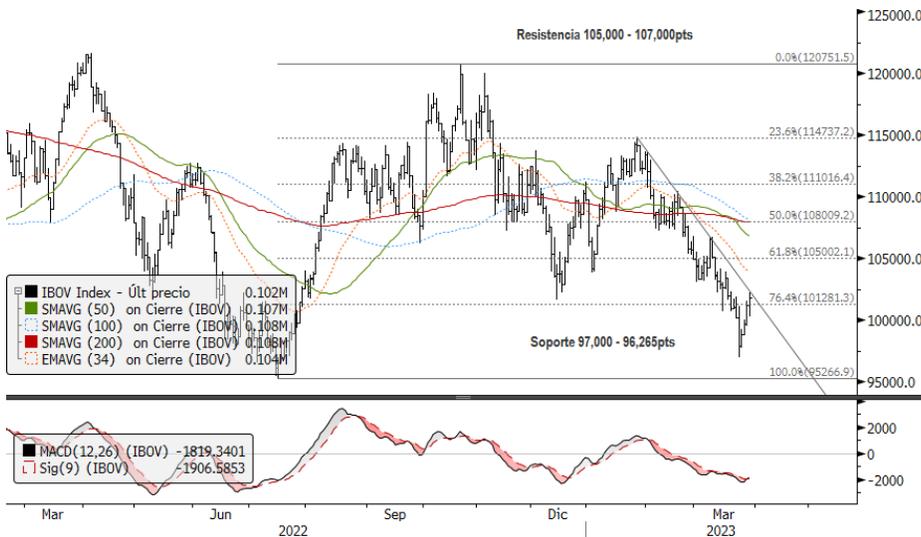
El Nasdaq interrumpió 2 sesiones consecutivas bajando. Se acerca a la barrera de los 12,000 puntos, el rompimiento en cierre de esta referencia apoyará un siguiente trayecto ascendente. Bajo este escenario, tomará rumbo hacia los 12,300 enteros. Por su parte, el apoyo que deberá respetar para no perder esta posibilidad son las 11,500 unidades. El indicador Macd está trabajando sobre la

línea cero. Se genera un intercambio positivo entre el PM de 50 y 100 observaciones. Ingresó a la tendencia ascendente.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El Bovespa extendió el alza por cuarta sesión consecutiva. En este movimiento superó los 101,280 puntos, de validar el rompimiento de esta referencia abre la posibilidad de extender la recuperación. En este contexto, la resistencia que buscará es el psicológico de los 105,000 enteros. Por su parte, los 97,000 puntos servirán de soporte. El indicador Macd está cotizando debajo de la línea cero. Conserva la tendencia de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Commodities

El oro se ubica en terreno positivo. Modera el impulso al respetar la resistencia que se localiza en 2,015 US\$/t oz, es indispensable la superación de esta referencia tomará rumbo hacia la zona de máximos históricos. Por su parte, el nivel que deberá servir como soporte son los 1,930 US\$/t oz. El indicador MACD mantiene la recuperación. Se lleva a cabo un intercambio positivo entre los PM de corto plazo. Está trabajando dentro de un canal ascendente de mediano plazo.



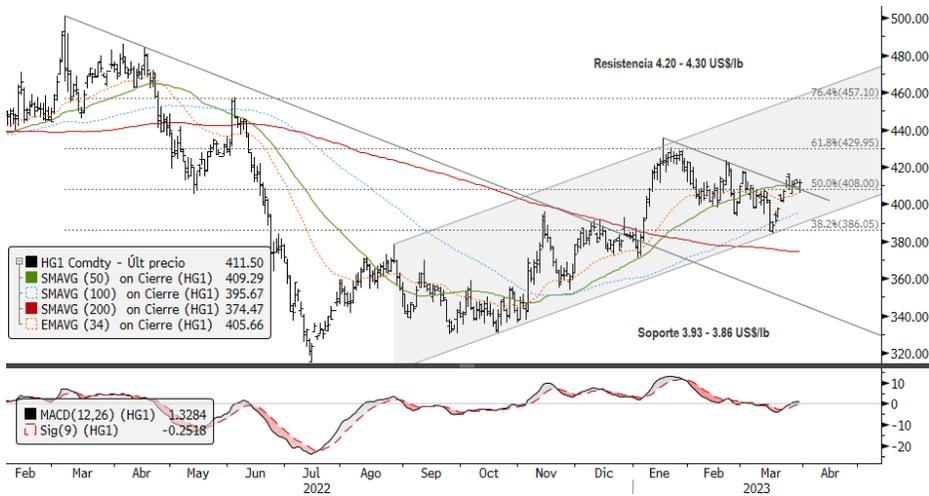
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

