

Desde el Punto de Vista Técnico

Índices Accionarios

El S&P/BMV IPC acumuló 3 días generando ganancias. Se acerca a la resistencia que se localiza en los 55,600 puntos, referencia que funcionó como barrera en mayo pasado. En nuestra opinión, la superación de esta referencia ingresará al canal primario de alza y deja la puerta abierta para buscar los 56,300 enteros. Por su parte, el apoyo lo ubicamos en los 54,400 enteros. El volumen de operación superó el promedio del año y de 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El iShares MSCI México (EWW) hilvanó 3 sesiones subiendo. Pondrá a prueba la resistencia que identificamos en US\$ 65.30; de romper este nivel tomará rumbo hacia una línea de tendencia superior de alza. Por su parte, el nivel que deberá servir de apoyo para amortiguar una corrección son los US\$62.50. El indicador de tendencia Macd modificó la lectura al alza sobre la línea cero. La tendencia se mantiene al alza en todos los plazos.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

16 de junio de 2023

[@analisis_fundam](http://www.banorte.com/analiseconomico)

Víctor Hugo Cortes Castro

Subdirector de Análisis Técnico
victorh.cortes@banorte.com

S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	247.60
Importe Operado (millones)	13,360.14
Máximo 52s (10/05/2023)	55,626.51
Mínimo 52s (01/09/2022)	44,518.73
Volumen Promedio	233.92
12 meses (millones)	

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg, BMV

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

Emisora	\$	%
MEGA CPO	43.50	3.74
R A	138.80	2.28
WALMEX *	70.00	2.23
GCC *	157.11	1.39
GFNORTE O	145.11	1.25
CUERVO *	41.85	-0.66
ALFA A	11.23	-1.06
AMX B	19.03	-1.09
VOLAR A	25.10	-1.53
GENTERA *	18.81	-3.14

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Índices	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	0.36	1.85	4.95	14.20
Dow Jones	1.26	1.70	4.56	3.80
S&P 500	1.22	3.07	5.89	15.27
Nasdaq	1.15	4.11	6.55	31.69
Bovespa	0.13	3.23	10.05	12.08

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Índices	Cierre	Máximo	Mínimo
S&P/BMV IPC	55,344.25	55,407.72	54,977.08
Dow Jones	34,408.06	34,488.98	33,945.98
S&P 500	4,425.84	4,439.20	4,362.60
Nasdaq	13,782.82	13,828.17	13,561.37
Bovespa	119,221.00	119,686.10	118,692.80

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

Emisora	%	Emisora	%
CEMEX CPO	59.14	PENOLAS *	12.71
ALSEA *	58.55	ASUR B	12.47
VOLAR A	53.89	ORBIA *	10.58
GCARSO A1	46.45	AMX B	7.64
Q *	39.01	GRUMA B	5.52
GFINBUR O	37.12	ELEKTRA *	4.72
OMA B	28.15	TLEVISA CPO	3.89
GMEXICO B	26.81	GFNORTE O	3.72
FEMSA UBD	24.86	WALMEX *	2.06
VESTA *	24.25	R A	-0.92
GCC *	20.48	CUERVO *	-1.23
KIMBER A	19.47	BOLSA A	-1.65
GAP B	17.41	LIVEPOL C-1	-2.74
KOF UBL	14.65	ALFA A	-6.96
S&P/BMV IPC	14.20	BBAJO O	-9.88
PINFRA *	14.03	GENTERA *	-14.27
AC *	13.30	MEGA CPO	-15.99
BIMBO A	12.96	LAB B	-16.17

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El S&P 500 acumuló 6 días subiendo. En esta ocasión superó el psicológico de los 4,400 enteros terreno donde está la parte alta del canal primario de alza. Tendrá el reto de consolidar sobre esta referencia para conservar el impulso. En este sentido, la resistencia más cercana que buscará presionar son los 4,460 puntos. Por su parte, el soporte lo ubicamos en las 4,330 unidades. El indicador Macd modificó la lectura al alza. La tendencia primaria se mantiene con un sesgo ascendente. Los PM están fluctuando debajo de la línea de precios.



