

## Desde el Punto de Vista Técnico

### Índices Accionarios

El S&P/BMV IPC comenzó la semana con un balance negativo. Se acerca a una importante banda de resistencia que identificamos entre los 52,000 y 51,800 puntos. Es indispensable que respete estos niveles para no perder la posibilidad de generar una reacción al alza. El PM de 200 días en 53,300 enteros estará sirviendo como resistencia. Se Acerca a la base del canal lateral que viene desarrollando desde mayo pasado. El volumen de operación no superó el promedio de 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El iShares MSCI México (EWW) hilvanó 2 días subiendo. Modera la baja sobre el PM de 200 días en US\$58.80, de respetar este nivel llevará a cabo una recuperación. En este sentido, la resistencia que buscará son los US\$61.30. El indicador Macd amplía la corrección. Los PM de corto y mediano plazo oscilan sobre la línea de precios. Desarrolla un movimiento secundario de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

12 de septiembre de 2023

[@analisis\\_fundam](http://www.banorte.com/analiseconomico)

### Víctor Hugo Cortes Castro

Subdirector de Análisis Técnico  
[victorh.cortes@banorte.com](mailto:victorh.cortes@banorte.com)

#### S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	196.2
Importe Operado (\$ millones)	568.1
Máximo 52s (10/05/2023)	55,626.5
Mínimo 52s (01/09/2022)	44,558.8
Volumen Promedio	
12 meses (millones)	234.6

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg, BMV

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

Emisora	\$	%
LAB B	14.56	1.8
CTAXTEL A	0.18	1.7
BBAJIO O	54.03	1.7
ALFA A	11.59	1.2
OMA B	206.47	1.1
AMX B	15.63	-1.5
PENOLEs *	223.17	-1.9
CEMEX CPO	12.22	-3.9
VOLAR A	17.36	-4.1
TLEVISA CPO	12.99	-6.1

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Índices Accionarios	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	-0.5	-1.4	-1.4	7.8
Dow Jones	0.3	-0.5	-0.2	4.6
S&P 500	0.7	-0.6	-0.4	16.9
Nasdaq	1.1	-0.8	-0.8	33.0
Bovespa	1.4	-0.8	1.0	9.9

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Índices Accionarios	Cierre	Máximo	Mínimo
S&P/BMV IPC	52,267.48	52,748.51	52,236.25
Dow Jones	34,663.72	34,784.52	34,578.59
S&P 500	4,487.46	4,490.77	4,467.89
Nasdaq	13,917.89	13,937.46	13,805.13
Bovespa	116,883.34	117,130.80	115,315.90

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

Emisora	%	Emisora	%
GCARSO A1	68.0	PINFRA *	3.0
ALSEA*	64.5	BIMBO A	2.5
CEMEX CPO	55.1	GFNORTE O	2.4
Q *	54.5	AC*	0.9
OMA B	37.6	CTAXTEL A	-2.7
VESTA *	36.5	ASUR B	-3.0
GCC *	28.2	WALMEX *	-3.3
FEMSA UBD	25.8	ALFA A	-4.0
GMEXICO B	21.3	GENTERA *	-6.2
KIMBER A	15.7	PENOLEs *	-6.9
ORBIA *	11.6	AMX B	-11.6
GRUMA B	11.3	LIVEPOL C-1	-12.0
GAP B	10.6	BBAJIO O	-12.2
GFINBUR O	9.7	BOLSA A	-12.3
CUERVO *	8.6	LAB B	-14.0
KOF UBL	7.9	R A	-14.1
IPC	7.8	MEGA CPO	-20.8
VOLAR A	6.4	TLEVISA CPO	-26.7
ELEKTRA *	5.3		