La plata hilvana 3 días subiendo. Rompe una línea de resistencia en 23.50 US\$/t oz, abre la posibilidad de tomar rumbo hacia los máximos del año en 24.95 US\$/t oz. Por su parte, el nivel que servirá de soporte son los 23.30 US\$/t oz. El indicador Macd superó la línea cero. Está cotizando sobre los PM de corto, mediano y largo plazo. La tendencia se conserva al alza.



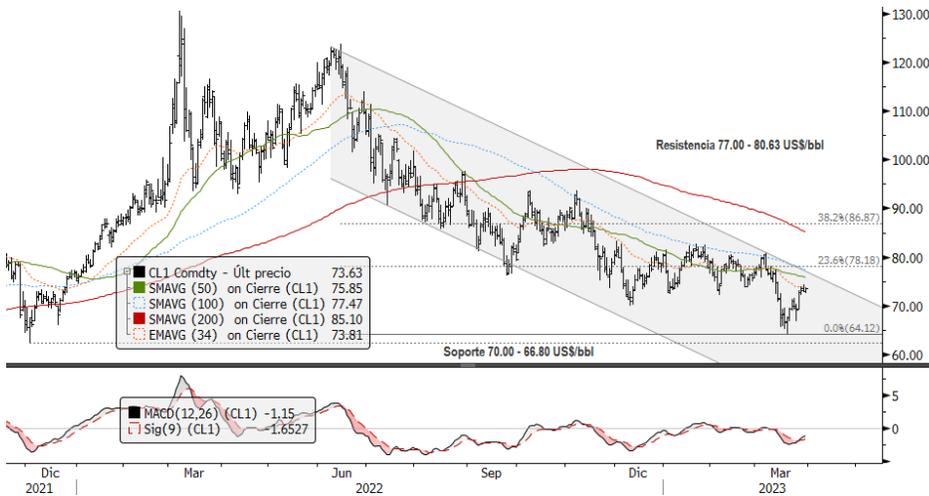
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El cobre por cuarto día consecutivo se ubica en terreno positivo. Busca consolidar sobre el PM de 50 días y un Fibonacci ubicado en 4.08 US\$/t oz, para fortalecer el escenario ascendente es indispensable supere en cierre la referencia antes mencionada. Por su parte, el nivel que servirá de soporte lo ubicamos en 3.93 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