El Dow Jones cerró con el segundo mejor rendimiento diario en el mes. En esta ocasión superó los 34,260 enteros dejando la puerta abierta para ampliar el impulso hacia la resistencia que se localiza en los 34,700 puntos. Por su parte, los 33,580 puntos deberán servir como soporte. Los PM fluctúan debajo de la línea de precios. El indicador Macd modificó la lectura al alza. Cabe destacar que consolida el rompimiento de la línea de cuello de un Hombro Cabeza Hombro invertido, figura técnica con implicaciones positivas.



El Nasdaq hilvanó 6 sesiones generando ganancias. Consolida el rompimiento de los 13,570 puntos, de ampliar el impulso buscaría cerrar un gap de baja que dejó en abril de 2022 ubicado en 14,170 enteros. Si bien el riesgo de una pausa se mantiene, el soporte que deberá vulnerar para llevar a cabo una corrección dentro de la estructura alcista lo situamos en los 13,300 enteros. El indicador

Macd desacelera la recuperación. Los PM de corto, mediano y largo plazo fluctúan debajo de la línea de precios. La tendencia se conserva al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El Bovespa acumuló 2 días subiendo. Se aproxima a la resistencia que se localiza en las 120,750 unidades. En nuestra opinión, esta referencia le dará dirección al siguiente movimiento. Por su parte, el nivel que servirá de apoyo lo situamos en las 114,700 unidades. El indicador Macd modificó la lectura al alza. Los PM de corto plazo están fluctuando debajo de la línea de precios. Ingresó al escenario ascendente.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Commodities

El oro se ubica en terreno positivo por tercer día consecutivo. Está consolidando sobre el PM de 100 días en 1,945 US\$/t oz; el rompimiento de esta referencia fortalece el escenario descendente. En este contexto, tomará rumbo hacia el soporte que se localiza en 1,910 US\$/t oz. Por su parte, el nivel que servirá de resistencia es el PM de 50 días en 1,990 US\$/t oz. El indicador MACD cotiza debajo de la línea cero. Los PM de corto plazo oscilan sobre la línea de precios. Desarrolla una pendiente secundaria de baja.



La plata genera una recuperación. Está presionando el PM de 100 días ubicado en 23.40 US\$/t oz; si falla en respetar esta referencia corre el riesgo de fortalecer el escenario de baja y tomará rumbo hacia el soporte que identificamos en 22.80 US\$/t oz. El nivel que estará funcionando de resistencia es el PM de 50 días en 24.50 US\$/t oz. El indicador Macd presiona al alza la línea cero. Está cotizando debajo de los PM de corto y mediano plazo. Modera la tendencia secundaria de baja.



El cobre se perfila a hilvanar 4 días subiendo. Se aproxima al PM de 100 días en 3.95 US\$/lb; el rompimiento de esta referencia fortalecerá el cambio de dirección al alza. Por su parte, la zona de 3.75 US\$/lb estará funcionando como soporte para amortiguar un movimiento correctivo. El indicador Macd presiona al alza la línea cero. Abandonó un canal secundario de baja que venía desarrollando desde mediados de abril pasado.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El WTI acumula 2 días recuperando terreno. Se aproxima al apoyo que se localiza en 67.00 US\$/bbl; si falla en respetar esta referencia tiene el riesgo de llevar a cabo un ajuste adicional. Por su parte, el PM de 50 y 100 días estarán funcionando como resistencia. El indicador Macd se ubica debajo de la línea cero. Los PM de corto, mediano y largo plazo están fluctuando sobre la línea de precios. Desarrolla una consolidación dentro del canal primario de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Divisas

