

Desde el punto de vista técnico

Índices Accionarios

S&P/BMV IPC

Tendencia ascendente. Acumuló 3 semanas operando con pérdidas. Al perforar el PM de 50 días abre la posibilidad de extender la corrección. En este sentido, el soporte más cercano que podría buscar está en el psicológico de las 56,000 unidades. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo de resistencia son los 57,600 puntos. El indicador Macd cambió de dirección a la baja, aunque está cotizando sobre la línea cero. El volumen de operación superó el promedio del año.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EWV

Tendencia ascendente. Por tercera semana consecutiva cerró con pérdidas. Perforó el PM de 50 días en US\$67.60. De validar el rompimiento de este nivel, tiene espacio para llevar a cabo una corrección adicional. En este contexto, el siguiente apoyo que podría buscar está en US\$65.60. Por otro lado la resistencia la ubicamos en US\$68.20. El indicador Macd busca la línea cero. Se lleva a cabo 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)	263.7
Importe Operado (\$ millones)	9,952.2
Máximo 52s (07/02/2024)	59,020.6
Mínimo 52s (23/10/2023)	47,765.1
Volumen Prom U12m (millones)	254.6

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior

Emisora	\$	%
CUERVO *	36.94	12.6
MEGA CPO	45.76	5.0
LAB B	14.26	3.6
ALFA A	12.94	2.9
BBAJIO O	66.89	2.4
ORBIA *	33.58	-1.2
VESTA *	59.96	-1.2
AC*	192.34	-1.5
KOF UBL	169.67	-1.6
FEMSAUBD	204.02	-10.7

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	-0.9	-0.8	-1.2	-1.3
Dow Jones	0.2	1.3	2.6	3.8
S&P 500	0.0	1.7	5.0	6.7
Nasdaq	-0.3	1.4	5.5	6.6
Bovespa	-0.6	0.5	1.3	-3.6
USD/MXN	0.1	0.4	-0.6	0.9
EUR/USD	0.0	0.4	0.0	-2.0
DXY	0.0	-0.3	0.7	2.6
Oro (US\$/t oz)	0.9	1.3	-0.5	-1.6
Plata (US\$/t oz)	0.9	-2.1	-0.8	-4.6
Cobre (US\$/tm)	-0.4	1.1	-0.7	-0.3
WTI (US\$/bbl)	-2.7	-3.4	0.8	6.8
Brent (US\$/bbl)	-2.5	-2.2	-0.1	5.9

Fuente: Bloomberg, BMV



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

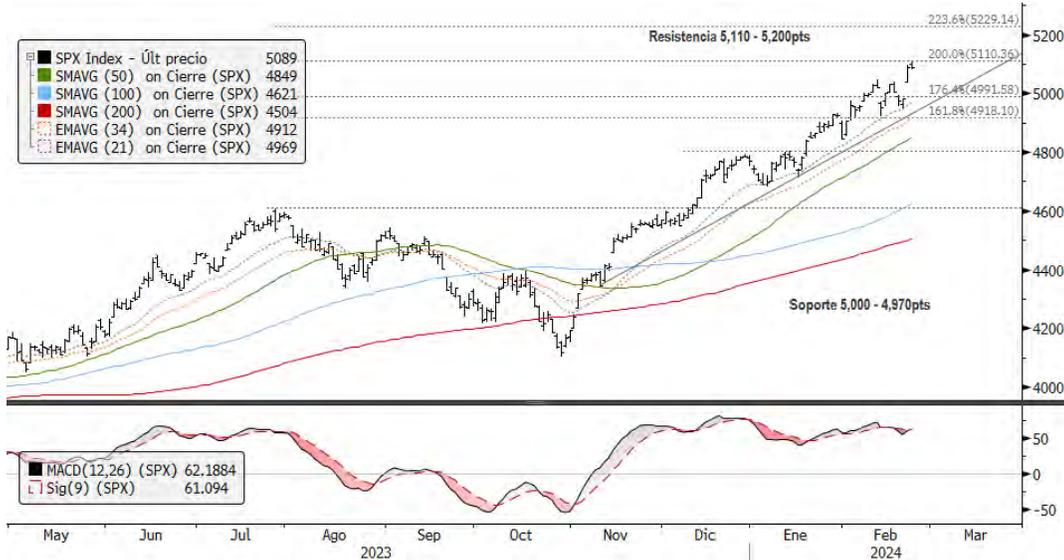
Ganadores de los premios como los mejores pronosticadores económicos de México por LSEG y Focus Economics en 2023



