

## Desde el punto de vista técnico

### Índices Accionarios

#### S&P/BMV IPC

**Tendencia descendente.** Cerró con un balance negativo. Sin embargo, la línea de precios opera sobre los 55,000 puntos y el soporte que se localiza en los 54,800 enteros. Cotizaciones en cierre sobre esta referencia, tiene la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. En este sentido, la resistencia que podríamos buscar la identificamos en las 56,500 unidades. El indicador Macd perforó la línea cero. El volumen de operación no superó el promedio de los últimos 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

#### EWW

**Tendencia descendente.** Generó un rendimiento negativo. Presiona al alza el PM de 50 días en US\$66.50. La superación de esta referencia técnica, tiene espacio para extender la recuperación. En este contexto, el siguiente objetivo que buscaría se localiza en el psicológico de US\$68.00. Por otro lado, el soporte que deberá respetar lo ubicamos en US\$64.50. El indicador Macd presiona a la baja la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

7 de marzo 2024



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

#### S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	224.5
Importe Operado (\$ millones)	8,772.3
Máximo 52s (07/02/2024)	59,020.6
Mínimo 52s (23/10/2023)	47,765.1
Volumen Prom U12m (millones)	256.4

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

Emisora	\$	%
VOLAR A	12.74	3.7
GRUMA B	299.54	2.5
KIMBER A	37.75	1.6
CEMEX CPO	13.27	1.3
GENTERA*	25.89	1.1
GMEXICO B	82.14	-2.0
LAB B	14.04	-2.2
GFINBUR O	51.64	-2.4
R A	158.57	-2.4
AC*	179.47	-2.7

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	-0.3	-0.1	-0.2	-3.7
Dow Jones	0.2	-0.7	-0.9	2.6
S&P 500	0.5	0.7	0.2	7.0
Nasdaq	0.6	0.5	-0.4	6.8
Bovespa	0.6	-1.0	-0.1	-3.9
USD/MXN	-0.4	-1.2	-1.0	-0.5
EUR/USD	0.4	0.6	0.9	-1.3
DXY	-0.4	-0.6	-0.8	2.0
Oro (US\$/t oz)	0.7	5.6	4.9	4.1
Plata (US\$/t oz)	1.6	7.8	6.6	0.3
Cobre (US\$/tm)	0.5	1.0	0.8	-0.7
WTI (US\$/bbl)	1.2	0.7	1.1	10.4
Brent (US\$/bbl)	1.1	-0.9	-0.8	7.6

Fuente: Bloomberg, BMV



www.banorte.com/analisiseconomico  
@analisis\_fundam

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

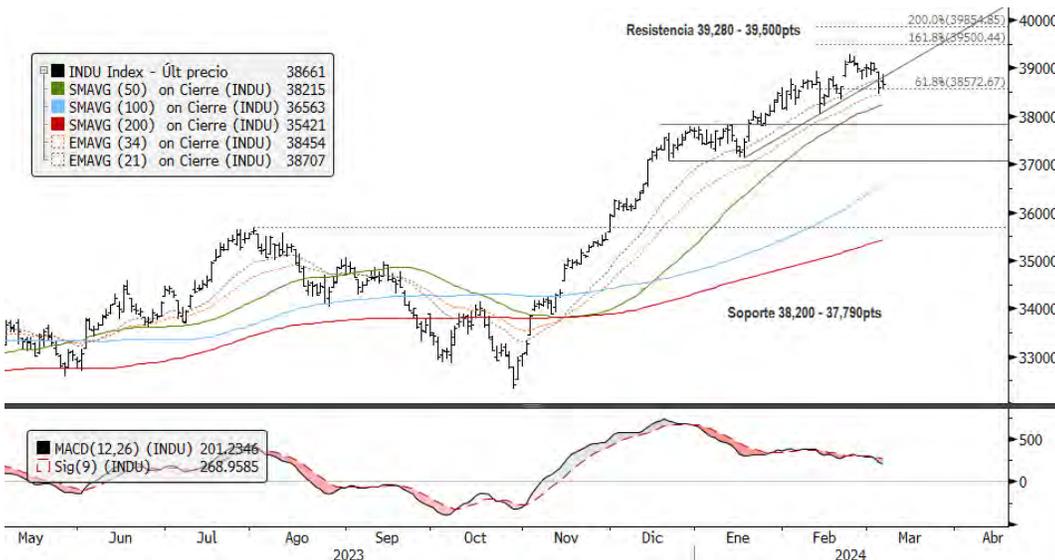
**Tendencia ascendente.** Frenó 2 días cerrando con pérdidas. El soporte más cercano que mantiene expuesto se localiza en los 5,040 enteros. En caso de perforar este nivel, tiene espacio para ampliar el movimiento correctivo. En este sentido, el siguiente nivel técnico se ubica en 5,000 puntos. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como resistencia se localiza en 5,150 enteros. El indicador de tendencia Macd modera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DOW JONES

