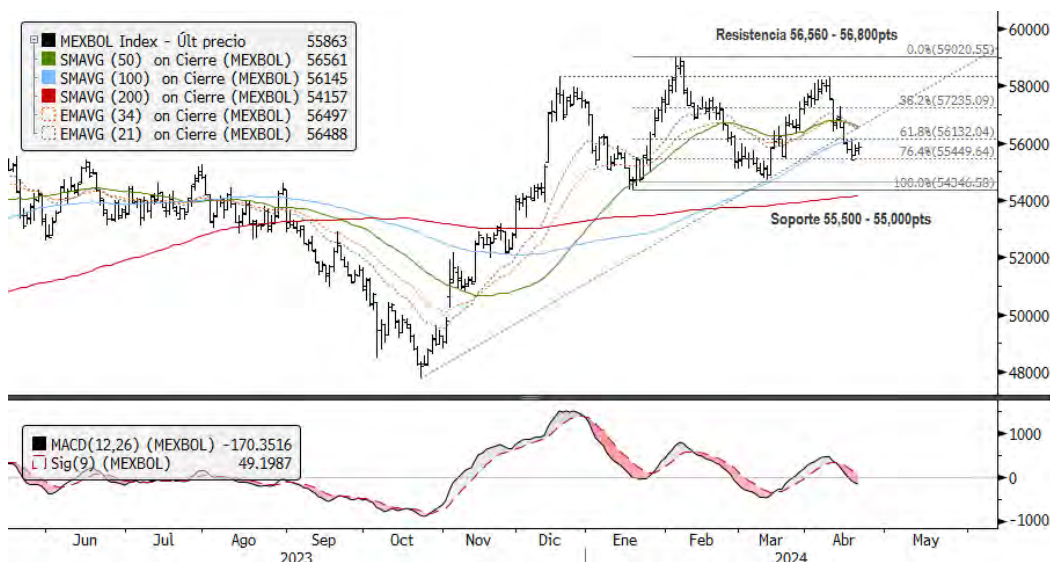


Desde el punto de vista técnico

Índices Accionarios

S&P/BMV IPC

Tendencia descendente. Acumuló 2 semanas cerrando a la baja. Intentará estabilizar su cotización sobre el soporte ubicado en los 55,450 enteros. La perforación de esta referencia, fortalecería el escenario descendente. En este sentido, el soporte que buscaría son los 54,600 puntos. En cuanto a la resistencia más cercana se localiza en las 56,560 unidades. El indicador Macd presiona a la baja la línea cero. El volumen de operación no alcanzó a superar el promedio de los últimos 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EWV

Tendencia descendente. Por segunda semana consecutiva cerró con un balance negativo. Presiona un apoyo que identificamos en los US\$64.50. Si vulnera este nivel, tiene espacio para ampliar el ajuste. En este sentido, buscaría el PM de 200 días y un Fibonacci que se localiza en los US\$63.00. Por otro lado, el nivel que estará ejerciendo como resistencia son los US\$66.40. El indicador Macd cambió de dirección a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



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

S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	167.7
Importe Operado (\$ millones)	6,198.1
Máximo 52s (07/02/2024)	59,020.6
Mínimo 52s (23/10/2023)	47,765.1
Volumen Prom U12m (millones)	257.0

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior

Emisora	\$	%
AMX B	15.61	3.3
LAB B	15.06	3.3
BIMBO A	69.08	3.2
Q *	196.71	2.1
WALMEX *	64.36	2.0
AC*	168.87	-2.0
ORBITA *	32.29	-2.0
ENTERA *	26.00	-2.8
PENOS *	295.88	-3.7
KIMBER A	36.25	-4.1

		Variación %			
		1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	0.2	-1.2	-2.6	-2.7	
Dow Jones	0.6	0.0	-4.6	0.8	
S&P 500	-0.9	-3.0	-5.5	4.1	
Nasdaq	-2.0	-5.5	-6.7	1.8	
Bovespa	0.7	-0.7	-2.3	-6.8	
USD/MXN	0.2	2.7	3.2	0.7	
EUR/USD	0.1	0.1	-1.2	-3.5	
DX	0.0	0.1	1.6	4.8	
Oro (US\$/t oz)	0.7	1.8	8.2	15.8	
Plata (US\$/t oz)	1.6	1.8	15.8	19.8	
Cobre (US\$/tm)	1.4	5.6	12.2	15.6	
WTI (US\$/bbl)	0.5	-2.9	0.0	16.0	
Brent (US\$/bbl)	0.2	-3.5	-0.2	13.3	

