

## Desde el punto de vista técnico

### Índices Accionarios

#### S&P/BMV IPC

**Tendencia descendente.** Cerró con un rendimiento positivo. Conserva su cotización sobre el PM de 50 días y los 54,400 puntos. De seguir respetando esta referencia, tiene la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. En este contexto, la resistencia que deberá vencer para generar confianza al impulso está en las 55,840 unidades. El indicador Macd se acerca a la línea cero. El volumen de operación superó el promedio de 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

#### EWV

**Tendencia descendente.** Generó una recuperación. Ubica su cotización cerca de un nivel de Fibonacci que se localiza en US\$65.65. Es indispensable el rompimiento de esta referencia para fortalecer el escenario ascendente. Por otro lado, el nivel que estará funcionando como apoyo son los US\$63.00. El indicador Macd descansa sobre la baja la línea cero. Se lleva a cabo un intercambio positivo entre el PM de 100 y 200 días.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



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

#### S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	258.1
Importe Operado (\$ millones)	7,670.9
Máximo 52s (19/12/2023)	58,338.3
Mínimo 52s (23/10/2022)	47,765.1
Volumen Prom U12m (millones)	252.5

#### Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior

Emisora	\$	%
GFINBUR O	46.94	4.0
GAP B	260.60	3.1
GMEXICO B	84.84	2.9
BBAJIO O	63.06	2.7
VOLAR A	14.25	2.4
BIMBO A	78.10	-0.6
R A	152.94	-0.7
PINFRA *	168.11	-0.8
BOLSA A	32.95	-0.9
KIMBER A	37.91	-1.5

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	1.4	0.7	-3.3	-3.3
Dow Jones	-0.3	1.5	0.6	0.6
S&P 500	0.3	2.1	2.0	2.0
Nasdaq	0.4	3.2	2.8	2.8
Bovespa	1.3	-0.8	-4.4	-4.4
USD/MXN	0.7	0.5	2.0	2.0
EUR/USD	-0.3	-0.2	-1.7	-1.7
DXY	0.2	0.2	2.2	2.2
Oro (US\$/t oz)	0.2	-0.2	-2.2	-2.2
Plata (US\$/t oz)	0.7	-2.7	-6.7	-6.7
Cobre (US\$/tm)	0.8	0.7	-2.5	-2.5
WTI (US\$/bbl)	-1.1	2.7	3.8	3.8
Brent (US\$/bbl)	-0.4	1.9	3.5	3.5

Fuente: Bloomberg, BMV



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

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



Documento destinado al público en general

## S&P 500

**Tendencia ascendente.** Por cuarto día consecutivo cerró en terreno positivo y registrando máximos históricos. De mantener la inercia de alza, la línea de precios podría buscar el objetivo que identificamos en los 4,920 enteros. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como apoyo lo situamos en los 4,760 puntos. El indicador de tendencia Macd está modificando la lectura al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DOW JONES

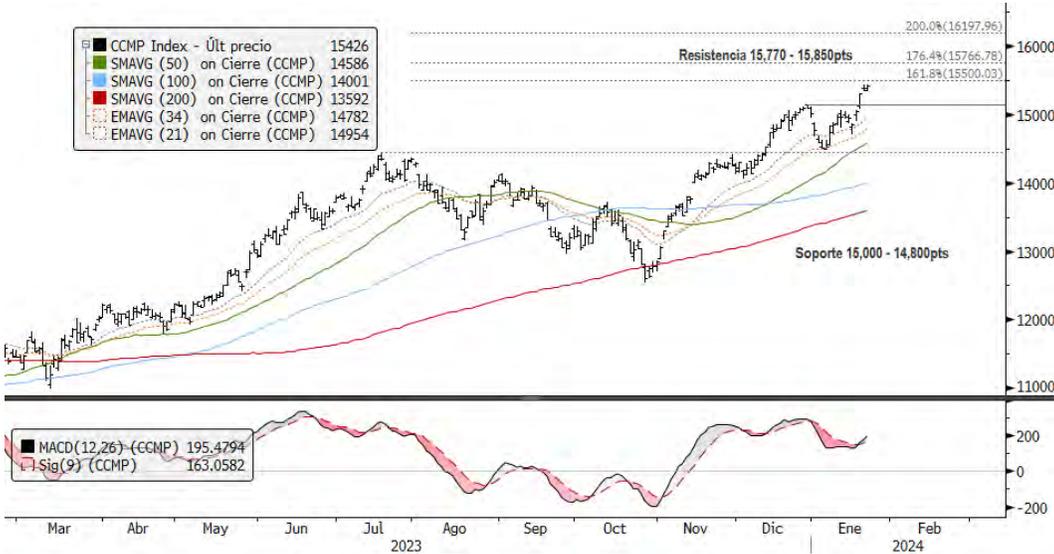
**Tendencia ascendente.** Detuvo un alza 3 días y marcando máximos históricos. La resistencia que pondrá a prueba la identificamos en los 38,240 puntos. Es indispensable que supere este nivel para fortalecer la recuperación. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como soporte lo ubicamos en las 37,400 unidades. El indicador de tendencia Macd modera la presión de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## NASDAQ

