

Desde el Punto de Vista Técnico

Índices Accionarios

El S&P/BMV IPC hilvanó 4 días subiendo. Por segunda sesión consecutiva cierra sobre los 55,300 puntos, estará poniendo a prueba los 55,700 enteros; superando esta referencia tiene espacio para ampliar el impulso. En este contexto, tomará rumbo hacia el psicológico de los 56,000 puntos. Mientras que el soporte lo ubicamos en los 54,600 enteros. La tendencia primaria es de alza. El volumen de operación superó el promedio de los últimos 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El iShares MSCI México (EWW) acumuló 4 días generando ganancias. Superó en cierre un Fibonacci ubicado en US\$62.60; de validar el rompimiento, llevará a cabo un impulso adicional. Bajo este escenario, la resistencia que buscará es el psicológico de US\$64.00. Por su parte, el soporte se localiza en US\$61.00. El indicador de tendencia Macd consolida sobre la línea cero. Los PM están trabajando debajo de la emisora. La tendencia primaria se mantiene al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

11 de mayo 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)	221.65
Importe Operado (millones)	8,992.16
Máximo 52s (10/05/2023)	55,626.51
Mínimo 52s (01/09/2022)	44,518.73
Volumen Promedio	219.48
12 meses (millones)	219.48

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg, BMV

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

Emisora	\$	%
Q *	120.63	3.65
AMX B	19.23	3.28
ALSEA*	52.89	2.90
GCARSO A1	103.96	2.22
GFINBUR O	43.80	1.81
TLEVISIA CPO	17.17	-1.32
GCC *	141.26	-1.38
KOF UBL	158.33	-1.62
CEMEX CPO	11.56	-3.26
GMEXICO B	83.91	-4.68

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Índices	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	0.15	1.07	0.75	14.59
Dow Jones	-0.09	0.35	-1.66	1.16
S&P 500	0.45	1.15	-0.76	7.77
Nasdaq	1.04	2.34	0.65	17.58
Bovespa	0.31	5.55	2.89	1.01

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Índices	Cierre	Máximo	Mínimo
S&P/BMV IPC	55,534.68	55,626.51	55,303.84
Dow Jones	33,531.33	33,772.09	33,239.45
S&P 500	4,137.64	4,154.28	4,098.92
Nasdaq	12,306.44	12,337.69	12,180.86
Bovespa	107,448.21	107,744.40	106,538.00

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

Emisora	%	Emisora	%
CEMEX CPO	46.70	AC*	13.69
ALSEA*	43.49	GFINORTE O	12.32
Q *	40.40	ASUR B	11.78
GFINBUR O	33.37	BOLSA A	9.25
VOLAR A	30.17	WALMEX *	9.16
OMA B	29.97	AMX B	8.77
GCARSO A1	27.14	GCC *	8.33
GMEXICO B	22.66	GRUMA B	6.84
VESTA *	22.12	ELEKTRA *	5.21
KOF UBL	20.09	CUERVO *	-1.77
BIMBO A	19.67	BBAJIO O	-3.10
KIMBER A	18.45	TLEVISIA CPO	-3.10
ORBIA *	17.83	R A	-5.02
PENOLES *	17.27	LIVEPOL C-1	-5.33
FEMSA UBD	16.46	ALFA A	-7.57
PINFRA *	16.43	MEGA CPO	-9.12
GAP B	15.98	GENTERA *	-9.98
S&P/BMV IPC	14.59	LAB B	-11.22

