

SIC & ETF's

24 de mayo 2023

www.banorte.com
@analisis_fundam

Victor Hugo Cortes Castro
Subdirector Análisis Técnico
victorh.cortes@banorte.com

- **En medio de la incertidumbre sobre el techo de la deuda en EE.UU. y la política monetaria; los principales índices accionarios generan movimientos correctivos dentro de la estructura primaria de alza**
- **El índice Dow Jones acentúa las débiles señales después de perforar los PM de 100 y 50 días, ahora estará presionando el soporte crítico que se localiza en el PM de 200 observaciones**
- **El bono de 10 años en EE.UU. aceleró el impulso al romper los PM de 50, 100 y 200 días; si supera el 3.80% tiene espacio para ampliar el avance hacia una directriz superior de baja en 3.92%**

La incertidumbre sobre el techo de endeudamiento en EE.UU. aceleró la volatilidad impactando el desempeño de los índices accionarios y el ánimo de los inversionistas. Cabe destacar que el Dow Jones extiende el movimiento correctivo después de fallar en consolidar sobre los PM de 50 y 100 observaciones. Por su parte, el S&P 500 detuvo el impulso después de alcanzar y respetar la barrera de los 4,200 enteros, dicha referencia sigue funcionando como una resistencia clave. Mientras que el índice de tecnología Nasdaq superó los máximos del año; sin embargo, abre la posibilidad de generar un descanso hacia los 12,300 enteros. El índice de volatilidad VIX superó el PM de 50 días; el rompimiento de esta referencia, tiene espacio para ampliar el avance. Mientras que el bono de 10 años en EE.UU. fortalece el impulso al vencer la zona de congestión de promedios móviles.

Las emisoras que podrían generar una ventana de oportunidad especulativa de corto plazo son: AAL, AMZN, BABA, CHS, MELI, NFLX, MU y TSLA.

SIC			ETF's		
Ganadoras y Perdedoras en el 2023			Ganadoras y Perdedoras en el 2023		
	US\$	Variación %		US\$	Variación %
NVDA	305.38	108.96	IYW	97.05	30.29
META	249.21	107.09	XLC	60.92	26.94
SPOT	147.04	86.24	QQQ	331.65	24.55
SHOP	58.97	69.89	XLK	154.31	24.00
AMD	108.27	67.16	SOXX	430.93	23.84
CRM	209.06	57.67	EWV	59.72	20.77
RCL	77.26	56.30	FAZ	22.65	17.48
GE	100.98	54.44	IWF	249.93	16.66
UBER	37.96	53.50	XLY	149.15	15.48
MELI	1,284.13	51.75	FEZ	44.57	15.17
MMM	96.99	-19.12	VPU	142.50	-7.08
HAL	30.82	-21.68	XLU	65.47	-7.13
PFE	38.63	-24.61	XOP	126.16	-7.15
NOV	15.63	-25.18	DBC	22.83	-7.38
M	15.18	-26.49	XME	45.91	-7.83
MRNA	131.59	-26.74	XLE	80.51	-7.96
UAA	7.10	-30.12	DVY	110.36	-8.49
RUN	16.51	-31.27	IYE	42.37	-8.86
GPS	7.61	-32.54	UYG	40.82	-10.50
JD	33.88	-39.64	FAS	54.55	-25.83

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El **Dow Jones** detuvo 2 semanas cerrando en terreno negativo. Sin embargo, conserva la presión de baja hacia el PM de 200 observaciones en 32,760 puntos; el rompimiento de esta referencia, tiene el riesgo de llevar a cabo un siguiente trayecto descendente hacia los 32,400 enteros en primera instancia. Por su parte, la resistencia más cercana está en las 33,500 unidades. El indicador de tendencia Macd está trabajando debajo de la línea cero. Desarrolla una consolidación con sesgo descendente. El 23% de las emisoras que integran el índice están cotizando sobre el PM de 50 días y el 37% están cotizando sobre el PM de 200 días. Desde el máximo histórico intradía, acumula un ajuste del 11.24%. Acumula un rendimiento en el mes y trimestre del -3.81% y -1.43% respectivamente. En el año genera un decremento del 1.05%.

Soporte	Resistencia		Soporte	Resistencia
32,400	33,500	puntos	-1.22%	2.13%
32,000	33,700	puntos	-2.44%	2.74%
31,800	34,140	puntos	-3.05%	4.09%

Fuente: Banorte



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El **S&P 500** detuvo 2 semanas consecutivas ajustando. Sin embargo, detonó un movimiento correctivo después de fallar en romper la barrera de los 4,200 puntos. Se aproxima al PM de 50 días ubicado en 4,090 enteros; la vulneración de este nivel técnico apoyará un siguiente trayecto descendente hacia el PM de 100 observaciones. Por su parte, el terreno que estará sirviendo como resistencia son los 4,200 puntos. El indicador de tendencia Macd está modificando la lectura a la baja. Los PM están trabajando debajo de la línea de precios. Mantiene la tendencia primaria de alza. El 31% de las emisoras que integran el índice están cotizando sobre el PM de 50 días y el 40% sobre el PM de 200 días. Acumula un ajuste del 14.60% desde su máximo histórico intradía. El rendimiento en el mes es del -1.30% y +0.14% en el trimestre. En el año acumula un balance del +7.18%.

Soporte	Resistencia		Soporte	Resistencia
4,050	4,200	puntos	-1.59%	2.06%
4,000	4,250	puntos	-2.80%	3.27%
3,975	4,300	puntos	-3.41%	4.49%

Fuente: Banorte



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El **Nasdaq** hilvanó 4 semanas generando ganancias. No obstante, después de romper momentáneamente los 12,700 enteros está generando una pausa. El soporte que más cercano que buscará validar se localiza en las 12,300 unidades; si rompe este nivel, tiene espacio para buscar el PM de 50 observaciones. Por su parte, los 12,700 puntos estarán funcionando como resistencia intermedia. Cabe mencionar que la tendencia primaria se mantiene al alza. El indicador Macd está consolidando sobre la línea cero. Se lleva a cabo un intercambio positivo entre el PM de 100 y 200 observaciones. El 42% de las emisoras que integran el índice están cotizando sobre el PM de 50 días y el 34% sobre el PM de 200 días. Desde el máximo histórico intradía acumula un decremento del 23.00%. Acumula un rendimiento en el mes del +2.11% y +2.15% en el trimestre. En el año lleva un rendimiento del +19.28%.