**Tendencia ascendente.** Acumuló 4 días cerrando con ganancias. La línea de precios se acerca a la resistencia que se localiza en las 15,550 unidades. En caso de superar este nivel, tiene espacio para ampliar la recuperación. En este sentido, buscaría los 15,770 enteros. Por su parte, el terreno que estará sirviendo como apoyo lo ubicamos en los 15,000 puntos. El indicador Macd está cambiando de dirección al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## RUSSELL 2000

**Tendencia descendente.** Frenó el avance de 3 días consecutivos. Conserva el reto de validar la superación de un Fibonacci en 1,970 enteros para ampliar la recuperación. En este contexto, el siguiente objetivo que buscaría está en las 2,050 unidades. Por su parte, el apoyo lo situamos en 1,940 puntos. El indicador Macd se acerca a la línea cero. Los PM de 50, 100 y 200 días están trabajando por debajo del índice.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BOVESPA

**Tendencia descendente.** Generó un rendimiento positivo. Ubica su cotización sobre un Fibonacci que se localiza en los 125,700 enteros. En caso de respetar este nivel, podría llevar a cabo una recuperación. En este sentido, la resistencia más cercana que deberá vencer para fortalecer el impulso la ubicamos en los 129,000 puntos. El indicador Macd presiona a la baja la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## HANG SENG

**Tendencia descendente.** Hilvana 2 días subiendo. Se acerca al psicológico de los 16,000 enteros. En caso de vencer esta referencia, tiene espacio para extender la recuperación. En este sentido, la resistencia que buscaría la ubicamos en las 15,500 unidades. Por otro lado, el soporte se localiza en 15,300 puntos. El indicador Macd modera la presión de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Commodities

### ORO

**Patrón de consolidación.** Acumula 2 días operando con ganancias. Conserva su cotización sobre un Fibonacci ubicado en 2,000 US\$/t oz. De seguir respetando este nivel, tiene la posibilidad de llevar a cabo una reacción al alza. En este contexto, la resistencia que buscaría presionar la ubicamos en 2,060 US\$/t oz. El indicador MACD opera sobre la línea cero. Se lleva a cabo un intercambio positivo entre el PM de 100 y 200 días.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### PLATA

**Tendencia descendente.** Por segundo día consecutivo opera con ganancias. Se acerca al psicológico de 23.00 US\$/t oz. Es indispensable la superación de esta referencia para fortalecer la recuperación. En este contexto, la resistencia que buscaría se localiza en 23.30 US\$/t oz. Por otro lado, el nivel que estará ejerciendo como apoyo lo ubicamos en 22.00 US\$/t oz. El indicador Macd desacelera la presión de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## COBRE

**Tendencia ascendente.** Opera en terreno positivo por segundo día consecutivo. Generó una señal positiva al superar el PM de 50 días y un Fibonacci en 3.84 US\$/lb. De mantener la inercia de alza, la resistencia más cercana que buscaría se localiza en 3.93 US\$/lb. Por otro lado, el soporte lo situamos en 3.80 US\$/t oz. El indicador Macd modifica la lectura al alza y presiona la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## WTI

**Patrón de consolidación.** Hila 2 días operando en terreno negativo. No obstante, la línea de precios se acerca al psicológico de 76.00 US\$/bbl. En caso de vencer este nivel, fortalecería la recuperación. En este sentido, buscaría el PM de 200 días. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como apoyo lo ubicamos en 71.40 US\$/bbl. El indicador Macd presiona al alza la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BRENT

