

# SIC & ETF's

26 de abril 2023

[www.banorte.com](http://www.banorte.com)  
[@analisis\\_fundam](https://twitter.com/analisis_fundam)
**Victor Hugo Cortes Castro**  
 Subdirector Análisis Técnico  
[victorh.cortes@banorte.com](mailto:victorh.cortes@banorte.com)

- Los inversionistas reaccionan con cautela ante la temporada de reportes corporativos y los renovados temores sobre la crisis bancaria generó la aversión al riesgo
- El Dow Jones moderó el impulso después de aproximarse a los máximos que marcó entre enero y febrero, cabe mencionar que frenó un alza de 4 semanas consecutivas
- El petróleo extiende la baja después de fallar en superar el PM de 200 observaciones, estará intentando respetar el PM de 50 días de romper esta referencia tiene espacio para llevar a cabo un ajuste adicional

Los mercados accionarios cerraron la semana con sesgo negativo, los inversionistas reaccionaron con cautela debido a los resultados de reportes corporativos mixtos y la incertidumbre en relación a la salud económica. Adicionalmente, los renovados temores sobre la crisis bancaria frenó el apetito por instrumentos de mayor riesgo. En esta tesitura, el etf de bancos KBWB alcanzó niveles de noviembre de 2020 acumulando un ajuste del 28.16% desde el 3 de marzo. Por su parte, el Dow Jones detuvo 4 semanas consecutivas cerrando con balances positivos, ahora dejan la puerta abierta para bajar a validar niveles de soporte. El S&P 500 y el Nasdaq estarán poniendo a prueba niveles 4,000 puntos y los 11,700 enteros respectivamente. Mientras que el WTI está presionando su PM de 50 días, si falla en respetar esta referencia tiene espacio para llevar a cabo una corrección adicional.

Las emisoras que podrían generar una ventana de oportunidad especulativa de corto plazo son: AMZN, COST, GOOGL, MA, MELI, MU, UAL y V.

SIC			ETF's		
Ganadoras y Perdedoras en el 2023			Ganadoras y Perdedoras en el 2023		
	US\$	Variación %		US\$	Variación %
NVDA	269.56	84.45	IYW	89.96	20.77
META	209.40	74.01	EWV	58.92	19.15
SPOT	133.12	68.61	FEZ	45.93	18.68
GE	96.21	47.14	EWP	28.44	17.62
MELI	1,235.63	46.01	EWG	29.08	17.59
CMG	2,009.85	44.86	XLK	146.11	17.41
CRM	191.52	44.45	QQQ	311.87	17.12
ROKU	56.56	38.97	XLC	56.13	16.96
SHOP	46.37	33.59	EZU	46.07	16.71
FSLR	199.51	33.19	GDX	33.33	16.29
BAC	28.44	-14.13	DBC	23.31	-5.44
MMM	102.92	-14.18	XLF	32.26	-5.67
UAA	8.71	-14.27	QCLN	44.46	-5.79
GPS	9.34	-17.20	IWN	130.43	-5.94
RUN	19.41	-19.19	IYE	43.71	-5.98
HAL	31.72	-19.39	UWM	29.25	-6.07
M	16.25	-21.31	ICLN	18.61	-6.25
PFE	38.63	-24.61	UYG	42.26	-7.34
MRNA	130.72	-27.22	XOP	122.84	-9.60
JD	34.23	-39.02	FAS	57.62	-21.66

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El **Dow Jones** detuvo un avance de 4 semanas consecutivas. Modera el impulso después de respetar una línea de tendencia en los 34,250 puntos. Ahora deja la puerta abierta para llevar a cabo una pausa hacia el soporte más cercano que identificamos en los 33,100 enteros. De romper esta referencia tiene espacio para llevar a cabo una corrección adicional hacia su PM de 200 días. El indicador de tendencia Macd está modificando la lectura a la baja. La tendencia se mantiene al alza. El 50% de las emisoras que integran el índice están cotizando sobre el PM de 50 días y el 53% están cotizando sobre el PM de 200 días. Desde el máximo histórico intradía, acumula un ajuste del 9.88%. Acumula un rendimiento en el mes y año del +0.08% y +0.47% respectivamente.

Soporte	Resistencia		Soporte	Resistencia
33,100	34,250	puntos	-0.61%	2.85%
32,600	34,600	puntos	-2.11%	3.90%
32,200	35,000	puntos	-3.31%	5.10%

Fuente: Banorte



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El **S&P 500** generó una corrección semanal. Modera la recuperación después de fallar en superar la barrera de los 4,200 puntos. Ahora deja la puerta abierta para bajar a presionar el PM de 50 días en actualmente cotizando en las 4,030 unidades y el psicológico de los 4,000 puntos. Es indispensable que logre mantener su cotización sobre esta referencia para evitar un ajuste con mayores implicaciones. Por su parte, los 4,155 enteros estará funcionando de resistencia. El indicador de tendencia Macd está modificando la lectura a la baja. Los PM están trabajando debajo de la línea de precios. El 38% de las emisoras que integran el índice están cotizando sobre el PM de 50 días y el 46% sobre el PM de 200 días. Acumula un ajuste del 15.83% desde su máximo histórico intradía. El rendimiento en el mes es del -1.30% y en el año acumula un balance del +5.64%.

Soporte	Resistencia		Soporte	Resistencia
4,000	4,155	puntos	-1.38%	2.44%
3,960	4,200	puntos	-2.37%	3.55%
3,900	4,280	puntos	-3.85%	5.52%

Fuente: Banorte



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El **Nasdaq** cerró la semana con un balance negativo. Desaceleró el avance después de fallar en superar los 12,450 enteros. Ahora estará buscando respetar el PM de 50 días en 11,785 puntos, de vulnerar esta referencia tiene el riesgo de llevar a cabo un ajuste adicional. Bajo este escenario, el soporte que buscará se localiza en los 11,500 enteros y el PM de 200 observaciones. Por su parte, las 12,220 unidades estarán funcionando como resistencia intermedia. El indicador Macd modificó la lectura a la baja. Se aproxima un intercambio positivo entre el PM de 100 y 200 observaciones. El 27% de las emisoras que integran el índice están cotizando sobre el PM de 50 días y el 29% sobre el PM de 200 días. Desde el máximo histórico intradía acumula un decremento del 26.88%. Acumula un rendimiento en el mes del -3.01% y +13.26% en el año.