**Tendencia ascendente.** Generó una recuperación después de 2 días terminando con minusvalías. Opera cerca del PM exponencial de 34 días en 38,450 unidades. Si vulnera este nivel, fortalecerá el movimiento correctivo. En este contexto, el siguiente apoyo que buscaría está en los 38,190 puntos. Por otra parte, la resistencia más importante se localiza en los 39,280 enteros. El indicador de tendencia Macd desacelera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## NASDAQ

**Tendencia ascendente.** Interrumpió una baja de 2 sesiones. Conserva su cotización cerca del PM exponencial de 21 días en 15,875 enteros. Si perfora estén nivel, deja la puerta abierta para ampliar el ajuste. En este contexto, el siguiente nivel técnico que buscaría se localiza en las 15,680 unidades. Por otro lado, el nivel que estará ejerciendo como resistencia se ubica en los 16,290 enteros. El indicador Macd está cambiando de dirección a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## RUSSELL 2000

**Tendencia ascendente.** Frenó un ajuste de 2 días. La resistencia clave se mantiene en las 2,070 unidades. Es indispensable consolide en cierre sobre esta referencia para ampliar la recuperación. En este contexto, el siguiente nivel técnico que buscaría se localiza en los 2,120 puntos. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como está en 2,020 enteros. El indicador Macd conserva la recuperación. Se lleva a cabo un intercambio positivo entre el PM de 100 y 200 días.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BOVESPA

**Patrón de consolidación.** Interrumpió 2 días cerrando a la baja. Al perforar el psicológico de 129,000 unidades, tiene el riesgo de ampliar la corrección. En este contexto, el apoyo más próximo que buscaría se localiza en los 126,500 puntos. Por otro lado, el nivel que estará ejerciendo como resistencia la identificamos en los 132,500 enteros. El indicador Macd está cotizando sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## HANG SENG

**Tendencia ascendente.** Cerró con un balance desfavorable. Opera sobre el PM de 50 días en 16,160 enteros. Si perfora esta referencia, tiene espacio para extender la corrección. En este sentido, el siguiente apoyo que buscaría se localiza en 15,750 puntos. Por otro lado, el terreno que servirá de resistencia la ubicamos en 16,900 enteros. El indicador Macd desacelera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Commodities