Fuente: Bloomberg, BMV



www.banorte.com/analisiseconomico
@analisis_fundam

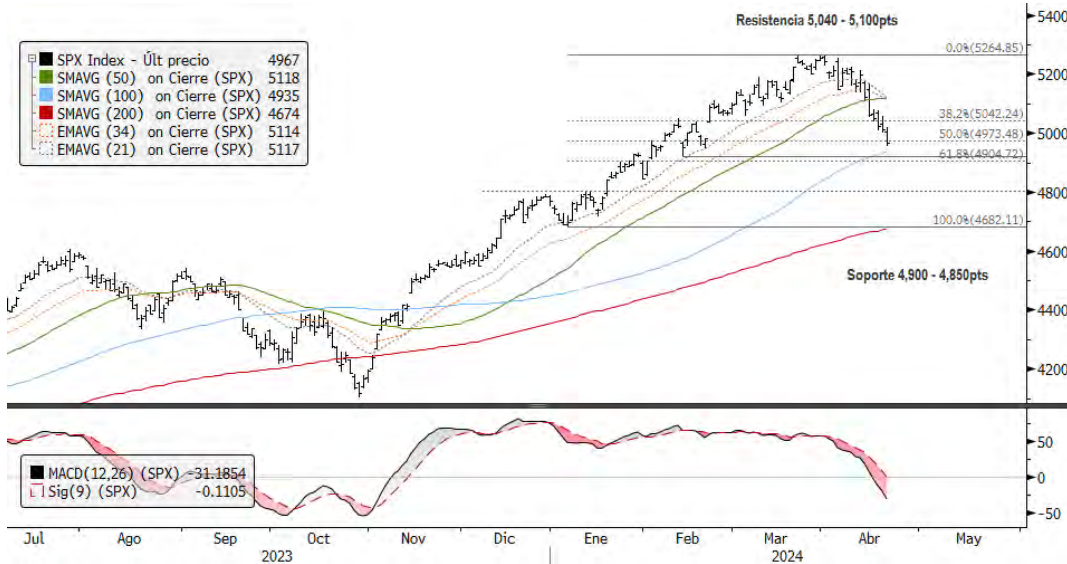
Ganadores de los premios como los mejores pronosticadores económicos de México por LSEG y Focus Economics en 2023



Documento destinado al público en general

S&P 500

Tendencia descendente. Extendió la baja por tercera semana consecutivo. Se acerca al PM de 100 días y un Fibonacci que identificamos en los 4,900 enteros. Si perfora esta referencia, reforzará el movimiento correctivo. En este sentido, el siguiente nivel técnico que buscaría está en las 4,850 unidades. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como resistencia son los 5,040 puntos. El indicador de tendencia Macd extiende la corrección.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DOW JONES

Tendencia descendente. Terminó la semana sin variación. Opera sobre un Fibonacci que se localiza en los 37,600 enteros. El rompimiento de este nivel, tiene espacio para extender la corrección. En este contexto, el siguiente soporte que buscaría está en las 37,150 unidades. Por su parte, las 38,590 unidades estarán ejerciendo como una primera resistencia dentro de la estructura de baja. El indicador de tendencia Macd amplía la corrección.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NASDAQ

Tendencia descendente. Por cuarta semana consecutiva cerró con un balance negativo. Al perforar el PM de 100 días actualmente (15,490pts) fortalece el escenario descendente. Bajo este escenario, el apoyo más próximo que buscaría validar se localiza en el psicológico de los 15,000 enteros. Por su parte, el nivel que estará ejerciendo como resistencia intermedia son las 15,600 unidades. El indicador Macd rompe a la baja la línea cero.