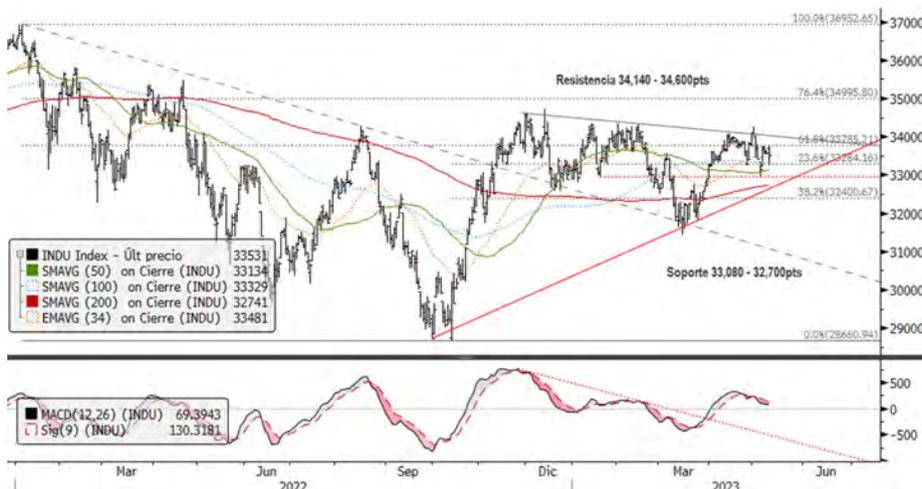
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El S&P 500 generó un rendimiento positivo. Conserva su cotización sobre el PM de 50 días en 4,040 puntos; de seguir respetando este nivel, tiene la posibilidad de buscar y presionar la zona objetivo clave que se localiza en los 4,200 enteros. Consideramos que solo el rompimiento de esta referencia fortalecerá el escenario ascendente. El indicador Macd modera la presión de baja sobre la línea cero. La tendencia primaria se mantiene al alza. Los PM están fluctuando debajo de la línea de precios.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El Dow Jones hilvanó 3 días bajando. No obstante, conserva su cotización sobre el PM de 50 días en 33,100 enteros. Mientras que la resistencia clave que mantiene expuesta se localiza en los 34,140 puntos; de superar este nivel, generará una señal positiva que apoyará un siguiente trayecto ascendente. Los PM fluctúan debajo de la línea de precios. El indicador Macd está cotizando sobre la línea cero. La tendencia primaria se conserva al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El Nasdaq cerró con un balance positivo. Superó los máximos del año y terminó cerca de una línea de resistencia que se localiza en los 12,360 puntos. Es indispensable la superación de este nivel para fortalecer el escenario ascendente. En este sentido, tomará rumbo hacia las 12,640 unidades. Por su parte, los 11,950 enteros deberán de servir como un apoyo. El indicador Macd está

descansando sobre la línea cero. Se lleva a cabo un intercambio positivo entre el PM de 100 y 200 observaciones. La tendencia se conserva al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El Bovespa acumuló 5 días subiendo. Se aproxima al PM de 200 días en 108,550 puntos; si logra vencer con fuerza esta referencia, tiene espacio para llevar a cabo un impulso adicional. En este contexto, tomará rumbo hacia los 111,000 enteros. Por su parte, el soporte lo ubicamos en las 103,400 unidades. El indicador Macd está respetando la línea cero. Los PM de corto plazo están fluctuando debajo de la línea de precios. Ingresa al escenario ascendente de corto plazo.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

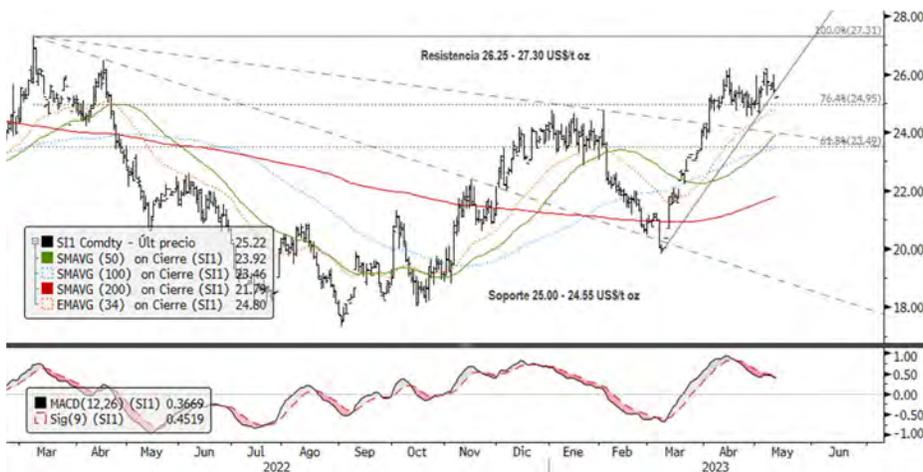
Commodities

El oro se ubica en terreno positivo. Modera la presión hacia la zona de máximos históricos en 2,079 US\$/t oz, consideramos indispensable la superación en cierre de esta referencia para evitar una doble cima con implicaciones negativas. Por su parte, el terreno que servirá de soporte son los 1,986 US\$/t oz. El indicador MACD modera la lectura a la baja. Los PM de corto, mediano y largo plazo oscilan debajo de la línea de precios. Está trabajando dentro de un canal ascendente.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

