

## Desde el punto de vista técnico

### Índices Accionarios

#### S&P/BMV IPC

**Tendencia ascendente.** Interrumpió un alza de 2 semanas consecutivas. Se acerca a una línea de soporte que se localiza en los 56,800 enteros. En caso de respetar esta referencia, abre la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. En este sentido, la resistencia más cercana que buscaría presionar la ubicamos en las 58,340 unidades. El indicador Macd modera la recuperación. El volumen de operación no alcanzó a superar el promedio de 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

#### EWW

**Tendencia ascendente.** Frenó 2 semanas reportando ganancias. La línea de precios se acerca al psicológico de US\$67.00. En caso de vulnerar este nivel, tiene espacio para extender la corrección. En este contexto, el siguiente nivel técnico que buscaría está en US\$66.00. Por otro lado, la resistencia la ubicamos en US\$68.70. El indicador Macd opera sobre la línea cero. Se aproxima un intercambio positivo entre los PM de corto plazo.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



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

#### S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	166.6
Importe Operado (\$ millones)	7,098.3
Máximo 52s (07/02/2024)	59,020.6
Mínimo 52s (23/10/2023)	47,765.1
Volumen Prom U12m (millones)	255.6

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

Emisora	\$	%
FEMSAUBD	242.28	1.4
ALSEA*	66.76	1.0
R A	168.31	0.7
BBAJIO O	67.69	0.6
CUERVO *	32.64	0.3
OMA B	160.34	-2.6
GCC *	186.56	-2.6
KIMBER A	37.85	-2.9
CEMEX CPO	13.13	-3.7
MEGA CPO	40.39	-4.1

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	-0.8	-1.5	-0.1	-0.1
Dow Jones	-0.1	0.0	1.4	2.6
S&P 500	0.6	1.4	3.7	5.4
Nasdaq	1.2	2.3	5.5	6.5
Bovespa	-0.1	0.7	0.2	-4.6
USD/MXN	-0.3	-0.3	-0.7	0.7
EUR/USD	0.1	0.0	-0.3	-2.3
DXY	-0.1	0.2	0.8	2.7
Oro (US\$/t oz)	-0.4	-0.6	-1.2	-2.3
Plata (US\$/t oz)	-0.2	-0.9	-2.5	-6.2
Cobre (US\$/tm)	-0.6	-3.7	-5.7	-5.4
WTI (US\$/bbl)	0.8	6.3	1.3	7.2
Brent (US\$/bbl)	0.7	6.3	0.6	6.7

Fuente: Bloomberg, BMV



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

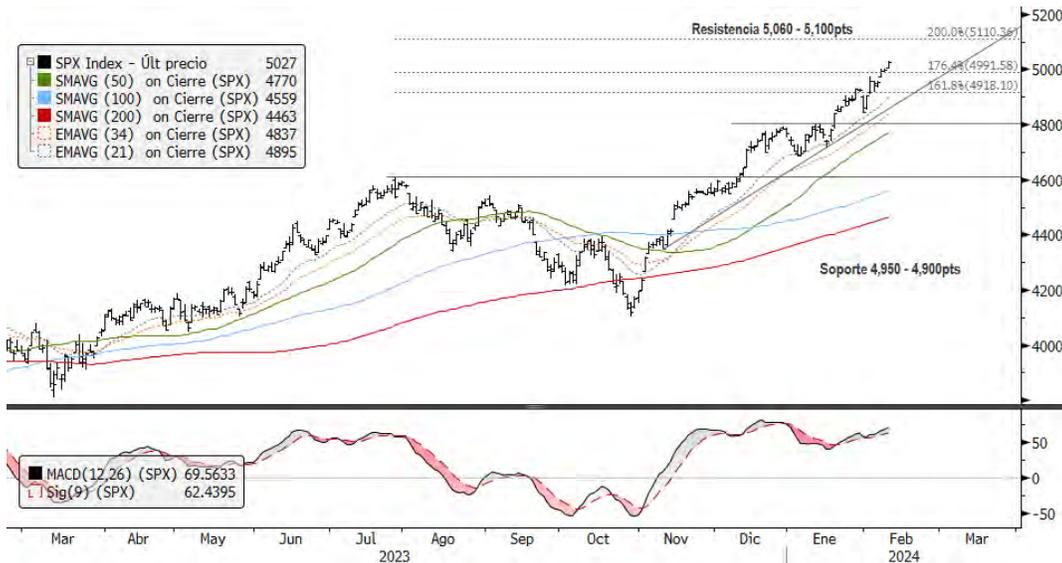
Ganadores del premio 2023 a los mejores pronosticadores económicos de México, otorgado por Focus Economics



