

## INDICES ACCIONARIOS

24 de julio de 2023

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

### S&P 500

Acumuló 2 semanas subiendo. Terminó superando el psicológico de los 4,500 puntos; la resistencia más cercana que buscará presionar son los 4,640 enteros. De respetar este nivel llevará a cabo una pausa. Por su parte, los 4,450 enteros deberá servir como apoyo para actora un movimiento correctivo. El indicador Macd conserva la recuperación. Los PM están fluctuando debajo de la línea de precios. Acumula un rendimiento del +23.70% desde el mínimo de octubre.

**Víctor Hugo Cortes Castro**  
Subdirector de Análisis Técnico  
[victorh.cortes@banorte.com](mailto:victorh.cortes@banorte.com)

Ganadores del premio 2023 a los mejores pronosticadores económicos de México, otorgado por *Focus Economics*



Soporte	Resistencia	Soporte	Resistencia
4,450	4,640	puntos	-1.90% 2.29%
4,390	4,700	puntos	-3.23% 3.61%
4,330	4,740	puntos	-4.55% 4.49%

Fuente: Banorte



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### DOW JONES

Por segunda semana consecutiva cerró en terreno positivo. Se acerca a la resistencia que se localiza en las 35,490 unidades; de romper este nivel llevará a cabo un siguiente trayecto ascendente. Por su parte, la zona que deberá servir de apoyo son las 34,400 unidades. Se genera un intercambio positivo entre los PM de corto plazo y mediano plazo. La tendencia se mantiene alcista. Consolida el rompimiento de una figura de cambio de tendencia al alza de mediano a largo plazo. Desde los mínimos de octubre genera un rendimiento del +22.90%.

Soporte	Resistencia	Soporte	Resistencia
34,400	35,490	puntos	-2.35% 0.74%
34,100	35,900	puntos	-3.20% 1.91%
33,900	36,350	puntos	-3.77% 3.19%

Fuente: Banorte

Documento destinado al público en general



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## NASDAQ

Generó un rendimiento semanal negativo. La resistencia más cercana que habilitó la identificamos en los 14,500 enteros; de respetar esta referencia llevará a cabo una pausa. En este contexto, el terreno que deberá servir de apoyo son los 13,800 puntos. El indicador de tendencia Macd modera la recuperación. Los PM están fluctuando debajo de la línea de precios. Cabe destacar que los PM de corto, mediano y largo plazo se ubican debajo de la línea de precios. Desde los mínimos de octubre acumula un rendimiento del +39.09%.

Soporte	Resistencia		Soporte	Resistencia
13,800	14,500	puntos	-1.66%	3.33%
13,600	14,680	puntos	-3.08%	4.61%
13,300	14,900	puntos	-5.22%	6.18%

Fuente: Banorte



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## RUSSELL 2000

Acumuló 2 semanas generando rendimientos positivos. Se acerca al psicológico de los 2,000 puntos y la resistencia ubicada en los 2,010 enteros. Es indispensable el rompimiento de esta referencia para ampliar la recuperación. Por su parte, el apoyo que deberá respetar para conservar esta posibilidad son los 1,900 puntos. Los PM de corto plazo están fluctuando debajo de la línea de precios. El indicador de tendencia Macd modificó la lectura al alza. Desarrolla una tendencia secundaria de alza. Acumula un rendimiento del +19.39% desde mínimos de octubre.

Soporte	Resistencia		Soporte	Resistencia
1,900	2,010	puntos	-3.07%	2.54%
1,880	2,040	puntos	-4.09%	4.07%
1,840	2,080	puntos	-6.13%	6.11%

Fuente: Banorte



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## NYSE FANG

Generó un balance semanal desfavorable. Moderó el impulso después de superar momentáneamente los 8,000 enteros; si falla en consolidar sobre esta referencia tiene el riesgo de llevar a cabo un ajuste adicional. En este contexto, el soporte más cercano que buscará se localiza en los 7,600 enteros. Desarrolla una tendencia ascendente. Los PM están fluctuando debajo de la línea de precios. El indicador Macd modificó la lectura a la baja. Desde los mínimos de noviembre acumula un rendimiento del +88.95%.