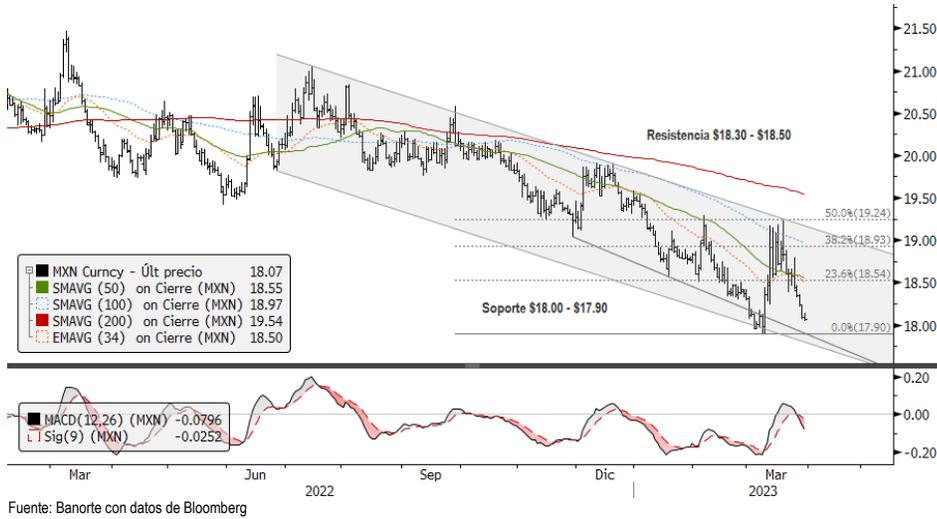
El WTI se ubica en terreno positivo. Está presionando el PM exponencial de 34 días en 73.87 US\$/bbl, de romper este nivel tomará rumbo hacia el PM de 50 días y una línea de tendencia superior de baja. Por su parte, el soporte se localiza en los 70.00 US\$/bbl. Ubica su cotización dentro del canal primario descendente. Los PM están trabajando sobre la línea de precios.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Divisas

El USD/MXN extiende la apreciación por sexta sesión consecutiva. Conserva la posibilidad de extender la apreciación hacia el psicológico de los \$18.00; no obstante, el soporte clave se localiza en \$17.90. Por su parte, el nivel que estará funcionando como resistencia lo ubicamos en \$18.30. Los PM están trabajando sobre la línea de precios. Mantiene su cotización dentro del canal primario de apreciación. Los principales niveles de soporte \$18.00, \$17.90 y \$17.80; con resistencia en \$18.30, \$18.40 y \$18.55. Esperamos una oscilación entre \$18.02 y \$18.15.



El EUR/USD genera una apreciación. Mantiene la posibilidad de buscar y presionar la resistencia que se localiza en US\$1.0930, superando esta referencia tomará rumbo hacia el máximo de año. Mientras que el apoyo que está respetando se localiza en US\$1.0730. El indicador Macd superó la línea cero. Los PM de corto, mediano y largo plazo están trabajando debajo de la línea de precios. Ingresó al escenario ascendente.



El índice dólar DXY se ubica en terreno negativo. Se aproxima al apoyo crítico que se localiza en 101.85 puntos, si falla en respetar esta referencia fortalecerá el escenario descendente. Por su parte, el nivel que estará sirviendo de resistencia son los 103.60 puntos. El indicador Macd está perforando la línea cero. Los PM de corto, mediano y largo plazo están cotizando sobre la línea de precios. Ingresó al terreno descendente.



MXN vs DXY



Emisoras en la mira

Emisora	Serie	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
		29-Mar	Entrada	Objetivo	Stop loss	Objetivo	Stop loss
CEMEX	CPO	9.70	9.45	9.95	9.00	5.29	-4.76
GCARSO	A1	88.65	84.50	89.00	80.50	5.33	-4.73
VOLAR	A	21.46	20.40	21.80	19.40	6.86	-4.90
* NFLX		332.03	322.00	345.00	305.00	7.14	-5.28
* QCOM		125.09	123.00	131.50	116.50	6.91	-5.28
* X		26.11	24.50	26.50	23.20	8.16	-5.31

