

Análisis Técnico

México

Desde el Punto de Vista Técnico

Índices Accionarios

El S&P/BMV IPC hilvanó 5 semanas generando minusvalías. El soporte más cercano que buscará respetar son los 52,600 puntos; de validar esta referencia es muy probable llevar a cabo una recuperación. Los 54,000 enteros estarán funcionando como una resistencia psicológica. Cabe destacar que está respetando la base del canal de lateralidad. Esperamos un bajo volumen de operación debido al feriado en EE. UU.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El iShares MSCI México (EWW) generó un balance semanal negativo. Se acerca al soporte más próximo ubicado en US\$60.50, es indispensable que respete esta zona para evitar un ajuste con mayores implicaciones. Por su parte, el terreno que estará funcionando de resistencia son los US\$63.20. El indicador de tendencia Macd modera la presión ascendente al vencer la línea cero. Modera la tendencia primaria alcista.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

4 de septiembre de 2023

www.banorte.com/analiseconomico
victorh.cortes@banorte.com

Víctor Hugo Cortes Castro

Subdirector de Análisis Técnico

victorh.cortes@banorte.com

S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	160.32
Importe Operado (millones)	5,915.20
Máximo 52s (10/05/2023)	55,626.51
Mínimo 52s (01/09/2022)	44,518.73
Volumen Promedio	240.49
12 meses (millones)	240.49

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg, BMV

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

Emisora	\$	%
ORBIA *	39.14	3.14
ALFA A	11.62	3.11
CEMEX CPO	13.76	2.30
GRUMA B	290.49	2.06
GMEXICO B	82.86	2.03
PENOLIS *	236.45	-1.95
VOLAR A	16.65	-2.06
GCARSO A1	132.23	-2.71
GAP B	303.86	-3.00
TLEVISA CPO	14.66	-3.11

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Índices Accionarios	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	0.23	-0.09	0.23	9.66
Dow Jones	0.33	1.43	0.33	5.10
S&P 500	0.18	2.50	0.18	17.61
Nasdaq	-0.02	3.25	-0.02	34.06
Bovespa	1.86	1.77	1.86	10.83

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Índices Accionarios	Cierre	Máximo	Mínimo
S&P/BMV IPC	53,145.36	53,661.62	53,011.17
Dow Jones	34,837.71	34,979.18	34,720.70
S&P 500	4,515.77	4,541.25	4,501.35
Nasdaq	14,031.81	14,149.62	13,982.42
Bovespa	117,892.96	117,990.60	115,743.80

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

Emisora	%	Emisora	%
CEMEX CPO	74.62	GFNORTE O	4.02
ALSEA *	62.10	PINFRA *	3.77
GCARSO A1	61.71	BIMBO A	2.76
Q *	55.78	VOLAR A	2.08
VESTA *	35.71	ASUR B	1.53
OMA B	30.57	PENOLIS *	-1.34
GCC *	27.62	WALMEX *	-1.94
FEMSA UBD	25.70	ALFA A	-3.73
GMEXICO B	21.12	GENTERA *	-4.15
KIMBER A	16.33	CTAXTEL A	-5.38
ORBIA *	13.45	LIVEPOL C-1	-7.64
GFNORTE O	12.15	BOLSA A	-8.80
GRUMA B	11.41	AMX B	-9.39
KOF UBL	10.09	R A	-10.79
CUERVO *	9.79	BBAJO O	-13.76
S&P/BMV IPC	9.66	LAB B	-17.12
GAP B	8.85	TLEVISA CPO	-17.27
ELEKTRA *	5.81	MEGA CPO	-20.95
AC *	4.11		

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Documento destinado al público en general

El S&P 500 extendió la recuperación por segunda semana consecutiva. Mantiene expuesta la resistencia que se localiza en 4,560 enteros; de romper esta referencia sumará una señal positiva para fortalecer la recuperación. Por su parte, los 4,450 puntos estarán sirviendo como primer soporte. El indicador Macd está presionando al alza la línea cero. Cabe mencionar que los PM de corto plazo están fluctuando debajo de la línea de precios. La tendencia que desarrolla es alcista en todos los plazos.