Soporte	Resistencia		Soporte	Resistencia
7,600	8,000	puntos	-1.98%	3.18%
7,400	8,250	puntos	-4.56%	6.40%
7,100	8,500	puntos	-8.43%	9.63%

Fuente: Banorte



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## S&P/BMV IPC

Hilvanó 2 semanas perdiendo terreno. Extiende los movimientos erráticos donde el soporte que buscará respetar se mantiene en el psicológico de los 53,000 enteros; es indispensable consolide sobre esta referencia para no perder la posibilidad de una recuperación. Por su parte, los 54,000 puntos servirán de resistencia psicológica. Los PM de corto plazo fluctúan sobre la línea de precios. El indicador de tendencia Macd presiona a la baja la línea cero. Desarrolla un patrón de consolidación dentro de la estructura primaria de alza. Desde mínimos de septiembre acumula un avance del 20.63%.

Soporte	Resistencia		Soporte	Resistencia
53,000	54,000	puntos	-1.31%	0.55%
52,800	54,500	puntos	-1.68%	1.49%
52,500	54,800	puntos	-2.24%	2.04%

Fuente: Banorte



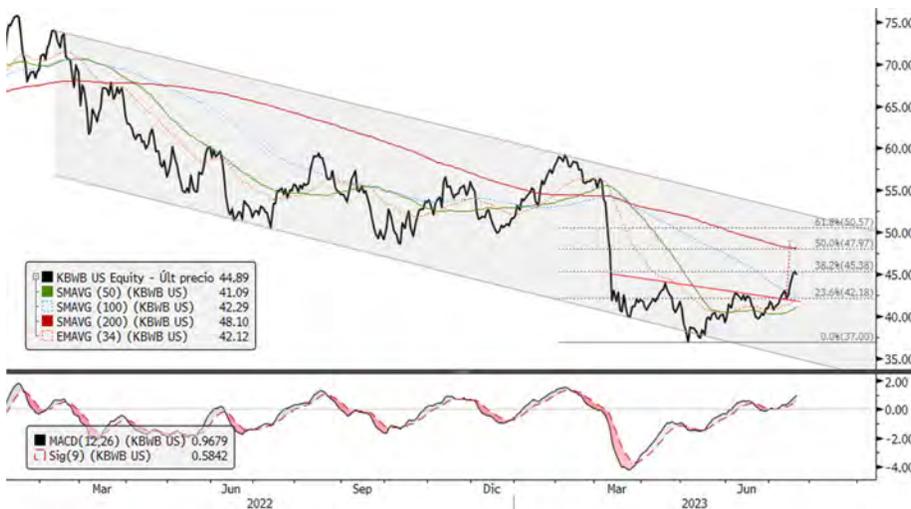
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## KBWB (Invesco KBW Bank ETF)

Acumuló 4 semanas generando ganancias. Rompe el PM de 100 observaciones y presiona un Fibonacci que se localiza en US\$44.40. La superación de esta referencia apoyará un siguiente trayecto ascendente. En este sentido, tomará rumbo hacia el psicológico de los US\$48.00. Por su parte, el apoyo más cercano que deberá respetar se localiza en US\$42.20. El indicador MACD consolida sobre la línea cero. Conserva el movimiento secundario de alza. Se lleva a cabo un intercambio positivo entre los PM de corto plazo.

Soporte	Resistencia		Soporte	Resistencia
42.20	48.00	dólares	-5.99%	6.93%
41.30	49.00	dólares	-8.00%	9.16%
40.40	50.60	dólares	-10.00%	12.72%

Fuente: Banorte



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## ACWI (iShares MSCI ACWI ETF)

Acumuló 2 semanas subiendo. Se acerca a la resistencia que identificamos en los US\$99.55; de romper este nivel tiene espacio para llevar a cabo un siguiente impulso. Por su parte, el soporte que tendrá que respetar para conservar esta posibilidad son los US\$95.90. Los PM están trabajando debajo de la línea de precios. El indicador Macd genera señales de recuperación. La tendencia primaria se mantiene al alza. Desde mínimos de octubre acumula un avance del 29.43%.