* USD

Fuente: Banorte

ALSEA* alcanzó el nivel objetivo, sugerimos tomar utilidades

CEMEX CPO



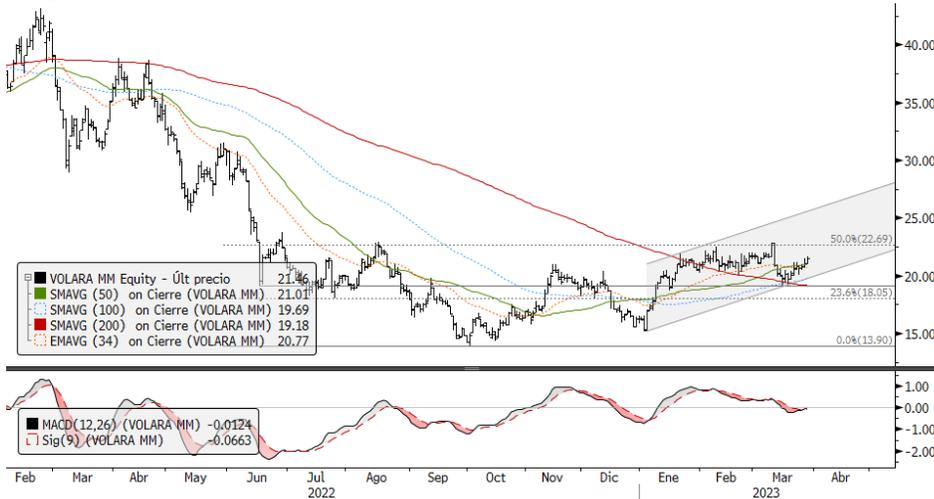
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

GCARSO A1



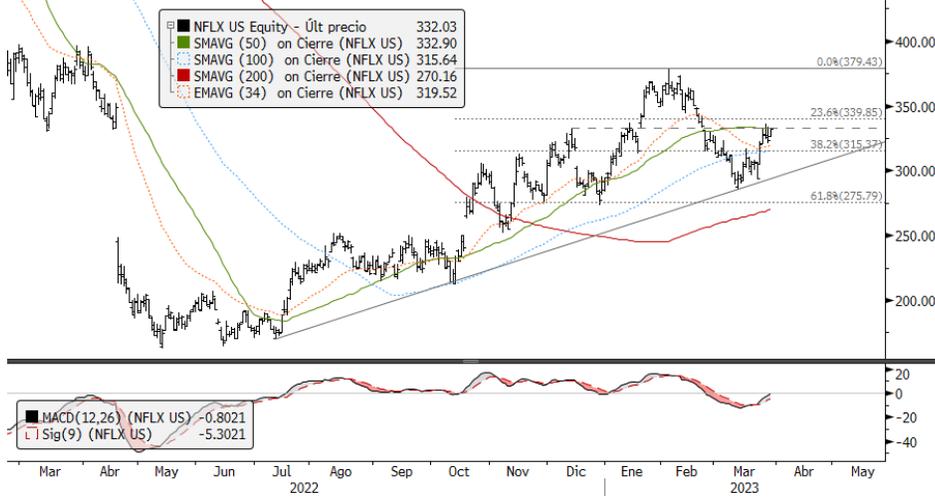
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

VOLARA A



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Netflix Inc. (NFLX)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

QUALCOMM Inc. (QCOM)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

United States Steel Corp. (X)