### ORO

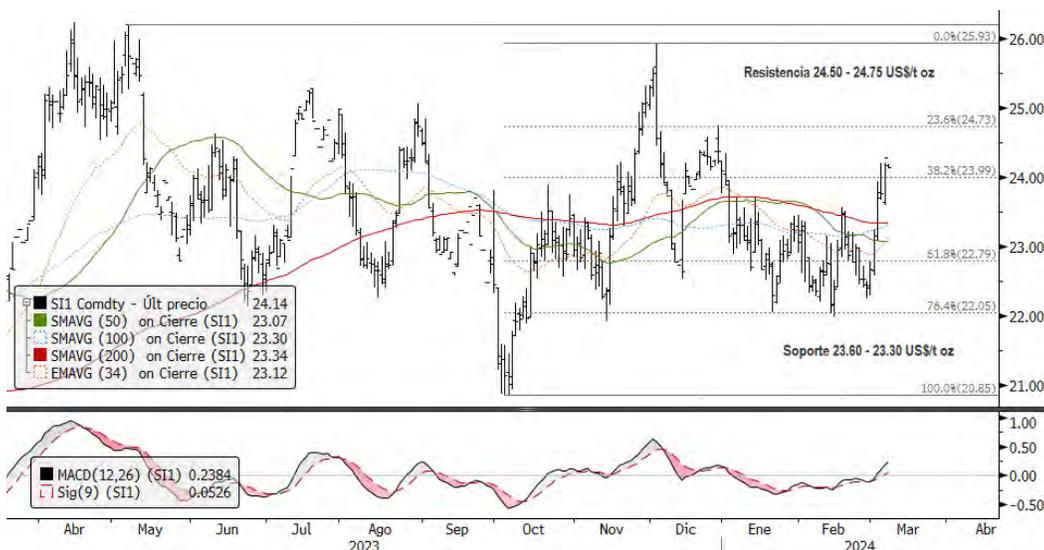
**Tendencia ascendente.** Acumula 8 días operando con ganancias y en máximos históricos. La línea de precios presiona al alza un Fibonacci que se localiza en 2,165 US\$/t oz. El rompimiento de esta referencia, tiene espacio para ampliar la recuperación. Tiene un siguiente técnico en 2,190 US\$/t oz. Por otro lado, el terreno que deberá servir como apoyo se localiza en 2,130 US\$/t oz. El indicador MACD conserva la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### PLATA

**Tendencia ascendente.** Opera en terreno negativo. Está superando una línea de resistencia que se localiza en 24.00 US\$/t oz. Si logra consolidar sobre este nivel, fortalecerá el escenario ascendente. En este contexto, tomará rumbo hacia un siguiente objetivo que identificamos en 24.50 US\$/t oz. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como apoyo son los 23.60 US\$/t oz. El indicador Macd rompe al alza la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## COBRE

**Patrón de consolidación.** Cotiza en terreno positivo por segunda sesión consecutiva. La resistencia más importante que podría buscar se localiza en 3.97 US\$/lb. Consideramos esta referencia como un punto de inflexión que definirá el siguiente movimiento importante. Por otro lado, el terreno que servirá de apoyo lo ubicamos en 3.82 US\$/lb. El indicador Macd opera sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## WTI

**Tendencia ascendente.** Opera con pérdidas. Descansa sobre el PM de 200 días en 77.90 US\$/bbl. Si vulnera esta referencia, fortalecerá el escenario de baja. En este contexto, el siguiente soporte que buscaría se localiza en 76.50 US\$/bbl. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como resistencia está en 80.65 US\$/bbl. El indicador Macd desacelera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BRENT

**Tendencia ascendente.** Genera una corrección. Presiona el PM de 200 días en 82.40 US\$/bbl. Si perfora esta referencia, tiene espacio para llevar a cabo un descanso. En este sentido, el apoyo más próximo que buscaría se localiza en 80.50 US\$/bbl. Por otro lado, la resistencia la identificamos en 84.80 US\$/bbl. El indicador Macd desacelera la recuperación.