**Patrón de consolidación.** Conserva la baja por segundo día consecutivo. Sin embargo, está operando cerca de la resistencia que identificamos en 80.65 US\$/bbl. Es indispensable que rompa este nivel para llevar a cabo un impulso adicional. En este contexto, el siguiente nivel técnico que buscaría es el PM de 200 días. Por su parte, el soporte se localiza en 76.60 US\$/bbl. El indicador Macd presiona al alza la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Divisas

## USD/MXN

**Patrón de consolidación.** Está frenando 2 días depreciándose. Moderó la presión de alza al respetar PM de 200 días en \$17.36. La resistencia más cercana que podría buscar es el PM de 50 días (\$17.14). En caso de romper este nivel, tiene espacio para ampliar la apreciación. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como soporte se localiza en \$17.30. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$17.14, \$17.07 y \$17.00; con soporte en \$17.30, \$17.36 y \$17.40. Para hoy esperamos una oscilación entre \$17.15 y \$17.30.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## EUR/USD

**Tendencia descendente.** Interrumpe 2 días depreciándose. Conserva su cotización sobre una línea de tendencia y el PM de 200 días en US\$1.0848. De seguir respetando esta referencia, podría llevar a cabo un rebote técnico. En este sentido, la resistencia más cercana que deberá vencer para fortalecer el impulso es el PM de 50 días (US\$1.0922). El indicador Macd presiona a la baja la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DXY

**Tendencia ascendente.** Detiene 2 sesiones operando con ganancias. Respeta el PM de 200 días en 103.45 puntos. Si falla en superar este nivel, tiene el riesgo de llevar a cabo un descanso. Bajo este escenario, el soporte más cercano que buscaría presionar se localiza en 102.90 puntos. El indicador Macd superó la línea cero. Se lleva a cabo un intercambio negativo entre el PM de 50 y 200 días.



# Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	23-Ene	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
AC *	181.52	182.00	191.40	174.50	5.2	-4.1
CEMEX CPO	13.06	12.75	13.50	12.20	5.9	-4.3
WALMEX *	67.38	68.40	72.00	66.00	5.3	-3.5
* ADBE	597.18	603.50	635.00	578.00	5.2	-4.2
* BAC	32.77	32.00	33.60	30.70	5.0	-4.1
* CAT	288.83	280.00	294.00	268.50	5.0	-4.1

\* Dólares  
Fuente: Banorte

## AC \*



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## CEMEX CPO



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## WALMEX \*



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Adobe Inc. (ADBE)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Bank of America Corp (BAC)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Caterpillar Inc. (CAT)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

En el siguiente cuadro calculamos los niveles de soporte y resistencia considerando el precio máximo, mínimo y cierre, por lo que constantemente se modifican. La diferencia porcentual de S1 y S2 es el rango de baja vs el precio de cierre, mientras que la diferencia porcentual de R1 y R2 es el potencial de crecimiento que tiene vs el precio de cierre. El indicador de Fuerza Relativa (RSI) mide la fuerza del precio de los 9 días de cierre. Maneja dos zonas importantes, =<30 indica zona de sobre venta o abaratamiento del precio y =>70 indica zona de sobre compra o encarecimiento del precio. Adicionalmente la Tendencia, la lectura de Indicadores Técnicos, la Señal y el Comentario están basados en la revisión de gráficas con precios diarios. Referente a los promedios móviles, la principal función es cuidar la tendencia del precio. Si tenemos una variación porcentual negativa, indica que la tendencia del precio es de baja, mientras que un porcentaje positivo respecto al precio indica que la tendencia del precio es al alza, también sirve como niveles de soporte o resistencia.