Documento destinado al público en general

## S&P 500

**Tendencia ascendente.** Extendió la buena racha por quinta semana consecutiva. Cerró en máximos históricos, de igual manera en intradía marcó un máximo histórico. Superó la barrera de los 5,000 enteros. En caso de consolidar sobre este nivel, la siguiente referencia técnica que buscaría presionar se localiza en las 5,060 unidades. Por otra parte, el terreno que servirá de apoyo son los 4,950 puntos. El indicador de tendencia Macd mantiene la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DOW JONES

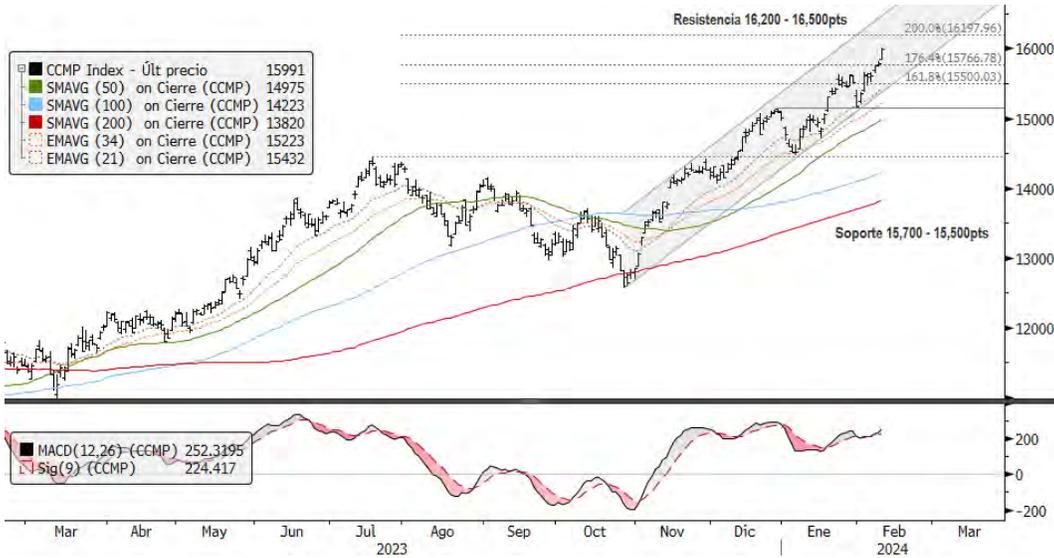
**Tendencia ascendente.** Por quinta semana consecutiva terminó con ganancias. La resistencia que mantiene expuesta se localiza en 38,780 enteros. En caso de romper este nivel, el siguiente objetivo que buscaría lo ubicamos en las 39,000 unidades. Por otro lado, el nivel que deberá ejercer como soporte lo ubicamos en los 38,180 enteros. El indicador de tendencia Macd desacelera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## NASDAQ

**Tendencia ascendente.** Hiló 5 semanas cerrando en terreno positivo. Cerró en máximos históricos. De mantener la inercia de alza, buscará presionar el máximo histórico intradía que se localiza en las 16,200 unidades. Consideramos este nivel como un punto de inflexión. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo de soporte se ubica en los 15,700 enteros. El indicador Macd desacelera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## RUSSELL 2000

**Tendencia ascendente.** Cerró la semana con ganancias. Terminó presionando la resistencia ubicada en las 2,010 unidades. El rompimiento de este nivel, tiene espacio para ampliar la recuperación. El siguiente nivel técnico que buscaría se localiza en los 2,050 puntos. Por otro lado, el soporte lo ubicamos en los 1,960 enteros. El indicador Macd consolida sobre la línea cero. Se aproxima un intercambio positivo entre el PM de 100 y 200 días.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BOVESPA

**Tendencia descendente.** El balance semanal fue positivo. Abre la posibilidad de bajar a validar el soporte que localiza en las 125,680 unidades. En caso de respetar este nivel, podría llevar a cabo una recuperación. En este sentido, el terreno que estará ejerciendo como resistencia se localiza en 132,000 enteros. El indicador Macd está modificando la lectura al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## HANG SENG