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El S&P 500 por segundo día consecutivo generó un avance. Superó en cierre el PM de 50 días en 4,480 puntos, de validar el rompimiento de esta referencia técnica llevará a cabo un impulso adicional. En este contexto, tomará rumbo hacia la resistencia que se localiza en los 4,550 enteros. Por su parte, el soporte lo ubicamos en las 4,420 unidades. El indicador Macd presiona al alza la línea cero. Desarrolla una pausa dentro de la tendencia primaria ascendente.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El Dow Jones hilvanó 3 días cerrando con sentimiento positivo. Se acerca al PM de 50 días en los 34,800 puntos, el rompimiento de dicha referencia tiene espacio para ampliar la recuperación. En este contexto, la resistencia más próxima que buscará se localiza en los 35,070 enteros. Tiene el soporte en las 34,200 unidades. El indicador Macd desacelera la recuperación cerca de la línea cero. Desarrolla una pausa dentro de la estructura primaria ascendente



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El Nasdaq acumuló 2 sesiones subiendo. Superó en cierre el PM de 50 observaciones, de validar el rompimiento llevará a cabo un impulso adicional. En este contexto, la resistencia más próxima que buscará está en las 14,150 unidades. Por su parte, el nivel que estará funcionando como apoyo son los 13,600 puntos. El indicador Macd consolida sobre la línea cero. Los PM de corto plazo están trabajando debajo de la línea de precios. Desarrolla una consolidación de corto plazo.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El Bovespa comenzó la semana con un rendimiento favorable. Consolida sobre el PM de 100 observaciones en 114,700 puntos, el quiebre de este nivel llevará a cabo un ajuste adicional. Por su parte, la zona que estará sirviendo como resistencia es el PM de 50 días en 118,300 enteros. El indicador Macd está cotizando debajo de la línea cero. Oscila entre el PM de 50 y 100 observaciones. Desacelera la tendencia secundaria de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Commodities

El oro detiene 2 días cerrando en terreno positivo. Consolida sobre el PM de 200 días y un soporte en 1,900 US\$/t oz, de respetar esta referencia abre la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. En este sentido, la resistencia más próxima que buscará presionar es el PM de 100 días en 1,955 US\$/t oz. El indicador MACD desacelera la recuperación. Se genera un intercambio negativo entre los PM de corto y mediano plazo. Conserva su cotización dentro del canal con tendencia descendente.



La plata se ubica en terreno negativo. Presiona un Fibonacci en 23.00 US\$/t oz, de romper este nivel tiene espacio para ampliar la corrección hacia una directriz primaria de alza en 22.65 US\$/t oz. Por su parte, el psicológico de los 24.00 US\$/t oz estará funcionando de resistencia. El indicador Macd modifica la lectura a la baja. Los PM están fluctuando sobre la línea de precios. Falló en superar una línea de tendencia superior de baja.



El cobre genera una corrección. Modera la presión de baja al respetar a una directriz de alza en 3.68 US\$/lb, cotizaciones sobre este nivel llevará a cabo una reacción al alza. En este sentido, el PM de 100 días en 3.80 US\$/lb estará funcionando de resistencia. El indicador Macd desacelera la recuperación. Conserva su cotización dentro de un canal descendente. Los PM están fluctuando sobre la línea de precios. Se acerca a una directriz primaria de alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El WTI se ubica en terreno positivo. Está superando un Fibonacci en 86.90 US\$/bbl, de validar el rompimiento tiene espacio para extender el impulso hacia la barrera de los 90.00 US\$/bbl. Mientras que el soporte que deberá respetar lo ubicamos en 83.50 US\$/bbl. El indicador Macd modificó la lectura al alza. Cabe destacar el intercambio positivo entre el PM de 50 y 200 días. Conserva la pendiente secundaria ascendente.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Divisas