El Dow Jones interrumpió una baja de 2 semanas consecutivas. Descansa sobre el PM de 50 días en 34,640 puntos; cotizaciones sobre esta referencia tiene la posibilidad de llevar a cabo un impulso adicional. En este contexto, la resistencia que buscará está en los 35,350 enteros. Mientras que el nivel que servirá de apoyo son los 34,400 puntos. El indicador Macd está modificando la lectura al alza. Abandonó la pendiente secundaria de baja. Los PM de corto plazo fluctúan debajo de la línea de precios.



El Nasdaq por segunda semana consecutiva cerró en terreno positivo. Consolida el rompimiento al alza del PM de 50 observaciones en 13,800 puntos; la resistencia más próxima que buscará presionar son los 14,200 enteros. De romper esta referencia tiene espacio para ampliar la recuperación. Por su parte, el nivel que estará funcionando como soporte son las 13,750 unidades. El

indicador Macd modificó la lectura al alza. Los PM de corto plazo están trabajando debajo de la línea de precios. Cabe destacar que abandonó la tendencia secundaria de baja.



El Bovespa generó una recuperación por segunda semana consecutiva. Busca presionar el PM de 50 observaciones en 113,140 puntos. Es indispensable el rompimiento de esta referencia para fortalecer el escenario ascendente. Por su parte, el nivel que ejercerá de apoyo para acotar una corrección son los 114,000 enteros. El indicador Macd modera la corrección. Los PM de corto plazo están fluctuando sobre la línea de precios. Desacelera la tendencia secundaria de baja.



Commodities

El oro acumuló 2 semanas generando ganancias. Mantiene la presión hacia el PM de 100 días en 1,976 US\$/t oz; el rompimiento de esta referencia fortalecerá el escenario ascendente. En este sentido, tomará rumbo hacia un Fibonacci que identificamos en 1,975 US\$/t oz. Por su parte, el nivel que servirá de soporte está en los 1,910 US\$/t oz. El indicador MACD modifica la lectura al alza. Se genera un intercambio negativo entre los PM de corto y mediano plazo. Conserva la tendencia descendente.



La plata cerró la semana con un acotado ajuste. Se acerca al PM de 100 días en 24.00 US\$/t oz, el rompimiento de esta referencia tiene espacio para ampliar el movimiento correctivo. La resistencia la ubicamos en 25.00 US\$/t oz. El indicador Macd modificó la lectura al alza y rompe la línea cero. Los PM de corto plazo están fluctuando debajo de la línea de precios. Cabe destacar que confirmó un doble valle intermedio con implicaciones positivas.



El cobre extendió el avance por segunda semana consecutiva. Modera la presión ascendente al superar momentáneamente el PM de 100 días. 3.81 US\$/lb. Es indispensable consolide sobre esta zona para fortalecer el impulso. Mientras el soporte que deberá respetar está en 3.68 US\$/lb. El indicador Macd modera el movimiento de corrección. Conserva su cotización dentro de un canal descendente. Los PM están fluctuando sobre la línea de precios. Cabe destacar que respetó una directriz primaria de alza.



El WTI detuvo una baja de 2 semanas, cabe destacar que generó el avance semanal más importante desde finales de marzo. Se acerca a un Fibonacci ubicado en 86.90 US\$/bbl; el rompimiento de esta referencia tiene espacio para ampliar la recuperación. El soporte lo situamos en el psicológico de 82.00 US\$/bbl. El indicador Macd modera la corrección cerca de la línea cero. Cabe destacar el intercambio positivo entre el PM de 50 y 200 días. Conserva la pendiente secundaria ascendente.