**Tendencia descendente.** Generó un rendimiento semanal positivo. El soporte más cercano que pondrá a prueba se localiza en los 15,550 enteros. En caso de perforar este nivel, tiene espacio para ampliar la corrección. En este sentido, el siguiente nivel técnico que buscaría se localiza en las 15,500 unidades. El terreno que servirá de resistencia son los 16,500 puntos. El indicador Macd modera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Commodities

## ORO

**Patrón de consolidación.** Cerró la semana en terreno negativo. Opera cerca de una línea de soporte que se localiza en 2,000 US\$/t oz. De seguir respetando en cierre este nivel, abre la posibilidad de llevar a cabo una reacción al alza. En este sentido, la resistencia más cercana que buscaría presionar se localiza en 2,060 US\$/t oz. El indicador MACD consolida sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## PLATA

**Tendencia descendente.** Acumuló 2 semanas bajando. Presiona un Fibonacci que coincide con una línea de tendencia en 22.80 US\$/t oz. El rompimiento de esta referencia, fortalecerá la recuperación. En este sentido, podría tomar rumbo hacia el PM de 100 días en 23.20 US\$/t oz. Por otro lado, el soporte se localiza en 22.00 US\$/t oz. El indicador Macd opera por debajo de la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## COBRE

**Tendencia descendente.** Hilvanó 2 semanas perdiendo terreno. El apoyo más cercano que habilitó está en 2.60 US\$/lb. En caso de respetar esta referencia, podría llevar a cabo un rebote técnico. Bajo este escenario, la resistencia más cercana que buscaría se localiza en 3.80 US\$/t oz. El indicador Macd rompe a la baja la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## WTI

**Patrón de consolidación.** Terminó la semana con un balance positivo. Se acerca al PM de 200 días en 77.38 US\$/bbl. Si logra vencer este nivel, tiene espacio para extender la recuperación. En este contexto, la siguiente resistencia que buscaría se localiza en 77.40 US\$/bbl. Por otro lado, el soporte que deberá respetar lo ubicamos en 73.30 US\$/bbl. El indicador Macd consolida sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BRENT

**Patrón de consolidación.** Cerró la semana con ganancias. Presiona un Fibonacci y el PM de 200 días que se localiza en 81.75 US\$/bbl. Si logra romper esta referencia, la siguiente referencia técnica que buscaría es una línea de tendencia ubicada en 83.20 US\$/bbl. Por otro lado, el terreno que servirá de apoyo se localiza en 78.50 US\$/bbl. El indicador Macd consolida sobre la línea cero.



# Divisas

## USD/MXN

**Patrón de consolidación.** Hilvanó 2 semanas apreciándose. La línea de precios se acerca al psicológico de \$17.00. En caso de respetar esta resistencia, abre la posibilidad de llevar a cabo una depreciación. En este sentido, el soporte intermedio que podría buscar está en \$17.15. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$17.07, \$17.00 y \$16.90; con soporte en \$17.15, \$17.20 y \$17.30. Para hoy esperamos una oscilación entre \$17.00 y \$17.13.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## EUR/USD

**Tendencia descendente.** Hiló 4 semanas cerrando en terreno negativo. Presiona el PM de 100 días y un Fibonacci en US\$1.0793. Si logra superar este nivel, tiene espacio para ampliar la apreciación. En este sentido, el siguiente nivel técnico importante que buscaría es el PM de 200 días (US\$1.0832). Por otro lado, el soporte se localiza en US\$1.0710. El indicador Macd desacelera la presión de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DXY

**Tendencia ascendente.** Acumuló 4 semanas apreciándose. Opera sobre el psicológico de 104.00 puntos. La perforación de esta referencia psicológica, tiene espacio para ampliar la depreciación. En este sentido, el siguiente apoyo que buscaría se localiza en 103.60 enteros. Por otra parte, el terreno que estará ejerciendo como resistencia está en 104.80 puntos. El indicador Macd consolida sobre la línea cero. Se lleva a cabo un intercambio positivo entre los PM de corto plazo.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	9-Feb	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
ALSEA *	66.76	66.65	70.00	63.60	5.0	-4.6
CEMEX CPO	13.13	13.00	14.00	12.40	7.7	-4.6
GENTERA *	23.19	22.95	24.30	21.90	5.9	-4.6
* DAL	40.51	40.20	42.50	38.50	5.7	-4.2
* MU	85.56	84.00	88.80	80.20	5.7	-4.5
* ROKU	95.80	93.70	100.00	89.00	6.7	-5.0