Documento destinado al público en general

S&P 500

Tendencia ascendente. Generó un balance semanal positivo. Se acerca a una línea de resistencia que proyectamos en 5,110 enteros. Si rompe este nivel, detonaría una nueva señal positiva para ampliar el impulso. En este sentido, el siguiente nivel técnico que buscaría se localiza en 5,200 puntos. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como soporte lo ubicamos en los 5,000 enteros. El indicador de tendencia Macd modera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DOW JONES

Tendencia ascendente. Generó una recuperación semanal. De seguir operando sobre las 39,000 unidades, tiene espacio para ampliar la recuperación. En este sentido, la resistencia más cercana que podría buscar está en los 39,500 puntos. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como apoyo son las 38,600 unidades. El indicador de tendencia Macd desacelera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NASDAQ

Tendencia ascendente. Terminó la semana en terreno positivo. La resistencia más cercana que buscará presionar se localiza en los 16,200 enteros. Si supera este nivel, sumará una nueva señal positiva para fortalecer la recuperación. En este sentido, el siguiente nivel técnico que buscaría se ubica en las 16,500 unidades. Por otro lado, tiene el apoyo en los 15,660 enteros. El indicador Macd desacelera la presión de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

RUSSELL 2000

Tendencia ascendente. Detuvo un alza de 2 semanas consecutivas. Consolida sobre el PM de 50 días en 1,980 enteros. De seguir operando sobre este nivel, tiene espacio para llevar a cabo un impulso adicional. En este sentido, la resistencia más importante que buscaría se localiza en las 2,070 unidades. El indicador Macd desacelera la recuperación. Se aproxima un intercambio positivo entre el PM de 100 y 200 días.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BOVESPA

Patrón de consolidación. Por tercera semana consecutiva cerró con ganancias. Mantiene expuesta la resistencia intermedia en 132,000 unidades. Si logra vencer este nivel, podría ampliar la recuperación. En este sentido, la siguiente referencia técnica que buscaría se localiza en los 134,390 enteros. Por otro lado, el nivel que estará ejerciendo como apoyo son los 126,500 puntos. El indicador Macd está cambiando de dirección al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

HANG SENG

Tendencia ascendente. Acumuló 3 semanas subiendo. Presiona el PM de 100 días en 16,760 enteros. Si rompe esta zona, detonará una señal positiva para extender la recuperación. El siguiente nivel técnico se localiza en las 17,100 unidades. Por otro lado, el soporte lo ubicamos en 16,150 enteros. El indicador Macd rompe al alza la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Commodities

ORO

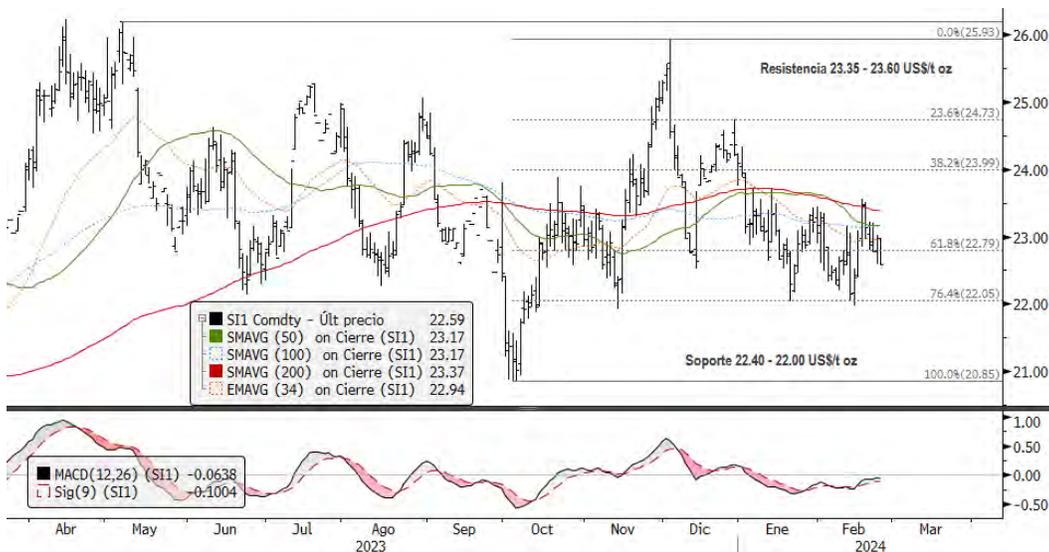
Tendencia descendente. Interrumpió 2 semanas generando pérdidas. Presiona una directriz de baja en 2,040 US\$/t oz. El rompimiento al alza de estar referenci nivel, apoyaría un impulso adicional. En este sentido, el siguiente nivel técnico que buscaría se localiza en 2,055 US\$/bbl. Por otro lado, el apoyo se localiza en 2,000 US\$/t oz. El indicador MACD modera la presión de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