El USD/MXN interrumpe una apreciación de 2 días consecutivos. Descansa sobre el PM de 100 días y un Fibonacci en \$17.23, el rompimiento de este nivel tiene espacio para ampliar la recuperación. En este contexto, tomará rumbo hacia un apoyo que identificamos en \$17.15. Por su parte, el terreno que estará sirviendo de resistencia se localiza en \$17.48. Desacelera la pendiente secundaria de alza. Los PM de corto y mediano plazo están fluctuando debajo de la línea de precios. Los principales niveles de soporte \$17.23, \$17.15 y \$17.00; con resistencia en \$17.48, \$17.60 y \$17.70. Para hoy esperamos una oscilación entre \$17.20 y \$17.40.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El EUR/USD acumula 2 días apreciándose. Busca estabilizar su cotización sobre un Fibonacci ubicado en US\$1.0695, ya que el rompimiento de esta referencia apoyará un ajuste con mayores implicaciones. Por su parte, el nivel que funcionará de resistencia es el PM de 200 días en US\$1.0823. El indicador Macd conserva la presión descendente. Los PM de 50, 100 y 200 días están fluctuando sobre la línea de precios. Desarrolla una tendencia secundaria de baja.



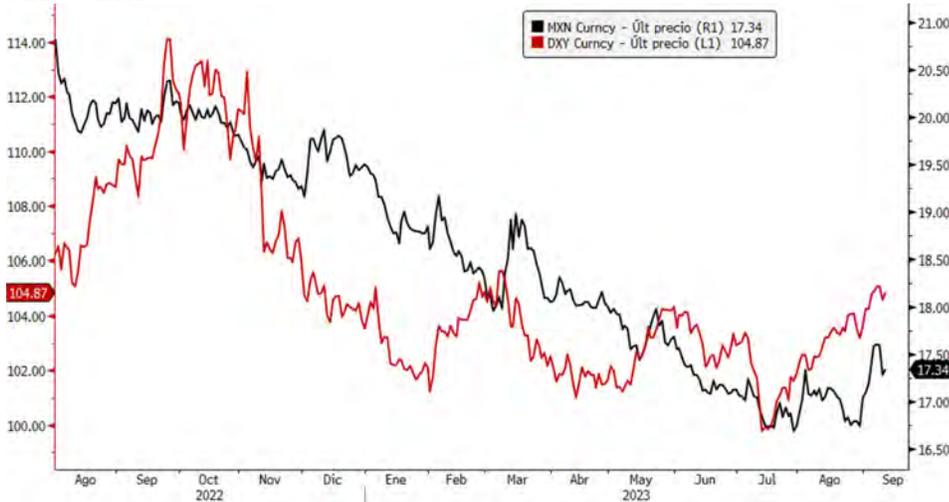
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El índice dólar DXY genera una depreciación. Modera el impulso al acercarse a un Fibonacci que se localiza en 105.40 enteros, si falla en superar este nivel le dará forma a un descanso. El nivel que estará sirviendo de soporte psicológico son los 104.00 puntos. El indicador Macd extiende 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	Cierre \$ 11-Sep	Entrada	Nivel \$		Variación %	
			Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
CEMEX CPO	12.22	12.60	13.25	12.00	5.2	-4.8
GAP B	308.83	305.00	321.00	292.00	5.2	-4.3
* MRO	26.16	26.70	28.10	25.50	5.2	-4.5
* MSFT	337.94	330.00	347.00	314.00	5.2	-4.8
* MSTR	342.68	350.00	370.00	334.00	5.7	-4.6

\* Dólares

Fuente: Banorte

### CEMEX CPO



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### GAP B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### Marathon Oil Corp (MRO)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### Microsoft Corp (MSFT)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### MicroStrategy Inc. (MSTR)