Divisas

El USD/MXN generó la depreciación semanal más fuerte desde mediados de marzo. Consolida sobre el PM de 50 días en \$16.96, de respetar esta referencia tiene espacio para ampliar la depreciación. La resistencia que habilitó está en \$17.23 en primera instancia. Por su parte, el nivel que estará funcionando como apoyo es el \$16.88. Desarrolla una pausa dentro del canal primario de apreciación. Los PM de corto plazo fluctúan sobre la línea de precios. Los principales niveles de soporte \$16.96, \$16.88 y \$16.70; con resistencia en \$17.23, \$17.30 y \$17.43. Esperamos una oscilación entre \$17.00 y \$17.16.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El EUR/USD amplió la depreciación por séptima semana consecutiva. Vulnera un Fibonacci y el PM de 200 días en US\$1.0800; es indispensable recupere esta referencia para evitar un ajuste adicional. El soporte que habilitó está en US\$1.0795. Por su parte, la resistencia más cercana está en el PM de 50 días y un Fibonacci en US\$1.0986. El indicador Macd modera la presión descendente. Los PM de 50 y 100 días están fluctuando sobre la línea de precios. Desarrolla una tendencia secundaria de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El índice dólar DXY extendió la buena racha por séptima semana consecutiva. Reacciona sobre el PM de 200 días en 103.10 enteros, cotizaciones sobre esta referencia la expectativa es favorable. La resistencia más próxima que buscará se localiza en 104.70 puntos. El indicador Macd está moderando la recuperación. Cabe mencionar que los PM están fluctuando debajo de la línea de precios. Desarrolla una pendiente secundaria de alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

MXN vs DXY



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Emisoras en la mira

Emisora	Serie	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
		1-Sep	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
AMX	B	16.02	16.00	16.80	15.30	5.00	-4.38
BOLSA	A	34.31	34.20	35.90	33.00	4.97	-3.51
OMA	B	195.94	194.60	206.00	186.65	5.86	-4.09
* CHS		5.04	4.97	5.30	4.73	6.64	-4.83
* ROKU		81.72	78.10	83.00	74.20	6.27	-4.99
* VLO		133.58	132.00	138.70	126.50	5.08	-4.17

* Dólares

Fuente: Banorte

AMX B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BOLSA A



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

OMA B



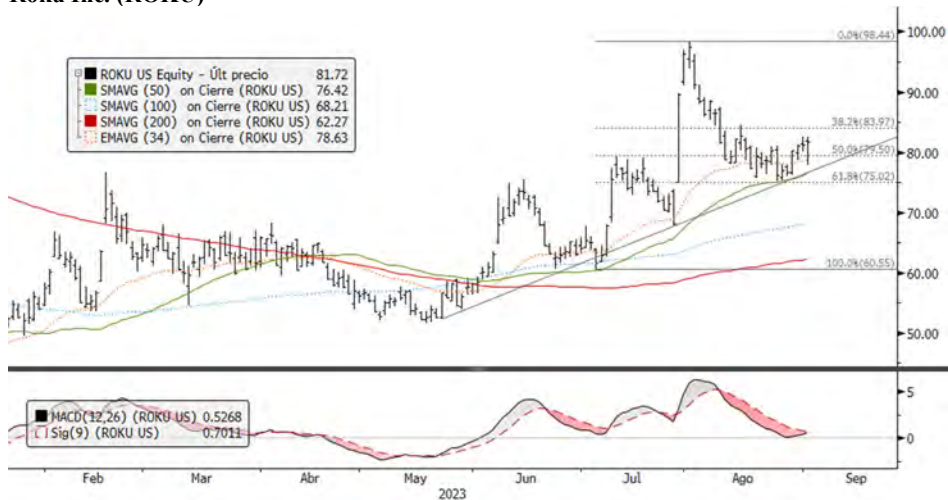
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Chico's FAS Inc. (CHS)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Roku Inc. (ROKU)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Valero Energy Corp. (VLO)