PLATA

Patrón de consolidación. Cerró la semana en terreno negativo. Al perforar un Fibonacci en 22.80 US\$/t oz, corre el riesgo de extender el descenso. En este sentido, el apoyo más cercano que buscaría se localiza en 22.40 US\$/t oz. Por otro lado, la resistencia más importante es el PM de 200 días (23.35 US\$/t oz). El indicador Macd opera por debajo de la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

COBRE

Patrón de consolidación. Acumuló 2 semanas operando con ganancias. Modera la presión ascendente cerca de la resistencia que se ubica en 3.92 US\$/lb. Es indispensable que supere este nivel para fortalecer el escenario ascendente. Por otro lado, el terreno que deberá servir de apoyo lo ubicamos en 3.79 US\$/lb. El indicador Macd rompe al alza la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

WTI

Tendencia ascendente. Detuvo un alza de 2 semanas. Moderó el impulso al respetar la resistencia ubicada en 79.25 US\$/bbl. Ahora está presionando el PM exponencial de 34 días en 75.85 US\$/bbl. Si perfora este nivel, detonaría una señal negativa para ampliar la corrección. En este sentido, buscaría el PM de 50 días en 74.40 US\$/bbl. El indicador Macd desacelera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BRENT

Tendencia ascendente. Frenó 2 semanas cerrando en terreno positivo. Desacelera el avance al validar los 84.00 US\$/bbl como resistencia. De mantener la inercia de baja, el apoyo más cercano que buscaría es el PM de 50 observaciones actualmente cotizando en 79.85 US\$/bbl. Consideramos este nivel como un punto de inflexión. El indicador Macd desacelera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Divisas

USD/MXN

Patrón de consolidación. Interrumpió 3 semanas apreciándose. Se acerca al PM de 50 días en \$17.07. Si perfora este nivel de resistencia, tiene espacio para ampliar la recuperación. En este sentido, buscaría el psicológico de \$17.00. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como soporte lo ubicamos en \$17.16. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$17.07, \$17.00 y \$16.90; con soporte en \$17.16, \$17.20 y \$17.30. Para hoy esperamos una oscilación entre \$17.04 y \$17.15.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EUR/USD

Tendencia ascendente. Detuvo una racha de 5 semanas depreciándose. La resistencia más importante que pondrá a prueba es el PM de 50 días en US\$1.0888. El rompimiento de este nivel, concretaría una señal más favorable para ampliar la recuperación. Por otro lado, el apoyo que deberá respetar se localiza en US\$1.0790. El indicador Macd cambió de dirección al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DXY

Patrón de consolidación. Interrumpió 5 semanas cerrando en terreno positivo. Rompe una línea de tendencia y presiona el PM de 200 días en 103.70 enteros. En caso de perforar en cierre este nivel, fortalecerá el escenario descendente. En este sentido, el siguiente apoyo que buscaría está en 103.10 puntos. Por otra parte, el terreno que estará ejerciendo como resistencia la ubicamos en 104.40 enteros. El indicador Macd cambió de dirección a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	23-Feb	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
AC *	192.34	189.00	196.50	180.00	4.0	-4.8
ALSEA *	64.51	64.50	68.00	62.50	5.4	-3.1
WALMEX *	69.61	68.00	71.50	65.50	5.1	-3.7
* ADBE	553.44	542.00	570.00	518.00	5.2	-4.4
* EBAY	44.01	43.20	45.40	41.30	5.1	-4.4
* GOOGL	143.96	143.40	151.20	137.50	5.4	-4.1

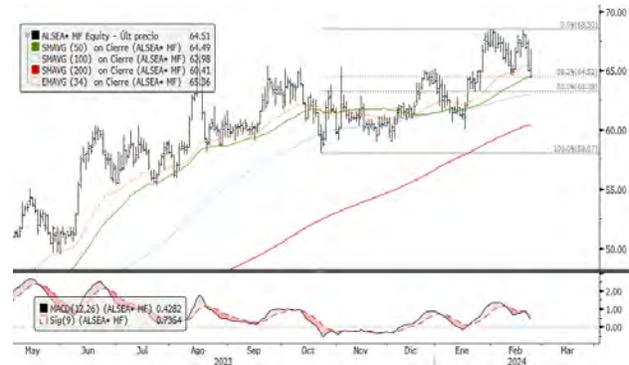
* Dólares
Fuente: Banorte

AC *



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

ALSEA *



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

WALMEX *



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Adobe Inc. (ADBE)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

eBay Inc. (EBAY)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Alphabet Inc. (GOOGL)