Soporte	Resistencia		Soporte	Resistencia
11,500	12,220	puntos	-2.99%	3.08%
11,300	12,450	puntos	-4.68%	5.02%
11,100	12,650	puntos	-6.36%	6.71%

Fuente: Banorte



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El **Russell 2000** hilvanó 2 semanas cerrando en terreno positivo. No obstante, agotó el avance al respetar el PM exponencial de 34 días en 1,790 enteros. Cotizaciones inferiores a esta referencia tiene el riesgo de bajar a validar el soporte más cercano que se localiza en las 1,690 unidades. De romper este nivel fortalecerá el escenario descendente hacia los mínimos intradía que alcanzó a marcar en marzo pasado. Los PM de corto, mediano y largo plazo están trabajando sobre la línea de precios. El indicador de tendencia Macd está presionando a la baja la línea cero. La tendencia primaria se mantiene a la baja. El 22% de las emisoras que integran el índice están cotizando sobre el PM de 57 días y el 29% sobre el PM de 200 días. Desde su máximo histórico intradía, acumula un decremento del 29.63%. El balance mensual es del -4.00% y en el año acumula un rendimiento del -1.75%.

Soporte	Resistencia		Soporte	Resistencia
1,690	1,820	puntos	-2.34%	5.18%
1,650	1,840	puntos	-4.65%	6.33%
1,600	1,890	puntos	-7.54%	9.22%

Fuente: Banorte



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### Bono de 10 años de EE.UU.

Acumuló 2 semanas cerrando en terreno negativo. Extiende los movimientos erráticos donde está respetando la zona de 3.32%, no obstante, el soporte clave está en 3.25%. En nuestra opinión, esta referencia es un importante punto de inflexión. El rompimiento de esta zona fortalecerá el escenario descendente hacia el psicológico de 3.00%. Por su parte, el nivel que está sirviendo como resistencia es el PM de 50 días en 3.63%. El indicador de tendencia Macd está trabajando debajo de la línea cero. Los promedios móviles de corto y mediano plazo oscilan sobre la línea de precios. Consolida con pendiente de baja.

Soporte	Resistencia		Soporte	Resistencia
3.32	3.63	%	-3.73%	5.26%
3.25	3.70	%	-5.76%	7.29%
3.00	3.83	%	-13.01%	11.06%

Fuente: Banorte



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### Invesco KBW Bank ETF (KBWB)

Modera la presión descendente; sin embargo, está respetando la resistencia ubicada en el PM exponencial de 34 días en 43.93 dólares. De seguir cotizando debajo de este nivel el riesgo de baja se mantiene. En este sentido, el soporte crítico que podría bajar a validar son los 38.90 dólares, mínimo intradía que alcanzó a marcar en marzo pasado. Es indispensable que consolide sobre esta referencia para evitar un ajuste con mayores implicaciones. La tendencia primaria se conserva a la baja. El indicador Macd está trabajando debajo de línea cero. En la gráfica observamos un intercambio negativo entre los PM de corto, mediano y largo plazo. Desde el 3 de marzo acumula un decremento del 28.16%. El balance en el mes y en el año es del -3.65% y -21.66% respectivamente.

Soporte	Resistencia	Soporte	Resistencia
38.90	42.50	dólares	-3.81% 5.09%
38.20	43.90	dólares	-5.54% 8.56%
37.00	46.00	dólares	-8.51% 13.75%

Fuente: Banorte



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El **USD/MXN** acumuló 2 semanas apreciándose. Busca moderar la presión descendente sobre soporte clave que mantenemos en \$17.90, si falla en respetar esta referencia tiene espacio para llevar a cabo una recuperación adicional. En este sentido, tomará rumbo hacia la zona de \$17.75 en primera instancia. Por su parte, la zona de \$18.20 funcionará como una primera resistencia. Cabe destacar que ubica su cotización dentro de un canal primario de apreciación, aunque no descartamos algún movimiento de depreciación. El indicador Macd está modificando la lectura al alza. Los promedios móviles de corto plazo oscilan sobre la línea de precios. Acumula un balance mensual del -0.57% y en el año +6.93%.

Soporte	Resistencia	Soporte	Resistencia
17.90	18.30	pesos	-1.38%
17.75	18.40	pesos	-2.20%
17.60	18.53	pesos	-3.03%

Fuente: Banorte



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El apoyo para el análisis de los instrumentos es con gráficas de precios diarios y en algunos casos con datos semanales. Para determinar la zona de soporte o resistencia y confirmar un cambio de tendencia nos basamos en los niveles de Fibonacci, líneas de tendencia, promedios móviles simples y ponderados.