Niveles técnicos de soporte y resistencia de intradía

Emisora	(A) Precio \$ 23-Ene	(B) Soporte		(C) Resistencia		(E) PM Simple	(F) 10D	(G) 20D	RSI 9d >70 SC <30 SV	MACD	Volumen	(B) vs (A)		(C) vs (A)		(D) vs (A)		(E) vs (A)		(A) vs (F)		(A) vs (G)		Rendimiento Mes Año	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario
		S1	S2	R1	R2							S1	S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D	10D	20D									
AC *	181.52	180.20	178.88	182.45	183.38	182.03	182.74	37	0.5	670,645	-0.7	-1.5	0.5	1.0	-0.3	-0.7	-2.1	-2.1	Alza	Neutral	M/C	Moderada la presión de alza						
ALFAA	13.14	13.04	12.95	13.24	13.35	13.15	13.54	45	0.0	17,124,552	-0.7	-1.5	0.8	1.6	-0.0	-2.9	-3.7	-3.7	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días						
ALPEKA	11.19	11.05	10.92	11.30	11.42	11.70	12.06	22	-0.4	737,491	-1.2	-2.4	1.0	2.0	-4.3	-7.2	-11.5	-11.5	Baja	Débil	P	Moderada la presión de baja						
ALSEA *	63.96	63.31	62.65	64.50	65.03	62.37	63.01	66	0.3	476,333	-1.0	-2.0	0.8	1.7	2.6	1.5	-0.3	-0.3	Lateral	Positivo	M	Presiona máximos de diciembre						
AMX B	15.91	15.72	15.54	16.03	16.16	15.58	15.59	53	0.0	62,932,492	-1.2	-2.3	0.8	1.6	2.1	2.1	1.1	1.1	Lateral	Neutral	M	Opera sobre el PM50 días						
ASUR B	474.43	468.20	461.98	478.02	481.62	472.74	482.26	44	5.0	463,370	-1.3	-2.6	0.8	1.5	0.4	-1.6	-4.6	-4.6	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el apoyo, PM50 días						
AXTEL CPO	0.63	0.61	0.60	0.64	0.65	0.62	0.64	48	0.0	284,811	-2.5	-5.0	1.8	3.6	1.6	-1.7	-6.5	-6.5	Baja	Neutral	P	Moderada la presión de baja						
BBAUIO	63.06	61.70	60.33	64.03	64.99	59.75	58.70	68	1.2	1,980,705	-2.2	-4.3	1.5	3.1	5.5	7.4	11.0	11.0	Alza	Positivo	M	Habita máximos de abril 2023						
BIMBO A	78.10	77.45	76.81	79.13	80.17	84.39	85.66	26	-0.8	1,701,148	-0.8	-1.7	1.3	2.6	-7.5	-8.8	-9.1	-9.1	Baja	Débil	P	Perfora el soporte, PM100 días						
BOLSA A	32.95	32.49	32.03	33.43	33.91	33.33	34.03	45	-0.1	1,791,153	-1.4	-2.8	1.5	2.9	-1.1	-3.2	-6.2	-6.2	Lateral	Neutral	M	Opera sobre el PM100 días						
CEMEX	13.06	12.88	12.70	13.21	13.36	13.01	13.13	41	0.0	38,602,868	-1.4	-2.8	1.1	2.3	0.4	-0.5	-1.2	-1.2	Lateral	Neutral	M/C	Consolida sobre el apoyo, PM50 días						
CHDRAUI B	102.42	101.51	100.61	103.13	103.85	101.34	101.98	49	-0.2	322,079	-0.9	-1.8	0.7	1.4	1.1	0.4	-0.2	-0.2	Lateral	Neutral	M	Respeto el soporte, PM200 días						
CUERVO *	31.41	31.02	30.64	31.72	32.04	31.97	32.52	42	-0.3	1,554,563	-1.2	-2.5	1.0	2.0	-1.8	-3.4	-5.6	-5.6	Baja	Neutral	M	Perfora los PM de corto plazo						
ELEKTRA *	1153.50	1149.69	1145.87	1157.63	1161.75	1157.04	1164.38	41	-3.7	82,962	-0.3	-0.7	0.4	0.7	-0.3	-0.9	-1.7	-1.7	Lateral	Débil	M	Busca los mínimos de noviembre						