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,  $\leq 30$  indica zona de sobre venta o abaratamiento del precio y  $\geq 70$  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 \$ 11-Sep	(B) Soporte		(C) Resistencia		(F) P M Simple 10D 20D	(G) RSI 9d >70 SC <30 SV	MACD	Volumen	(B) vs (A) (C) vs (A) (D) vs (A) (E) vs (A) (A) vs (F) (A) vs (G)				Rendimiento		Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario			
		S1	S2	R1	R2					S1	S2	R1	R2	PM S10D	PM S20D					Me	Año	
AC *	159.63	157.92	156.21	162.22	164.81	163.38	162.69	37	-12	1121521	-11	-2.1	16	3.2	-2.3	-19	-3.8	0.9	Baja	Débil	P	Respetar la resistencia, PM 200 días
ALFA A	1159	1143	1126	1169	1178	1144	1190	60	0.3	6,384,478	-14	-2.8	0.8	17	13	6.3	2.8	-4.0	Alza	Neutral	M	Falla en consolidar sobre el PM 200 días
ALPEKA	16.26	16.13	15.99	16.35	16.43	16.55	16.87	22	-0.3	1642,206	-0.8	-1.6	0.5	11	-18	-3.6	-3.2	-4.11	Lateral	Neutral	M	Extiende la consolidación
ALSEA *	60.63	60.11	59.60	61.02	61.42	60.09	60.73	50	0.3	1601609	-0.9	-1.7	0.6	13	0.9	-0.2	0.9	64.5	Alza	Neutral	M/C	Respetar la base del canal ascendente
AMXB B	15.63	15.46	15.28	15.90	16.16	15.98	16.09	39	-0.3	73,539,766	-1.1	-2.2	1.7	3.4	-2.2	-2.8	-2.6	-11.6	Baja	Neutral	M/C	Respetar el soporte, PM 100 meses
ASUR B	441.04	435.95	430.86	449.62	458.20	460.42	459.96	36	-4.2	530,805	-12	-2.3	19	3.9	-4.2	-4.1	-5.1	-3.0	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre los mínimos de julio
AXTEL CPO	0.62	0.62	0.61	0.63	0.63	0.63	0.65	39	0.0	1053,622	-0.5	-1.1	11	2.2	-2.1	-4.0	-1.6	-54.7	Baja	Neutral	M	Consolida con sesgo descendente
BACHOCOB	87.20	87.20	87.20	87.20	87.20	87.09	85.99	69	0.7	307	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	14	0.1	4.0	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM 200 días
BBAJIO O	54.03	53.37	52.71	54.52	55.01	53.83	53.14	49	0.2	19,265.2	-1.2	-2.4	0.9	18	0.4	1.7	0.5	-12.2	Lateral	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM 100 días
BIMBO A	84.38	83.76	83.13	85.18	85.97	85.13	87.06	36	-1.4	1484,541	-0.7	-1.5	0.9	19	-0.9	-3.1	0.6	2.5	Baja	Débil	M	Busca validar mínimos de agosto
BOLSA A	32.98	32.46	31.93	33.52	34.05	34.05	34.39	32	-0.4	1389,209	-16	-3.2	16	3.3	-3.1	-4.1	-3.1	-12.3	Baja	Débil	P	Presiona los mínimos de julio
CEMEX CPO	12.22	11.98	11.75	12.67	13.13	13.53	13.54	30	0.0	51,399,223	-19	-3.9	3.7	7.4	-9.7	-9.7	-9.1	55.1	Alza	Débil	M/C	Presiona el soporte, PM 1000 días
CHDRAUIB	110.60	108.77	106.95	111.85	113.11	110.17	98.28	85	2.9	67,189.1	-1.7	-3.3	1.1	2.3	9.4	12.5	15.9	33.0	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de mayo
CUERVO *	46.00	45.81	45.61	46.25	46.49	46.88	47.14	46	0.6	177,793	-0.4	-0.8	0.5	11	-1.9	-2.4	-0.1	8.6	Alza	Neutral	M	Pondrá a prueba el soporte, PME 34 días
ELEKTRA *	158.15	151.34	144.52	163.62	169.08	164.39	162.60	36	-8.8	70,200	-0.6	-1.2	0.5	0.9	-0.5	-0.4	-1.3	5.3	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
FCFE B	26.97	26.86	26.75	27.12	27.27	26.79	26.68	49	0.0	21,940	-0.4	-0.8	0.6	11	0.7	1.1	10	3.1	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PM 200 días