Soporte	Resistencia		Soporte	Resistencia
95.90	99.55	dólares	-2.13%	1.59%
94.60	100.20	dólares	-3.46%	2.26%
93.20	102.00	dólares	-4.89%	4.09%

Fuente: Banorte



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## VEU (Vanguard FTSE All-World ex US Index Fund; ETF)

Cerró la semana con un balance negativo. Superó un Fibonacci ubicado en US\$55.50; cotizaciones en cierre sobre esta referencia llevará a cabo una recuperación adicional. En este sentido, la resistencia más cercana que buscará presionar está en el psicológico de los US\$57.00. El soporte se localiza en US\$54.40. El indicador de tendencia Macd rompe al alza la línea cero. Conserva la tendencia primaria ascendente. Acumula un rendimiento del +29.03% desde los mínimos de octubre.

Soporte	Resistencia		Soporte	Resistencia
54.40	57.00	dólares	-2.09%	2.59%
53.30	57.60	dólares	-4.07%	3.67%
52.60	58.25	dólares	-5.33%	4.84%

Fuente: Banorte



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## FEZ (SPDR Euro Stoxx 50 ETF)

Cerró la semana en terreno negativo. Se aproxima a la resistencia que se localiza en US\$47.40; de superar esta referencia fortalecerá el escenario ascendente. Por su parte, el terreno que deberá servir de apoyo para acotar una corrección son los US\$45.50. Se genera un intercambio positivo entre los PM de corto plazo. El indicador Macd consolida sobre la línea cero. Mantiene la tendencia primaria de alza. Desde los mínimos de octubre acumula un rendimiento del +56.16%.

Soporte	Resistencia		Soporte	Resistencia
45.50	47.40	dólares	-2.67%	1.39%
45.00	48.00	dólares	-3.74%	2.67%
44.20	49.00	dólares	-5.45%	4.81%

Fuente: Banorte



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## EEM (iShares MSCI Emerging Markets Index)

Generó una corrección semanal. Se acerca a una directriz superior de alza y la resistencia que se localiza en US\$41.90; es indispensable el rompimiento de esta zona para fortalecer la recuperación. Por su parte, los US\$39.60 deberán servir de apoyo para moderar una corrección. Los PM están oscilando debajo de la línea de precios. El indicador de tendencia Macd está cotizando sobre la línea cero. Conserva su cotización dentro de un canal con tendencia ascendente. Acumula un rendimiento del +20.41% desde los mínimos de octubre.

Soporte	Resistencia		Soporte	Resistencia
39.60	41.90	dólares	-1.79%	3.92%
38.80	42.50	dólares	-3.77%	5.41%
38.00	43.00	dólares	-5.75%	6.65%

Fuente: Banorte



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## EWJ (iShares MSCI Japan Index)

Generó un acotado ajuste semanal. Consolida sobre el PM de 50 días y el soporte ubicado en US\$61.20. Cotizaciones sobre este nivel tiene espacio para ampliar la recuperación. En este sentido, la resistencia más cercana que buscará presionar la identificamos en los US\$63.70. Desarrolla una tendencia ascendente. Los PM están oscilando debajo de la línea de precios. El indicador Macd consolida sobre la línea cero. Desde los mínimos de octubre acumula un rendimiento del +31.00%.

Soporte	Resistencia	Soporte	Resistencia
61.20	63.70	dólares	-1.94% 2.07%
60.50	65.00	dólares	-3.06% 4.15%
59.00	65.90	dólares	-5.46% 5.59%

Fuente: Banorte



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## MCHI (iShares MSCI China ETF)

Detuvo 3 semanas generando ganancias. Consolida debajo de los PM de 50 y 200 días. La resistencia que está respetando la identificamos en los US\$47.00; solo la superación de este nivel fortalecerá el escenario ascendente. Ahora el terreno que estará funcionando como apoyo para mantener esta posibilidad son los US\$44.50. El indicador de tendencia Macd presiona al alza la línea cero. Modera la tendencia descendente. Acumula un rendimiento del +30.54% desde los mínimos de octubre.

Soporte	Resistencia		Soporte	Resistencia
44.50	47.00	dólares	-1.94%	3.57%
43.30	48.30	dólares	-4.58%	6.43%
42.00	50.00	dólares	-7.45%	10.18%

Fuente: Banorte



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## EWW (iShares MSCI México)

Interrumpió un alza de 3 semanas consecutivas. Ubica su cotización sobre la PM de 50 días; de seguir respetando esta referencia, conserva el escenario ascendente. La resistencia más cercana que buscará presionar la identificamos en US\$64.50. La tendencia primaria se mantiene al alza. Los PM están oscilando debajo de la línea de precios. El indicador MACD modificó la lectura a la baja. Desde los mínimos de septiembre acumula un rendimiento del +44.10%.