\* Dólares  
Fuente: Banorte

## ALSEA \*



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## CEMEX CPO



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## GENTERA \*



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Delta Air Lines Inc. (DAL)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Micron Technology Inc. (MU)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Roku Inc. (ROKU)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

En el siguiente cuadro calculamos los niveles de soporte y resistencia considerando el precio máximo, mínimo y cierre, por lo que constantemente se modifican. La diferencia porcentual de S1 y S2 es el rango de baja vs el precio de cierre, mientras que la diferencia porcentual de R1 y R2 es el potencial de crecimiento que tiene vs el precio de cierre. El indicador de Fuerza Relativa (RSI) mide la fuerza del precio de los 9 días de cierre. Maneja dos zonas importantes,  $\leq 30$  indica zona de sobre venta o abaratamiento del precio y  $\geq 70$  indica zona de sobre compra o encarecimiento del precio. Adicionalmente 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)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	RSI 9d >70 SC <30 SV	MACD	Volumen	(B) vs (A)		(C) vs (A)		(D) vs (A)		(E) vs (A)		(A) vs (F)		(A) vs (G)		Rendimiento Mes Año	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario
	Precio \$ 9-Feb	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	(F) PM Simple 10D	(G) PM Simple 20D				S1	S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D											
AC*	193.76	192.14	190.51	195.77	197.77	192.29	187.48	63	3.5	803,909	-0.8	-1.7	1.0	2.1	0.8	3.4	-0.9	4.5	Alza	Neutral	M	Modera el impulso en máximos histórico					
ALFA A	13.41	13.27	13.13	13.65	13.89	13.50	13.31	58	0.1	5,017,846	-1.0	-2.1	1.8	3.6	-0.7	0.7	-1.0	-1.7	Alza	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM50 días					
ALPEK A	11.12	10.97	10.81	11.22	11.31	11.51	11.51	32	-0.2	525,333	-1.4	-2.8	0.9	1.7	-3.4	-3.4	-4.5	-12.0	Baja	Neutral	M	Modera la presión de baja					
ALSEA*	66.76	65.80	64.85	67.55	68.35	67.01	64.97	52	1.2	793,210	-1.4	-2.9	1.2	2.4	-0.4	2.8	-0.7	4.1	Alza	Neutral	M	Presiona el soporte, PME21 días					
ANXB B	14.67	14.55	14.43	14.85	15.03	15.39	15.52	27	-0.1	48,963,551	-0.8	-1.6	1.2	2.5	-4.6	-5.5	-5.7	-6.8	Baja	Débil	P	Presiona mínimos de octubre					
ASUR B	522.22	517.20	512.18	531.07	539.92	513.54	492.94	78	16.7	481,194	-1.0	-1.9	1.7	3.4	1.7	5.9	4.1	5.0	Alza	Positivo	M	Habilita máximos históricos					
AXTEL CPO	0.72	0.71	0.69	0.74	0.75	0.67	0.64	79	0.0	1,007,594	-1.9	-3.9	2.2	4.4	8.5	12.5	7.8	7.3	Lateral	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM100 días					
BBAJIO O	67.69	66.75	65.80	68.62	69.54	65.78	63.27	82	2.4	8,796,702	-1.4	-2.8	1.4	2.7	2.9	7.0	3.4	19.2	Alza	Positivo	M	Habilita máximos de marzo de 2023					
BIMBO A	78.34	77.71	77.07	79.37	80.39	78.86	80.99	45	-1.6	1,044,581	-0.8	-1.6	1.3	2.6	-0.7	-3.3	-0.2	-8.9	Baja	Neutral	M	Respeto la resistencia, PM100 días					