La plata hilvana 2 días generando minusvalías. Está moderando el impulso en la resistencia que se localiza en 26.25 US\$/t oz. Ahora se aproxima al soporte que se localiza en 25.00 US\$/t oz; si falla en respetar esta referencia, llevará a cabo un ajuste adicional. En este contexto, buscará la zona de 24.55 US\$/t oz. El indicador Macd conserva el movimiento correctivo. Ubica su cotización sobre los PM de corto, mediano y largo plazo. La tendencia se conserva al alza.



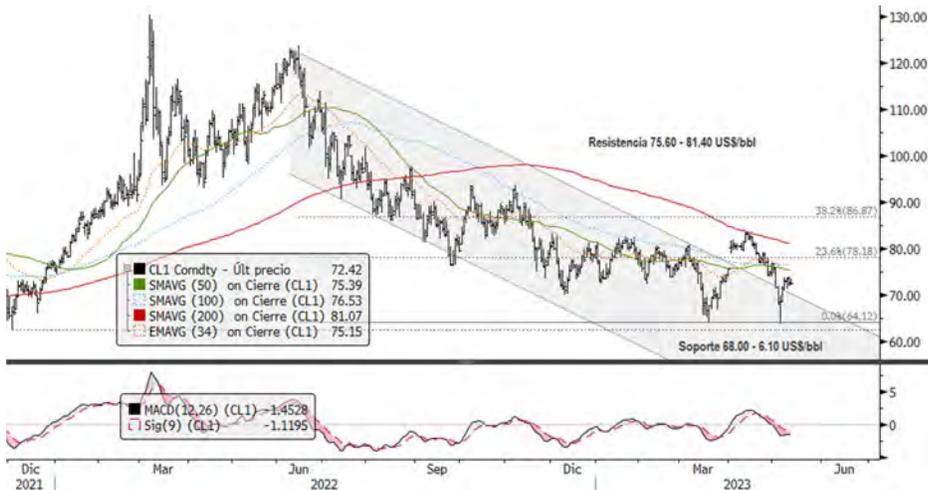
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El cobre acumula 3 días generando minusvalías. Está perforando el PM de 200 días en 3.78 US\$/lb y presiona una línea de soporte en 3.70 US\$/lb; si falla en respetar esta referencia, llevará a cabo una corrección adicional. En este contexto, tomará rumbo hacia la zona de 3.59 US\$/lb. Por su parte, el terreno que servirá de resistencia es el 3.86 US\$/lb. Los PM de corto, mediano y largo plazo están fluctuando sobre la línea de precios. El indicador Macd está trabajando debajo de línea cero. Desarrolla un canal descendente.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El WTI hilvana 2 días bajando. Desarrolla un impulso en “V” donde la resistencia que pondrá a prueba es la zona de congestión de PM de corto plazo y los 75.60 US\$/bbl. Si falla en superar este nivel tiene el riesgo de llevar a cabo una corrección. Por su parte, el nivel que servirá de soporte es el psicológico de 68.00 US\$/bbl. El indicador Macd está cotizando debajo de la línea cero. Los PM de corto, mediano y largo plazo están fluctuando sobre la línea de precios. La línea de precios sale del canal primario descendente.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Divisas