Soporte	Resistencia		Soporte	Resistencia
12,300	12,700	puntos	-1.48%	1.73%
12,100	12,900	puntos	-3.08%	3.33%
11,800	13,135	puntos	-5.48%	5.21%

Fuente: Banorte



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El **Russell 2000** interrumpió una baja de 2 semanas consecutivas. Desacelera la presión descendente donde el soporte que se localiza en los 1,690 enteros. Si de seguir consolidando sobre este nivel, la posibilidad de llevar a cabo una reacción al alza se mantiene. Bajo este escenario, la resistencia más cercana que tendrá que vencer para generar confianza al impulso son las 1,820 unidades, terreno donde coincide el PM de 100 y 200 observaciones. El indicador de tendencia Macd presiona al alza la línea cero. Extiende la consolidación dentro de la tendencia descendente. El 46% de las emisoras que integran el índice están cotizando sobre el PM de 57 días y el 35% sobre el PM de 200 días. Desde su máximo histórico intradía, acumula un decremento del 28.14%. El balance mensual es del -0.11% y -1.97% en el trimestre. Acumula el +0.33% en el año.

Soporte	Resistencia		Soporte	Resistencia
1,720	1,820	puntos	-2.66%	3.00%
1,690	1,840	puntos	-4.36%	4.13%
1,650	1,900	puntos	-6.62%	7.53%

Fuente: Banorte



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Índice de volatilidad VIX

Hilvanó 2 semanas cerrando con balances negativos. Desarrolla un impulso después de respetar una línea de soporte en 16.40 puntos. En este movimiento superó los PM de 50 y 100 días, la resistencia que estará presionando se localiza en 21.25 enteros; el rompimiento de este nivel, tomará rumbo hacia el PM de 200 observaciones en 22.40 puntos. El indicador de tendencia Macd está presionando al alza la línea cero. Los PM de corto y mediano plazo fluctúan debajo de la línea de precios. La tendencia primaria se conserva a la baja. El rendimiento mensual y trimestral es del +26.93% y +7.11% respectivamente, en el año acumula un balance del -7.57%.

Soporte	Resistencia		Soporte	Resistencia
18.77	21.25	puntos	-6.29%	6.09%
18.00	22.40	puntos	-10.13%	11.83%
16.40	23.90	puntos	-18.12%	19.32%

Fuente: Banorte



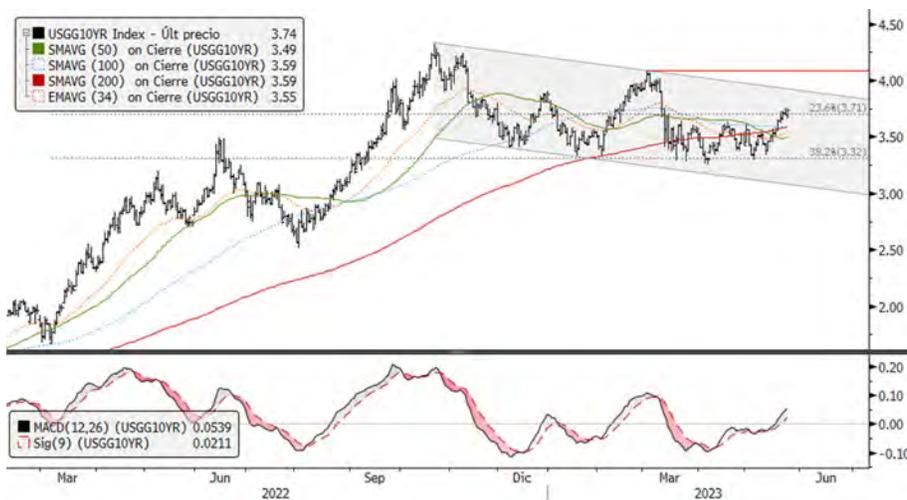
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Bono de 10 años de EE.UU.

Acumuló 3 semanas cerrando en terreno negativo. Aceleró el impulso después de romper los PM de 50 y 200 días. Está presionando un Fibonacci que se localiza en 3.71%; la superación en cierre de este nivel, tiene espacio para extender el avance. En este contexto, la resistencia que buscará se localiza en 3.92%. Por su parte, la zona de 3.60% estará funcionando como un soporte intermedio. Se lleva a cabo un intercambio negativo entre el PM de 50 y 200 observaciones. El indicador Macd rompe al alza la línea cero. Desarrolla un movimiento secundario ascendente. El balance en el mes y en el trimestre es del -9.35% y -7.91% respectivamente. En el año acumula un rendimiento del +3.43%.

Soporte	Resistencia		Soporte	Resistencia
3.60	3.92	%	-3.79%	4.76%
3.50	4.00	%	-6.46%	6.90%
3.32	4.10	%	-11.28%	9.57%