El USD/MXN hilvana 2 días depreciándose. Busca estabilizar la presión de baja sobre el soporte que identificamos en \$17.07; cotizaciones en cierre sobre esta referencia llevará a cabo una depreciación. En este sentido, la resistencia más cercana que tendrá que vencer para generar confianza es el \$17.26. Conserva la tendencia primaria de apreciación. Los principales niveles de soporte \$17.07, \$16.95 y \$16.88; con resistencia en \$17.26, \$17.40 y \$17.50. Esperamos una oscilación entre \$17.08 y \$17.24.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El EUR/USD extiende la apreciación por quinta sesión consecutiva. Consolida el rompimiento del PM de 50 días en US\$1.0876; cotizaciones sobre esta referencia confirmara un cambio de dirección al alza. Deja la puerta abierta para buscar máximos del mes pasado en US1.1090 Por su parte, el terreno que servirá de soporte para amortiguar una corrección es el US\$1.0805. El indicador Macd presiona al alza la línea cero. Los PM de corto plazo están trabajando debajo de la línea de precios. Abandonó un canal secundario de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El índice dólar DXY se encamina a extender la depreciación por cuarto día consecutivo. Generó una señal negativa al romper a la baja el PM de 50 días en 102.63 enteros; si no recupera esta referencia fortalece el escenario descendente. En este sentido, el soporte que buscará presionar está en 101.40 puntos. Por su parte, el nivel que servirá de resistencia son las 103.00 unidades. El indicador Macd rompe a la baja la línea cero. Los PM de corto plazo están cotizando sobre la línea de precios. Ingresó al escenario descendente.



MXN vs DXY



Emisoras en la mira

Emisora	Serie	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
		15-Jun	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
BIMBO	A	93.03	93.60	98.30	89.50	5.02	-4.38
GENTERA	*	18.81	19.95	21.00	19.10	5.26	-4.26
GMEXICO	B	86.75	84.60	88.90	81.00	5.08	-4.26
* CRM		211.92	213.80	225.00	204.00	5.24	-4.58
* GS		339.74	341.00	358.00	325.00	4.99	-4.69
* WFC		42.36	42.00	45.00	39.80	7.14	-5.24

* Dólares

Fuente: Banorte

BIMBO A



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

GENTERA *



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

GMEXICO B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

SalesForce.Com Inc. (CRM)



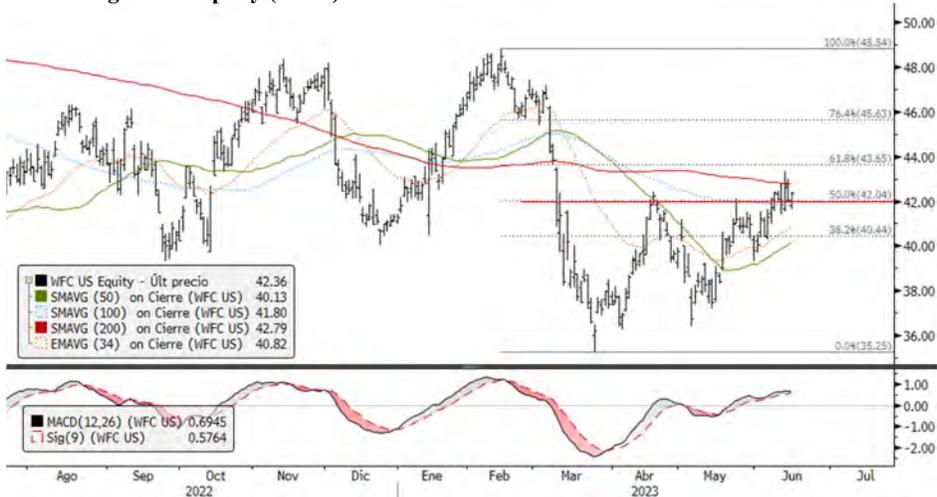
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Goldman Sachs Group, Inc. (GS)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Wells Fargo & Company (WFC)