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) (A) vs (F) (A) vs (G)				Rendimiento Mes	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario
	Precio 29-Mar	Soporte S1	S2	Resistencia R1	R2	PM 10D	Simple 20D	S1	S2	R1				R2	PMS10D	PMS20D	Año					
AC *	63.29	61.27	59.25	65.59	67.89	61.92	69.12	66.0	144	1896,251	-124	-2.47	141	2.82	0.85	2.62	5.49	2.94	Alza	Neutral	M	Consolida sobre los PM de 50 y 100 días
ALFA A	11.01	10.89	10.78	11.09	11.8	11.27	11.69	25.7	-0.45	5,047,722	-106	-2.12	0.76	151	-2.32	-5.78	-7.79	-1128	Baja	Débil	P	Presiona mínimos de octubre de 2020
ALPEKA	20.19	19.92	19.64	20.61	21.02	21.87	22.38	29.8	-126	2,245,294	-135	-2.71	2.06	4.13	-7.69	-9.77	-9.91	-26.82	Baja	Débil	P	Rompe el apoyo, PM200 semanas
ALSEA *	41.67	40.85	40.02	42.45	43.22	40.09	40.38	55.5	-0.56	1629,137	-198	-3.95	1.86	3.73	3.94	3.20	3.04	13.05	Baja	Neutral	M/C	Busca respetar el soporte, PM200 días
AMXB	13.34	13.20	13.06	13.48	13.62	13.26	13.21	56.7	0.06	6172,476	-0.72	-1.45	0.72	1.45	0.43	0.70	1.90	9.39	Alza	Neutral	M	Respetar el soporte, PM50 días
ASUR B	566.88	558.93	550.98	571.78	576.68	544.34	541.52	72.6	7.50	736,318	-140	-2.80	0.86	1.73	4.4	4.68	8.01	24.68	Alza	Positivo	M	Se aproxima máximos históricos
AXTEL CPO	1.31	1.27	1.23	1.34	1.37	1.31	1.30	50.6	-0.01	682,428	-3.05	-6.11	2.29	4.58	0.08	0.96	1.55	-4.38	Baja	Débil	M	Consolida cerca de mínimos históricos
AZTECA CPO	0.64	0.58	0.53	0.68	0.73	0.69	0.73	45.6	-0.03	143,069	-8.22	-16.43	7.48	14.97	-7.83	-12.84	-13.92	-21.36	Baja	Débil	P	Modera la presión descendente
BACHOCOB	96.08	92.12	88.5	99.93	103.77	92.99	88.40	71.8	2.99	167,719	-4.3	-8.25	4.00	8.01	3.32	8.68	16.77	14.61	Alza	Positivo	M	Se aproxima a máximos de 2019
BBAJIO	64.65	62.89	61.3	65.68	66.71	62.92	66.42	37.9	-1.71	3,968,333	-2.72	-5.44	1.59	3.19	2.75	-2.66	-7.67	5.04	Baja	Débil	P	Consolida debajo del PM 100 días
BIMBO A	89.75	88.51	87.26	90.50	91.24	87.18	86.89	59.0	-0.22	192,776	-139	-2.77	0.83	1.66	2.95	3.29	3.34	8.97	Baja	Débil	P	Respetar la resistencia, PM50 días
BOLSA A	38.57	38.5	37.72	38.93	39.28	37.90	37.01	60.6	0.11	1473,312	-1.10	-2.20	0.92	1.85	1.76	4.22	8.40	2.53	Baja	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM50 días
CEMEX CPO	9.70	9.45	9.20	9.84	9.98	9.29	9.45	49.3	-0.05	45,529,717	-2.58	-5.15	1.44	2.89	4.37	2.68	5.90	23.10	Lateral	Neutral	M/C	Respetar el apoyo, PM 100 días
CHDRAUI B	108.06	106.29	104.51	109.11	110.15	101.86	98.19	75.1	3.38	490,413	-1.64	-3.28	0.97	1.94	6.09	10.05	15.28	29.91	Alza	Neutral	M	Se ubica en máximos históricos
CUERVO *	46.73	46.18	45.63	47.14	47.55	46.19	45.50	72.8	0.52	1749,312	-1.18	-2.35	0.88	1.75	1.18	2.71	5.44	10.29	Lateral	Positivo	M	Supera la resistencia, PM50 días
ELEKTRA *	967.72	957.00	946.29	978.61	989.51	951.16	953.05	52.1	-8.01	55,598	-1.11	-2.21	1.13	2.25	1.74	1.54	0.35	-12.01	Baja	Neutral	M	Respetar el soporte, PM 100 meses