### ETF's

Emisora	Clave	(A) Precio 26-Abr \$ USD	(B) Soporte S1	(C) Resistencia S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	B) Variación % S1	(A/C) vs (A/D) Variación % S2	(A/E) vs (A) Variación % R1	(A) vs (A) Variación % R2	RSI 14 días >70=SC <30=SV	Indicador MACD	Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
PowerShares QQQ Trust Series 1	QQQ	311.87	307.91	303.95	317.81	323.75	-1.27	-2.54	1.90	3.81	50	1.99	Alza	M/C	Busca validar el soporte, PM 50 días
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	EEMG	47.69	46.96	46.23	48.77	49.84	-1.53	-3.06	2.26	4.52	41	-0.05	Alza	M	Presiona el soporte, PM 200 días
iShares US Energy ETF	IYE	43.71	42.95	42.48	45.03	46.35	-1.75	-3.49	3.02	6.05	41	0.19	Alza	M	Respetar la resistencia, PM 100 días
iShares MSCI India ETF	INDA	40.26	39.79	39.32	40.59	40.92	-1.17	-2.33	0.82	1.64	58	0.20	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
iShares MSCI Indonesia ETF	EIDO	24.26	23.82	23.39	24.54	24.83	-1.80	-3.60	1.17	2.34	67	0.27	Alza	M	Habilita máximos de septiembre
iShares Gold Trust	IAU	37.68	37.32	36.96	38.10	38.51	-0.95	-1.90	1.11	2.21	56	0.28	Alza	M	Consolida sobre el PM 534 días
iShares MSCI Canada ETF	EWC	34.44	34.02	33.61	35.18	35.93	-1.21	-2.42	2.16	4.32	46	0.29	Alza	M	Respetar los máximos del año
Communication Services Select Sector SPDR	XLC	56.3	55.33	54.53	57.66	59.19	-1.42	-2.84	2.73	5.46	42	0.31	Alza	M	Presiona el apoyo, PM 50 días
iShares MSCI All Peru Capped Index	EPU	30.67	30.20	29.74	31.47	32.28	-1.52	-3.04	2.62	5.24	49	0.33	Alza	M	Respetar los máximos del año
iShares MSCI Germany Index	EWG	29.08	28.87	28.66	29.33	29.59	-0.73	-1.46	0.87	1.74	58	0.38	Alza	M	Rompe los máximos del año
iShares MSCI Japan Index	EWJ	58.36	58.10	57.84	58.82	59.29	-0.45	-0.90	0.79	1.59	52	0.38	Alza	M	Presiona máximos de 12 meses
iShares MSCI Spain Capped ETF	EWSP	28.44	28.11	27.79	28.97	29.51	-1.15	-2.30	1.88	3.75	52	0.39	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 meses
iShares MSCI ACWI ETF	ACWI	90.50	89.73	88.96	91.94	93.38	-0.85	-1.70	1.59	3.18	62	0.40	Alza	M	Moderar el impulso en máximos del año
iShares MSCI United Kingdom ETF	EWU	33.44	33.27	33.11	33.73	34.03	-0.50	-1.00	0.88	1.75	58	0.43	Alza	M	Se aproxima al objetivo, PM 200 meses
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	83.53	82.14	80.75	85.80	88.07	-1.66	-3.33	2.72	5.44	43	0.51	Alza	M	Presiona el soporte, PM 200 días
iShares MSCI Mexico ETF	EWW	58.92	58.39	57.87	59.95	60.99	-0.89	-1.79	1.75	3.51	47	0.51	Alza	M	Presiona máximos del año
iShares Silver Trust	SLV	22.83	22.50	22.17	23.28	23.75	-1.45	-2.89	2.01	4.03	65	0.53	Alza	M	Moderar el impulso en resistencia
iShares US Technology ETF	IYW	89.96	88.28	86.60	92.00	94.04	-1.87	-3.73	2.27	4.54	50	0.57	Alza	M	Consolida sobre el PM 50 días
iShares MSCI EMIU Index	EZU	46.07	45.72	45.38	46.61	47.16	-0.75	-1.50	1.18	2.36	56	0.62	Alza	M	Respetar máximos de febrero 2022
SPDR Euro Stoxx 50 ETF	FEZ	45.93	45.60	45.27	46.47	47.01	-0.73	-1.44	1.18	2.35	58	0.70	Alza	M	Presiona máximos de febrero 2022
Market Vectors Gold Miners ETF	GDX	33.33	32.84	32.34	34.23	35.12	-1.49	-2.97	2.69	5.37	57	0.73	Alza	M	Consolida sobre el PM 534 días
iShares Europe ETF	IEH	51.52	51.20	50.88	52.09	52.66	-0.62	-1.24	1.11	2.21	59	0.76	Alza	M	Presiona máximos de 2022
Technology Select Sector SPDR	XLK	146.11	143.45	140.79	149.24	152.37	-1.82	-3.64	2.14	4.28	50	0.78	Alza	M	Consolida sobre el PM 50 días
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	76.19	75.35	74.52	77.19	78.20	-1.09	-2.18	1.33	2.65	63	0.83	Alza	M	Habilita máximos de diciembre
iShares MSCI EAFE ETF	EFA	72.74	72.31	71.88	73.51	74.27	-0.59	-1.18	1.05	2.11	56	0.84	Alza	M	Supera los máximos del año
Vanguard Total Stock Market Index Fund	VTI	200.75	198.61	196.48	204.68	208.61	-1.08	-2.13	1.96	3.92	43	0.84	Alza	M	Busca respetar el soporte, PM 200 días
iShares Nasdaq Biotechnology ETF	IBB	128.74	126.51	124.28	132.28	135.92	-1.73	-3.46	2.75	5.50	45	0.86	Alza	M	Presiona el soporte, PM 200 días
Vanguard FTSE Europe ETF	VGK	62.65	62.26	61.86	63.36	64.06	-0.63	-1.26	1.13	2.26	57	0.86	Alza	M	Presiona máximos de abril 2022
iShares Global 50 ETF	IOO	71.17	70.72	70.27	71.75	72.33	-0.63	-1.26	0.81	1.63	61	0.89	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 semanas
iShares Global Healthcare ETF	IHX	85.66	84.70	83.73	87.19	88.71	-1.12	-2.25	1.78	3.56	55	0.91	Alza	M	Regresa a validar el apoyo, PM 50 días
Health Care Select Sector SPDR Fund	XLV	131.71	130.00	128.29	134.34	136.97	-1.30	-2.60	2.00	3.99	49	1.13	Alza	M	Regresa a validar el soporte, PM 50 días
SPDR Gold Shares	GLD	184.74	182.96	181.19	186.77	188.81	-0.96	-1.92	1.10	2.20	57	1.37	Alza	M	Consolida sobre el PM 534 días
iShares Russell 2000 Growth ETF	IWF	240.2	237.66	235.21	244.14	248.17	-1.02	-2.05	1.68	3.35	49	1.62	Alza	M	Regresa a validar el apoyo, PM 50 días
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	DIA	332.95	330.30	327.64	337.62	342.28	-0.80	-1.60	1.40	2.80	46	2.02	Alza	M	Busca la zona de soporte, PM 50 días