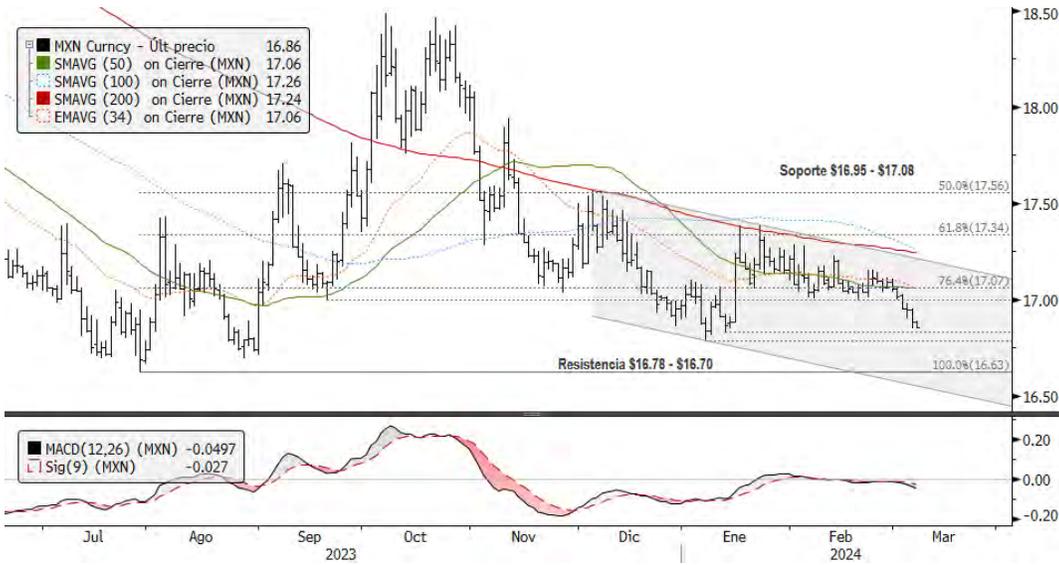


Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Divisas

## USD/MXN

**Tendencia descendente.** Hilvana 6 días apreciándose. La línea de precios se acerca a una línea de resistencia en \$16.78. Si perfora este nivel, tiene espacio para ampliar la recuperación. En este sentido, el siguiente nivel técnico que buscaría está en \$16.70. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como soporte lo ubicamos en \$16.95. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$16.78, \$16.70 y \$16.63; con soporte en \$16.95, \$17.08 y \$17.16. Para hoy esperamos una oscilación entre \$16.81 y \$16.91.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## EUR/USD

**Tendencia ascendente.** Interrumpe 4 días cerrando con ganancias. No obstante, está operando sobre el PM de 50 días y una línea de resistencia en US\$1.0875. De seguir consolidando sobre esta referencia, tiene espacio para extender la apreciación. En este contexto, la siguiente resistencia que buscaría se localiza en US\$1.0950. Por otro lado, el soporte lo ubicamos en US\$1.0830. El indicador Macd rompe al alza la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DXY

**Patrón de consolidación.** Por quinto día consecutivo opera en terreno negativo. Perfora el PM de 50 días y presiona un Fibonacci en 103.20 enteros. Si vulnera esta referencia, tiene espacio para ampliar la depreciación. En este sentido, el siguiente apoyo que buscaría se localiza en 102.65 puntos. Por otra parte, el terreno que estará ejerciendo como resistencia la ubicamos en 104.00 enteros. El indicador Macd presiona la baja la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	6-Mar	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
BBAJIO O	64.84	62.60	66.00	60.00	5.4	-4.2
BIMBO A	72.05	71.50	75.10	68.50	5.0	-4.2
CEMEX CPO	13.27	13.20	13.90	12.60	5.3	-4.5
* F	12.38	12.25	12.90	11.70	5.3	-4.5
* MGM	42.03	42.20	44.30	40.50	5.0	-4.0
* RCL	127.00	125.00	131.20	119.00	5.0	-4.8

\* Dólares

TSLA perforó el soporte US\$186.00, sugerimos limitar pérdidas

Fuente: Banorte

## BBAJIO O



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BIMBO A



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## CEMEX CPO



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Ford Motor Co. (F)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## MGM Resorts International (MGM)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Royal Caribbean Cruises Ltd (RCL)