FCFE B	27.03	26.74	26.44	27.49	27.94	27.56	27.67	58.5	0.08	53,100	-1.09	-2.17	1.69	3.38	-1.93	-2.32	-2.77	3.33	Alza	Débil	M	Consolida sobre el PM50 días
FEM SA UBD	171.88	169.70	167.53	173.10	174.33	165.87	166.07	67.2	0.72	3,660,555	-1.27	-2.53	0.71	1.42	3.62	3.50	1.79	13.35	Alza	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM50 días
FIBRAMQ 2	29.65	29.12	28.58	30.01	30.36	28.80	29.46	53.2	-0.38	736,103	-1.80	-3.60	1.20	2.41	2.94	0.64	-5.63	4.25	Lateral	Débil	M	Consolida sobre el PM200 días
FUNO II	24.89	24.59	24.28	25.13	25.36	24.37	25.10	52.7	-0.31	6,216,501	-1.22	-2.44	0.95	1.90	2.12	-0.84	-4.49	8.41	Baja	Débil	P	Se aproxima al apoyo crítico, PM200 días
GAP B	354.35	351.67	348.98	357.85	361.34	338.25	339.85	68.5	-0.09	1576,887	-0.76	-1.51	0.99	1.97	4.76	4.27	1.83	26.94	Alza	Positivo	M/C	Supera la resistencia, PM50 días
GCARSO A1	88.65	86.04	83.42	90.28	91.90	85.15	86.73	40.6	-1.39	402,850	-2.95	-5.90	1.83	3.67	4.11	2.21	1.41	8.41	Baja	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM50 días
GCC *	143.60	142.01	140.43	144.80	146.01	139.67	142.48	49.5	-1.71	300,407	-1.10	-2.21	0.84	1.68	2.82	0.79	-0.18	10.12	Lateral	Débil	M	Consolida debajo del PM 100 días
GENTERA *	11.08	11.69	11.31	11.35	11.63	11.66	11.44	36.1	-0.75	7,089,653	-2.14	-4.28	1.51	3.02	2.40	-1.95	-8.50	-17.59	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM200 días
GFINBUR O	38.02	37.30	36.57	38.56	39.09	36.88	38.34	47.7	-0.59	1484,287	-1.90	-3.81	1.41	2.82	3.10	-0.83	0.13	6.77	Lateral	Débil	P	Presiona el apoyo, PM200 días
GMEXICO B	86.26	85.01	83.76	87.00	87.74	82.11	82.88	59.4	0.21	5,046,126	-1.45	-2.90	0.86	1.72	5.06	4.08	5.08	26.09	Alza	Neutral	M/C	Respetar el apoyo, PM200 días
GMXT *	40.90	40.27	39.64	41.26	41.62	41.32	41.09	40.1	-0.14	65,278	-1.54	-3.08	0.88	1.76	-1.01	-0.47	0.25	7.97	Alza	Neutral	M	Presiona el apoyo, PM 100 días
HERDEZ *	46.25	46.06	45.88	46.34	46.44	45.20	45.33	59.2	0.16	12,843	-0.40	-0.81	0.20	0.40	2.32	2.04	8.04	5.96	Lateral	Neutral	M	Respetar el soporte, PM50 días
KIMBER A	37.73	37.51	37.28	37.91	38.08	37.67	37.26	56.8	0.39	6,372,191	-0.59	-1.18	0.47	0.94	0.17	1.25	2.78	14.09	Alza	Neutral	M	Presiona máximos de 2021
KOFL	143.43	142.22	141.02	144.69	145.96	142.70	139.80	61.1	2.41	1213,639	-0.84	-1.68	0.88	1.76	0.51	2.60	8.38	8.79	Alza	Positivo	M	Presiona máximos del año
LAB B	14.23	13.92	13.62	14.44	14.66	14.03	14.50	34.7	-0.72	3,592,734	-2.16	-4.31	1.50	3.00	1.45	-1.87	-3.66	-16.00	Baja	Débil	M	Respetar una directriz de baja de largo plazo
LACOMER UBC	41.94	41.49	41.03	42.50	43.05	40.68	40.68	70.6	0.45	203,237	-1.08	-2.16	1.33	2.65	3.09	3.11	4.61	9.91	Alza	Neutral	M	Respetar el soporte, PM50 días
LIVEPOL C-1	115.03	114.06	113.08	116.09	117.14	113.92	114.36	50.8	-0.43	250,579	-0.85	-1.69	0.92	1.84	0.98	0.59	3.38	0.10	Baja	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM50 días
MEGA CPO	44.99	44.66	44.34	45.39	45.80	46.18	47.28	19.5	-2.20	2,028,589	-0.73	-1.45	0.90	1.79	-2.57	-4.85	-4.32	-13.11	Baja	Débil	P	Rompe el apoyo, PM200 días