BOLSA A	36.09	35.81	35.52	36.34	36.58	35.09	34.18	66	0.6	1,382,346	-0.8	-1.6	0.7	1.4	2.8	5.6	3.5	2.7	Alza	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM100 semanas					
CHEMX	13.13	12.83	12.53	13.56	13.99	14.35	13.67	43	0.4	40,120,129	-2.3	-4.6	3.3	6.5	-8.5	-4.0	-8.2	-0.7	Alza	Débil	M/C	Se acerca a la base del canal de alza					
CHDRAUI B	119.58	118.60	117.63	121.23	122.89	115.78	108.81	84	5.1	288,208	-0.8	-1.6	1.4	2.8	3.3	9.9	2.8	16.6	Alza	Neutral	M	Modera el impulso en máximos histórico					
CUERVO*	32.64	32.52	32.41	32.80	32.97	32.50	32.07	53	0.0	211,215	-0.4	-0.7	0.5	1.0	0.4	1.8	1.8	-1.9	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días					
ELEKTRA*	1164.65	1152.91	1141.18	1178.98	1193.32	1163.45	1160.17	66	2.3	87,894	-1.0	-2.0	1.2	2.5	0.1	0.4	1.0	-0.7	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos					
FCFE 18	26.92	26.86	26.79	26.99	27.05	26.80	26.73	62	0.0	26,665	-0.2	-0.5	0.2	0.5	0.5	0.7	0.9	1.6	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días					
FEMSA	242.28	238.31	234.33	245.60	248.91	236.79	231.01	64	5.0	2,874,784	-1.6	-3.3	1.4	2.7	2.3	4.9	3.8	9.6	Alza	Neutral	M	Modera el alza en máximos históricos					
FIBRAMO	33.48	32.97	32.46	34.27	35.06	33.54	33.52	59	0.3	1,577,330	-1.5	-3.0	2.4	4.7	-0.2	-0.1	1.4	0.7	Alza	Neutral	M	Consolida alza de máximos históricos					
FUNO 11	29.44	29.23	29.01	29.63	29.81	29.30	29.30	48	-0.1	4,230,791	-0.7	-1.4	0.6	1.3	0.5	0.5	0.6	-3.7	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM100 días					
GAP B	279.82	277.43	275.03	282.61	285.39	275.45	269.24	61	1.8	811,106	-0.9	-1.7	1.0	2.0	1.6	3.9	4.4	-5.6	Lateral	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM200 días					
GCCARSO A1	151.41	150.04	148.66	153.77	156.12	160.56	162.20	39	-3.4	293,656	-0.9	-1.8	1.6	3.1	-5.7	-6.7	-6.2	-20.1	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM100 días					
GCC*	186.56	181.94	177.31	192.32	198.07	197.35	193.19	41	1.6	355,734	-2.5	-5.0	3.1	6.2	-5.5	-3.4	-6.1	-6.8	Lateral	Débil	M	Busca el apoyo, PM100 días					
GENTERA*	23.19	22.80	22.41	23.60	24.01	23.22	22.83	55	0.4	2,869,081	-1.7	-3.4	1.8	3.5	-0.1	1.6	-0.9	-1.7	Alza	Neutral	M	Se acerca al soporte, PM50 días					
GFINBUR O	52.94	52.29	51.64	53.57	54.20	50.97	48.10	77	2.2	1,108,276	-1.2	-2.5	1.2	2.4	3.9	10.1	4.1	13.3	Alza	Positivo	M	Consolida en máximos históricos					
GMEXICO B	85.58	84.31	83.05	87.81	90.05	89.01	86.93	46	0.8	4,657,930	-1.5	-3.0	2.6	5.2	-3.9	-1.6	-3.6	-9.1	Lateral	Débil	M	Rompe el soporte, PM50 días					
GMXT*	39.79	39.70	39.61	39.88	39.97	39.68	39.11	64	0.5	15,666	-0.2	-0.5	0.2	0.5	0.3	1.7	1.2	4.2	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM200 días					
HERDEZ*	44.80	44.61	44.42	45.00	45.20	45.33	45.35	47	0.0	85,331	-0.4	-0.8	0.4	0.9	-1.2	-1.2	-1.2	-2.8	Lateral	Neutral	M	Busca el soporte, PM200 días					
KIMBERA	37.85	37.41	36.96	38.65	39.44	38.80	38.27	56	0.6	2,601,431	-1.2	-2.3	2.1	4.2	-2.4	-1.1	-3.5	-0.8	Alza	Neutral	M	Busca máximos de agosto					
KOFL	166.93	166.03	165.13	168.22	169.51	164.35	159.96	61	3.3	542,298	-0.5	-1.1	0.8	1.5	1.6	4.4	1.9	3.7	Alza	Neutral	M	Modera la presión de alza					