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) Precio \$ 1-Sep	(B) Soporte S1	(C) Resistencia S2	(D) R1	(E) R2	(F) PM Simple 10D	(G) PM Simple 20D	RSI 9d >70 SC <30 SV	MACD	Volumen	(B) vs (A) (C) vs (A) (D) vs (A) (E) vs (A) (A) vs (F) (A) vs (G)	Rendimiento Mes Año	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario						
AC *	64.75	63.22	61.70	67.06	69.38	64.12	62.44	57.7	-104	1954,206	-0.93	-185	140	2.81	0.38	142	-0.75	4.11	Baja	Neutral	P	Respetar la resistencia, PM 200 días
ALFA A	1162	1140	1117	1175	1187	1076	1050	710	0.24	4,964,526	-192	-3.84	109	2.18	7.96	10.71	3.11	-3.73	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
ALPEKA	6.53	6.38	6.24	6.79	7.06	7.02	7.14	38.6	-0.11	674,028	-0.89	-177	159	3.19	-2.89	-3.56	-155	-40.09	Lateral	Neutral	M	Extiende la consolidación
ALSEA *	59.75	59.16	58.58	60.45	61.16	59.90	60.57	49.4	0.44	1224,186	-0.98	-196	118	2.35	-0.25	-1.36	-0.52	62.10	Alza	Neutral	M/C	Respetar la base del canal ascendente
AMXB	6.02	6.86	6.71	6.29	6.57	6.14	6.43	411	-0.41	56,954,488	-0.98	-196	171	3.41	-0.74	-2.51	-0.19	-9.39	Baja	Neutral	M/C	Respetar el soporte, PM 100 meses
ASUR B	46162	45676	45189	46880	47597	46051	46379	502	-165	453,020	-105	-2.11	155	3.11	0.24	-0.47	-0.84	153	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
AXTEL CPO	0.63	0.63	0.62	0.64	0.64	0.65	0.66	34.0	-0.03	183,286	-0.53	-106	106	2.12	-3.30	-4.05	0.00	-54.01	Baja	Neutral	M	Moderar la presión descendente
BACHOCOB	87.00	86.45	85.89	87.33	87.65	85.81	85.23	67.2	0.56	31881	-0.64	-127	0.38	0.75	138	2.07	-0.11	3.78	Lateral	Neutral	M	Consolidar sobre el PM 200 días
BBAJIO	53.08	52.35	51.61	53.87	54.65	53.35	52.42	54.5	0.36	1285,276	-138	-2.76	148	2.96	-0.51	-1.26	-1.30	-13.76	Lateral	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM 100 días
BIMBO A	84.63	83.92	83.22	85.41	86.20	87.90	88.60	30.2	-0.53	1387,659	-0.84	-167	0.93	1.85	-3.71	-4.48	0.89	2.76	Baja	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM 100 días
BOLSA A	34.31	33.90	33.49	34.92	35.53	34.33	34.91	36.8	-0.28	2,431,664	-119	-2.39	178	3.56	-0.06	-1.71	0.79	-8.80	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
CEMEX CPO	13.76	13.55	13.33	13.98	14.19	13.64	13.54	47.4	0.27	21396,712	-155	-3.10	157	3.15	0.86	165	2.30	74.62	Alza	Neutral	M	Presiona máximos de octubre 2021
CHDRAUIB	94.60	93.59	92.58	96.30	98.00	95.40	95.47	48.9	-0.21	22,190	-107	-2.14	180	3.59	-0.84	-0.92	-0.90	13.73	Lateral	Neutral	M	Consolidar entre el PM de 100 y 200 días
CUERVO *	46.52	45.79	45.05	46.99	47.45	47.60	46.89	42.2	1.11	1086,147	-158	-3.16	100	2.01	-2.28	-0.78	104	9.79	Alza	Neutral	M	Pondrá a prueba el soporte, PM E34 días
ELEKTRA *	163.68	157.16	150.63	173.05	182.41	161.99	172.91	49.9	-9.26	17,322	-0.56	-112	0.80	161	0.15	-0.79	-0.81	5.81	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
FCFE B	27.00	26.87	26.73	27.07	27.13	26.53	26.63	55.0	-0.12	14,224	-0.49	-0.99	0.25	0.49	179	138	116	3.21	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM 200 días
FEMSA UBD	190.60	187.34	184.09	195.42	200.25	195.41	194.03	41.3	1.94	2,010,145	-171	-3.42	2.53	5.06	-2.46	-1.77	-0.12	25.70	Alza	Neutral	M	Consolidar sobre el PM 50 días