NAFRAC	53.58	53.23	52.87	53.82	54.05	52.48	52.84	56.3	-0.11	3,883,879	-0.66	-1.32	0.44	0.88	2.10	1.40	1.77	10.73	Lateral	Neutral	M	Respetar el soporte, PM 100 días
NEMAKA	4.49	4.42	4.35	4.55	4.61	4.29	4.44	47.5	-0.24	6,486,199	-1.56	-3.12	1.34	2.67	4.71	1.15	-3.23	-19.24	Baja	Neutral	M	Modera la presión descendente
OMA B	202.26	200.97	199.69	203.59	204.93	195.87	198.87	79.3	5.95	1437,766	-0.64	-1.27	0.66	1.32	3.26	7.09	15.69	34.78	Alza	Positivo	M	Se ubica en máximos históricos
ORBIA *	38.31	37.36	36.42	38.97	39.64	36.57	37.46	53.4	-0.27	5,529,669	-2.47	-4.94	1.73	3.46	4.76	2.28	0.26	11.04	Lateral	Débil	P	Rompe el soporte, PM 100 días
PEÑOLAS *	261.08	257.06	253.03	267.46	273.83	253.94	240.49	75.6	4.94	237,556	-1.54	-3.08	2.44	4.88	2.81	8.56	19.26	8.94	Alza	Neutral	M	Supera la resistencia, PM 50 días
PINFRA *	193.10	190.48	187.87	196.18	199.27	186.07	183.38	73.9	2.73	358,608	-1.36	-2.71	1.60	3.19	3.78	5.30	8.21	21.02	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días
Q *	113.95	113.22	112.48	114.70	115.44	113.74	114.79	53.0	1.34	891,487	-0.64	-1.29	0.66	1.31	0.19	-0.74	-0.11	32.62	Alza	Débil	P	Busca presionar el apoyo, PM E34 días
R A	137.05	134.92	132.79	139.19	141.33	138.28	146.46	31.4	-5.29	367,248	-1.55	-3.11	1.56	3.12	-0.89	-6.43	-9.91	-2.17	Baja	Débil	M	Busca respetar el soporte, PM200 días
SITES 1	18.25	18.07	17.89	18.48	18.71	17.82	18.19	52.6	-0.45	957,121	-0.99	-1.97	1.26	2.52	2.42	0.34	-2.35	-4.80	Baja	Débil	P	Modera la presión descendente
SORIANA B	30.52	30.30	30.07	30.65	30.77	30.28	30.29	47.0	0.01	7,071	-0.73	-1.46	0.42	0.83	0.79	0.76	0.79	-2.43	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
TERRA B	33.38	33.01	32.65	33.94	34.51	32.78	33.09	60.5	0.06	552,386	-1.10	-2.20	1.69	3.38	1.83	0.89	-1.04	11.17	Alza	Positivo	M/C	Supera la resistencia, PM50 días
TLEVISA CPO	18.73	18.13	17.54	19.07	19.42	17.46	18.10	45.5	-0.76	9,076,387	-3.19	-6.37	1.83	3.67	7.27	3.49	2.29	5.70	Baja	Neutral	M	Modera la presión descendente
VESTA *	56.72	55.84	54.95	57.31	57.89	53.50	53.60	70.9	0.52	3,516,604	-1.56	-3.11	1.03	2.07	6.01	5.82	6.80	21.95	Alza	Positivo	M	Se ubica en máximos históricos
VOLAR A	21.46	21.10	20.73	21.73	21.99																	

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 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 Enriquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, 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
Katia 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
Cintia 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
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia 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	hugoa.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
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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899