Fuente: Banorte



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

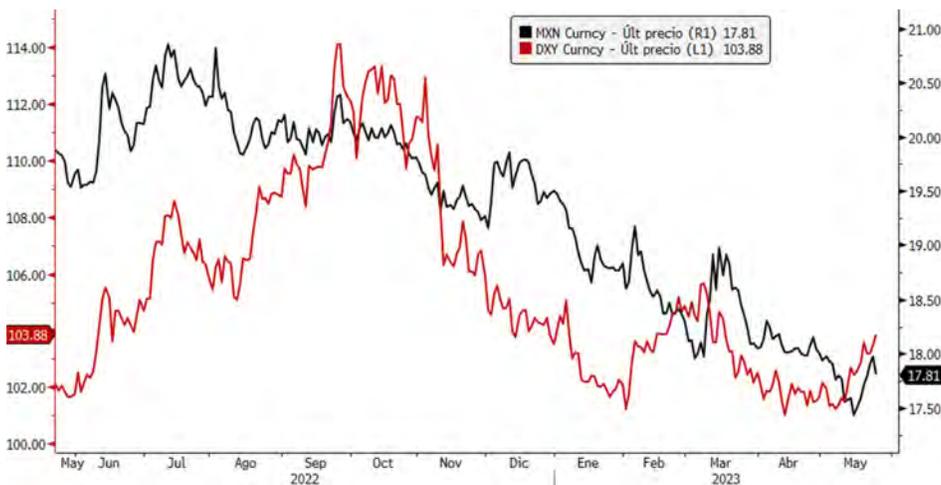
El USD/MXN frenó 2 semanas cerrando con balances positivos. Desarrolla un movimiento secundario de alza y se aproxima al PM de 50 días en \$18.06. En nuestra opinión, solo superando esta referencia fortalecerá un trayecto de depreciación adicional. Por su parte, el nivel que estará funcionando como un soporte intermedio es el \$17.70. El indicador Macd modificó la lectura al alza. Los PM de corto, mediano y largo plazo están oscilan sobre la línea de precios. Acumula un balance mensual y trimestral del +1.01% y +1.26%. El rendimiento en el año es del +8.60%.

Soporte	Resistencia	Soporte	Resistencia
17.70	18.06	pesos	-0.63%
17.58	18.20	pesos	-1.30%
17.40	18.35	pesos	-2.31%