FIBRAMQ 2	3173	3149	3126	32.11	32.50	32.24	32.01	46.0	0.17	945,053	-0.75	-149	121	2.42	-1.59	-0.88	-0.38	1157	Alza	Neutral	M	Pondrá a prueba el soporte, PM 50 días
FUNO II	24.91	24.62	24.32	25.27	25.62	25.39	25.49	35.4	0.04	4,702,385	-118	-2.36	143	2.86	-1.89	-2.27	0.28	8.49	Alza	Neutral	M	Consolidar sobre el PM 50 días
GAP B	303.86	298.96	294.06	312.08	320.30	308.24	309.13	54.9	0.63	792,419	-161	-3.23	2.71	5.41	-1.42	-1.71	-3.00	8.85	Lateral	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM 200 días
GARSA A1	132.23	130.21	128.19	135.04	137.85	135.10	132.74	54.8	2.68	433,692	-153	-3.06	2.13	4.25	-2.12	-0.38	-2.71	617.1	Alza	Neutral	M	Moderar el impulso en máximos históricos
GCC *	166.41	165.03	163.66	167.42	168.44	163.78	162.43	53.1	2.79	456,144	-0.83	-165	0.61	1.22	160	2.45	165	27.62	Alza	Positivo	M	Presiona máximos históricos
GENTERA *	2103	2071	2040	2137	2172	2132	2154	418	0.30	2,034,043	-151	-3.01	163	3.27	-1.35	-2.37	0.67	-4.15	Alza	Neutral	M	Consolidar sobre el apoyo, PM E34 días
GFNBUR O	36.83	36.17	35.51	37.55	38.27	36.96	37.56	40.8	-0.86	1,501,979	-179	-3.58	195	3.91	-0.35	-1.95	0.00	12.15	Baja	Neutral	M	Moderar la presión descendente
GMEXICO B	82.86	81.98	81.09	83.62	84.37	82.55	82.75	42.6	-0.58	10,031,069	-107	-2.13	0.91	183	0.38	0.13	2.03	21.2	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
GMXT *	41.16	39.86	38.56	43.60	46.04	40.57	40.48	61.3	0.30	928,298	-3.16	-6.32	5.93	1186	146	169	0.39	8.66	Lateral	Positivo	M	Presiona los máximos recientes
HERDEZ *	42.83	41.89	40.95	43.78	44.73	40.50	43.02	42.4	-1.72	319,898	-2.19	-4.39	2.22	4.44	5.75	-0.44	3.65	-1.88	Baja	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM E34 días
KIMBER A	38.47	38.17	37.86	38.99	39.50	39.04	39.21	39.5	0.03	3,392,520	-0.79	-1.58	134	2.69	-1.47	-1.90	0.29	16.33	Lateral	Neutral	M	Respetar los máximos de julio
KOFL	145.14	143.97	142.81	146.01	146.89	146.35	143.65	48.6	1.31	468,498	-0.80	-1.61	0.60	120	-0.83	-1.04	0.46	10.09	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
LAB B	14.04	13.83	13.62	14.19	14.34	13.76	14.12	45.2	-0.12	4,059,262	-150	-2.99	107	2.14	2.06	-0.55	152	-17.12	Baja	Neutral	M	Moderar la presión descendente
LACOMER UBC	36.93	36.49	36.04	37.34	37.74	38.26	38.93	35.1	-0.52	583,892	-120	-2.40	110	2.20	-3.49	-5.13	-0.19	-3.22	Baja	Débil	M	Presiona el soporte, PM 100 semanas
LIVEPOL C-1	106.14	105.68	105.21	106.77	107.39	106.75	106.36	46.8	0.46	481,805	-0.44	-0.87	0.59	118	-0.57	-0.21	0.02	-7.64	Lateral	Positivo	M	Busca la resistencia, PM 200 días
MEGA CPO	40.93	40.50	40.07	41.50	42.07	40.65	41.88	50.5	-0.23	1057,269	-105	-2.10	139	2.79	0.69	-2.26	-1.06	-20.95	Lateral	Neutral	M	Supera la resistencia, PM 50 días
NAFTRAC	52.90	52.66	52.42	53.27	53.64	53.21	53.32	42.5	-0.09	5,904,235	-0.45	-0.91	0.70	140	-0.57	-0.78	0.11	9.32	Lateral	Neutral	M	Desacelerar la recuperación
NEMAKA	3.75	3.71	3.66	3.81	3.86	3.84	3.87	34.6	-0.05	1975,274	-116	-2.31	151	3.02	-2.24	-2.98	0.00	-32.55	Baja	Neutral	M	Busca la resistencia, PM 50 días
OMA B	195.94	193.49	191.03	199.54	203.13	188.84	188.76	68.7	1.96	598,235	-125	-2.50	184	3.67	3.76	3.80	-0.72	30.57	Alza	Positivo	M	Habilita máximos históricos