Vanguard 500 Index Fund	VOO	371.44	367.64	364.23	378.19	384.93	-0.97	-1.94	1.82	3.63	45	2.06	Alza	M	Regresa a validar el apoyo, PM 50 días
Vanguard Health Care Index Fund	VHT	242.45	239.31	236.16	245.51	252.26	-1.30	-2.59	2.02	4.04	49	2.17	Alza	M	Busca respetar el soporte, PM 50 días
iShares Core S&P 500 Index	IIV	406.17	402.18	398.20	415.51	420.86	-0.98	-1.96	1.61	3.62	45	2.27	Alza	M	Respetar los máximos de febrero
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	404.36	400.40	396.44	411.70	418.04	-0.98	-1.96	1.82	3.63	45	2.33	Alza	M	Respetar los máximos del año
iShares Semiconductor ETF	SOXX	403.4	399.86	394.57	413.11	425.47	-2.30	-4.61	4.01	8.02	38	-3.50	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 200 días
SPDR S&P China ETF	GXC	77.73	75.54	73.34	80.80	83.86	-2.82	-5.64	3.95	7.89	39	-0.73	Lateral	M	Rompe el apoyo, PM 200 días
iShares S&P MidCap 400 Index	UHI	242.05	239.01	235.98	247.73	253.42	-1.25	-2.51	2.35	4.70	37	-0.62	Lateral	M	Respetar la resistencia, PM 100 días
iShares MSCI China ETF	MCHI	46.83	45.46	44.09	46.72	48.09	-2.92	-5.85	4.2	8.24	39	-0.48	Lateral	M	Consolida debajo del PM 200 días
SPDR S&P Emerging Asia Pacific	GMF	96.85	95.30	93.75	98.14	101.43	-1.60	-3.20	2.36	4.73	38	-0.47	Lateral	M	Rompe el soporte, PM 200 días
iShares MSCI Emerging Markets Index	EEM	38.41	37.82	37.23	39.31	40.21	-1.54	-3.07	2.34	4.69	40	-0.06	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 200 días
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	97.2	95.62	94.11	99.93	102.73	-1.55	-3.10	2.89	5.78	36	-0.02	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 200 días
iShares MSCI Chile ETF	ECH	28.11	27.07	26.03	29.32	30.52	-3.70	-7.40	4.29	8.57	46	-0.01	Lateral	M	Respetar el soporte, PM 200 días
iShares Global Clean Energy ETF	ICLN	18.61	18.12	17.64	19.50	20.40	-2.62	-5.23	4.80	9.60	34	0.02	Lateral	M	Regresa a validar los mínimos de marzo
iShares S&P MidCap 400 Growth Index	IJK	69.72	68.88	68.04	71.26	72.80	-1.20	-2.41	2.21	4.42	39	0.06	Lateral	M	Respetar la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Pacific ex-Japan	EPP	43.49	43.00	42.50	44.38	45.27	-1.14	-2.28	2.05	4.09	42	0.09	Lateral	M	Rompe a la baja el PM 50 días
iShares MSCI Brazil Index	EWZ	27.44	27.13	26.83	28.02	28.61	-1.12	-2.24	2.16	4.25	46	0.15	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 50 días
Invesco Solar ETF	TAN	171.45	168.86	166.28	176.16	180.88	-3.62	-7.24	6.58	13.17	34	0.15	Lateral	M	Busca validar los mínimos de marzo
iShares MSCI South Korea Capped ETF	EWY	59.76	58.57	57.38	61.79	63.83	-1.99	-3.99	3.40	6.80	43	0.16	Lateral	M	Rompe el apoyo, PM 100 días
Materials Select Sector SPDR Fund	XLB	78.55	77.33	76.11	80.73	82.90	-1.55	-3.11	2.77	5.54	39	0.17	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 200 días
Consumer Discret Select Sector SPDR	XLY	113.69	111.77	109.84	117.25	120.81	-1.34	-2.68	2.48	4.96	45	0.38	Lateral	M	Consolida con sesgo de alza
iShares Core High Dividend ETF	HDV	113.33	110.34	107.36	114.37	117.38	-0.97	-1.95	1.75	3.50	42	0.46	Lateral	M	Presiona el apoyo, PM 50 días
Utilities Select Sector SPDR	XLU	68.26	67.53	66.81	69.63	71.01	-1.06	-2.13	2.01	4.02	50	0.63	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
SPDR S&P Biotech ETF	XBI	79.35	77.70	76.05	81.90	84.45	-2.08	-4.16	3.21	6.43	49	0.69	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Vanguard Utilities Index Fund	VPU	148.21	146.62	145.04	151.17	154.14	-1.07	-2.14	2.00	4.00	48	0.18	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares Russell 2000 Value ETF	IWN	100.43	100.03	99.63	104.79	108.16	-1.84	-3.68	3.35	6.69	33	-1.46	Baja	M	Presiona los mínimos de marzo
First Trust NASDAQ Clean Edge Green Energy	OCNL	44.46	42.66	40.86	47.85	51.24	-4.05	-8.10	7.63	15.25	30	-1.11	Baja	M	Presiona los mínimos del año
iShares Russell 2000 Index	IWM	171.39	168.66	165.94	176.45	181.52	-1.59	-3.18	2.95	5.91	36	-0.99	Baja	M	Busca presionar los mínimos de marzo
SPDR S&P Metals & Mining ETF	XME	48.59	47.11	45.63	51.55	54.11	-3.05	-6.09	5.68	11.36	31	-0.75	Baja	M	Presiona mínimos de marzo
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production	XOP	22.84	19.79	16.73	28.01	33.17	-2.49	-4.97	4.21	8.41	36	-0.64	Baja	M	Extiende el movimiento correctivo
SPDR Retail ETF	XRT	60.70	59.77	58.83	62.28	63.85	-1.54	-3.08	2.60	5.19	37	-0.47	Baja	M	Moderar la presión descendente
iShares US Financial Services ETF	ING	109.69	106.68	103.68	111.11	113.53	-2.01	-4.02	3.62	7.24	38	-0.33	Baja	M	Respetar la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	43.04	42.43	41.83	44.11	45.19	-1.41	-2.82	2.49	4.99	32	-0.31	Baja	M	Presiona los mínimos de marzo
iShares FTSE China 25 Index Fund	FXI	27.80	26.98	26.17	28.91	30.03	-2.94	-5.88	4.00	8.01	41	-0.23	Baja	M	Busca validar los mínimos de marzo
ProShares Short Dow30	DOG	33.43	32.96	32.48	33.70	33.97	-1.42	-2.84	0.81	1.62	55	-0.18	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI BRIC Index	BKFS	33.60	32.97	32.34	34.44	35.28	-1.87	-3.74	2.50	5.01	40	-0.15	Baja	M	Regresa a validar los mínimos de marzo
iShares Select Dividend ETF	DVY	15.07	14.53	13.98	16.00	16.92	-1.34	-2.68	2.54	5.09	38	-0.07	Baja	M	