FCFE 18	26.60	26.47	26.34	26.76	26.92	26.65	26.64	56	-0.1	87,414	-0.5	-1.0	0.6	1.2	-0.2	-0.1	0.4	0.4	Baja	Débil	P	Opera debajo del PM200 días						
FEMSA	235.23	231.70	228.17	237.83	240.43	222.24	220.75	77	2.3	1,812,566	-1.5	-3.0	1.1	2.2	5.8	6.6	6.4	6.4	Alza	Positivo	M	Opera en máximos históricos						
FIBRAMO	33.77	33.49	33.21	33.96	34.15	33.57	33.51	52	0.4	1,412,012	-0.8	-1.7	0.6	1.1	0.6	0.8	1.6	1.6	Alza	Positivo	M	Se acerca al máximo histórico						
FUNO 11	29.30	28.80	28.29	29.72	30.13	29.36	29.80	35	-0.2	5,610,308	-1.7	-3.4	1.4	2.8	-0.2	-1.7	-4.2	-4.2	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM100 días						
GAP B	260.60	252.21	243.82	266.23	271.86	265.86	279.36	27	-4.3	1,553,347	-3.2	-6.4	2.2	4.3	-2.0	-6.7	-12.1	-12.1	Baja	Débil	M	Opera sobre el PM200 semanas						
GCARSO A1	158.26	154.72	151.18	160.69	163.12	166.72	175.27	29	-1.9	276,206	-2.2	-4.5	1.5	3.1	-5.1	-9.7	-16.5	-16.5	Baja	Débil	M	Se acerca al soporte, PM100 días						
GCC *	190.99	188.06	185.13	192.89	194.79	189.75	194.71	48	-0.4	176,118	-1.5	-3.1	1.0	2.0	0.7	-1.9	-4.5	-4.5	Baja	Neutral	M	Opera sobre el PM50 días						
GENTERA *	22.26	21.93	21.60	22.61	22.96	22.64	23.02	42	0.2	7,640,228	-1.5	-3.0	1.6	3.1	-1.7	-3.3	-5.6	-5.6	Baja	Neutral	M	Respeto el apoyo, PM50 días						
GFINBUR O	46.94	45.39	43.85	47.98	49.03	44.57	45.13	54	0.3	1,660,422	-3.3	-6.6	2.2	4.4	5.3	4.0	0.5	0.5	Lateral	Neutral	M	Respeto el soporte PM50 días						
GMEXICO B	84.84	83.22	81.60	85.69	86.54	85.05	88.56	36	-0.3	4,298,076	-1.9	-3.8	1.0	2.0	-0.3	-4.2	-9.9	-9.9	Baja	Débil	M	Opera sobre el soporte, PM100 días						
GMXT *	38.53	38.12	37.72	38.96	39.40	38.59	38.44	51	0.3	358,612	-1.1	-2.1	1.1	2.2	-0.1	0.2	0.9	0.9	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM200 días						
HERDEZ *	44.74	44.06	43.37	45.67	46.59	45.37	45.57	60	0.3	41,893	-1.5	-3.1	2.1	4.1	-1.4	-1.8	-3.0	-3.0	Lateral	Neutral	M	Opera sobre el PM200 días						
KIMBER A	37.91	37.55	37.20	38.38	38.86	37.64	37.71	63	0.5	4,170,577	-0.9	-1.9	1.2	2.5	0.7	0.5	-0.7	-0.7	Alza	Positivo	M	Supera la resistencia, PM200 días						
KOF L	157.11	154.97	152.82	158.56	160.00	154.99	156.63	43	0.0	336,323	-1.4	-2.7	0.9	1.8	1.4	0.3	-2.4	-2.4	Alza	Positivo	M	Respeto el soporte, PM50 días						
LAB B	13.72	13.47	13.21	13.94	14.15	13.90	14.03	37	-0.1	4,877,621	-1.8	-3.7	1.6	3.2	-1.3	-2.2	-3.1	-3.1	Lateral	Débil	M	Opera por debajo del PM100 días						
LACOMER	39.81	39.25	38.70	40.18	40.56	40.00	41.32	46	0.0	107,165	-1.4	-2.8	0.9	1.9	-0.5	-3.6	-8.9	-8.9	Baja	Positivo	M	Consolida sobre los PM de 50 y 200 días						