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				(B) vs (A) (C) vs (A) (D) vs (A) (E) vs (A) (F) vs (F) (A) vs (G)				Rendimiento		Tendencia	Lectura	Señal	Comentario
	Precio \$ 15-Jun	S1	S2	R1	R2	10D	20D	>70 SC	MACD	Volumen	S1	S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D	Mes	Año	Corto Plazo	Indicadores Técnicos						
AC *	179.28	178.20	177.11	180.68	182.07	177.67	177.34	54.4	147	1904,617	-0.60	-1.21	0.78	156	0.91	1.21	0.25	13.30	Alza	Neutral	M		Consolida cerca de máximos históricos			
ALFA A	1123	1133	1102	1138	1152	1117	1113	57.2	0.05	2,877,648	-0.92	-1.84	1.31	2.61	0.56	0.89	3.69	-6.96	Lateral	Neutral	M		Extiende los movimientos erráticos			
ALPEKA A	17.67	17.43	17.00	17.88	18.10	17.96	18.36	32.6	-0.41	1,774,406	-1.91	-3.81	1.21	2.41	-1.59	-3.74	-0.28	-35.96	Baja	Débil	P		Regresa a validar los mínimos recientes			
ALSEA *	58.44	57.48	56.52	59.20	59.96	53.67	52.62	84.0	1.79	1,430,683	-1.64	-3.29	1.30	2.60	8.89	11.06	13.90	58.55	Alza	Positivo	M		Presiona máximos de diciembre 2019			
AMXB *	19.03	18.85	18.66	19.27	19.50	19.24	19.33	48.3	-0.03	79,820,655	-0.96	-1.93	1.24	2.49	-1.11	-1.54	0.79	7.64	Lateral	Neutral	M/C		Regresa a validar el soporte, PM 200 días			
ASUR B	511.35	505.10	498.84	516.80	520.24	496.96	499.90	60.4	-3.13	281,246	-1.22	-2.45	0.87	1.74	2.90	2.29	3.21	12.47	Baja	Neutral	M/C		Busca la resistencia, PM 100 días			
AXTELCPO	0.89	0.86	0.84	0.92	0.96	0.99	1.06	36.2	-0.09	2,333,556	-3.00	-5.99	3.75	7.49	-9.96	-17.59	-35.04	Baja	Neutral	M		Consolida con sesgo descendente				
BACHOCOB	82.75	82.63	82.52	82.93	83.12	82.79	81.17	60.9	0.56	1.78	-0.4	-0.28	0.22	0.44	-0.05	1.94	1.66	-1.29	Lateral	Neutral	M		Presiona la resistencia, PM 50 días			
BBAJIO O	55.47	55.12	54.76	56.01	56.54	55.20	56.30	42.4	-1.17	5,611,711	-0.64	-1.27	0.97	1.93	0.48	-1.48	0.11	-9.88	Baja	Neutral	M		Moderada la presión descendente			
BIMBO A	93.03	91.93	90.83	94.32	95.61	92.66	92.82	52.5	-0.23	1,146,672	-1.18	-2.36	1.39	2.77	0.40	0.23	-1.62	12.96	Alza	Neutral	M/C		Consolida sobre el PM 100 días			
BOLSA A	37.00	36.90	36.81	37.3	37.27	37.40	37.20	42.0	-0.28	1,829,588	-0.26	-0.52	0.36	0.72	-1.07	-0.55	-0.88	-1.65	Lateral	Neutral	M/C		Respetar una LT inferior ascendente			
CEMEX CPO	12.54	12.41	12.29	12.68	12.83	11.74	11.41	79.1	0.33	59,027,032	-1.01	-2.02	1.14	2.29	6.84	9.93	17.86	59.14	Alza	Positivo	M		Presiona la resistencia, PM 200 meses			
CHDRAUIB	98.14	95.15	92.16	99.91	101.68	93.79	95.67	42.5	-2.31	1,661,641	-3.05	-6.09	1.80	3.61	4.64	2.58	7.09	17.99	Baja	Neutral	M		Consolida debajo del PM 100 días			
CUERVO *	418.5	414.5	410.5	422.0	425.5	411.1	419.6	57.2	-0.42	394,597	-0.96	-1.91	0.84	1.67	1.79	-0.26	0.63	-1.23	Lateral	Neutral	M		Presiona la resistencia, PM 200 días			