### iShares MSCI ACWI ETF (ACWI US\$90.50)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**Objetivo: 93.00 dólares**

**Soporte: 89.00 dólares**

Está respetando los máximos de febrero pasado.

Si falla en superar los 93.00 dólares deja la puerta abierta para llevar a cabo una corrección.

En este sentido, buscará la parte baja de un canal primario ascendente.

El soporte que deberá respetar para conservar el escenario de alza son los 89.00 dólares.

Cotiza sobre los PM de corto, mediano y largo plazo.

### SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust (DIA US\$332.95)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**Objetivo: 340.00 dólares**

**Soporte: 328.00 dólares**

Está respetando una línea de tendencia, si falla en romper los 340.00 dólares deja la puerta abierta para llevar a cabo un descanso.

En este contexto, el soporte más cercano que bajará a validar se localiza en 328.00 dólares.

Modera la pendiente ascendente de corto plazo. Se genera un intercambio positivo entre los PM de corto plazo

### iShares MSCI Emerging Markets Index (EEM US\$38.41)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**Objetivo: 39.00 dólares**

**Soporte: 38.00 dólares**

Modera la pendiente secundaria de alza.

El soporte más cercano que estará poniendo a prueba es el psicológico de 38.00 dólares.

Es muy importante que lo respete para evitar un ajuste con mayores implicaciones.

Por su parte, la resistencia está en 39.00 dólares.

Está respetando una línea de tendencia inferior ascendente.

### SPDR Gold Shares (GLD US\$184.74)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**Objetivo: 191.50 dólares**

**Soporte: 182.00 dólares**

Modera el impulso al aproximarse a la resistencia ubicada en 191.50 dólares.

Si falla en romper esta referencia corre el riesgo de generar una doble cima con implicaciones de baja.

El terreno que deberá servir de soporte son los 182.00 dólares en primera instancia.

Los PM están trabajando debajo de la línea de precios.

La tendencia se conserva al alza.

### SPDR S&P 500 ETF Trust (QQQ US\$311.87)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**Objetivo: 321.00 dólares**

**Soporte: 306.00 dólares**

Desacelera el impulso después de encontrar resistencia en 321.00 dólares.

Abre la posibilidad de bajar a validar el soporte que se localiza en 306.00 dólares.

Si logra respetar esta referencia, no descartamos una reacción al alza.

La tendencia primaria se conserva al alza.

Se genera un intercambio positivo entre el PM de 100 y 200 observaciones.

### ¡Shares Semiconductores ETF (SOXX US\$403.14)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**Objetivo: 421.00 dólares**

**Soporte: 400.00 dólares**

Extiende el movimiento correctivo después de romper el PM de 50 días.

Buscará validar el soporte que se localiza en 400.00 dólares.

De romper este nivel tiene espacio para llevar a cabo un ajuste adicional.

La resistencia la situamos en 421.00 dólares.

Desarrolla un patrón de consolidación.

### SPDR S&P 500 ETF Trust (SPY US\$404.36)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**Objetivo: 414.00 dólares**

**Soporte: 402.00 dólares**

Desacelera el impulso al respetar la resistencia que se localiza en 414.00 dólares.

Es indispensable el rompimiento de esta referencia para fortalecer el escenario ascendente.

Por su parte, los 402.00 dólares deberán servir de soporte.

Está trabajando sobre los PM de corto, mediano y largo plazo.

### Invesco Solar ETF (TAN US\$71.45)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**Objetivo: 77.60 dólares**

**Soporte: 69.00 dólares**

Se aproxima a una línea de tendencia inferior ascendente en 69.00 dólares.

El rompimiento de esta referencia corre el riesgo de llevar a cabo un ajuste adicional.

Por su parte, el terreno que deberá servir de resistencia son los 77.60 dólares.

El indicador de tendencia Macd está superando la línea cero.

Las figuras y patrones técnicos ayudan a anticipar un posible cambio de tendencia o movimiento del precio. El intercambio de los promedios móviles confirma la tendencia primaria y secundaria. Hacemos un sorteo en base a la señal, la tendencia y el oscilador RSI.