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) Soporte		(C) Resistencia		(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 \$ 6-Mar	S1	S2	R1	R2	PM Simple 10D	20D	S1				S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D												
AC *	179.47	176.31	173.15	184.50	189.53	188.12	190.13	36	-0.9	2,227,820	-1.8	-3.5	2.8	5.6	-4.6	-5.6	-2.3	-3.2	Lateral	Débil	M/C	Se acerca al soporte, PM100 días						
ALFAA	12.15	11.96	11.78	12.40	12.66	12.64	13.00	33	-0.2	5,220,783	-1.5	-3.1	2.1	4.2	-3.8	-6.6	-4.4	-10.9	Baja	Débil	P	Perfora el soporte, PM100 días						
ALPEKA	11.60	11.27	10.95	11.83	12.07	10.97	10.97	63	0.1	1,762,908	-2.8	-5.6	2.0	4.0	5.7	5.8	5.7	-8.2	Baja	Neutral	M	Presiona al alza el PM50 días						
ALSEA *	67.36	67.03	66.70	67.84	68.32	65.89	66.19	62	-0.4	1,189,173	-0.5	-1.0	0.7	1.4	2.2	1.8	3.1	5.0	Alza	Neutral	M/C	Respeta el apoyo, PM50 días						
AMX B	16.22	16.10	15.98	16.30	16.38	16.22	15.69	58	0.2	66,539,371	-0.7	-1.5	0.5	1.0	-0.0	3.4	1.6	3.0	Alza	Neutral	M	Respeta la resistencia, PM200 días						
ASUR B	497.18	491.59	485.99	502.20	507.21	497.87	507.92	44	-1.6	610,738	-1.1	-2.3	1.0	2.0	-0.1	-2.1	-0.6	-0.1	Lateral	Neutral	M/C	Presiona al alza el PM50 días						
AXTEL CPO	0.81	0.80	0.80	0.81	0.82	0.80	0.76	64	0.0	666,191	-0.8	-1.6	0.5	0.9	1.1	6.5	0.0	20.2	Alza	Positivo	M	Presiona al alza el PM50 semanas						
BBAJIO Q	64.84	63.38	61.93	66.86	68.89	64.76	66.00	50	0.1	1,870,052	-2.2	-4.5	3.1	6.2	0.1	-1.8	2.2	14.2	Lateral	Neutral	M/C	Opera sobre el PM50 días						
BIMBO A	72.05	71.46	70.88	72.67	73.30	72.75	75.55	37	-2.4	2,399,247	-0.8	-1.6	0.9	1.7	-1.0	-4.6	1.1	-16.2	Baja	Débil	M/C	Señal positiva si respeta \$70.00						
BOLSA A	37.25	36.93	36.61	37.66	38.07	36.18	36.03	79	0.6	1,253,976	-0.9	-1.7	1.1	2.2	3.0	3.4	1.3	6.0	Alza	Neutral	M	Presiona el máximo de junio 2023						
CEMEX	13.27	13.13	13.00	13.35	13.44	13.47	13.47	40	-0.1	36,022,258	-1.0	-2.1	0.6	1.3	-1.5	-1.5	1.8	0.4	Lateral	Neutral	M/C	Se acerca al apoyo, PM100 días						
CHDRAUI B	134.01	132.09	130.18	135.23	136.46	131.76	127.11	77	5.5	903,245	-1.4	-2.9	0.9	1.8	1.7	5.4	2.4	30.6	Alza	Neutral	M	Suaviza el impulso en la cima						
CUERVO *	40.26	39.90	39.55	40.62	40.99	37.74	35.20	82	2.0	2,161,852	-0.9	-1.8	0.9	1.8	6.7	14.4	1.1	21.0	Alza	Positivo	M	Rompe el objetivo, PM200 días						
ELEKTRA *	1183.98	1178.05	1172.12	1191.78	1199.58	1192.57	1183.62	47	6.1	82,141	-0.5	-1.0	0.7	1.3	-0.7	0.0	-0.4	0.9	Lateral	Neutral	M	Respeta el máximo de noviembre						
FCFE 18	27.36	27.29	27.23	27.43	27.51	26.96	26.93	65	0.1	35,871	-0.2	-0.5	0.3	0.5	1.5	1.6	0.6	3.2	Alza	Neutral	M	Opera sobre el PM200 días						
FEMSA	205.83	204.09	202.34	208.61	211.38	212.61	224.75	31	-6.0	1,903,785	-0.8	-1.7	1.3	2.7	-3.2	-8.4	-3.3	-6.9	Baja	Neutral	M/C	Respeta el soporte, PM200 días						