Soporte	Resistencia		Soporte	Resistencia
62.30	64.50	dólares	-0.95%	2.54%
60.60	65.35	dólares	-3.66%	3.90%
60.00	66.00	dólares	-4.61%	4.93%

Fuente: Banorte



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## EWZ (iShares MSCI Brazil Index)

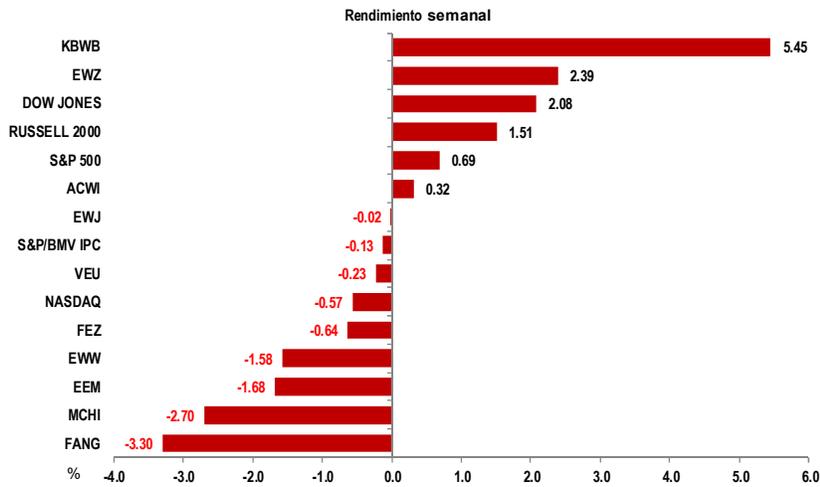
Extendió el alza por segunda semana consecutiva. Superó in Fibonacci que se localiza en US\$32.40; cotizaciones sobre esta referencia llevará a cabo un siguiente impulso. En este sentido, la resistencia que buscará se localiza en US\$34.15. Mientras que el nivel que deberá servir de soporte lo situamos en US\$31.50. El indicador MACD modera la presión descendente. Desarrolla una tendencia secundaria de alza. Destacamos el intercambio positivo entre el PM de 50 y 200 días. Acumula un rendimiento del +32.08% desde finales de marzo pasado.

Soporte	Resistencia	Soporte	Resistencia
31.50	34.15	dólares	-4.60% 3.42%
30.70	35.50	dólares	-7.03% 7.51%
29.60	36.15	dólares	-10.36% 9.48%