ELEKTRA *	115.165	114.92	114.29	117.62	118.59	114.57	115.33	50.1	2.48	20,898	-0.41	-0.82	0.52	1.04	-0.25	-0.58	-0.89	4.72	Lateral	Neutral	M		Consolida con sesgo descendente			
FCFE B	28.31	28.11	27.92	28.44	28.58	28.08	28.08	58.8	0.19	10,538	-0.69	-1.39	0.47	0.80	1.13	1.29	8.22	Alza	Positivo	M		Se ubica en máximos históricos				
FEM SA UBD	189.32	188.44	187.56	190.36	191.40	183.16	179.15	83.2	3.44	1,581,885	-0.46	-0.93	0.55	1.10	3.36	5.68	6.29	24.86	Alza	Positivo	M		Se aproxima al máximo histórico			
FIBRAMQ 2	31.09	30.58	30.08	31.43	31.78	29.81	29.80	84.0	0.16	10,615,743	-1.63	-3.26	1.10	2.21	4.29	4.34	3.60	9.32	Alza	Positivo	M/C		Rompe la resistencia, PM 100 días			
FUNO II	25.89	25.71	25.52	26.17	26.44	25.29	24.76	69.7	0.38	4,564,247	-0.71	-1.42	1.07	2.11	2.36	4.55	0.82	12.76	Alza	Positivo	M/C		Habilita máximos del año			
GAP B	327.76	325.80	323.84	329.30	330.84	312.91	315.20	60.5	-1.50	804,471	-0.60	-1.20	0.47	0.94	4.75	3.98	4.73	17.41	Lateral	Positivo	M/C		Supera la resistencia, PM 50 días			
GCARSO A1	19.75	19.29	18.83	20.32	20.89	14.39	10.53	76.0	4.41	652,316	-0.38	-0.77	0.48	0.95	4.69	9.34	13.80	46.45	Alza	Neutral	M		Se ubica en máximos históricos			
GCC *	157.11	155.37	153.64	158.06	159.02	145.84	142.56	84.9	2.64	1,433,766	-1.11	-2.21	0.61	1.21	7.73	10.21	16.13	20.48	Alza	Positivo	M		Presiona máximos del año			
GENTERA *	18.81	18.50	18.20	19.33	19.86	19.48	19.47	47.1	0.01	3,028,890	-1.63	-3.26	2.78	5.56	-3.45	-3.40	-1.05	-14.27	Lateral	Neutral	M/C		Moderada la presión ascendente			
GFINBUR O	45.03	44.71	44.40	45.27	45.52	43.02	41.96	70.8	0.76	1,833,127	-0.70	-1.41	0.54	1.08	4.66	7.33	14.61	37.12	Alza	Positivo	M		Se ubica en máximos históricos			
GMEXICO B	86.75	84.71	82.67	88.10	89.45	83.73	82.38	61.9	0.05	4,715,376	-2.35	-4.70	1.56	3.11	3.60	5.30	10.50	26.81	Alza	Positivo	M/C		Rompe la resistencia, PM 50 días			
GMXT *	38.85	38.58	38.32	39.19	39.54	39.16	39.37	35.1	-0.41	4.78	-0.69	-1.37	0.88	1.77	-0.78	-1.31	-1.60	2.56	Lateral	Débil	M		Busca respetar el apoyo, PM 200 días			
HERDEZ *	46.46	46.00	45.54	46.96	47.46	44.92	45.50	63.1	-0.26	104,125	-0.99	-1.98	1.08	2.15	3.42	2.11	5.18	6.44	Baja	Neutral	M		Presiona la resistencia, PM 50 días			
KIMBER A	39.51	38.88	38.26	40.26	41.02	37.70	37.34	69.3	0.07	9,535,805	-1.59	-3.17	1.91	3.81	4.81	5.82	9.81	19.47	Alza	Positivo	M/C		Rompe la resistencia, PM 50 días			
KOFL	151.6	149.78	148.40	152.61	154.06	150.30	150.90	51.9	-0.10	794,679	-0.91	-1.82	0.96	1.93	0.56	0.17	4.03	14.65	Lateral	Positivo	M		Rompe la resistencia, PM 50 días			
LAB B	14.20	14.07	13.95	14.40	14.61	14.76	14.88	32.6	-0.16	3,819,896	-0.89	-1.78	1.43	2.86	-3.78	-4.59	-4.38	-16.17	Baja	Débil	P		Rompe los mínimos de 1mes			