FEMSA UBD	190.76	189.70	188.65	192.16	193.57	192.54	193.76	41	0.0	1282,410	-0.6	-1.1	0.7	15	-0.9	-1.5	-0.0	25.8	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 50 días
FIBRAM Q 12	32.42	32.23	32.04	32.72	33.02	32.24	32.10	56	0.1	506,107	-0.6	-1.2	0.9	19	0.6	10	16	14.0	Alza	Neutral	M	Pondrá a prueba el soporte, PM 50 días
FUNO 11	28.98	28.25	27.51	29.79	30.59	25.33	25.42	82	0.1	21,229,075	-2.5	-5.1	2.8	5.6	14.4	14.0	16.7	26.2	Alza	Positivo	M	Busca máximos de marzo 2020
GAP B	308.83	307.55	306.27	310.90	312.97	309.09	307.74	51	-1.0	743,735	-0.4	-0.8	0.7	13	-0.1	0.4	-1.4	10.6	Lateral	Neutral	M/C	Consolida sobre los mínimos de 3 meses
GCARSO A1	137.39	133.40	129.40	139.64	141.88	136.54	134.63	56	-19	215,125	-2.9	-5.8	16	3.3	0.6	2.0	11	68.0	Alza	Neutral	M	Respetar el soporte, PM 50 días
GCC *	167.11	165.35	163.59	168.96	170.81	166.49	163.87	62	2.7	457,499	-1.1	-2.1	11	2.2	0.4	2.0	2.1	28.2	Alza	Neutral	M	Moderar la presión en máximos históricos
GENTERA *	20.59	20.43	20.28	20.80	21.02	20.93	21.23	47	0.0	785,033	-0.8	-1.5	10	2.1	-1.6	-3.0	-1.4	-6.2	Lateral	Débil	M	Busca validar el soporte, PM 100 días
GFINBUR O	36.01	35.79	35.57	36.33	36.65	36.61	36.82	33	-0.9	802,644	-0.6	-1.2	0.9	18	-1.6	-2.2	-2.2	9.7	Baja	Débil	P	Se acerca al soporte crítico, PM 100 semanas
GMEXICO B	82.95	82.27	81.58	84.01	85.06	82.71	82.20	48	-0.3	2,874,421	-0.8	-1.6	13	2.5	0.3	0.9	2.1	21.3	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
GMXT *	40.17	39.91	39.64	40.47	40.76	40.67	40.47	40	0.1	148,643	-0.7	-1.3	0.7	15	-1.2	-0.8	-2.0	6.0	Lateral	Neutral	M	Consolida en zona de promedios móviles
HERDEZ *	42.51	42.29	42.06	42.95	43.38	41.84	41.84	52	-0.7	52,162	-0.5	-1.1	10	2.1	1.6	1.6	2.9	-2.6	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 semanas
KIMBER A	38.27	38.06	37.85	38.63	38.99	38.71	38.89	44	-0.3	1704,765	-0.5	-1.1	0.9	19	-1.1	-1.6	-0.2	15.7	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM 200 días
KOFL	142.24	140.96	139.69	144.50	146.77	145.44	145.11	46	0.6	299,990	-0.9	-1.8	16	3.2	-2.2	-2.0	-1.5	7.9	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM 200 días
LAB B	14.56	14.29	14.02	14.80	15.04	14.06	13.96	61	0.0	3,358,847	-1.9	-3.7	16	3.3	3.6	4.3	5.3	-14.0	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
LACOMER UBC	36.62	36.37	36.13	36.99	37.37	37.35	37.97	41	-0.7	127,785	-0.7	-1.3	10	2.0	-2.0	-3.5	-1.0	-4.0	Baja	Débil	M	Presiona el soporte, PM 200 semanas
LIVEPOL C-1	101.11	100.31	99.50	101.61	102.10	103.74	105.04	33	-1.5	926,592	-0.8	-1.6	0.5	10	-2.5	-3.7	-4.7	-12.0	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM 100 semanas
MEGA CPO	41.03	40.11	39.20	41.69	42.36	41.18	41.15	51	-0.2	622,205	-2.2	-4.5	16	3.2	-0.4	-0.3	-0.8	-20.8	Lateral	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM 100 días
NAFTRAC	52.03	51.84	51.64	52.39	52.74	53.00	53.03	35	-0.3	1442,050	-0.4	-0.7	0.7	14	-1.8	-1.9	-1.5	7.5	Lateral	Débil	M	Busca la base del canal lateral
NEMAK A	3.77	3.73	3.70	3.82	3.88	3.79	3.82	54	0.0	1289,515	-1.0	-1.9	14	2.8	-0.5	-1.3	0.5	-32.2	Baja	Neutral	M	Consolida con sesgo descendente
OMA B	206.47	204.66	202.86	207.75	209.04	199.17	192.85	68	4.5	714,909	-0.9	-1.8	0.6	12	3.7	7.1	4.6	37.6	Alza	Positivo	M	Habilita máximos históricos