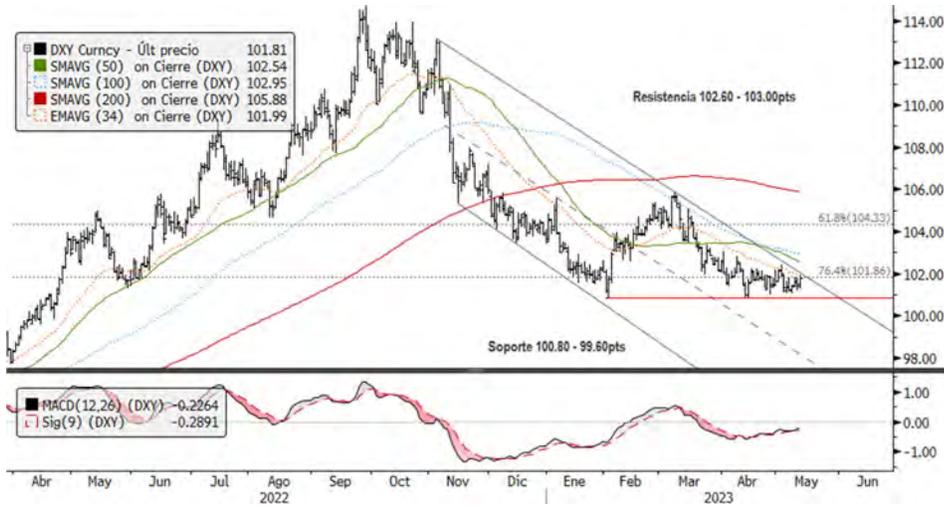
El USD/MXN detiene 2 días apreciándose. Estará poniendo a prueba la zona ubicada en \$17.50; si logra consolidar sobre esta referencia, llevará a cabo una reacción al alza. En este contexto, el nivel que estará funcionando como resistencia son los \$17.75. Conserva su cotización dentro del canal primario de apreciación. Los principales niveles de soporte \$17.50, \$17.40 y \$17.33; con resistencia en \$17.75, \$17.90 y \$18.00. Esperamos una oscilación entre \$17.50 y \$17.65.



El EUR/USD genera una depreciación. Desacelera la presión ascendente hacia la zona de US\$1.1075, es indispensable la superación de esta referencia para fortalecer el escenario ascendente. Por su parte, el soporte que deberá respetar evitar un ajuste es el US\$1.0930. El indicador Macd está suavizando la recuperación. Los PM de corto, mediano y largo plazo están trabajando debajo de la línea de precios. Mantiene la tendencia ascendente.



El índice dólar DXY se ubica en terreno positivo. Consolida sobre el soporte que se localiza en 100.80 puntos, es indispensable que respete esta referencia para evitar un trayecto adicional de baja. Por su parte, el terreno que servirá de resistencia son los 102.15 enteros. El indicador Macd desacelera el movimiento correctivo, cotiza debajo de la línea cero. Los PM de corto, mediano y largo plazo están cotizando sobre la línea de precios. La tendencia se conserva a la baja.



MXN vs DXY



Emisoras en la mira

Emisora	Serie	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
		10-May	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
ASUR	B	508.22	500.00	525.00	480.00	5.00	-4.00
GAP	B	323.77	313.00	330.00	300.00	5.43	-4.15
VOLAR	A	21.23	20.80	22.10	19.80	6.25	-4.81
* BABA		82.95	82.50	88.00	78.40	6.67	-4.97
* SBUX		106.97	106.00	112.00	101.00	5.66	-4.72
* TSLA		168.54	166.00	180.00	157.00	8.43	-5.42

* Dólares

Fuente: Banorte

* AMZN alcanzó el objetivo, sugerimos capitalizar utilidades

ASUR B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

GAP B



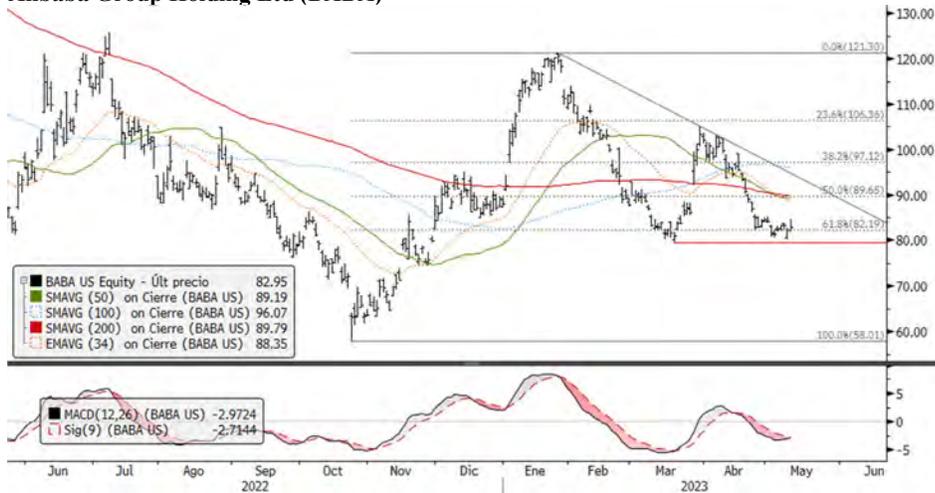
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