LIVEPOL C-	115.53	112.79	110.06	117.46	119.40	112.66	113.18	50	1.6	535,783	-2.4	-4.7	1.7	3.3	2.5	2.1	-0.0	-0.0	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de diciembre						
MEGA CPO	43.21	42.28	41.35	44.00	44.79	39.56	38.88	74	0.4	1,073,272	-2.2	-4.3	1.8	3.7	9.2	11.1	14.0	14.0	Alza	Positivo	M	Supera la resistencia, PM200 días						
NAFRAC	55.31	54.79	54.27	55.59	55.87	54.90	55.74	39	-0.1	4,900,010	-0.9	-1.9	0.5	1.0	0.8	-0.8	-3.2	-3.2	Baja	Neutral	M	Respeto el soporte, PM50 días						
NEMAK A	3.91	3.85	3.78	3.98	4.04	3.93	4.03	41	0.0	1,713,300	-1.6	-3.2	1.7	3.4	-0.4	-3.0	-5.6	-5.6	Lateral	Neutral	M	Respeto el apoyo, PM100 días						
OMA B	153.60	151.95	150.29	155.35	157.09	158.12	166.69	23	-2.7	929,942	-1.1	-2.2	1.1	2.3	-2.9	-7.9	-14.6	-14.6	Baja	Débil	M	Opera por debajo del PM50 días						
ORBIA *	33.84	33.32	32.79	34.41	34.97	34.68	35.74	36	-0.6	1,261,152	-1.5	-3.1	1.7	3.3	-2.4	-5.3	-10.0	-10.0	Baja	Débil	M	Consolida por debajo del PM50 días						
PEROLES *	211.48	208.59	205.71	213.28	215.09	218.53	230.65	23	-9.0	206,067	-1.4	-2.7	0.9	1.7	-3.2	-8.3	-14.8	-14.8	Baja	Débil	M	Habilita mínimos de noviembre						
PINFRA *	168.11	166.17	164.23	169.97	171.83	172.04	176.74	40	-1.3	183,505	-1.2	-2.3	1.1	2.2	-2.3	-4.9	-8.5	-8.5	Baja	Débil	M	Opera sobre el soporte, PM100 días						
Q *	170.07	167.58	165.08	172.28	174.48	163.25	164.79	62	0.7	725,698	-1.5	-2.9	1.3	2.6	4.2	3.2	-0.9	-0.9	Alza	Positivo	M	Presiona máximos históricos						
R A	152.94	151.91	150.88	154.17	155.40	154.16	157.19	46	-0.2	1,240,996	-0.7	-1.3	0.8	1.6	-0.8	-2.7	-5.7	-5.7	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM50 días						
SITES 1	20.40	20.03	19.65	20.83	21.25	21.66	22.53	38	-0.4	428,846	-1.8	-3.7	2.1	4.2	-5.8	-9.5	-14.8	-14.8	Baja	Débil	P	Consolida por debajo del PM50 días						
SORIANA B	34.99	34.62	34.25	35.18	35.37	34.77	35.18	45	0.4	6,280	-1.1	-2.1	0.5	1.1	0.6	-0.5	-3.7	-3.7	Lateral	Débil	M	Presiona el apoyo, PME34 días						
TERRA 13	37.26	36.68	36.09	37.60	37.93	35.62	36.01	64	0.5	393,249	-1.6	-3.1	0.9	1.8	4.6	3.5	3.1	3.1	Alza	Neutral	M	Presiona máximos históricos						
TLEVISA	10.05	9.87	9.69	10.16	10.27	9.48	10.31	48	-0.4	1,549,484	-1.8	-3.6	1.1	2.2	6.0	-2.5	-11.4	-11.4	Baja	Neutral	M	Se acerca a la resistencia, PM50 días						
VESTA *	64.99	64.40	63.81	65.33	65.67	64.56	65.41	46	-0.2	1,179,581	-0.9	-1.8	0.5	1.0	0.7	-0.6	-3.6	-3.6	Baja	Débil	M	Respeto el apoyo, PM100 días						
VOLAR A	14.25	13.97	13.70	14.46	14.68	14.29	14.93	40	-0.2	1,572,344	-1.9	-3.9	1.5	3.0	-0.3	-4.6	-10.9	-10.9	Baja	Neutral	M	Opera sobre el PM50 días						
WALMEX *	67.38	66.31	65.23	68.15	68.91	69.04	69.93	29	-0.2	24,061,051	-1.6	-3.2	1.1	2.3	-2.4	-3.6	-5.9	-5.9	Lateral	Neutral	M/C	Respeto mínimos de diciembre						