LAB B	13.15	12.93	12.71	13.42	13.69	14.08	13.98	32	0.0	2,825,925	-1.7	-3.3	2.1	4.1	-6.6	-5.9	-6.9	-7.1	Lateral	Débil	M	Busca los mínimos de diciembre					
LACOMER	42.61	42.31	42.02	42.89	43.18	41.12	40.46	70	0.4	216,780	-0.7	-1.4	0.7	1.3	3.6	5.3	5.4	-2.5	Alza	Positivo	M	Habilita máximos de diciembre					
LIVEPOL C-	125.87	124.49	123.10	126.77	127.66	122.26	117.85	71	4.0	331,915	-1.1	-2.2	0.7	1.4	3.0	6.8	4.1	8.9	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM100 meses					
MEGA CPO	40.39	39.42	38.46	41.75	43.12	43.95	42.34	47	0.8	1,187,457	-2.4	-4.8	3.4	6.8	-8.1	-4.6	-8.8	6.5	Lateral	Débil	P	Presiona el apoyo, PM100 días					
NAFRAC	57.01	56.82	56.62	57.37	57.72	57.31	56.13	59	0.7	4,676,895	-0.3	-0.7	0.6	1.3	-0.5	1.6	-0.1	-0.2	Alza	Neutral	M	Modera el impulso en máximos histórico					
NEMAK A	4.22	4.19	4.15	4.25	4.27	4.15	4.03	68	0.1	2,163,016	-0.8	-1.6	0.6	1.3	1.8	4.8	0.7	1.9	Alza	Positivo	M	Supera la resistencia, PM50 días					
OMAB	160.34	158.37	156.41	163.12	165.91	160.06	158.26	62	-0.4	573,358	-1.2	-2.5	1.7	3.5	0.2	1.3	1.8	-10.8	Lateral	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM100 días					
ORBIA*	33.41	32.95	32.50	33.89	34.38	33.98	34.17	36	-0.5	1,251,223	-1.4	-2.7	1.4	2.9	-1.7	-2.2	-2.7	-11.2	Baja	Débil	P	Opera por debajo del PME34 días					
PE&OLES*	215.57	213.90	212.23	217.90	220.23	224.13	220.10	42	-3.3	203,515	-0.8	-1.5	1.1	2.2	-3.8	-2.1	-4.8	-13.2	Baja	Débil	M	Busca los mínimos de enero					
PINFRA*	182.54	180.47	178.41	184.60	186.67	173.51	172.01	77	1.0	754,686	-1.1	-2.3	1.1	2.3	5.2	6.1	7.8	-0.6	Alza	Positivo	M	Busca el máximo de diciembre					
Q*	192.00	189.09	186.19	196.20	200.41	186.98	176.06	69	8.6	1,313,458	-1.5	-3.0	2.2	4.4	2.7	9.1	1.0	11.9	Alza	Neutral	M	Modera el impulso en máximos histórico					
R A	168.31	165.36	162.41	171.63	174.95	161.47	157.73	76	2.5	1,201,617	-1.8	-3.5	2.0	3.9	4.2	6.7	5.4	3.7	Alza	Positivo	M	Presiona máximos históricos					
SITES 1	19.51	19.24	18.98	19.71	19.92	19.22	20.18	44	-0.8	1,088,683	-1.4	-2.7	1.0	2.1	1.5	-3.3	4.3	-18.5	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PM100 días					
SORIANA B	34.94	34.91	34.88	34.96	34.98	34.84	34.81	50	0.2	3,228	-0.1	-0.2	0.1	0.1	0.3	0.4	0.2	-3.9	Lateral	Débil	P	Presiona el apoyo, PM50 días					
TERRA 13	37.48	37.11	36.75	37.82	38.17	37.40	36.63	63	0.7	626,695	-1.0	-2.0	0.9	1.8	0.2	2.3	1.7	3.7	Alza	Positivo	M	Presiona máximos históricos					
TLEVISA	10.22	10.05	9.89	10.49	10.77	10.66	10.08	49	0.1	5,624,511	-1.6	-3.3	2.7	5.3	-4.1	1.4	-1.5	-9.9	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM100 días					
VESTA*	62.74	62.21	61.68	63.61	64.48	65.25	64.90	37	-0.1	1,207,980	-0.8	-1.7	1.4	2.8	-3.8	-3.3	-4.1	-7.0	Lateral	Débil	P	Presiona el apoyo, PM100 días					
VOLAR A	12.81	12.63	12.44	13.00	13.18	13.72	13.97	28	-0.3	1,230,157	-1.4	-2.9	1.5	2.9	-6.7	-8.3	-6.9	-19.9	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM100 días					
WALMEX*	71.77	71.12	70.47	72.79	73.81	71.32	70.02	56	0.8	13,783,950	-0.9	-1.8	1.4	2.8	0.6	2.5	0.9	0.3	Alza	Neutral	M/C	Presiona máximos 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

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