RUSSELL 2000

Tendencia descendente. Acumuló 3 semanas perdiendo terreno. Se acerca al PM de 200 días en los 1,910 enteros. Consideramos este nivel como un punto de inflexión que guiará el siguiente movimiento. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como resistencia es el psicológico de las 2,000 unidades. El indicador Macd rompe a la baja la línea cero.



BOVESPA

Tendencia descendente. Por tercera semana consecutiva generó una corrección. Se acerca al PM de 200 días en los 123,00 puntos. La perforación de esta referencia, detonará una señal más negativa que fortalecerá la presión descendente. En este sentido, el siguiente apoyo que buscaría son los 120,300 enteros. Por otro lado, la resistencia la ubicamos en las 127,850 unidades. El indicador Macd está operando debajo de la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

HANG SENG

Tendencia ascendente. Interrumpió 2 días cerrando en terreno positivo. De seguir consolidando sobre el psicológico de los 16,000 puntos, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. En este sentido, la resistencia que deberá vencer para fortalecer el impulso se localiza en las 16,700 unidades. El indicador Macd está consolidando sobre la línea cero. Los PM de corto plazo operan sobre el índice.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Commodities

ORO

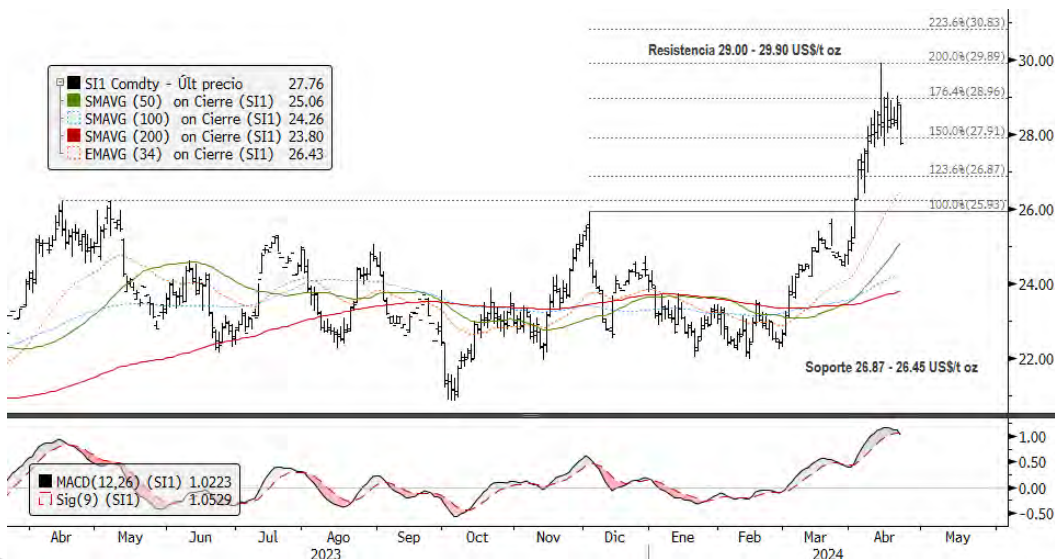
Tendencia ascendente. Por cuarta semana consecutiva cerró en terreno positivo. Modera la presión de alza cerca de la resistencia que se localiza en los 2,420 US\$/t oz. Si no supera esta referencia, tiene la posibilidad de llevar a cabo un descanso dentro de la estructura de alza. En este contexto, el terreno que estará ejerciendo como un primer apoyo lo ubicamos en los 2,330 US\$/t oz. El indicador MACD modera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

PLATA

Tendencia ascendente. Acumuló 4 semanas generando ganancias. Al perforar el soporte ubicado en los 27.90 US\$/t oz, deja la puerta abierta para ampliar el movimiento correctivo dentro de la tendencia de recuperación. En este contexto, el apoyo que podría buscar se localiza en los 26.87 US\$/t oz. Por su parte, la resistencia está en los 29.00 US\$/t oz. El indicador Macd suaviza la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

COBRE

Tendencia ascendente. Extendió la buena racha por cuarta semana consecutiva. Al superar un Fibonacci en 4.52 US\$/lb, podría extender la recuperación. En este contexto, el siguiente objetivo que buscaría se localiza en los 4.65 US\$/lb. Por otro lado, el soporte lo ubicamos en los 4.36 US\$/lb. El indicador Macd conserva la recuperación. Opera sobre los PM de corto, mediano y largo plazo.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