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

## Glosario de términos y anglicismos

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

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

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Santiago Leal Singer, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Carlos Hernández García, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, José De Jesús Ramírez Martínez, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Juan Carlos Mercado Garduño, Jazmín Daniela Cuautencos Mora, Andrea Muñoz Sánchez y Paula Lozoya Valadez 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. En virtud de lo anterior, el presente documento ha sido preparado estrictamente con fines informativos; no es una recomendación, consejo o sugerencia de inversión en materia de Servicios de Inversión por parte de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

### 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.

# Directorio

DGA Análisis Económico y Financiero



**Raquel Vázquez Godínez**  
Asistente DGA AEyF  
raquel.vazquez@banorte.com  
(55) 1670 - 2967



**María Fernanda Vargas Santoyo**  
Analista  
maria.vargas.santoyo@banorte.com  
(55) 1103 - 4000 x 2586

## Análisis Económico



**Juan Carlos Alderete Macal, CFA**  
Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia de Mercados  
juan.alderete.macal@banorte.com  
(55) 1103 - 4046



**Yazmín Selene Pérez Enríquez**  
Subdirector Economía Nacional  
yazmin.perez.enriquez@banorte.com  
(55) 5268 - 1694

## Estrategia de Mercados



**Santiago Leal Singer**  
Director Estrategia de Mercados  
santiago.leal@banorte.com  
(55) 1670 - 1751



**José Itzamna Espitia Hernández**  
Subdirector Análisis Bursátil  
jose.espitia@banorte.com  
(55) 1670 - 2249



**Leslie Thalía Orozco Vélez**  
Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio  
leslie.orozco.velez@banorte.com  
(55) 5268 - 1698



**Juan Carlos Mercado Garduño**  
Gerente Análisis Bursátil  
juan.mercado.garduno@banorte.com  
(55) 1103 - 4000 x 1746

## Análisis Cuantitativo



**Alejandro Cervantes Llamas**  
Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo  
alejandro.cervantes@banorte.com  
(55) 1670 - 2972



**José De Jesús Ramírez Martínez**  
Subdirector Análisis Cuantitativo  
jose.ramirez.martinez@banorte.com  
(55) 1103 - 4000



**Andrea Muñoz Sánchez**  
Analista Análisis Cuantitativo  
andrea.muñoz.sanchez@banorte.com  
(55) 1103 - 4000



**Alejandro Padilla Santana**  
Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero  
alejandro.padilla@banorte.com  
(55) 1103 - 4043



**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



**Francisco José Flores Serrano**  
Director Economía Nacional  
francisco.flores.serrano@banorte.com  
(55) 1670 - 2957



**Cintia Gisela Nava Roa**  
Subdirector Economía Nacional  
cintia.nava.roa@banorte.com  
(55) 1103 - 4000



**Katia Celina Goya Ostos**  
Director Economía Internacional  
katia.goya@banorte.com  
(55) 1670 - 1821



**Luis Leopoldo López Salinas**  
Gerente Economía Internacional  
luis.lopez.salinas@banorte.com  
(55) 1103 - 4000 x 2707



**Marissa Garza Ostos**  
Director Análisis Bursátil  
marissa.garza@banorte.com  
(55) 1670 - 1719



**Víctor Hugo Cortes Castro**  
Subdirector Análisis Técnico  
victorh.cortes@banorte.com  
(55) 1670 - 1800



**Carlos Hernández García**  
Subdirector Análisis Bursátil  
carlos.hernandez.garcia@banorte.com  
(55) 1670 - 2250



**Hugo Armando Gómez Solís**  
Subdirector Deuda Corporativa  
hugo.gomez@banorte.com  
(55) 1670 - 2247



**Isaías Rodríguez Sobrino**  
Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities  
isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com  
(55) 1670 - 2144



**Gerardo Daniel Valle Trujillo**  
Gerente Deuda Corporativa  
gerardo.valle.trujillo@banorte.com  
(55) 1670 - 2248



**Paula Lozoya Valadez**  
Analista Análisis Bursátil  
paula.lozoya.valadez@banorte.com  
(55) 1103 - 4000



**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



**Daniel Sebastián Sosa Aguilar**  
Subdirector Análisis Cuantitativo  
daniel.sosa@banorte.com  
(55) 1103 - 4000 x 2124



**Jazmin Daniela Cuautencos Mora**  
Gerente Análisis Cuantitativo  
jazmin.cuautencos.mora@banorte.com  
(55) 1103 - 4000