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)	(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)		Rendimiento Mes Año	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario
	Precio \$ 23-Feb	Soporte S1	Soporte S2	Resistencia R1	Resistencia R2	PM Simple 10D	PM Simple 20D				S1	S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D									
AC*	192.34	189.27	186.19	195.25	198.15	192.02	192.15	64	1.9	1,625,354	-1.6	-3.2	1.5	3.0	0.2	0.1	-1.6	3.7	Alza	Neutral	M/C	Respeto el apoyo, PM50 días			
ALFAA	12.94	12.65	12.35	13.14	13.33	13.18	13.34	28	-0.1	5,337,213	-2.3	-4.5	1.5	3.0	-1.8	-3.0	-4.4	-5.1	Baja	Débil	M	Respeto el soporte, PM100 días			
ALPEK A	10.68	10.52	10.37	10.81	10.95	10.87	11.19	33	-0.3	1,373,849	-1.5	-2.9	1.2	2.5	-1.7	-4.6	-8.2	-15.5	Baja	Débil	P	Se acerca a los mínimos de noviembre			
ALSEA*	64.51	63.63	62.74	66.11	67.70	66.35	66.68	41	0.6	1,812,114	-1.4	-2.7	2.5	5.0	-2.8	-3.3	-4.1	0.5	Alza	Neutral	M/C	Se acerca al soporte, PM50 días			
AMX B	16.54	16.28	16.01	16.69	16.83	15.37	15.38	73	0.1	85,788,303	-1.6	-3.2	0.9	1.8	7.6	7.6	6.4	5.1	Alza	Positivo	M	Presiona el objetivo clave, PM200 días			
ASUR B	510.18	503.64	497.11	516.35	522.53	512.55	513.04	53	7.8	277,883	-1.3	-2.6	1.2	2.4	-0.5	-0.6	1.7	2.6	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días			
AXTEL CPO	0.84	0.77	0.70	0.89	0.93	0.73	0.70	83	0.0	1,210,668	-8.3	-16.6	5.1	10.2	15.4	20.8	26.0	25.4	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM200 días			
BBAIJO	66.89	65.62	64.36	67.92	68.96	66.93	66.36	42	1.4	4,893,127	-1.9	-3.8	1.5	3.1	-0.1	0.8	2.2	17.8	Alza	Débil	M	Consolida sobre el apoyo, PME34 días			
BIMBOA	73.63	72.87	72.12	74.54	75.46	77.25	78.06	27	-1.9	1,909,558	-1.0	-2.1	1.2	2.5	-4.7	-5.7	-6.2	-14.3	Baja	Débil	P	Habilita mínimos de noviembre			
BOLSA A	35.72	35.46	35.19	36.07	36.41	35.81	35.45	55	0.4	1,732,887	-0.7	-1.5	1.0	1.9	-0.2	0.8	2.4	1.7	Alza	Neutral	M/C	Consolida sobre el PME34 días			
CEMEX	13.99	13.75	13.50	14.14	14.28	13.34	13.84	54	0.0	62,749,310	-1.7	-3.5	1.0	2.1	4.9	1.1	-2.2	5.8	Alza	Positivo	M/C	Supera la resistencia, PM50 días			
CHDRAUI B	132.27	130.68	129.09	133.33	134.39	123.86	119.82	86	5.7	386,157	-1.2	-2.4	0.8	1.6	6.8	10.4	13.7	28.9	Alza	Neutral	M	Opera en máximos históricos			
CUERVO*	36.94	34.01	31.07	38.68	40.41	32.73	32.62	52	0.2	7,484,010	-7.9	-15.9	4.7	9.4	12.9	13.3	15.2	11.0	Alza	Positivo	M	Busca el objetivo clave, PM200 días			
ELEKTRA*	1200.73	1191.37	1182.01	1208.78	1216.83	1177.80	1170.63	62	7.5	76,202	-0.8	-1.6	0.7	1.3	1.9	2.6	4.1	2.4	Lateral	Neutral	M	Se acerca al máximo de noviembre			
EFCE18	26.59	26.55	26.50	26.67	26.74	26.86	26.83	39	0.0	49,480	-0.2	-0.3	0.3	0.6	-1.0	-0.9	-0.3	0.3	Lateral	Neutral	M	Perfora los PM de 50 y 200 días			
FEMSA	204.02	193.65	183.27	221.41	238.79	234.72	235.75	40	0.5	9,550,727	-5.1	-10.2	8.5	17.0	-13.1	-13.5	-12.6	-7.7	Baja	Débil	P	Presiona el soporte crítico, PM200 días			