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 24-May Dólar	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	B) vs (A) Variación % S1	(C) vs (A) Variación % S2	(D) vs (A) Variación % R1	(E) vs (A) Variación % R2	RSI 14 días	Indicador M.A.C.D	Tendencia	Señal	Señales técnicas relevantes
iShares MSCI India ETF	INDA	4119	40.85	40.51	4142	4166	-0.83	-1.66	0.57	1.8	57	0.25	Alza	M/C	Señal positiva si supera el PM 200 días
iShares MSCI Brazil Index	EWZ	29.62	29.35	29.07	30.09	30.55	-0.92	-1.84	1.58	3.5	60	0.52	Alza	M/C	Rompe el objetivo, PM 200 días
iShares US Technology ETF	IYW	97.05	95.05	93.06	99.20	101.36	-2.06	-4.11	2.22	4.44	61	1.87	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 100 semanas
iShares Russell 2000 Value ETF	IWN	132.98	129.74	126.51	136.66	140.35	-2.43	-4.87	2.77	5.54	49	-0.8	Lateral	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares S&P SmallCap 600 Index	IJR	93.38	91.36	89.33	95.71	98.03	-2.17	-4.33	2.49	4.98	48	-0.5	Lateral	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
Financial Select Sector SPDR	XLF	31.86	31.46	31.06	32.59	33.32	-1.26	-2.51	2.29	4.58	44	-0.09	Lateral	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares Nasdaq Biotechnology ETF	IBB	129.28	126.94	124.60	132.04	134.80	-1.81	-3.62	2.13	4.27	46	-0.08	Lateral	M/C	Presiona a directriz superior de baja
First Trust NASDAQ Clean Edge Green En	QCLN	47.10	46.03	44.96	48.50	49.89	-2.27	-4.54	2.96	5.92	49	-0.05	Lateral	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares Russell 2000 Index	IWM	175.54	171.62	167.71	179.99	184.45	-2.23	-4.46	2.54	5.07	50	0.24	Lateral	M/C	Señal positiva si supera el PM 200 días
iShares Global Clean Energy ETF	ICLN	8.57	8.33	8.10	8.90	9.24	-1.27	-2.55	1.79	3.59	44	-0.2	Baja	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	73.74	72.78	71.83	75.59	77.45	-1.30	-2.59	2.51	5.03	28	-0.26	Alza	M	Presiona el soporte, PM 100 días
iShares MSCI Spain Capped ETF	EWP	27.45	27.21	26.96	27.91	28.37	-0.89	-1.79	1.68	3.35	38	-0.13	Alza	M	Presiona el soporte, PM 100 días
iShares MSCI Canada ETF	EWG	33.81	33.43	33.04	34.66	35.31	-1.13	-2.27	2.22	4.45	36	-0.08	Alza	M	Consolida sobre el soporte, PM 100 días
iShares MSCI United Kingdom ETF	EWU	32.42	32.03	31.64	33.10	33.77	-1.20	-2.40	2.09	4.17	36	-0.06	Alza	M	Pondrá a prueba el apoyo, PM 50 días
iShares MSCI EM U Index	EZU	44.70	44.11	43.52	45.82	46.94	-1.32	-2.64	2.51	5.01	36	-0.04	Alza	M	Presiona el soporte, PM 100 días
iShares MSCI Indonesia ETF	EIDO	23.70	23.37	23.05	23.99	24.29	-1.38	-2.76	1.24	2.48	47	-0.03	Alza	M	Respetar el soporte, PM 200 días
iShares Europe ETF	IEV	50.10	49.48	48.87	51.30	52.50	-1.23	-2.46	2.39	4.78	36	-0.01	Alza	M	Busca validar el soporte, PM 100 días
iShares MSCI Germany Index	EWG	28.36	27.99	27.62	29.07	29.78	-1.30	-2.61	2.50	5.01	39	0.02	Alza	M	Busca validar el soporte, PM 100 días
iShares MSCI EAFE ETF	EFA	71.54	70.75	69.95	73.09	74.63	-1.11	-2.22	2.16	4.32	37	0.09	Alza	M	Modera la presión de alza
iShares MSCI Mexico ETF	EWV	59.72	58.09	56.47	62.02	64.33	-2.72	-5.45	3.86	7.71	44	0.14	Alza	M	Busca validar el soporte, PM 100 días
iShares MSCI ACWI Index	ACWI	91.09	90.20	89.32	92.68	94.27	-0.97	-1.95	1.74	3.49	53	0.20	Alza	M	Respetar los máximos del año
iShares MSCI South Korea Capped ETF	EWY	62.35	60.68	59.01	63.61	64.87	-2.68	-5.36	2.02	4.04	58	0.33	Alza	M	Presiona máximos de abril
iShares MSCI Chile ETF	ECH	29.38	28.78	28.17	30.12	30.85	-2.05	-4.11	2.51	5.01	52	0.36	Alza	M	Presiona máximos de septiembre
iShares MSCI Japan Index	EWJ	59.71	59.14	58.56	60.82	61.92	-0.96	-1.92	1.85	3.71	49	0.57	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 semanas
iShares Global 100 ETF	I100	72.61	71.94	71.28	73.71	74.82	-0.92	-1.84	1.52	3.04	52	0.64	Alza	M	Supera máximos de 12 meses
Vanguard Total Stock Market Index Fund	VTI	204.26	202.33	200.39	207.52	210.77	-0.95	-1.89	1.59	3.18	48	0.82	Alza	M	Se aproxima a los máximos del año
Communication Services Select Sector SP	XLC	60.92	59.72	58.53	62.27	63.63	-1.96	-3.93	2.22	4.44	59	0.95	Alza	M	Rompe máximos de junio 2022
Vanguard 500 Index Fund	VOO	377.63	373.95	370.28	383.92	390.22	-0.97	-1.95	1.67	3.33	47	1.65	Alza	M	Presiona máximos del año
SPDR S&P Biotech ETF	XBI	85.79	82.72	79.65	89.34	92.90	-3.58	-7.16	4.44	8.88	56	1.65	Alza	M	Habilita los máximos del año
iShares Core S&P 500 ETF	IVV	42.84	40.81	40.44	43.73	45.62	-0.98	-1.95	1.67	3.34	47	1.80	Alza	M	Presiona máximos del año
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	41.09	40.70	40.30	41.91	42.74	-0.98	-1.95	1.66	3.32	47	1.81	Alza	M	Regresa a validar el soporte, PM 50 días
Technology Select Sector SPDR	XLK	154.31	151.67	149.04	157.57	160.83	-1.71	-3.42	2.11	4.22	56	2.24	Alza	M	Modera la presión ascendente
iShares Russell 100 Growth ETF	IWF	249.93	247.15	244.38	254.35	258.78	-1.11	-2.22	1.77	3.54	53	2.75	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
PowerShares QQQ Trust Series 1	QQQ	331.65	326.24	320.82	337.87	344.08	-1.63	-3.26	1.87	3.75	59	5.06	Alza	M	Modera la presión de alza
iShares Semiconductores ETF	SOXX	430.93	420.04	409.15	443.96	457.00	-2.53	-5.05	3.02	6.05	53	5.46	Alza	M	Presiona máximos de marzo
Vanguard Utilities Index Fund	VPU	142.50	141.41	140.31	144.44	146.37	-0.77	-1.53	1.36	2.72	33	-1.54	Lateral	M	Respetar una directriz inferior de alza
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	INDA	328.01	324.84	321.68	333.81	339.62	-0.97	-1.93	1.77	3.54	38	-0.96	Lateral	M	Consolida sobre el PM 200 días
Vanguard Health Care Index Fund	VHT	238.49	236.16	233.84	242.60	246.72	-0.98	-1.95	1.73	3.45	38	-0.80	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 50 días
iShares S&P MidCap 400 Index	IJH	241.53	238.56	235.59	246.58	251.63	-1.23	-2.46	2.09	4.18	43	-0.73	Lateral	M	Se aproxima a la resistencia, PM 100 días
Utilities Select Sector SPDR	XLU	65.47	64.92	64.38	66.45	67.44	-0.83	-1.67	1.50	3.00	32	-0.71	Lateral	M	Busca respetar línea de tendencia inferior
Materials Select Sector SPDR Fund	XLB	76.13	75.06	74.00	78.11	80.10	-1.40	-2.80	2.61	5.21	34	-0.69	Lateral	M	Busca validar los mínimos de marzo
Health Care Select Sector SPDR Fund	XLV	129.11	127.83	126.54	131.38	133.64	-0.99	-1.99	1.76	3.51	36	-0.55	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 50 días
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Produc	XOP	126.16	120.06	119.97	129.91	133.67	-4.83	-9.66	2.98	5.95	54	-0.52	Lateral	M	Supera la resistencia, PM 50 días
iShares US Financial Services ETF	IYG	148.31	146.75	145.20	151.09	153.88	-1.05	-2.10	1.88	3.75	46	-0.52	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
SPDR S&P Emerging Asia Pacific	GMF	96.25	95.33	94.41	98.09	99.92	-0.96	-1.91	1.91	3.81	38	-0.40	Lateral	M	Consolida sobre el PM 200 días
iShares MSCI Pacific ex-Japan	EPP	42.20	41.71	41.23	43.10	44.00	-1.16	-2.31	2.13	4.26	34	-0.29	Lateral	M	Pondrá a prueba el apoyo, PM 200 días
iShares FTSE China 25 Index Fund	FXI	26.94	26.35	25.76	28.07	29.21	-2.20	-4.39	4.21	8.41	38	-0.24	Lateral	M	Busca validar los mínimos de marzo
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	97.29	96.00	94.71	99.73	102.18	-1.33	-2.66	2.51	5.02	40	-0.23	Lateral	M	Consolida sobre el PM 200 días
iShares MSCI All Peru Capped Index	EPU	29.45	28.98	28.52	30.31	31.18	-1.58	-3.17	2.93	5.86	37	-0.21	Lateral	M	Busca el soporte, PM 200 días
iShares Global Healthcare ETF	IXJ	83.98	83.25	82.53	85.37	86.77	-0.87	-1.73	1.66	3.32	36	-0.17	Lateral	M	Busca respetar el soporte, PM 100 días
iShares MSCI BRIC Index	BKX	33.23	32.82	32.42	34.01	34.80	-1.22	-2.44	2.36	4.71	39	-0.14	Lateral	M	Busca los mínimos de marzo
iShares S&P MidCap 400 Growth Index	IJK	69.62	68.81	68.01	71.03	72.45	-1.16	-2.32	2.03	4.06	43	-0.13	Lateral	M	Respetar los máximos de abril
iShares MSCI Emerging Markets Index	EEM	38.40	38.03	37.66	39.12	39.84	-0.96	-1.93	1.88	3.75	41	-0.07	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 200 días
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	47.82	47.40	46.97	48.62	49.41	-0.89	-1.77	1.67	3.33	43	-0.06	Lateral	M	Consolida entre el PM de 100 y 200 días
Vanguard FTSE Europe ETF	VGK	61.00	60.26	59.51	62.45	63.89	-1.22	-2.44	2.37	4.74	37	-0.02	Lateral	M	Busca respetar el soporte, PM 100 días
SPDR Euro Stoxx 50 ETF	FEZ	44.57	43.94	43.32	45.77	46.98	-1.41	-2.81	2.70	5.40	37	0.01	Lateral	M	Presiona máximos de febrero 2022
ProShares Short Dow30	DOG	34.04	33.44	32.83	34.37	34.69	-1.77	-3.54	0.96	1.92	64	0.13	Lateral	M	Respetar la resistencia, PM 200 días
iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	44.71	44.31	43.90	45.43	46.14	-0.90	-1.80	1.60	3.21	51	0.21	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Consumer Discret Select Sector SPDR	XLY	49.16	48.33	47.50	50.03	51.91	-1.35	-2.71	1.93	3.86	52	1.19	Lateral	M	Presiona máximos de marzo
iShares Select Dividend ETF	DVY	10.36	10.43	10.51	11.04	11.73	-0.84	-1.68	1.53	3.05	36	-1.48	Baja	M	Regresa a validar los mínimos de marzo
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	80.51	78.10	75.68	82.03	83.54	-3.00	-6.00	1.88	3.77	47	-1.01	Baja	M	Respetar una directriz inferior de alza
iShares Core High Dividend ETF	HDV	98.76	97.36	95.97	100.25	101.75	-1.41	-2.83	1.51	3.02	40	-0.78	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Invesco Solar ETF	TAN	70.82	69.56	68.29	72.26	73.69	-1.78	-3.57	2.03	4.06	45	-0.77	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
SPDR S&P Retail ETF	XRT	59.25	58.10	56.95	61.09	62.93	-1.94	-3.88	3.11	6.21	38	-0.59	Baja	M	Consolida sobre los mínimos de marzo
iShares US Energy ETF	IYE	42.37	41.14	39.91	43.15	43.93	-2.90	-5.81	1.84	3.68	47	-0.52	Baja	M	Consolida sobre los mínimos de marzo
iShares Gold Trust	IAU	37.13	36.88	36.62	37.51	37.88	-0.68	-1.36	1.01	2.03	40	-0.11	Lateral	P	Vulnera el soporte, PM 50 días
SPDR S&P China ETF	GXC	74.16	72.72	71.28	76.74	79.33	-1.94	-3.89	3.48	6.97	34	-1.10	Baja	P	Rompe los mínimos de marzo
SPDR S&P Metals & Mining ETF	XME	45.91	45.10	44.29	47.21	48.51	-1.76	-3.53	2.83	5.66	33	-1.08	Baja	P	Presiona los mínimos de noviembre
iShares MSCI China ETF	MCHI	44.79	43.87	42.95	46.52	48.24	-2.05	-4.10	3.86	7.71	35	-0.63	Baja	P	Rompe los mínimos de marzo
SPDR Gold Shares	GLD	181.95	180.71	179.46	183.82	185.69	-0.68	-1.37	1.03	2.06	40	-0.54	Baja	P	Rompe el apoyo, PM 50 días
Market															