WTI

Tendencia ascendente. Por segunda semana consecutiva terminó en terreno negativo. Se acerca al PM de 50 días (81.10 US\$/bbl). La perforación de esta referencia, fortalecerá el movimiento de corrección. En este sentido, podría buscar el PM de 200 días en los 79.80 US\$/bbl. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como resistencia la ubicamos en los 86.00 US\$/bbl. El indicador Macd cambió de dirección a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BRENT

Tendencia ascendente. Acumuló 2 semanas cerrando con pérdidas. Presiona el PM de 50 días (85.60 US\$/bbl). El rompimiento de esta referencia fortalecerá el movimiento correctivo. En este contexto, el siguiente nivel técnico que buscaría es el PM de 200 días en los 84.20 US\$/bbl. Por otro lado, el nivel que estará ejerciendo como resistencia es el psicológico de los 90.00 US\$/bbl. El indicador Macd cambió de dirección a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Divisas

USD/MXN

Tendencia ascendente. Opera con pocos cambios. Al perforar el PM de 200 días (\$17.17) tiene espacio para extender la recuperación. En este contexto, la resistencia más próxima que buscaría es el PM de 100 observaciones en los \$16.97. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como soporte lo ubicamos en \$17.17. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$16.97, \$16.90 y \$16.82; con soporte en \$17.17, \$17.30 y \$17.37. Para hoy esperamos una oscilación entre \$16.97 y \$17.13.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EUR/USD

Tendencia descendente. Generó una apreciación semanal. Modera la presión descendente cerca del soporte que se localiza en US\$1.0610. No se descarta la posibilidad de llevar a cabo una recuperación de seguir respetando esta referencia. En este contexto, la resistencia que deberá vencer para generar confianza está en US\$1.0712. El indicador Macd modera la presión descendente.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DXY

Tendencia ascendente. Acumuló 2 semanas cerrando en terreno positivo. Ubica su cotización cerca de una línea de tendencia que identificamos en 106.55 puntos. Si no supera esta referencia, tiene espacio para llevar a cabo un descanso dentro de la estructura de alza. En este sentido, el soporte más próximo que buscaría lo ubicamos en 105.50 enteros. El indicador Macd suaviza la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$ 19-Abr	Entrada	Nivel \$ Objetivo	Soporte	Variación % Objetivo	Soporte
AMX B	15.61	15.30	16.10	14.80	5.2	-3.3
ASUR B	526.54	525.00	550.00	504.00	4.8	-4.0
CEMEX CPO	13.68	13.60	14.30	13.10	5.1	-3.7
* CLF	20.81	20.65	21.80	19.80	5.6	-4.1
* COST	709.51	705.00	740.00	676.00	5.0	-4.1
* HD	335.36	333.00	348.00	320.00	4.5	-3.9

* Dólares

Fuente: Banorte

AMX B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

ASUR B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

CEMEX CPO



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Cleveland-Cliffs Inc. (CLF)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Costco Wholesale Corporation (COST)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Home Depot Inc. (HD)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