FIBRAMO	34.76	34.51	34.25	35.01	35.25	34.70	34.80	54	0.2	1,066,157	-0.7	-1.5	0.7	1.4	0.2	-0.1	3.7	4.5	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días						
FUNO 11	30.31	29.50	28.68	31.62	32.92	31.39	30.64	58	0.4	8,923,338	-2.7	-5.4	4.3	8.6	-3.4	-1.1	-1.6	-0.9	Alza	Neutral	M	Presiona el soporte, PM50 días						
GAP B	239.59	237.40	235.22	242.38	245.18	253.41	262.06	22	-7.2	1,277,028	-0.9	-1.8	1.2	2.3	-5.5	-8.6	-4.8	-19.2	Baja	Débil	P	Rompe el precio mínimo de diciembre						
GCARSO A1	147.46	146.63	145.81	148.62	149.79	147.69	149.91	44	-3.6	425,680	-0.6	-1.1	0.8	1.6	-0.2	-1.6	0.0	-22.2	Baja	Débil	P	Se acerca al apoyo crítico, PM200 días						
GCC *	185.77	183.44	181.12	189.29	192.82	183.35	186.46	50	-2.6	195,993	-1.3	-2.5	1.9	3.8	1.3	-0.4	3.2	-7.2	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PM100 días						
GENTERA *	25.89	25.55	25.21	26.35	26.81	25.41	24.68	61	0.6	4,513,640	-1.3	-2.6	1.8	3.6	1.9	4.9	1.1	9.8	Alza	Positivo	M	Habilita máximos de octubre 2017						
GFINBUR O	51.64	51.10	50.56	52.68	53.72	52.87	53.45	53	0.8	1,623,508	-1.0	-2.1	2.0	4.0	-2.3	-3.4	-0.1	10.6	Alza	Neutral	M	Opera sobre el PME34 días						
GMEXICO B	82.14	81.19	80.23	83.62	85.09	84.44	85.58	42	-0.9	6,987,989	-1.2	-2.3	1.8	3.6	-2.7	-4.0	-0.7	-12.8	Baja	Neutral	P	Presiona el apoyo, PM200 días						
GMXT *	37.49	37.08	36.68	37.81	38.14	38.13	38.69	28	-0.4	266,689	-1.1	-2.2	0.9	1.7	-1.7	-3.1	-2.9	-1.9	Lateral	Débil	P	Rompe el soporte, PM100 días						
HERDEZ *	46.29	46.07	45.86	46.50	46.72	45.66	45.61	53	0.2	6,993	-0.5	-0.9	0.5	0.9	1.4	1.5	-1.3	0.4	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de 3 meses						
KIMBER A	37.75	37.28	36.80	38.12	38.48	37.65	38.00	41	-0.2	2,418,268	-1.3	-2.5	1.0	1.9	0.3	-0.7	-0.3	-1.1	Lateral	Neutral	M	Respeta el soporte, PM100 días						
KOF L	162.61	160.54	158.47	166.22	169.83	167.59	168.67	44	0.6	491,616	-1.3	-2.5	2.2	4.4	-3.0	-3.6	-2.3	1.0	Lateral	Neutral	M	Se acerca al apoyo, PM50 días						
LAB B	14.04	13.91	13.77	14.28	14.51	13.70	13.40	63	0.0	2,976,704	-0.9	-1.9	1.7	3.4	2.5	4.8	6.7	-0.8	Lateral	Neutral	M	Se acerca al máximo del año						
LACOMER	39.38	39.02	38.67	39.98	40.59	40.79	41.70	29	-0.4	5,604,599	-0.9	-1.8	1.5	3.1	-3.4	-5.6	-1.2	-9.9	Baja	Débil	M	Opera sobre el apoyo, PM200 días						
LIVEPOL C-	132.84	130.81	128.77	134.19	135.53	125.11	125.56	68	-2.1	1,083,483	-1.5	-3.1	1.0	2.0	6.2	5.8	6.5	14.9	Alza	Neutral	M	Presiona el precio máximo de 2019						
MEGA CPO	47.43	46.98	46.52	47.91	48.38	44.91	43.88	64	1.0	1,826,426	-1.0	-1.9	1.0	2.0	5.6	8.1	8.0	25.1	Alza	Positivo	M	Presiona al alza el PM100 semanas						
NAFRAC	54.99	54.80	54.60	55.32	55.64	55.77	56.44	32	-0.3	2,994,217	-0.4	-0.7	0.6	1.2	-1.4	-2.6	-0.3	-3.7	Baja	Débil	M	Señal positiva si respeta \$55.00						