ORBIA *	39.14	38.22	37.30	39.86	40.58	37.74	37.40	54.5	0.12	2,395,364	-2.35	-4.70	184	3.68	3.72	4.64	3.14	13.45	Lateral	Neutral	M	Presiona máximos de julio
PEÑALES *	236.45	232.56	228.68	241.42	246.40	233.99	228.65	62.2	2.06	168,349	-164	-3.29	2.10	4.21	105	3.41	-1.95	-13.41	Alza	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM 200 días
PINFRA *	65.58	63.75	61.91	66.97	68.35	66.12	67.35	40.0	-1.42	280,189	-111	-2.21	0.84	167	-0.33	-1.06	112	3.77	Baja	Neutral	M	Consolidar sobre el PM 200 semanas
Q *	133.85	130.97	128.09	135.77	137.69	131.35	131.67	63.5	1.57	1474,675	-2.15	-4.30	143	2.87	1.90	165	-0.42	55.78	Alza	Neutral	M	Consolidar sobre el PM 50 días
RA	24.97	23.80	22.62	26.04	27.10	24.20	25.07	50.0	-0.93	737,875	-0.94	-1.88	0.85	1.71	0.62	-0.08	-0.18	-10.79	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
SITES 1	16.05	15.88	15.70	16.19	16.32	16.18	16.19	41.3	-0.06	633,883	-108	-2.16	0.85	1.70	-0.79	-0.86	0.82	-16.28	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
SORIANA B	29.07	28.80	28.53	29.57	30.07	27.46	27.31	62.4	0.28	2,204	-0.93	-1.86	172	3.44	5.86	6.46	-0.45	-7.07	Alza	Positivo	M	Falla en consolidar sobre el PM 200 días
TERRA B	32.23	32.03	31.82	32.40	32.56	32.45	32.73	41.7	-0.22	547.75	-0.63	-1.26	0.52	103	-0.66	-1.53	0.72	-16.07	Lateral	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días
TLEVISIA CPO	14.66	14.37	14.09	15.19	15.73	15.29	15.85	38.0	-0.43	3,596,886	-196	-3.91	3.64	7.28	-4.45	-7.53	-3.11	-17.27	Baja	Débil	M	Genera nuevos mínimos en el año
VESTA *	63.12	62.71	62.30	63.72	64.32	63.02	61.18	59.5	1.32	2,423,694	-0.65	-1.30	0.95	1.90	0.18	3.18	-0.15	35.71	Alza	Positivo	M	Consolidar en máximos históricos
VOLAR A	16.65	16.40	16.15	17.03	17.41	16.43	17.51	43.5	-1.21	1,994,403	-150	-3.00	2.28	4.56	1.36	-4.91	-2.06	2.08	Baja	Positivo	M	Moderar el movimiento secundario de alza
WALMEX *	67.26	66.73	66.21	67.91	68.57	68.15	68.30	39.9	-0.15	7,342,854	-0.78	-1.57	0.97	1.94	-1.31	-1.53	0.13	-1.94	Lateral	Neutral	M/C	Respetar la resistencia, PM 100 días

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg C: Compra C: Compra Especulativa V: Venta M: Mantener P: Precaución SC: Sobre Compra SV: Sobre Venta

Glosario de términos y anglicismos

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

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

- ***Treasuries:*** Bonos del Tesoro de Estados Unidos de América.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez 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 Thalia Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmin Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Juan Carlos Mercado Garduño, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Jazmin Daniela Cuautencos Mora y Andrea Muñoz Sánchez certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número 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 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
Juan Carlos Mercado Garduño	Gerente Análisis Bursátil	juan.mercado.garduno@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
Jazmin Daniela Cuautencos Mora	Gerente Análisis Cuantitativo	jazmin.cuautencos.mora@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