Niveles técnicos de soporte y resistencia de intradía																						
Emisora	(A) Precio \$ 19-Abr	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	(F) PM Simple 10D	(G) PM Simple 20D	RSI 9d >70 SC <30 SV	MACD	Volumen	(B) vs (A) S1	(C) vs (A) S2	(D) vs (A) R1	(E) vs (A) R2	(A) vs (G) PMS10D	(A) vs (G) PMS20D	Rendimiento Mes	Rendimiento Año	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario
AC *	168.87	166.25	163.63	173.24	177.61	169.87	175.48	47	-4.4	856,154	-1.6	-3.1	2.6	5.2	-0.6	-3.8	-6.9	-8.9	Baja	Débil	M	Respetar el soporte, PM100 semanas
ALFAA	12.07	11.96	11.85	12.21	12.35	12.61	12.54	31	-0.1	4,596,831	-0.9	-1.8	1.2	2.3	-4.2	-3.7	-2.4	-11.5	Baja	Débil	M	Se acerca al soporte crítico, PM200 días
ALPEK A	11.91	11.65	11.39	12.13	12.35	12.48	12.53	38	0.1	545,163	-2.2	-4.4	1.8	3.7	-4.6	-4.9	-3.1	-5.8	Lateral	Neutral	M	Consolidar sobre el apoyo, PM50 días
ALSEA *	73.69	72.10	70.52	74.92	76.16	75.86	78.21	39	0.7	812,675	-2.2	-4.3	1.7	3.3	-2.9	-5.8	-10.1	14.9	Alza	Neutral	M	Se acerca al apoyo, PM50 días
AMXB	15.61	15.24	14.86	15.85	16.08	15.26	15.40	41	-0.2	58,283,282	-2.4	-4.8	1.5	3.0	2.3	1.4	0.2	-0.8	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días
ASUR B	526.54	522.64	518.73	530.31	534.07	529.43	527.18	51	4.1	714,976	-0.7	-1.5	0.7	1.4	-0.5	-0.1	0.4	5.8	Alza	Neutral	M/C	Se acerca al soporte, PM50 días
AXTEL CPO	0.85	0.83	0.82	0.86	0.88	0.85	0.86	49	0.0	92,608	-1.9	-3.8	1.7	3.3	-0.1	-0.8	-1.5	26.0	Alza	Neutral	M	Consolidar cerca del apoyo, PM50 días
BBAUJO	60.74	60.20	59.66	61.17	61.60	62.14	63.06	37	-0.9	1,226,769	-0.9	-1.8	0.7	1.4	-2.3	-3.7	-6.3	6.9	Baja	Débil	P	Rompe el apoyo, PM100 días
BIMBO A	69.08	67.40	65.71	70.01	70.93	69.08	72.66	33	-2.2	2,823,192	-2.4	-4.9	1.3	2.7	-0.0	-4.9	-12.0	-19.6	Baja	Débil	M	Respetar el soporte crítico, PM200 semanas
BOLSA A	33.57	32.69	31.82	34.46	35.36	34.30	35.53	16	-0.8	717,287	-2.6	-5.2	2.7	5.3	-2.1	-5.5	-9.3	-4.5	Baja	Débil	P	Perfora el apoyo, PM200 días
CEMEX	13.68	13.42	13.16	14.01	14.34	14.22	14.43	36	0.0	34,667,772	-1.9	-3.8	2.4	4.8	-3.8	-5.2	-6.7	3.5	Alza	Neutral	M/C	Se acerca al soporte crítico, PM100 días
CHDRAL B	116.84	116.14	115.43	117.86	118.87	124.12	127.96	16	-2.7	203,954	-0.6	-1.2	0.9	1.7	-5.9	-8.7	-12.6	13.9	Baja	Débil	P	Presiona el apoyo crítico, PM100 días
CUERVO *	31.99	31.82	31.64	32.10	32.20	33.94	36.69	16	-1.6	2,321,180	-0.5	-1.1	0.3	0.7	-5.7	-12.8	-18.4	-3.8	Baja	Débil	P	Presiona los mínimos de febrero
ELEKTRA *	1159.84	1152.67	1145.49	1164.50	1169.15	1151.68	1151.82	48	-3.3	20,432	-0.6	-1.2	0.4	0.8	0.7	0.7	0.6	-1.1	Lateral	Neutral	M	Opera cerca del mínimo del año
FCFE 18	26.22	26.01	25.80	26.45	26.68	26.32	26.44	28	-0.1	10,377	-0.8	-1.6	0.9	1.8	-0.4	-0.8	-2.2	-1.1	Lateral	Débil	P	Presiona el mínimo de marzo