### SIC

Emisora	Clave	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(B) vs (A)	(C) vs (A)	(D) vs (A)	(E) vs (A)	RSI 14 días >70=SC <30=SV	MACD Signal	Tendencia Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
		Precio 26-Abr \$ usd	Soporte S1	S2	Resistencia R1	R2	Variació S1	S2	Variació R1	R2					
MercadoLibre, Inc.	MELI	1235.63	1200.74	165.85	1297.36	1359.09	-2.82	-5.65	5.00	9.99	43	2.52	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 50 días
Visa, Inc.	V	228.6	224.72	221.30	233.57	238.99	-1.50	-3.00	2.38	4.75	49	2.29	Alza	M/C	Habilita máximos históricos
Mastercard Incorporated	MA	366.76	362.69	358.61	374.24	381.71	-1.11	-2.22	2.04	4.08	50	3.56	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 50 días
Spotify Technology SA	SPOT	133.2	126.92	120.73	142.60	152.08	-4.65	-9.31	7.2	14.24	52	2.04	Alza	M/C	Respeto el soporte, PM 50 días
Alphabet Inc.	GOOGL	103.71	102.00	100.28	106.06	108.40	-1.65	-3.30	2.26	4.53	53	1.23	Alza	M/C	Presiona máximos del año
Genentech Inc.	GEN	83.74	81.87	80.20	86.44	89.14	-2.11	-4.23	3.22	6.45	53	1.06	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 días
Micron Technology Inc.	MU	61.02	58.72	56.41	62.64	64.25	-3.77	-7.55	2.65	5.30	54	0.36	Alza	M/C	Respeto el soporte, PM 200 días
Apple Inc.	AAPL	163.76	161.18	159.31	166.54	170.03	-1.57	-2.72	1.70	3.83	56	2.21	Alza	M/C	Se aproxima a los máximos de agosto
Amazon.com Inc	AMZN	104.98	101.17	97.36	109.01	115.04	-3.63	-7.26	3.84	7.68	59	1.71	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
Altria Group Inc.	MO	46.69	45.81	44.93	47.45	48.21	-1.88	-3.77	1.63	3.26	60	0.31	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
Target Corp	TGT	65.45	61.98	58.52	61.72	65.00	-2.23	-4.46	4.04	8.07	37	-1.03	Lateral	M/C	Respeto los mínimos de marzo
Chico's FAS Inc	CHS	5.11	4.90	4.68	5.41	5.71	-4.21	-8.41	5.87	11.74	38	-0.08	Lateral	M/C	Busca respetar los mínimos de 2 meses
Bristol-Myers Squibb Company	MY	68.02	66.80	65.57	70.09	72.16	-1.80	-3.60	3.04	6.09	40	0.20	Lateral	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
Morgan Stanley	MS	88.44	86.02	83.60	91.34	94.24	-2.74	-5.47	3.28	6.56	47	0.14	Lateral	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días
Costco Wholesale Corporation	COST	494.66	487.66	480.65	507.40	520.13	-1.42	-2.83	2.57	5.15	49	3.15	Lateral	M/C	Regresa a confirmar apoyo creciente
Caterpillar Inc.	CAT	216.18	213.18	210.18	222.18	228.18	-1.40	-2.81	2.77	5.55	38	-2.09	Baja	M/C	Respeto el soporte, PM 200 días
First Solar Inc	FSR	199.51	191.00	182.68	214.13	228.74	-4.22	-8.43	7.33	14.65	38	2.11	Alza	M	Presiona el apoyo, PM 50 días
MGM Resorts International	MGM	42.37	41.14	39.92	44.68	47.00	-2.90	-5.79	5.46	10.92	39	0.28	Alza	M	Rompe el apoyo, PM 50 días
Intel Corporation	INTC	29.05	28.08	27.12	30.77	32.49	-3.33	-6.66	5.92	11.83	42	0.03	Alza	M	Presiona el apoyo, PM 50 días
Wynn Resorts Ltd.	WYNN	109.45	106.68	103.92	114.60	119.76	-2.53	-5.06	4.71	9.42	45	1.05	Alza	M	Presiona máximos de marzo
Southern Copper Corp.	SCCO	75.49	72.93	70.37	80.05	84.61	-3.39	-6.78	6.04	12.08	46	1.18	Alza	M	Habilita máximos históricos
Booking Holding	BKNG	2597.37	2553.12	2508.87	2674.31	2751.25	-1.70	-3.41	2.96	5.92	47	32.09	Alza	M	Consolida sobre el PM 50 días
FedEx Corp	FDX	222.77	216.77	210.77	229.71	236.64	-1.80	-3.59	3.11	6.23	48	3.09	Alza	M	Busca presionar el soporte, PM 50 días
SalesForce.Com Inc	CRM	191.52	188.03	184.54	197.55	203.57	-1.82	-3.64	3.15	6.29	48	2.52	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 semanas
JPMorgan Chase & Co.	JPM	135.23	132.32	129.41	139.82	144.41	-2.15	-4.30	3.39	6.79	49	1.87	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
Nike, Inc.	NKE	123.84	122.38	120.91	126.22	128.59	-1.28	-2.56	1.92	3.84	52	1.14	Alza	M	Consolida sobre el PM 100 días
Merck & Co., Inc.	MRK	18.43	11.81	10.20	16.95	18.48	-1.43	-2.85	2.22	4.45	52	1.99	Alza	M	Presiona máximos históricos
Meta Platforms Inc	META	209.40	205.24	201.09	216.44	221.49	-1.99	-3.97	2.89	5.77	53	4.12	Alza	M	Moderar el impulso en resistencia
Exxon Mobil Corporation	XOM	16.45	16.28	16.12	16.48	16.52	-2.27	-4.55	2.62	5.25	53	1.85	Alza	M	Presiona máximos de febrero
General Electric Company	GE	96.21	94.20	92.19	100.18	102.17	-2.09	-4.19	4.06	8.12	55	2.20	Alza	M	Busca la zona objetivo, PM 100 meses
Nvidia Corp	NVDA	269.56	261.11	252.65	279.16	288.75	-3.14	-6.27	3.56	7.12	56	4.54	Alza	M	Habilita máximos de 2022
Petroleo Brasileiro	PBR	117.4	115.0	112.6	120.2	123.0	-4.09	-8.18	2.39	4.77	56	0.32	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Las Vegas Sands Corp.	LVS	61.80	58.73	55.67	64.41	67.03	-4.96	-9.92	4.23	8.46	61	1.66	Alza	M	Habilita máximos de 2021
Abbott Laboratories	ABT	108.75	107.03	105.32	111.58	114.42	-1.58	-3.16	2.61	5.21	61	2.41	Alza	M	Supera la resistencia, PM 100 días