ORBIA *	38.51	38.19	37.87	38.85	39.19	38.75	37.93	53	0.4	798,955	-0.8	-1.7	0.9	18	-0.6	1.5	1.5	11.6	Lateral	Neutral	M	Presiona máximos de julio
PE&OLES *	223.17	217.52	211.87	229.33	235.49	235.39	230.69	41	-0.2	354,174	-2.5	-5.1	2.8	5.5	-5.2	-3.3	-7.5	-6.9	Lateral	Débil	P	Busca los mínimos de 1mes
PINFRA *	164.35	163.53	162.72	165.59	166.84	165.69	165.97	47	-1.6	100,552	-0.5	-1.0	0.8	15	-0.8	-1.0	0.4	3.0	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM 100 semanas
Q *	132.73	131.45	130.16	133.91	135.08	133.45	132.07	45	11	1334,572	-1.0	-1.9	0.9	18	-0.5	0.5	-1.2	54.5	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 50 días
R A	120.28	119.71	119.14	121.14	122.00	124.22	123.99	30	-1.2	237,628	-0.5	-0.9	0.7	14	-3.2	-3.0	-3.9	-14.1	Baja	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM 50 días
SITES 1	16.26	16.11	15.95	16.50	16.73	16.16	16.19	54	0.0	455,196	-0.9	-1.9	15	2.9	0.6	0.4	2.1	-15.2	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
SORIANA B	27.38	27.06	26.74	27.73	28.08	28.67	27.72	49	0.3	4,273	-1.2	-2.3	13	2.6	-4.5	-1.2	-6.2	-12.5	Lateral	Neutral	M	Presiona el soporte, PM 50 días
TERRA B	33.15	32.01	30.86	33.94	34.72	32.49	32.54	46	-0.2	526,551	-3.4	-6.9	4.9	2.4	2.0	1.9	3.6	18.4	Lateral	Neutral	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
TELEVISION CPO	12.99	12.60	12.20	13.63	14.26	14.57	15.10	25	-0.6	5,298,324	-3.0	-6.1	4.9	9.8	-10.8	-14.0	-14.1	-26.7	Baja	Débil	M	Rompe una figura con implicaciones de baja
VESTA *	63.49	62.99	62.50	64.27	65.06	63.44	62.63	64	10	1,368,995	-0.8	-1.6	12	2.5	0.1	1.4	0.4	36.5	Alza	Neutral	M	Moderar el impulso en máximos históricos
VOLAR A	17.36	16.78	16.21	18.07	18.68	16.70	16.5	65	-0.8	3,076,625	-3.3	-6.6	4.9	9.8	4.1	3.9	2.1	6.4	Baja	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM E34 días
WALMEX *	66.34	65.95	65.57	66.87	67.41	67.65	67.96	38	-0.4	8,332,376	-0.6	-1.2	0.8	16	-1.9	-2.4	-1.2	-3.3	Lateral	Neutral	M/C	Consolida sobre los mínimos de julio

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg C: Compra CE: 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, 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, 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
<b>COMPRA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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.**

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero</b>			
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
<b>Análisis Económico</b>			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katía Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmin Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintía Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
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
<b>Análisis Bursátil</b>			
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
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
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
<b>Análisis Cuantitativo</b>			
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
<b>Banca Mayorista</b>			
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