FEMSA	205.50	203.53	201.56	207.81	210.12	206.10	209.90	36	-3.1	2,113,673	-1.0	-1.9	1.1	2.2	-0.3	-2.1	-4.7	-7.0	Baja	Débil	M	Respetar el mínimo de febrero
FIBRAMO	30.04	29.74	29.45	30.37	30.71	31.19	31.88	32	-0.7	821,239	-1.0	-2.0	1.1	2.2	-3.7	-5.8	-6.9	-5.4	Baja	Débil	P	Rompe el apoyo, PM200 días
FUNO 11	26.13	25.72	25.30	26.47	26.80	27.12	27.66	28	-0.8	9,189,203	-1.6	-3.2	1.3	2.6	-3.7	-5.5	-5.4	-14.5	Baja	Débil	M	Se acerca al soporte, PM100 semanas
GAP B	266.15	262.42	258.70	271.87	277.60	271.42	267.98	48	2.9	715,011	-1.4	-2.8	2.2	4.3	-1.9	-0.7	-0.3	-10.2	Lateral	Neutral	M	Presiona el apoyo, PM50 días
GCARSO A1	138.19	136.19	134.20	140.27	142.36	140.88	143.68	42	-2.8	204,947	-1.4	-2.9	1.5	3.0	-1.9	-3.8	-6.7	-27.1	Baja	Débil	P	Respetar el apoyo, PM100 semanas
GCC *	187.32	184.88	182.43	188.89	190.45	191.84	194.95	39	-0.5	214,461	-1.3	-2.6	0.8	1.7	-2.4	-3.9	-5.2	-6.4	Lateral	Neutral	M	Opera sobre el PME34 semanas
GENTERA *	26.00	25.62	25.25	26.57	27.15	27.45	27.35	42	0.3	3,625,396	-1.4	-2.9	2.2	4.4	-5.3	-4.9	-8.6	10.3	Alza	Neutral	M/C	Respetar el soporte, PM50 días
GFINBUR O	49.25	48.79	48.34	49.83	50.42	50.25	50.53	41	-0.4	1,249,731	-0.9	-1.9	1.2	2.4	-2.0	-2.5	-3.7	5.4	Lateral	Débil	M	Respetar el apoyo crítico, PM100 días
GMEXICO B	102.51	101.74	100.97	103.83	105.15	104.56	101.66	58	3.5	4,931,084	-0.8	-1.5	1.3	2.6	-2.0	0.8	4.5	8.8	Alza	Débil	M	Se acerca al soporte, PME21 días
GMXT *	36.05	35.70	35.35	36.70	37.35	37.36	37.35	30	-0.2	18,833	-1.0	-1.9	1.8	3.6	-4.5	-3.5	-1.2	-5.6	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PME34 meses
HERDEZ *	43.72	43.20	42.67	44.65	45.57	43.44	43.76	54	-0.5	114,428	-1.2	-2.4	2.1	4.2	0.6	-0.1	-2.4	-5.2	Baja	Débil	M	Respetar el apoyo, PM100 semanas
KIMBER A	36.25	35.09	33.92	37.83	39.40	38.23	38.20	43	0.0	9,957,550	-3.2	-6.4	4.3	8.7	-5.2	-5.1	-6.1	-5.0	Baja	Débil	P	Presiona el mínimo de febrero
KOF L	159.92	158.77	157.63	161.63	163.35	157.52	158.74	51	-1.4	302,693	-0.7	-1.4	1.1	2.1	1.5	0.7	-0.3	-0.7	Lateral	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM50 días
LAB B	15.06	14.62	14.17	15.33	15.59	15.05	15.24	43	0.0	4,323,468	-2.9	-5.9	1.8	3.5	0.1	-1.2	-4.6	6.4	Alza	Neutral	M/C	Respetar el apoyo crítico, PM200 días
LACOMER	35.26	35.04	34.82	35.46	35.66	36.64	37.65	33	-1.2	122,625	-0.6	-1.2	0.6	1.1	-3.8	-6.4	-9.5	-19.3	Baja	Débil	P	Busca el mínimo de octubre
LIVEPOL C-	141.31	139.93	138.56	142.17	143.04	139.72	141.94	51	1.2	237,407	-1.0	-1.9	0.6	1.2	1.1	-0.4	-2.0	22.3	Alza	Neutral	M	Respetar el apoyo, PM50 días
MEGA CPO	48.89	48.18	47.46	49.76	50.62	49.91	49.24	52	0.8	462,678	-1.5	-2.9	1.8	3.5	-2.0	-0.7	5.8	28.9	Alza	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PME34 meses
NAFRAC	55.63	55.51	55.40	55.77	55.92	56.43	56.65	35	-0.1	2,783,225	-0.2	-0.4	0.3	0.5	-1.4	-1.8	-2.5	-2.6	Lateral	Débil	P	Perfora el apoyo, PM100 días