LACOMER UBC	39.71	39.17	38.62	40.62	41.52	39.23	39.30	59.7	-0.06	404,371	-1.37	-2.74	2.28	4.57	1.22	1.06	3.74	4.06	Lateral	Positivo	M		Rompe la resistencia, PM 100 días			
LVEPOL C-1	111.77	110.62	109.48	112.57	113.38	107.49	106.38	74.8	0.40	439,955	-1.03	-2.05	0.72	1.44	4.99	5.06	7.65	-2.74	Lateral	Positivo	M		Presiona la resistencia, PM 100 días			
MEGA CPO	43.50	42.34	41.18	44.20	44.90	41.43	42.28	46.1	-1.09	1,689,525	-2.67	-5.33	1.61	3.22	4.99	2.88	6.10	-5.99	Baja	Neutral	M		Respetar mínimos de octubre			
NAFTRAC	55.53	55.33	55.13	55.67	55.81	54.14	53.94	68.1	0.14	3,140,916	-0.66	-1.72	0.25	0.50	2.57	2.94	5.41	14.76	Lateral	Positivo	M		Presiona máximos de mayo pasado			
NEMAK A	4.24	4.21	4.18	4.26	4.28	4.24	4.22	48.7	-0.01	8,399,337	-0.71	-1.42	0.47	0.94	0.00	0.55	2.42	-23.74	Baja	Neutral	M		Respetar la resistencia, PM 50 días			
OMA B	192.32	190.52	188.73	194.77	196.66	188.86	186.66	56.3	-1.15	457,740	-0.93	-1.87	0.64	1.27	3.03	1.83	4.98	28.15	Lateral	Neutral	M		Presiona la resistencia, PM 50 días			
ORBIA *	38.15	37.81	37.48	38.57	39.00	37.79	38.15	49.1	-0.45	1,447,018	-0.88	-1.76	1.11	2.22	0.97	0.01	3.89	10.58	Baja	Neutral	M		Regresa a validar el soporte, PM 200 días			
PEÑOLES *	270.11	266.46	262.81	274.40	278.69	277.30	273.45	45.0	1.76	337,077	-1.35	-2.70	1.59	3.18	-2.59	-1.22	-0.21	-12.71	Lateral	Neutral	M		Respetar los máximos de 7 meses			
PINFRA *	181.95	180.42	178.90	184.57	187.20	179.74	176.08	57.4	0.68	658,245	-0.84	-1.68	1.44	2.88	1.23	3.33	6.53	14.03	Alza	Positivo	M		Rompe la resistencia, PM 50 días			
Q *	19.44	18.46	17.47	20.50	21.55	18.29	18.24	54.4	0.50	1,450,989	-0.82	-1.65	0.88	1.77	0.97	1.01	-0.03	39.01	Alza	Neutral	M		Consolida sobre el PM 50 días			
R A	188.80	186.44	184.09	190.12	194.45	187.07	189.57	42.3	-0.17	965,266	-1.70	-3.40	0.95	1.91	1.27	-0.55	0.85	-0.92	Lateral	Neutral	M		Consolida sobre el PM 50 días			
SITES 1	16.86	16.57	16.29	17.17	17.49	16.30	16.68	75.2	0.12	1,151,487	-1.70	-3.40	1.86	3.72	3.44	7.53	8.08	-12.05	Alza	Positivo	M/C		Rompe la resistencia, PM 50 días			
SORIANA B	29.57	29.04	28.50	30.07	30.56	30.06	30.25	32.1	-0.20	19,807	-1.80	-3.61	1.68	3.36	-1.62	-2.25	-1.43	-5.47	Lateral	Débil	M		Presiona el soporte, PM 200 días			
TERRA B	32.71	32.50	32.28	32.98	33.24	32.13	32.39	53.5	-0.22	306,868	-0.65	-1.30	0.82	1.63	1.82	1.00	1.68	16.78	Lateral	Neutral	M		Presiona la resistencia, PM 50 días			
TLEVISA CPO	18.41	18.02	17.63	18.66	19.11	17.54	17.32	64.8	0.08	3,722,976	-2.12	-4.24	1.36	2.72	4.95	6.31	8.68	3.89	Lateral	Positivo	M		Rompe la resistencia, PM 50 días			
VESTA *	57.79	55.89	53.99	58.82	59.85	57.71	56.44	54.8	0.64	2,504,069	-3.29	-6.58	1.78	3.56	0.14	2.39	2.98	24.25	Alza	Neutral	M		Presiona máximos históricos			
VOLAR A	25.10	24.79	24.48	25.51	25.92	25.15																				