FIBRAMO	35.42	35.01	34.61	36.00	36.59	35.15	34.35	66	0.7	611,867	-1.1	-2.3	1.6	3.3	0.8	3.1	7.3	6.5	Alza	Neutral	M	Opera en máximos históricos			
FUNO 11	32.44	32.00	31.57	32.74	33.05	30.44	29.87	85	0.5	12,340,785	-1.3	-2.7	0.9	1.9	6.6	8.6	10.9	6.1	Alza	Positivo	M	Supera máximos de diciembre			
GAP B	262.56	258.05	253.55	266.47	270.39	266.54	270.99	44	-2.8	1,858,118	-1.7	-3.4	1.5	3.0	-1.5	-3.1	-2.0	-11.4	Lateral	Débil	M	Respeto los mínimos del año			
GCCARSO A1	147.90	146.10	144.30	149.63	151.36	150.83	155.70	37	-4.3	535,893	-1.2	-2.4	1.2	2.3	-1.9	-5.0	-8.3	-22.0	Baja	Débil	P	Rompe el apoyo, PM100 días			
GCC*	185.52	182.89	180.25	187.88	190.23	187.40	192.37	39	-2.1	303,370	-1.4	-2.8	1.3	2.5	-1.0	-3.6	-6.7	-7.3	Lateral	Neutral	M	Se acerca al apoyo, PM100 días			
GENERATA*	26.31	25.72	25.13	26.80	27.29	24.22	23.72	77	0.6	4,696,307	-2.2	-4.5	1.9	3.7	8.6	10.9	12.4	11.6	Alza	Positivo	M	Habilita máximos de octubre 2017			
GFINBUR O	53.80	53.32	52.84	54.39	54.98	54.08	52.53	59	2.0	1,400,313	-0.9	-1.8	1.1	2.2	-0.5	2.4	5.8	15.2	Alza	Neutral	M	Modera el impulso en máximos histórico			
GMEXICO B	85.37	84.66	83.96	86.41	87.46	86.20	87.60	46	-0.2	3,475,352	-0.8	-1.7	1.2	2.4	-1.0	-2.5	-3.9	-9.4	Lateral	Neutral	M	Respeto la resistencia, PM50 días			
GMXT*	38.29	38.09	37.89	38.52	38.75	39.00	39.34	31	0.0	30,844	-0.5	-1.0	0.6	1.2	-1.8	-2.7	-2.6	0.2	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM100 días			
HERDEZ*	44.59	44.06	43.52	45.41	46.22	45.69	45.51	48	0.2	38,717	-1.2	-2.4	1.8	3.7	-2.4	-2.0	-1.6	-3.3	Lateral	Débil	M	Busca el soporte, PM200 días			
KIMBER A	38.40	37.93	37.46	38.89	39.38	38.08	38.44	45	0.1	3,349,826	-1.2	-2.4	1.3	2.6	0.8	-0.1	-2.1	0.6	Alza	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM200 días			
KOFL	169.67	166.27	162.87	173.03	176.39	170.68	167.51	59	3.9	478,086	-2.0	-4.0	2.0	4.0	-0.6	1.3	3.5	5.4	Alza	Débil	M	Se acerca al apoyo, PME34 días			
LAB B	14.26	13.88	13.51	14.52	14.79	13.00	13.54	59	-0.3	5,381,532	-2.6	-5.3	1.8	3.7	9.7	5.3	1.0	0.7	Lateral	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM200 días			
LACOMER	42.29	41.21	40.12	43.41	44.52	42.43	41.78	53	0.5	203,003	-2.6	-5.1	2.6	5.3	-0.3	1.2	4.7	-3.2	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días			
LIVEPOL C-	123.93	121.31	118.68	126.66	129.38	126.11	124.18	55	3.1	613,803	-2.1	-4.2	2.2	4.4	-1.7	-0.2	2.5	7.2	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM100 meses			
MEGA TRAC	45.76	44.31	42.86	46.60	47.44	43.34	43.64	50	1.0	412,719	-3.2	-6.3	1.8	3.7	5.6	4.8	3.3	20.7	Alza	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 semanas			
NAFRACO	56.40	55.92	55.45	57.13	57.87	56.89	57.10	50	0.3	6,996,861	-0.8	-1.7	1.3	2.6	-0.9	-1.2	-1.2	-1.3	Alza	Neutral	M	Opera sobre el PM50 días			
NEMAK A	3.67	3.53	3.38	3.79	3.90	3.70	3.92	40	-0.2	8,840,425	-3.9	-7.8	3.2	6.4	-0.8	-6.5	-12.4	-11.4	Baja	Neutral	M	Respeto los mínimos de octubre			