iShares MSCI ACWI ETF (ACWI US\$91.09)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Objetivo: 95.00 dólares

Soporte: 90.00 dólares

Modera la presión de alza en máximos de febrero pasado.

El soporte que buscará validar se localiza en los 90.00 dólares.

De respetar esta referencia, no descartamos una reacción.

Desarrolla una consolidación dentro de la tendencia primaria se mantiene al alza.

SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust (DIA US\$328.01)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Objetivo: 340.00 dólares

Soporte: 321.50 dólares

Pondrá a prueba el PM de 200 días ubicado en 328.00 dólares.

Es indispensable que respete este nivel para evitar un ajuste con mayores implicaciones.

Por su parte, la resistencia que deberá vencer para generar confianza se localiza en 333.00 dólares.

Rompe los PM de corto y mediano plazo.

Extiende el patrón de consolidación que sesgo de baja.

iShares MSCI Brazil Index (EWZ US\$29.62)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Objetivo: 30.90 dólares

Soporte: 28.60 dólares

Consolida el rompimiento de una línea de tendencia primaria de baja y el PM de 200 días en 29.50 dólares.

Cotizaciones sobre esta referencia llevará a cabo un siguiente trayecto ascendente.

Por su parte, el nivel que deberá funcionar como apoyo son los 28.60 dólares.

Desarrolla una tendencia secundaria de alza.

Los PM están fluctuando debajo de la línea de precios.

iShares MSCI India ETF (INDA US\$41.19)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Objetivo: 42.80 dólares

Soporte: 40.00 dólares

Conserva la presión hacia el PM de 200 días y un Fibonacci ubicado en 41.90 dólares.

El rompimiento de esta referencia confirmaría el cambio de tendencia al alza de mediano a largo plazo.

Por su parte, el nivel que deberá servir de soporte son los 40.00 dólares.

Los PM de corto plazo se cruzan favorablemente.

Desarrolla una tendencia secundaria ascendente.

SPDR S&P 500 ETF Trust (QQQ US\$331.65)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Objetivo: 345.00 dólares

Soporte: 320.00 dólares

Moderó el impulso después de vencer momentáneamente los 333.55 dólares.

El rompimiento en cierre de esta referencia, tiene espacio para fortalecer el impulso.

Por su parte, los 320.00 dólares servirán de apoyo para amortiguar un movimiento correctivo.

La tendencia primaria se conserva al alza.

Los PM de corto, mediano y largo plazo están fluctuando debajo de la línea de precios.

¡Shares Semiconductores ETF (SOXX US\$430.93)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Objetivo: 457.00 dólares

Soporte: 412.00 dólares

Está presionando los máximos de marzo pasado.