AstraZeneca PLC	AZN	73.65	72.55	71.44	75.66	77.66	-1.50	-3.00	2.72	5.45	61	1.90	Alza	M	Moderar el impulso en máximos históricos
Wal-Mart Stores Inc.	WMT	160.91	159.09	157.27	165.24	165.57	-1.21	-2.41	1.54	3.09	63	2.16	Alza	M	Habilita máximos de noviembre
Microsoft Corporation	MSFT	295.37	280.64	265.90	304.84	314.30	-4.99	-9.98	3.21	6.41	63	2.88	Alza	M	Rompe máximos de agosto
The Coca-Cola Company	KO	63.55	62.96	62.38	64.56	65.58	-0.92	-1.85	1.59	3.19	66	0.77	Alza	M	Presiona línea de tendencia superior de baja
McDonald's Corp.	MCD	289.76	287.79	285.83	293.36	296.97	-0.68	-1.36	1.24	2.49	68	5.08	Alza	M	Se ubica en máximos históricos
Procter & Gamble Co.	PG	154.58	150.59	146.61	158.34	162.10	-2.58	-5.16	2.43	4.86	71	2.77	Alza	M	Supera máximos de diciembre
Medtronic, Inc.	MDT	89.97	84.08	78.19	93.43	96.89	-5.55	-11.09	3.85	7.69	74	2.16	Alza	M	Presiona máximos de noviembre
Starbucks Corporation	SBUX	114.7	107.66	100.66	118.66	124.14	-3.41	-6.83	2.09	4.19	74	1.99	Alza	M	Rompe los máximos del año
Chipotle Mexican Grill Inc	CMG	2,009.85	1,844.04	1,678.24	2,114.48	2,218.12	-8.25	-16.50	5.06	10.11	87	63.15	Alza	M	Genera un nuevo máximo histórico
American Airlines Group Inc	AAL	12.74	12.36	11.98	13.41	14.08	-2.98	-5.97	5.26	10.52	62	-0.44	Baja	M	Respeto los mínimos de diciembre
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co.	TSM	82.25	78.35	74.45	89.01	95.78	-4.74	-9.49	8.22	16.45	33	-1.75	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 200 días
Royal Caribbean Cruises Ltd	RCL	59.56	57.69	55.81	63.12	66.67	-3.15	-6.29	5.97	11.94	34	-0.97	Lateral	M	Consolida debajo del PM 100 días
Uber Technologies Inc	UBER	29.68	28.64	27.60	31.55	33.41	-3.50	-7.01	6.28	12.57	35	-0.41	Lateral	M	Respeto el apoyo, PM 200 días
Delta Air Lines Inc	DAL	32.75	31.57	30.38	35.06	37.37	-3.62	-7.24	7.05	14.11	37	-0.33	Lateral	M	Regresa a validar mínimos de 1mes
Ford Motor Co.	F	11.54	11.17	10.79	12.26	12.97	-3.24	-6.47	6.21	12.42	37	-0.10	Lateral	M	Busca validar los mínimos de 1mes
Schlumberger NV	SLB	47.78	45.89	44.00	51.22	54.65	-3.96	-7.91	7.19	14.38	37	-0.14	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 200 días
Halliburton Co	HAL	31.72	30.54	29.36	33.86	36.00	-3.72	-7.44	6.75	13.49	37	-0.09	Lateral	M	Respeto la resistencia, PM 50 días
United Airlines Holdings Inc	UAL	42.10	40.46	38.83	45.01	47.93	-3.88	-7.76	6.94	13.87	38	-0.58	Lateral	M	Regresa a validar el soporte, PM 200 días
Illuminia Inc	ILMN	210.96	200.03	189.10	227.06	243.16	-5.18	-10.36	7.63	15.26	39	0.53	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 200 días
Roku Inc	ROKU	56.56	54.01	51.46	61.38	66.19	-4.51	-9.02	8.51	17.03	40	-1.20	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 100 días
Honeywell International Inc	HON	190.90	187.75	184.60	196.48	202.06	-1.65	-3.30	2.92	5.85	41	0.74	Lateral	M	Rompe el soporte, PM 200 días
Home Depot Inc	HD	288.07	282.37	276.66	298.49	308.90	-1.98	-3.96	3.62	7.23	43	0.89	Lateral	M	Respeto la resistencia, PM 200 días
Wells Fargo & Company	WFC	39.46	38.33	37.21	41.50	43.54	-2.86	-5.71	5.17	10.33	43	0.19	Lateral	M	Respeto la resistencia, PM 50 días
The Boeing Company	BA	203.03	198.87	194.70	209.45	216.86	-2.05	-4.10	3.16	6.32	43	-0.65	Lateral	M	Busca validar los mínimos de 1mes
The Goldman Sachs Group, Inc.	GS	336.56	330.47	324.37	343.86	351.16	-1.81	-3.62	2.7	5.4	51	2.60	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 y 200 días
Shutterstock Inc	SHOP	46.37	45.21	44.05	46.49	50.62	-2.51	-5.01	4.58	9.16	57	0.69	Lateral	M	Consolida sobre el PM 50 días
Biogen Inc	BLB	288.04	276.58	265.11	297.23	308.41	-3.88	-7.75	3.19	6.38	57	4.48	Lateral	M	Presiona máximos del año
Corning Inc	GLW	32.24	31.40	30.55	33.79	35.34	-2.62	-5.23	4.81	9.63	30	-0.27	Baja	M	Presiona los mínimos de marzo
Pfizer Inc	PFE	38.63	37.83	37.04	39.99	41.36	-2.06	-4.12	3.53	7.06	30	-0.44	Baja	M	Rompe mínimos de marzo
General Motors Company	GM	32.22	31.24	30.26	34.04	35.86	-3.04	-6.08	5.65	11.30	31	-0.83	Baja	M	Busca respetar los mínimos de octubre
Cisco Systems Inc	CSCO	46.54	45.43	44.32	48.46	50.38	-2.39	-4.77	4.18	8.25	31	-0.83	Baja	M	Busca validar el apoyo, PM 200 días
United States Steel Corp.	X	23.48	22.31	21.14	25.68	27.88	-4.98	-9.96	9.37	18.73	32	-0.52	Baja	M	Rompe el apoyo, PM 200 días
3D Systems Corp	DDD	8.60	8.30	8.01	9.13	9.67	-3.45	-6.90	6.20	12.40	32	-0.36	Baja	M	Busca la base del canal descendente
Best Buy Co Inc	BBY	71.51	70.42	69.32	73.32	75.12	-1.53	-3.06	2.53	5.05	32	-1.59	Baja	M	Consolida debajo del PM 200 días
QUALCOMM Incorporated	QCOM	114.16	111.61	109.07	118.30	122.45	-2.23	-4.46	3.63	7.26	34	-1.99	Baja	M	Busca respetar los mínimos de marzo
Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc	FCX	37.28	35.42	33.56	40.78	44.28	-4.98	-9.97	9.39	18.79	35	-0.22	Baja	M	Habilita el soporte, PM 200 días
Verizon Communications Inc.	VZ	36.92	36												