OMIA B	151.54	149.91	148.27	153.79	156.03	155.40	157.73	28	-2.3	647,148	-1.1	-2.2	1.5	3.0	-2.5	-3.9	-3.8	-15.7	Baja	Débil	M	Respeto la resistencia, PM50 días			
ORBIA*	33.58	33.02	32.45	34.02	34.45	33.33	33.65	56	-0.4	1,335,118	-1.7	-3.4	1.3	2.6	0.8	-0.2	-2.2	-10.7	Baja	Débil	M	Modera la presión de baja			
PE&OLES*	213.72	211.85	209.98	215.29	216.86	216.09	220.11	37	-3.3	240,805	-0.9	-1.7	0.7	1.5	-1.1	-2.9	-5.6	-13.9	Baja	Débil	M	Se acerca al mínimo del año			
PINFRA*	184.02	182.09	180.15	185.94	187.85	181.42	177.47	66	2.6	312,238	-1.1	-2.1	1.0	2.1	1.4	3.7	8.7	0.2	Alza	Neutral	M/C	Presiona máximos de diciembre			
Q*	193.84	191.13	188.43	197.46	201.09	192.72	189.85	56	5.7	804,321	-1.4	-2.8	1.9	3.7	0.6	2.1	1.9	13.0	Alza	Neutral	M	Modera el impulso en máximos histórico			
R A	165.38	164.07	162.76	166.62	167.86	163.78	162.62	56	1.8	1,308,805	-0.8	-1.6	0.7	1.5	1.0	1.7	3.5	1.9	Alza	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM50 días			
SITES 1	20.16	19.89	19.63	20.31	20.47	20.00	19.61	50	-0.3	590,032	-1.3	-2.6	0.8	1.5	0.8	2.8	7.8	-15.8	Alza	Neutral	M	Presiona el apoyo, PM100 días			
SORIANA B	33.86	32.91	31.95	34.41	34.95	34.74	34.79	24	0.0	13,861	-2.8	-5.6	1.6	3.2	-2.5	-2.7	-2.9	-6.8	Lateral	Neutral	P	Rompe el apoyo, PM50 días			
TERRA 13	41.58	41.13	40.67	42.27	42.95	40.19	38.80	86	1.5	963,175	-1.1	-2.2	1.7	3.3	3.5	7.2	12.8	15.1	Alza	Positivo	M	Opera en máximos históricos			
TELEVIS A	10.94	10.76	10.59	11.10	11.27	10.43	10.28	62	0.3	3,383,454	-1.6	-3.2	1.5	3.0	4.8	6.4	5.4	-3.5	Alza	Positivo	M/C	Señal positiva si rompe máximo de dicie			
VESTA*	59.96	59.58	59.20	60.63	61.30	61.94	63.60	28	-1.1	5,721,314	-0.6	-1.3	1.1	2.2	-3.2	-5.7	-8.4	-11.1	Baja	Débil	P	Presiona el apoyo crítico, PM200 días			
VOLAR A	12.63	12.24	11.86	12.89	13.16	12.67	13.20	38	-0.4	3,336,846	-3.1	-6.1	2.1	4.2	-0.3	-4.3	-8.2	-21.1	Baja	Neutral	M	Modera la presión de baja			
WALMEX*	69.61	68.90	68.20	70.05	70.50	69.64	70.48	40	-0.2	12,902,748	-1.0	-2.0	0.6	1.3	-0.0	-1.2	-2.1	-2.7	Lateral	Neutral	M/C	Respeto el apoyo, PM100 días			

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



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



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



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



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



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



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



Lourdes Calvo Fernández
Analista (Edición)
lourdes.calvo@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2611



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



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



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



Miguel Alejandro Calvo Domínguez
Subdirector Análisis Cuantitativo
miguel.calvo@banorte.com
(55) 1670 - 2220



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