VOLARA



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Alibaba Group Holding Ltd (BABA)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Starbucks Corporation (SBUX)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Tesla Motors Inc. (TSLA)



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 (F) (A) vs (G)				Rendimiento		Tendencia	Lectura	Señal	Comentario
	Precio 10-May	S1	S2	R1	R2	10D	20D	10D	20D	S1	S2	R1	R2				PMS10D	PMS20D	Mes	Año	Corto Plazo	Indicadores Técnicos				
AC *	179.90	176.67	173.44	182.48	185.06	172.33	169.08	172.33	169.08	69.2	3.44	2,634,268	-1.80	-3.59	143	2.87	4.39	6.40	5.14	13.69	Alza	Positivo	M	Consolida en máximos históricos		
ALFA A	1147	1133	1120	1157	1168	1142	1151	1142	1151	418	-0.06	4,861,988	-1.19	-2.38	0.90	180	0.44	-0.38	0.53	-7.57	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días		
ALPEKA	19.45	19.24	19.02	19.62	19.78	19.03	19.34	19.03	19.34	47.5	-0.47	1,52,162	-1.10	-2.19	0.86	171	2.9	0.55	2.26	-29.50	Baja	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM E34 días		
ALSEA *	52.89	51.69	50.50	54.01	55.14	48.97	47.04	48.97	47.04	82.8	2.21	5,824,317	-2.26	-4.53	2.12	4.25	8.01	12.44	9.78	43.49	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de noviembre 2019		
AMXB	19.23	18.76	18.29	19.49	19.75	19.03	19.21	19.03	19.21	29.8	-0.11	77,84,047	-2.44	-4.89	135	2.70	105	0.12	-0.83	8.77	Lateral	Débil	M	Busca validar el soporte, PM 200 días		
ASUR B	508.22	503.12	498.02	511.84	515.46	507.11	522.96	507.11	522.96	412	-0.54	44,1798	-1.00	-2.01	0.71	142	0.22	-2.82	-1.52	117.8	Baja	Débil	M/C	Respetar los mínimos de febrero		
AXTEL CPO	140	136	133	144	149	139	139	139	139	52.5	0.01	18,17,323	-2.62	-5.24	3.10	6.9	0.94	0.90	145	2.19	Lateral	Positivo	M	Consolida con sesgo ascendente		
AZTECA CPO	0.53	0.52	0.52	0.53	0.54	0.54	0.58	0.54	0.58	27.7	-0.04	49,364	-1.38	-2.77	0.69	138	-1.92	-7.99	-1.12	-34.57	Baja	Débil	M	Conserva la presión descendente		
BACHOCOB	78.99	78.66	78.33	79.6	79.33	78.63	82.80	78.63	82.80	38.0	-3.48	2,630	-0.42	-0.84	0.22	0.43	0.46	-4.61	-2.48	-5.77	Baja	Neutral	M	Moderar la presión descendente		
BBAJIO	59.84	58.94	58.24	60.17	60.70	59.59	60.98	59.59	60.98	37.0	-1.34	193,1429	-1.17	-2.35	0.89	178	0.09	-2.9	0.83	-3.10	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el soporte, PM 200 días		
BIMBO A	98.56	97.83	97.09	99.38	100.9	95.69	93.71	95.69	93.71	68.3	2.15	1,29,924	-0.74	-1.49	0.83	166	3.00	5.17	2.35	19.67	Alza	Positivo	M	Alcanza nuevos máximos históricos		
BOLSA A	41.10	40.91	40.72	41.24	41.38	39.95	39.37	39.95	39.37	77.2	0.65	1038,703	-0.46	-0.92	0.34	0.68	2.89	4.39	3.40	9.25	Alza	Positivo	M	Habilita máximos de febrero		
CEMEX CPO	115.6	114.0	112.4	118.6	12.16	11.8	10.85	11.8	10.85	81.9	0.48	44,735,850	-1.38	-2.77	2.60	5.9	3.42	6.59	7.04	46.70	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 200 semanas		
CHDRAUIB	104.41	103.65	102.90	105.67	106.94	105.63	106.22	105.63	106.22	53.9	0.66	268,178	-0.72	-1.45	1.21	2.42	-1.6	-1.70	-1.76	25.52	Alza	Neutral	M	Busca validar el soporte, PM 50 días		