En nuestra opinión, el rompimiento de los 444.00 dólares tiene espacio para ampliar las ganancias.

Por su parte, nivel que servirá de soporte para acotar una corrección son los US\$412.00.

Los PM están cotizando debajo de la línea de precios.

Desarrolla un patrón de consolidación dentro de la tendencia primaria de alza.

SPDR S&P 500 ETF Trust (SPY US\$411.09)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Objetivo: 422.00 dólares

Soporte: 405.00 dólares

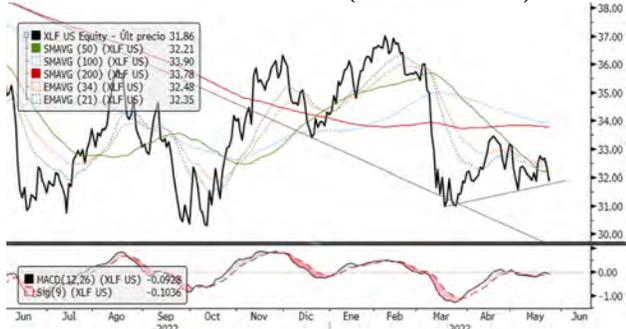
Desacelera el impulso después de superar momentáneamente los 418.00 dólares.

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

Por su parte, los 405.00 dólares tendrán que servir de soporte para acotar una corrección.

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

Financial Select Sector SPDR (XLF US\$31.86)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Objetivo: 33.70 dólares

Soporte: 31.20 dólares

Modera la presión de baja al respetar los mínimos que marcó en marzo pasado.

Está encontrando resistencia en 32.70.00 dólares; es indispensable la superación en cierre de este nivel para fortalecer el impulso.

Por su parte, el soporte que deberá respetar son los 31.20 dólares.

El indicador Macd presiona al alza 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.