Glosario de términos y anglicismos

- **ABS:** Acrónimo en inglés de *Asset Backed Securities*. Son instrumentos financieros, típicamente de renta fija, que están respaldados por los flujos de efectivo generados por los ingresos futuros de una serie de activos, típicamente otros créditos, préstamos, arrendamientos y cuentas por cobrar, entre otros.
- **Backtest:** Se refiere a los métodos estadísticos que tienen el objetivo de evaluar la precisión de un modelo de predicción con base en cifras históricas.
- **Backwardation:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por encima de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **Bbl:** Abreviación de “barril”, medida estándar de cotización del petróleo en los mercados financieros.
- **Belly:** En los mercados de renta fija, se refiere a los instrumentos que se encuentran en la “sección media” de la curva de rendimientos, típicamente aquellos con vencimientos mayores a 2 años y por debajo de 10 años.
- **Benchmark(s):** Punto de referencia respecto al cual se compara y evalúa una medida. En teoría de portafolios, se refiere al estándar establecido bajo el cual una estrategia de inversión es comparada para evaluar su desempeño.
- **Black Friday:** Día enfocado a ventas especiales y descuentos en Estados Unidos de América, que ocurre el viernes posterior al jueves de Acción de Gracias.
- **BoE:** Acrónimo en inglés de *Bank of England* (Banco de Inglaterra), la autoridad monetaria del Reino Unido.
- **Breakeven(s):** Nivel de inflación esperada en un plazo determinado que sería necesario para obtener el mismo rendimiento al invertir en un instrumento de renta fija denominado en tasa nominal o real.
- **Carry:** Estrategia basada en pedir recursos prestados a una tasa de interés baja para invertir lo obtenido en un activo financiero con un mayor rendimiento esperado. Puede también referirse al rendimiento o pérdida obtenida bajo el supuesto de que los precios de los activos se mantienen constantes al nivel actual durante el horizonte de inversión.
- **Commodities:** También conocidos como materias primas. Son bienes que son intercambiados en los mercados financieros. Típicamente, se dividen en tres grandes categorías: agrícolas y pecuarios, energéticos y metales.
- **Contango:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por debajo de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **CPI - Consumer Price Index:** se refiere al índice de inflación al consumidor.
- **CPI Core – Consumer Price Index Subyacente:** se refiere al índice de inflación al consumidor excluyendo alimentos y energía.
- **Death cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo perfora a la baja al promedio móvil de 200 días.
- **Default:** Impago de la deuda.
- **Dot plot:** Gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.
- **Dovish:** El sesgo de un banquero central hacia el relajamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por reducir las tasas de interés y/o incrementar la liquidez en el sistema financiero.
- **Dummy:** En el análisis de regresión, variable que puede tomar un valor de cero o uno y que se utiliza para representar factores que son de una naturaleza binaria, e.g. que son observados o no.
- **EBITDA:** Acrónimo en inglés de *Earnings Before Interest and Taxes, Depreciation and Amortization*. En contabilidad, ganancias de operación antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.
- **ECB:** Acrónimo en inglés del *European Central Bank* (Banco Central Europeo), la autoridad monetaria de la Eurozona.