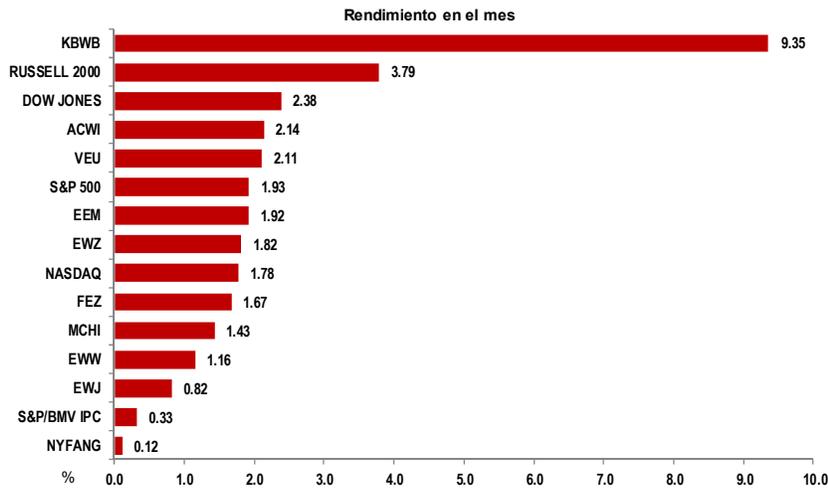
Fuente: Banorte



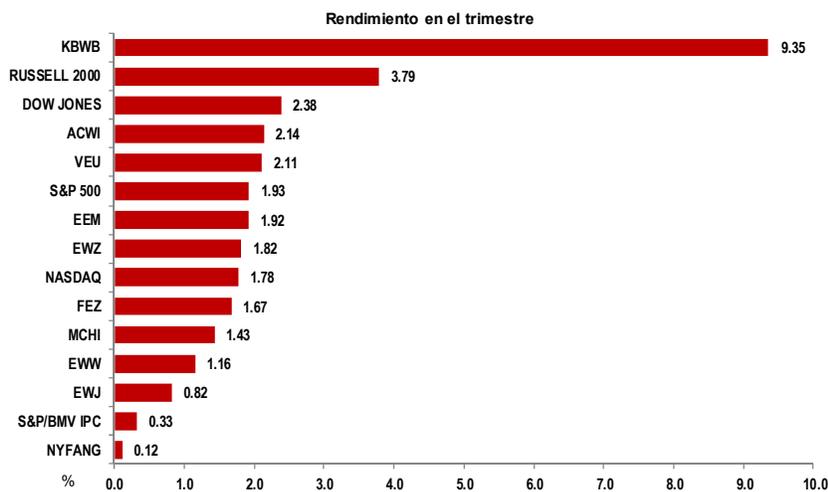
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



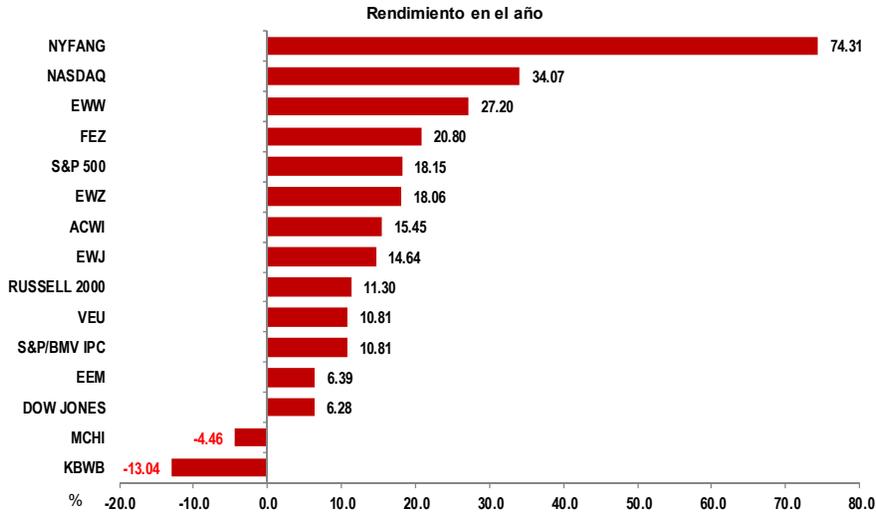
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



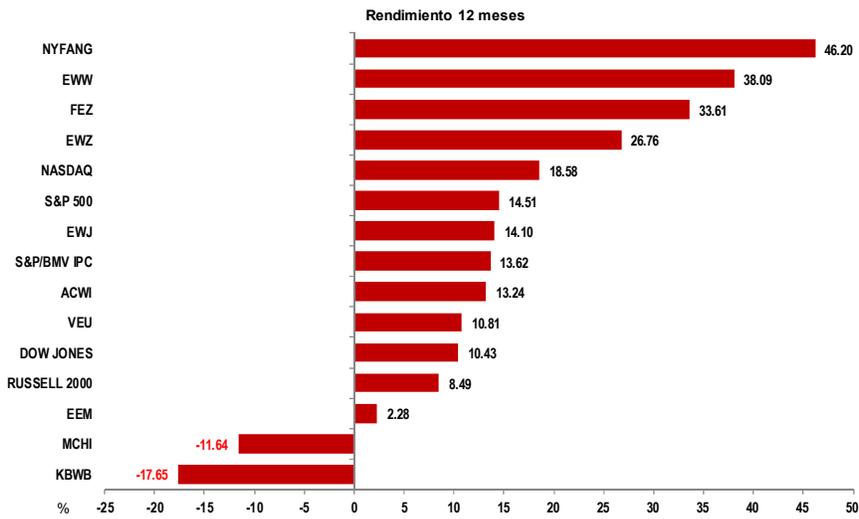
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## 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 Enriquez	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	hugoa.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