ASIC

Emisora	Clave	(A) Precio 24-M ay Dólares	(B) Soporte S1	(C) S2	(D) Resistencia R1	(E) R2	(B) vs (A) Variació S1	(C) vs (A) S2	(D) vs (A) R1	(E) vs (A) R2	RSI 14 días >70=SC <30=SV	MACD Signal	Tendencia Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
MercadoLibre, Inc.	MELI	1284.13	124161	199.09	1346.5	1408.5	-3.31	-6.62	4.83	9.66	49	0.56	Alza	M/C	Presiona máximos de 2 meses
United Airlines Holdings Inc	UAL	46.66	45.38	44.09	48.50	50.33	-2.75	-5.50	3.94	7.87	56	0.87	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 días
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TSM	90.13	87.86	85.19	93.00	95.87	-2.74	-5.48	3.8	6.37	56	1.0	Alza	M/C	Presiona máximos de marzo
Tesla Motors Inc	TSLA	82.90	89.07	85.24	84.85	206.79	-7.56	-15.12	6.53	8.06	56	2.4	Alza	M/C	Busca la zona objetivo, PM 200 días
Spotify Technology SA	SPTOT	47.04	43.77	40.49	51.31	55.57	-2.23	-4.45	2.90	5.80	58	3.89	Alza	M/C	Señal positiva si supera el PM 100 semanas
Micron Technology Inc.	MU	62.53	62.78	61.04	68.93	71.34	-4.38	-8.26	3.61	7.22	81	1.88	Alza	M/C	Rompe máximos de 6 meses
Netflix Inc.	NFLX	364.85	337.69	310.52	383.94	403.03	-7.45	-14.89	5.23	8.47	62	8.99	Alza	M/C	Presiona máximos del año
Walt Disney Co.	DIS	89.07	86.91	84.74	92.74	96.40	-2.43	-4.86	4.12	8.23	35	-2.42	Lateral	M/C	Busca respetar los mínimos de marzo
Visa, Inc.	V	222.25	216.74	211.23	231.05	239.85	-2.48	-4.96	3.96	7.92	35	-0.26	Lateral	M/C	Presiona el soporte, PM 100 días
Alibaba Group Holding Ltd	BABA	81.21	77.58	73.96	88.13	95.06	-4.47	-8.93	8.53	17.05	39	-1.43	Lateral	M/C	Regresa a validar apoyo creciente
American Airlines Group Inc	AAL	13.80	13.20	12.61	14.74	15.69	-4.32	-8.65	6.84	13.67	53	0.8	Lateral	M/C	Señal positiva de supera el PM 100 días
Delta Air Lines Inc	DAL	34.93	33.89	32.84	36.31	37.68	-2.99	-5.97	3.94	7.88	53	0.32	Lateral	M/C	Señal positiva si rompe el PM 100 días
Chico's FAS Inc	CHS	5.26	4.96	4.65	5.46	5.65	-5.77	-11.53	3.74	7.48	53	-0.04	Lateral	M/C	Respetar los mínimos de febrero
Marathon Oil Corp	MRO	24.02	22.64	21.27	24.82	25.63	-5.73	-11.46	3.34	6.69	54	-0.15	Lateral	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
Wells Fargo & Company	WFC	40.87	39.13	37.40	42.36	43.86	-4.25	-8.50	3.65	7.31	60	0.28	Lateral	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 días
Abbott Laboratories	ABT	104.04	102.03	100.01	108.02	111.99	-1.94	-3.87	3.82	7.64	35	-0.06	Alza	M	Presiona el soporte, PM 100 días
Wal-Mart Stores Inc.	WMT	47.63	44.52	41.42	52.51	57.40	-2.10	-4.21	3.31	6.62	38	-0.07	Alza	M	Presiona el soporte, PM 50 días
Mastercard Incorporated	MA	368.50	358.65	348.81	385.27	402.05	-2.67	-5.34	4.55	9.40	40	2.24	Alza	M	Busca validar el soporte, PM 50 días
AstraZeneca PLC	AZN	72.40	71.40	70.39	74.38	76.35	-1.39	-2.77	2.73	5.46	42	0.33	Alza	M	Consolida sobre el PM E34 días
Booking Holding	BKNG	2625.83	2551.85	2477.88	2743.33	2860.83	-2.82	-5.63	4.47	8.95	45	6.03	Alza	M	Moderar el impulso en máximos históricos
Merck & Co., Inc.	MRK	116.60	111.74	109.88	126.27	131.94	-1.64	-3.27	2.35	4.70	46	0.15	Alza	M	Busca validar el apoyo, PM 50 días
International Business Machines Corp	IBM	25.68	23.07	22.46	28.69	31.70	-2.08	-4.15	2.39	4.79	48	-0.01	Alza	M	Supera los PM de corto plazo
JPMorgan Chase & Co.	JPM	135.34	133.07	130.79	139.63	143.91	-1.68	-3.36	3.17	6.33	49	0.43	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 días
First Solar Inc	FLSR	98.55	92.29	86.02	209.48	220.40	-3.15	-6.31	5.50	11.01	49	1.6	Alza	M	Baja a validar el soporte, PM 50 días
Biogen Inc	BIIB	301.56	296.43	291.29	308.60	316.63	-1.70	-3.40	2.33	4.67	50	3.48	Alza	M	Se aproxima al apoyo, PM E34 días
Metrico, Inc.	MDT	87.49	86.13	84.77	89.38	91.27	-1.55	-3.11	2.16	4.32	50	0.79	Alza	M	Regresa a validar el soporte, PM E34 días
General Electric Company	GE	100.98	98.61	96.25	104.64	108.31	-2.34	-4.69	3.63	7.26	51	1.65	Alza	M	Señal positiva si rompe el PM 100 meses
Apple Inc.	AAPL	171.84	168.88	166.66	174.85	178.60	-1.72	-3.01	1.75	3.94	53	2.29	Alza	M	Respetar máximos de agosto pasado
Shopify Inc	SHOP	58.97	55.97	52.97	63.01	67.04	-5.09	-10.17	6.85	13.89	57	3.01	Alza	M	Habilita máximos de abril 2022
Microsoft Corporation	MSFT	313.85	308.82	303.79	320.80	327.75	-1.60	-3.21	2.21	4.43	59	7.23	Alza	M	Presiona máximos de marzo 2022
Nvidia Corp	NVDA	305.38	293.69	282.01	317.87	329.97	-3.33	-6.65	4.03	8.05	60	10.30	Alza	M	Habilita máximos históricos
Uber Technologies Inc	UBER	37.96	36.71	35.47	39.65	41.75	-3.28	-6.57	4.99	9.98	61	1.58	Alza	M	Consolida la superación del PM 200 semana
Salesforce Com Inc	CRM	209.06	204.61	200.17	213.69	218.33	-2.13	-4.25	2.22	4.43	61	4.36	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 200 semanas
Royal Caribbean Cruises Ltd	RCL	77.26	75.33	73.39	80.18	83.09	-2.50	-5.00	3.78	7.55	61	3.62	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 50 meses
Chipotle Mexican Grill Inc	CMG	2053.07	2006.57	1960.06	2119.73	2186.38	-2.27	-4.53	3.25	6.49	63	64.61	Alza	M	Se ubica en máximos históricos
Amazon.com Inc	AMZN	116.75	114.5	111.56	118.97	121.20	-2.22	-4.45	1.90	3.81	66	3.58	Alza	M	Se aproxima a los máximos de octubre
Alphabet Inc	GOOGL	120.90	117.72	114.53	125.26	129.61	-2.63	-5.27	3.60	7.21	66	4.88	Alza	M	Consolida sobre el PM 100 semanas
Advanced Micro Devices, Inc.	AMD	108.27	101.88	95.50	112.82	117.38	-5.90	-11.80	4.21	8.41	69	4.72	Alza	M	Presiona máximos de junio 2022
Meta Platforms Inc	META	249.21	240.38	231.54	255.81	262.40	-3.54	-7.09	2.65	5.29	71	8.03	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 200 semanas
Procter & Gamble Co.	PG	146.33	142.76	139.19	153.23	160.13	-2.44	-4.88	4.72	9.43	28	-0.66	Lateral	M	Podrá a prueba el soporte, PM 100 días
Starbucks Corporation	SBUX	99.61	96.76	93.92	104.80	109.99	-2.88	-5.71	5.21	10.42	32	-1.26	Lateral	M	Rompe el soporte, PM 100 días
Wynn Resorts Ltd.	WYNN	110.99	96.99	92.88	108.30	115.50	-4.06	-8.12	7.13	14.26	35	-1.58	Lateral	M	Busca validar los mínimos de marzo
Costco Wholesale Corporation	COST	482.76	475.98	469.21	494.46	506.17	-1.40	-2.81	2.42	4.85	37	-1.87	Lateral	M	Rompe el apoyo, PM 100 días
Ford Motor Co.	F	11.33	11.08	10.84	11.74	12.16	-2.18	-4.35	3.65	7.30	38	-0.15	Lateral	M	Consolida sobre los mínimos de marzo
Tencent Holdings LTD	TCEHY	41.69	40.55	39.42	43.81	45.94	-2.73	-5.45	5.09	10.19	40	-0.70	Lateral	M	Consolida sobre el PM 200 días
Intel Corporation	INTC	29.00	28.30	27.61	30.07	31.6	-2.40	-4.80	3.70	7.40	40	-0.27	Lateral	M	Consolida sobre el soporte, PM 100 días
The Boeing Company	BA	199.27	194.99	190.70	206.07	212.86	-2.15	-4.30	3.41	6.82	40	-0.54	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
eBay Inc.	EBAY	43.30	42.76	42.23	44.03	44.77	-1.24	-2.48	1.69	3.39	42	-0.18	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 200 días
Honeywell International Inc	HON	186.41	184.91	184.97	197.78	203.71	-1.80	-3.59	3.09	6.17	42	-0.12	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
FedEx Corp	FDX	223.56	218.40	213.26	231.42	239.30	-2.30	-4.60	3.52	7.04	43	0.23	Lateral	M	En proceso de validar el soporte, PM 50 días
Home Depot Inc	HD	291.10	282.28	273.46	298.85	306.59	-3.03	-6.06	2.66	5.32	43	-0.39	Lateral	M	Se aproxima a la resistencia, PM 100 días
Cisco Systems Inc	CSCO	48.41	46.29	44.17	49.94	51.47	-4.38	-8.76	3.16	6.32	50	0.05	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Illumina Inc	ILMN	212.65	200.94	189.22	219.14	225.62	-5.51	-11.02	3.05	6.10	53	-2.34	Lateral	M	Respetar la resistencia, PM 200 días
Petroleo Brasileiro	PBR	119.7	116.4	113.0	121.8	128.2	-2.78	-5.57	1.73	3.45	63	0.20	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Target Corp	TGT	143.10	135.87	128.65	156.58	170.07	-5.05	-10.10	9.42	18.84	28	-3.00	Baja	M	Se aproxima a los mínimos de diciembre
QUALCOMM Incorporated	QCOM	103.02	100.89	98.37	106.23	109.45	-2.26	-4.52	3.12	6.24	31	-3.59	Baja	M	Moderar la presión descendente
Southern Copper Corp.	SCCO	65.03	62.58	60.12	69.57	74.10	-3.77	-7.54	6.98	15.35	32	-2.52	Baja	M	Podrá a prueba el soporte, PM 200 días
Verizon Communications Inc.	VZ	35.42	35.42	34.98	36.61	37.36	-1.19	-2.37	2.07	4.14	33	-0.61	Baja	M	Consolida sobre los mínimos de marzo
International Paper Co	IP	31.46	31.09	30.71	32.10	32.74	-1.14	-2.27	2.04	4.08	33	-0.80	Baja	M	Consolida sobre los mínimos de octubre
Cleveland-Cliffs Inc	CLF	14.19	13.67	13.16	15.10	16.02	-3.68	-7.38	6.44	12.87	34	-0.52	Baja	M	Consolida sobre los mínimos de diciembre
Best Buy Co Inc	BBY	69.15	67.02	64.89	72.69	76.23	-2.08	-4.16	5.12	10.24	35	-1.11	Baja	M	Consolida sobre el PM 100 meses
United States Steel Corp.	X	21.22	20.67	20.11	22.11	22.99	-2.61	-5.22	4.8	8.36	36	-0.81	Baja	M	Moderar la presión de baja
3M Co	MMM	96.99	95.03	93.07	100.89	104.80	-2.02	-4.05	4.02	8.05	36	-1.38	Baja	M	Respetar la resistencia, PM 50 días
Bristol-Myers Squibb Company	BMJ	65.47	64.62	63.78	66.83	68.20	-1.29	-2.59	2.08	4.16	37	-0.80	Baja	M	En proceso de validar los mínimos de marzo
Morgan Stanley	MS	81.22	79.79	78.36	83.60	85.98	-1.76	-3.52	2.93	5.86	38	-1.45	Baja	M	Consolida sobre los mínimos de marzo
JD.com Inc	JD	33.88	32.38	30.88	36.52	39.16	-4.43	-8.85	7.78	15.55	38	-0.73	Baja	M	Respetar la resistencia, PM 50 días
Baidu Inc	BIDU	19.11	18.59	18.06	20.28	21.45	-3.80	-7.60	6.86	13.72	39	-1.92	Baja	M	Respetar la resistencia, PM 50 días
The Goldman Sachs Group, Inc.	GS	319.81	315.09	310.37	328.24	336.67	-1.48	-2.95	2.64	5.27	41	-2.39	Baja	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
National Oilwell Varco, Inc.	NOV	16.63	16.11	15.60	17.03	17.44	-2.59	-5.17	2.58	5.16	42	-0.67	Baja	M	Moderar la baja en los mínimos de septiembre
General Motors Company	GM	32.28	31.33	30.38	33.53	34.78	-4.94	-9.88	3.88	7.76	42	-0.43	Baja	M	Respetar la resistencia, PM 50 días
Corning Inc	GLW	31.53	30.46	29.39	32.74	33.95	-3.39	-6.79							