## Emisoras que podrían generar una oportunidad de inversión

### Amazon.com Inc. (AMZN US\$104.98)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**Objetivo: 113.00 dólares**

**Soporte: 98.00 dólares**

Desarrolla un movimiento secundario de alza.

Está presionando el PM de 200 en US\$106.90.

El rompimiento de esta referencia fortalecerá el escenario ascendente.

Por su parte, el nivel que deberá servir de apoyo son los 98.00 dólares.

El indicador de tendencia Macd está cotizando sobre la línea cero.

### Costco Wholesale Corporation (COST US\$494.66)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**Objetivo: 523.50 dólares**

**Soporte: 480.00 dólares**

Desarrolla una consolidación con sesgo de alza.

Buscará presionar el PM de 200 en US\$500.00.

La superación de esta referencia en cierre fortalecerá el escenario ascendente.

Por su parte, el nivel que deberá servir de apoyo son los 480.00 dólares.

El indicador de tendencia Macd está trabajando sobre la línea cero.

### Alphabet Inc. (GOOGL US\$103.71)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**Objetivo: 115.70 dólares**

**Soporte: 100.00 dólares**

Consolida sobre el PM de 200 días y una directriz superior de baja de largo plazo.

La resistencia que mantiene expuesta son los 108.00 dólares, superando esta nivel fortalecerá el impulso.

Por su parte, el soporte lo ubicamos en el psicológico de 100.00 dólares.

Abandonó una tendencia primaria de baja.

Cotiza sobre el PM de 50, 100 y 200 días.

### Mastercard Incorporated (MA US\$366.76)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**Objetivo: 390.00 dólares**

**Soporte: 350.00 dólares**

Presiona una resistencia intermedia que se localiza en 378.40 dólares.

El rompimiento de esta referencia fortalecerá el escenario ascendente.

Por su parte, los 350.00 dólares servirá de soporte.

La tendencia que desarrolla es alcista en todos los plazos.

El indicador Macd cotiza sobre la línea cero.

### MercadoLibre, Inc. (MELI US\$1,236)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**Objetivo: 1,338 dólares**

**Soporte: 1,195 dólares**

Consolida sobre el PM de 50 días, el soporte que buscará respetar son los 1,195 dólares.

De respetar esta referencia llevará a cabo una reacción al alza.

En este sentido, la resistencia que tendrá que vencer para fortalecer el impulso son los 1,338 dólares.

Desarrolla una tendencia primaria de alza.

Cotiza sobre el PM de 50, 100 y 200 días.

### Micron Technology Inc. (MU US\$61.02)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**Objetivo: 65.00 dólares**

**Soporte: 57.50 dólares**

Está respetando el PM de 200 días en 57.40 dólares.

Cotizaciones sobre esta referencia llevará a cabo un rebote técnico.

En este contexto, la resistencia más cercana que deberá vencer para generar confianza son los 61.50 dólares.

El indicador Macd está descansando sobre la línea cero.

Conserva la tendencia secundaria ascendente.

### United Airlines Holdings Inc. (UAL US\$42.09)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**Objetivo: 46.00 dólares**

**Soporte: 40.40 dólares**

Desacelera el movimiento secundario de baja.

Está consolidando sobre el PM de 200 días, aunque el soporte está en 40.40 dólares.

De respetar este nivel llevará a cabo un rebote técnico.

En este sentido, la resistencia más cercana que deberá superar son los 44.30 dólares

El indicador Macd está presionando al alza la línea cero.

### Visa, Inc. (V US\$228.15)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**Objetivo: 235.75.00 dólares**

**Soporte: 221.00 dólares**

Modera el impulso al encontrar resistencia en 235.70 dólares.

Es indispensable el rompimiento de esta referencia para fortalecer el escenario ascendente.

Por su parte, el soporte que deberá respetar para conservar esta posibilidad son los 221.00 dólares.

El indicador Macd cotiza sobre la línea cero.

La tendencia primaria se conserva al alza.

## Glosario de términos y anglicismos

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

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

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldivar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Andrea Muñoz Sánchez certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

## Declaraciones relevantes.

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

## Remuneración de los Analistas.

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

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

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

## Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

## Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

## Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
<b>COMPRA</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	Quando 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	alejandropadilla@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
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
<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 Thalia 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
Paola Soto Leal	Gerente Análisis Bursátil	paola.soto.leal@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	alejandrocervantes@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	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@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.cebaldos@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	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	raul.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
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899