CUERVO *	416.2	412.3	40.83	419.2	42.21	42.00	43.38	42.00	43.38	30.5	-1.06	12,8,530	-0.95	-1.89	0.71	143	-0.91	-3.62	0.29	-1.77	Baja	Neutral	M	Respetar los mínimos del año		
ELEKTRA *	1,157.11	1,144.31	1,131.51	1,167.67	1,178.23	1,146.30	1,132.20	1,146.30	1,132.20	58.9	32.47	74,006	-1.11	-2.21	0.91	183	0.94	2.11	0.41	5.21	Alza	Positivo	M	Habilita máximos de agosto		
FEFEB	27.29	27.23	27.17	27.32	27.35	27.11	27.01	27.01	27.01	34.5	0.04	10,616	-0.22	-0.44	0.11	0.22	0.67	105	0.6	4.32	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos		
FEMSA UBD	176.59	174.84	173.08	177.62	178.64	174.16	172.09	174.16	172.09	69.0	1.92	192,821	-0.99	-1.99	0.58	1.6	140	2.61	0.95	16.46	Alza	Neutral	M	Respetar los máximos del año		
FIBRAMQ 12	29.25	28.65	28.06	29.60	29.96	29.13	29.18	29.13	29.18	39.6	-0.12	13,56,267	-2.04	-4.08	1.21	2.42	0.41	0.23	-1.05	2.85	Lateral	Neutral	M	Consolida entre el PM de 100 y 200 días		
FLUNO 11	24.40	24.25	24.10	24.51	24.62	24.54	24.74	24.54	24.74	39.7	-0.16	5,611,467	-0.61	-1.23	0.45	0.90	-0.55	-1.36	-1.77	6.27	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días		
GAP B	323.77	320.31	316.84	325.94	328.10	316.60	327.21	316.60	327.21	48.5	-6.89	6,5,227	-1.07	-2.14	0.67	134	2.26	-1.05	1.21	15.98	Baja	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM 200 días		
GCARSO A1	103.96	101.77	99.58	106.26	108.56	100.31	99.14	100.31	99.14	64.8	2.49	580,528	-2.11	-4.21	2.21	4.42	3.64	4.86	2.43	27.14	Alza	Neutral	M	Consolida en máximos históricos		
GCC *	141.26	140.06	138.85	143.28	145.29	142.58	142.21	142.58	142.21	54.3	0.22	462,570	-0.85	-1.70	1.43	2.86	-0.93	-0.67	-1.17	8.33	Lateral	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días		
GENTERA *	19.75	19.56	19.38	20.06	20.38	19.82	19.97	19.82	19.97	48.4	0.15	2,663,765	-0.95	-1.89	1.59	3.17	-0.35	-1.09	-0.6	-9.98	Alza	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 días		
GFINBUR O	43.80	43.06	42.33	44.33	44.87	42.04	40.78	42.04	40.78	64.2	1.07	2,266,945	-1.68	-3.36	1.22	2.44	4.8	7.40	0.09	33.37	Alza	Positivo	M	Consolida en máximos históricos		
GMEXICO B	83.91	82.19	80.48	86.81	89.72	88.09	89.84	88.09	89.84	48.2	0.29	7,419,878	-2.05	-4.09	3.46	6.92	-4.75	-6.60	-5.09	22.66	Lateral	Débil	M	Se aproxima al soporte, PM 100 días		
GMXT *	416.7	413.9	412	42.06	42.46	40.56	40.53	40.53	40.53	67.3	0.00	575,136	-0.66	-1.33	0.94	189	2.73	2.80	0.48	10.1	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos		
HERDEZ *	48.10	47.39	46.69	48.66	49.23	47.50	46.78	47.50	46.78	55.9	0.47	95,431	-1.47	-2.94	1.17	2.34	1.25	2.82	0.44	10.19	Alza	Positivo	M	Habilita máximos de junio de 2021		
KIMBER A	39.17	38.82	38.46	39.74	40.30	40.27	40.00	40.27	40.00	45.8	0.47	10,805,095	-0.90	-1.80	1.45	2.89	-2.73	-2.08	-3.95	18.45	Alza	Neutral	M	Respetar los máximos de febrero 2020		