NEMAK A	3.58	3.51	3.44	3.68	3.78	3.55	3.69	49	-0.1	6,232,102	-2.0	-3.9	2.8	5.6	0.8	-3.1	2.9	-13.5	Baja	Neutral	M	Modera la presión de baja						
OMA B	145.43	144.51	143.58	146.87	148.30	149.39	153.54	20	-3.4	633,779	-0.6	-1.3	1.0	2.0	-2.7	-5.3	-1.6	-19.1	Baja	Débil	P	Se acerca al apoyo crítico, PM200 semanas						
ORBIA *	31.93	31.31	30.69	32.31	32.69	32.51	32.91	34	-0.7	1,468,117	-1.9	-3.9	1.2	2.4	-1.8	-3.0	1.3	-15.1	Baja	Débil	P	Perfora los mínimos de 3 meses						
PE&OILES *	215.50	211.92	208.33	220.53	225.55	214.82	215.92	52	-2.2	228,683	-1.7	-3.3	2.3	4.7	0.3	-0.2	0.9	-13.2	Baja	Neutral	M	Modera la presión de baja						
PINFRA *	183.01	180.27	177.52	185.58	188.14	181.21	181.19	59	1.4	194,531	-1.5	-3.0	1.4	2.8	1.0	1.0	3.3	-0.4	Alza	Neutral	M	Presiona máximos diciembre						
Q *	198.92	196.59	194.25	202.92	206.91	193.66	193.92	69	4.1	1,332,978	-1.2	-2.3	2.0	4.0	2.7	2.6	3.9	15.9	Alza	Neutral	M	Opera cerca de máximos históricos						
R A	158.57	156.59	154.61	161.90	165.23	162.48	163.44	51	0.5	1,155,093	-1.2	-2.5	2.1	4.2	-2.4	-3.0	-0.3	-2.3	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días						
SITES 1	19.08	18.89	18.70	19.30	19.52	19.94	19.94	39	-0.2	1,282,998	-1.0	-2.0	1.2	2.3	-4.3	-4.3	-3.7	-20.3	Lateral	Neutral	M	Respeta la resistencia, PM50 días						
SORIANA B	32.91	32.28	31.65	33.46	34.01	33.67	34.28	26	-0.4	1,270,799	-1.9	-3.8	1.7	3.3	-2.3	-4.0	-1.2	-9.4	Lateral	Débil	P	Presiona al alza el PM100 días						
TERRA 13	40.61	40.01	39.41	41.12	41.63	41.06	40.23	51	0.9	899,328	-1.5	-3.0	1.3	2.5	-1.1	0.9	-0.3	12.4	Alza	Neutral	M	Se acerca al soporte, PME34 días						
TLEVISA	9.99	9.89	9.78	10.13	10.26	10.55	10.38	40	0.1	2,351,616	-1.0	-2.1	1.4	2.7	-5.3	-3.8	-2.0	-7.2	Alza	Neutral	M	Se acerca al apoyo crítico, PM100 días						
VESTA *	61.63	61.15	60.67	62.38	63.13	60.40	61.52	59	-0.9	1,928,108	-0.8	-1.6	1.2	2.4	2.0	0.2	3.1	-8.6	Baja	Débil	M	Opera sobre el PM200 días						
VOLAR A	12.74	12.47	12.19	12.89	13.03	12.45	12.60	37	-0.4	5,390,502	-2.1	-4.3	1.2	2.3	2.3	1.1	2.7	-20.4	Baja	Neutral	M	Presiona al alza el PME32 días						
WALMEX *	66.79	66.44	66.10	67.40	68.02	68.17	69.18	31	-0.7	16,535,168	-0.5	-1.0	0.9	1.8	-2.0	-3.4	-2.1	-6.7	Lateral	Neutral	M/C	Se acerca al precio mínimo del año						

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, Juan Carlos Mercado Garduño, Jazmin 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



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

## 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



**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



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



**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



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



**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



**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