MercadoLibre, Inc. (MELI US\$1,284)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Objetivo: 1,385 dólares

Soporte: 1,250 dólares

Está descansando sobre el PM de 50 días, aunque el soporte que se localiza en los 1,250 dólares.

Cotizaciones en cierre sobre esta referencia conserva la posibilidad de generar una reacción al alza.

En este sentido, la resistencia que tendrá que vencer para fortalecer el impulso son los 1,330 dólares.

Desarrolla una tendencia primaria de alza.

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

Micron Technology Inc. (MU US\$66.53)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Objetivo: 72.00 dólares

Soporte: 63.00 dólares

Superó los máximos de noviembre pasado.

La resistencia que estará presionando se localiza en 68.40 dólares.

El rompimiento de este nivel fortalecerá el impulso.

Mientras que el apoyo que deberá respetar son los 63.00 dólares.

Consolida dentro de un canal primario de alza.

Los PM trabajan debajo de la línea de precios.

Netflix Inc (NFLX US\$364.85)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Objetivo: 404.00 dólares

Soporte: 340.00 dólares

Se acerca a los máximos de febrero en 380.00 dólares.

El rompimiento de esta referencia, fortalecerá el escenario ascendente hacia el PM de 200 semanas.

Por su parte, el apoyo que deberá respetar para conservar esta posibilidad son los 340.00 dólares.

Consolida dentro de un canal primario de alza.

Los PM de 50, 100 y 200 días están fluctuando debajo de la línea de precios.

Tesla Motors Inc. (TSLA US\$182.90)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Objetivo: 201.00 dólares

Soporte: 168.50 dólares

Está superando el PM de 100 y 50 días.

Cotizaciones sobre los 178.00 dólares tiene espacio para ampliar las ganancias.

En este contexto, el objetivo clave que habilitó se localiza en el PM de 200 observaciones.

El soporte que deberá respetar son los 168.50 dólares.

El indicador Macd rompe al alza la línea cero.

Desacelera la tendencia primaria de baja.

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

Declaraciones relevantes.

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

Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandropadilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzelmartinez@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manueljimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
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
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Gerente Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	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	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Andrea Muñoz Sánchez	Analista Análisis Cuantitativo	andrea.munoz.sanchez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899