KOFL	158.33	157.68	157.03	159.43	160.53	160.01	162.35	160.01	162.35	83.6	3.50	1443,133	-0.41	-0.82	0.69	139	2.80	3.93	6.67	20.09	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de agosto 2017		
LAB B	15.04	14.90	14.76	15.14	15.24	15.09	14.85	15.09	14.85	51.1	0.09	4,391,491	-0.93	-1.86	0.66	133	-0.31	1.30	0.67	-1.22	Baja	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM 50 días		
LACOMER UBC	39.70	39.31	38.91	40.01	40.31	39.29	39.70	39.29	39.70	44.5	-0.39	286,943	-0.99	-1.98	0.77	154	105	0.00	1.33	4.04	Lateral	Débil	M	Presiona el apoyo, PM 100 días		
LVEPOL C-1	108.80	108.05	107.31	109.77	110.75	107.78	109.01	107.78	109.01	45.9	-1.22	485,028	-0.69	-1.37	0.89	179	0.95	-0.9	-0.90	-5.33	Baja	Neutral	M/C	Respetar el soporte, PM 200 días		
MEGA CPO	47.06	46.78	46.51	47.27	47.49	47.09	46.54	47.09	46.54	52.1	-0.08	607,324	-0.59	-1.18	0.45	0.91	-0.06	1.13	-3.23	-9.12	Lateral	Neutral	M/C	Busca respetar los mínimos de marzo		
NAFTRAC	55.42	55.29	55.16	55.56	55.70	54.85	54.48	54.85	54.48	67.4	0.39	9,082,551	-0.23	-0.47	0.25	0.51	142	1.72	0.95	14.53	Alza	Positivo	M	Presiona el psicológico de \$55.00		
NEMAKA	4.30	4.24	4.19	4.36	4.43	4.25	4.37	4.25	4.37	46.9	-0.06	5,446,487	-1.32	-2.64	1.47	2.95	1.11	-1.53	3.37	-22.66	Baja	Neutral	M	Se aproxima a la resistencia, PM 50 días		
OMA B	195.04	192.06	189.07	196.91	198.77	191.13	193.37	191.13	193.37	50.5	-0.88	879,658	-1.53	-3.06	0.96	191	2.05	0.87	-1.32	29.97	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 100 días		
ORBITA *	40.65	40.08	39.50	41.19	41.72	40.31	40.57	40.31	40.57	49.7	0.38	2,352,603	-1.41	-2.82	1.32	2.64	0.84	0.19	-1.86	17.83	Alza	Neutral	M	Presiona los máximos recientes		
PEÑOLAS *	281.04	275.03	269.01	288.03	295.01	275.29	276.97	275.29	276.97	62.1	3.23	464,247	-2.14	-4.28	2.49	4.97	2.09	1.47	1.72	17.27	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 100 días		
PIFRFA *	185.78	183.61	181.44	188.86	191.94	187.78	187.54	187.78	187.54	50.0	0.84	281,855	-1.17	-2.34	1.66	3.32	-1.06	-0.94	-0.66	16.43	Alza	Neutral	M	Respetar los máximos del año		
Q *	20.63	17.75	14.86	22.32	24.00	15.88	14.65	15.88	14.65	55.8	0.50	927,734	-2.39	-4.78	1.40	2.80	4.10	5.22	1.50	40.40	Alza	Neutral	M	Busca la zona de máximos históricos		
R A	133.06	131.62	130.18	134.11	135.16	129.87	130.73	129.87	130.73	50.3	-1.83	628,948	-1.08	-2.16	0.79	158	2.45	1.79	1.06	-5.02	Baja	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días		
SITES 1	16.99	16.72	16.46	17.8	17.38	16.70	17.07	16.70	17.07	44.8	-0.41	1,055,755	-1.57	-3.14	1.14	2.28	1.71	-0.46	-2.64</							

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.
- **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 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 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, 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
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
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
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	Subdirector 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