- **EIA:** Acrónimo en inglés del *Energy Information Administration* (Administración de Información Energética), dependencia de EE.UU. encargada de recolectar, analizar y diseminar información independiente e imparcial sobre los mercados energéticos.
- **Fed funds:** Tasa de interés de fondos federales, que es aquella bajo la cual las instituciones depositarias privadas en EE.UU. prestan dinero depositado en el banco de la Reserva Federal a otras instituciones depositarias, típicamente por un plazo de un día. Esta tasa es el principal instrumento de política monetaria del Fed.
- **FF:** Acrónimo en inglés de *Future Flow*. Son instrumentos financieros donde los pagos provienen únicamente de los flujos o aportaciones de alguna fuente de ingresos de operación –como lo pueden ser peajes de autopistas, partidas federales, impuestos u otros–, por lo que el riesgo está en función del desempeño de dichos flujos. Los activos que generan estos ingresos futuros no forman parte del respaldo para el pago de las emisiones.
- **FOMC:** Acrónimo en inglés del *Federal Open Market Committee*, que es el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal. Es el comité que toma la decisión de política monetaria en Estados Unidos.
- **Friendshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países que se consideran más afines en términos culturales, políticos y/o económicos al país de origen.
- **FV:** Acrónimo en inglés que significa *Firm Value*. El valor de la compañía se calcula mediante el producto del total de las acciones en circulación por el precio de la acción más la deuda con costo menos el efectivo disponible.
- **Fwd:** Abreviación de ‘forward’. En el mercado accionario se refiere a la proyección de una variable, comúnmente la utilidad neta, que se espera que una compañía produzca en los próximos cuatro trimestres.
- **Golden cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo rompe al alza al promedio móvil de 200 días.
- **Hawkish:** El sesgo de un banquero central hacia el apretamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por aumentar las tasas de interés y/o reducir la liquidez en el sistema financiero.
- **ML:** Acrónimo en inglés de *Machine Learning* (Aprendizaje Automático), la subrama dentro del área de la Inteligencia Artificial que tiene el objetivo de construir algoritmos que generen aprendizaje a partir de los datos.
- **NLP:** Acrónimo en inglés de *Natural Language Processing* (Procesamiento de Lenguaje Natural), la subrama de la ciencia computacional que tiene el objetivo de que las computadoras procesen y “entiendan” el lenguaje humano en texto.
- **Nearshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países o regiones más cercanas a los centros de consumo final.
- **Nowcasting:** Modelos estadísticos que buscan predecir el estado de la economía ya sea en tiempo real y/o sobre el futuro o pasado muy cercano de un indicador económico determinado.
- **PADD3:** Acrónimo en inglés del *Petroleum Administration for Defense Districts* (PADD), que son agregaciones geográficas en EE.UU. en 5 distritos que permiten el análisis regional de la oferta y movimientos de productos de petróleo en dicho país. El distrito número 3 corresponde al Golfo y abarca los estados de Alabama, Arkansas, Luisiana, Mississippi, Nuevo México y Texas.
- **Proxy:** Variable que aproxima el comportamiento de otra variable o indicador económico.
- **Rally:** En finanzas se refiere al momento en que se observan ganancias en activos.
- **Reshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa de regreso hacia su país de origen.
- **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
Yazmín 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 Zaldívar	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	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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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