NEMAK A	2.73	2.63	2.54	2.82	2.92	2.94	3.13	9	-0.2	4,053,829	-3.5	-7.1	3.4	6.8	-7.0	-12.7	-17.0	-34.1	Baja	Débil	P	Opera en mínimos históricos
OMAB	160.32	158.61	156.89	162.21	164.09	167.45	163.91	40	2.9	377,431	-1.1	-2.1	1.2	2.4	-4.3	-2.2	-1.9	-10.8	Lateral	Débil	M	Se acerca al soporte, PM50 días
ORBIA *	32.29	31.72	31.16	33.03	33.78	35.90	35.31	32	0.2	2,761,846	-1.8	-3.5	2.3	4.6	-10.0	-8.5	-7.0	-14.2	Baja	Débil	P	Perfora el apoyo, PM50 días
PE&OLES *	295.88	291.56	287.25	303.09	310.31	313.43	279.93	63	22.4	233,125	-1.5	-2.9	2.4	4.9	-5.6	5.7	25.9	19.2	Alza	Débil	P	Genera divergencias negativas
PINFRA *	174.84	173.71	172.59	175.76	176.69	180.45	178.92	39	-0.6	89,385	-0.6	-1.3	0.5	1.1	-3.1	-2.3	-0.7	-4.8	Lateral	Débil	P	Se acerca al apoyo crítico, PM200 días
Q *	196.71	192.50	188.28	198.93	201.14	194.43	194.33	46	-0.3	592,634	-2.1	-4.3	1.1	2.3	1.2	1.2	1.7	14.6	Lateral	Débil	M	Moderar la presión de baja
R A	149.09	147.85	146.62	151.08	153.08	156.37	159.46	20	-2.4	356,199	-0.8	-1.7	1.3	2.7	-4.7	-6.5	-8.9	-8.1	Baja	Débil	P	Vulnera el soporte, PM100 días
SITES 1	19.26	18.82	18.38	20.05	20.84	20.03	20.18	43	0.0	802,909	-2.3	-4.6	4.1	8.2	-3.8	-4.5	-4.7	-19.5	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM50 días
SORIANA B	33.99	33.96	33.94	34.00	34.02	34.12	33.92	50	0.1	1,687	-0.1	-0.2	0.0	0.1	-0.4	0.2	0.1	-6.5	Lateral	Neutral	M	Opera sobre el PM50 días
TERRA 13	41.98	41.30	40.61	42.50	43.01	42.32	43.38	27	-0.2	1,675,194	-1.6	-3.3	1.2	2.5	-0.8	-3.2	-7.4	16.2	Baja	Débil	P	Perfora el soporte, PM50 días
TLEVISA	9.54	9.29	9.03	9.84	10.13	10.61	10.47	27	0.0	2,695,170	-2.7	-5.3	3.1	6.2	-10.1	-8.9	-8.1	-11.4	Baja	Débil	P	Perfora el apoyo, PM100 días
VESTA *	60.08	59.32	58.55	60.82	61.55	61.86	63.07	37	-0.9	1,493,524	-1.3	-2.5	1.2	2.5	-2.9	-4.7	-7.4	-10.9	Baja	Neutral	M	Respetar el mínimo de febrero
VOLAR A	13.27	13.08	12.90	13.57	13.88	12.52	12.45	66	0.0	2,241,114	-1.4	-2.8	2.3	4.6	6.0	6.6	9.3	-17.1	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM100 días
WALMEX *	64.36	63.43	62.51	64.89	65.43	65.00	65.86	32	-1.0	12,224,490	-1.4	-2.9	0.8	1.7	-1.0	-2.3	-3.9	-10.1	Baja	Débil	P	Rompe el mínimo 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, Marcos Saúl García Hernandez, Juan Carlos Mercado Garduño, Ana Gabriela Martínez Mosqueda, 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 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



Marcos Saúl García Hernández
Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities
marcos.garcia.hernandez@banorte.com
(55) 1670 - 2144



Ana Gabriela Martínez Mosqueda
Gerente Análisis Bursátil
ana.martinez.mosqueda@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



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



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