

## Desde el punto de vista técnico

### Índices Accionarios

#### S&P/BMV IPC

**Patrón de consolidación.** Generó un rendimiento semanal negativo. La resistencia que mantiene expuesta se localiza en los 58,000 enteros. Para fortalecer el escenario ascendente, es indispensable el rompimiento de este nivel psicológico. Por otra parte, los 57,000 puntos estarán ejerciendo como un primer apoyo. El indicador Macd está consolidando sobre la línea cero. El volumen de operación no superó el promedio de los últimos 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

#### EWW

**Tendencia ascendente.** Acumuló 2 semanas cerrando con ganancias. Opera cerca de la resistencia que se localiza en los US\$69.60. Si logra superar este nivel, tiene espacio para ampliar la recuperación. Por otro lado, el soporte que tendrá que respetar lo ubicamos en los US\$67.40. Es indispensable que consolide sobre este nivel para mantener el escenario de alza. El indicador Macd está cotizando sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

20 de mayo 2024



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

#### S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	143.3
Importe Operado (\$ millones)	6,623.6
Máximo 52s (07/02/2024)	59,020.6
Mínimo 52s (23/10/2023)	47,765.1
Volumen Prom U12m (millones)	261.3

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

Emisora	\$	%
PENOLAS *	273.09	9.2
GMEXICO B	112.33	6.1
GCARSO A1	150.34	1.5
Q *	204.45	1.0
MEGA CPO	54.33	0.7
CEMEX CPO	12.91	-1.1
FINBUR O	48.99	-1.1
BIMBO A	70.01	-1.8
CUERVO *	33.08	-2.2
KIMBER A	36.60	-2.3

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	0.2	-0.2	1.5	0.3
Dow Jones	0.3	1.2	5.8	6.1
S&P 500	0.1	1.5	5.3	11.2
Nasdaq	-0.1	2.1	6.6	11.2
Bovespa	-0.1	0.4	1.8	-4.5
USD/MXN	-0.5	-1.0	-3.1	-2.1
EUR/USD	0.0	0.9	1.9	-1.5
DXY	0.0	-0.8	-1.6	3.1
Oro (US\$/t oz)	1.3	1.8	5.0	16.7
Plata (US\$/t oz)	4.7	9.8	17.6	28.9
Cobre (US\$/tm)	3.4	7.7	10.8	30.0
WTI (US\$/bbl)	1.0	2.3	-2.3	11.7
Brent (US\$/bbl)	0.8	1.4	-4.4	9.0

Fuente: Bloomberg, BMV



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

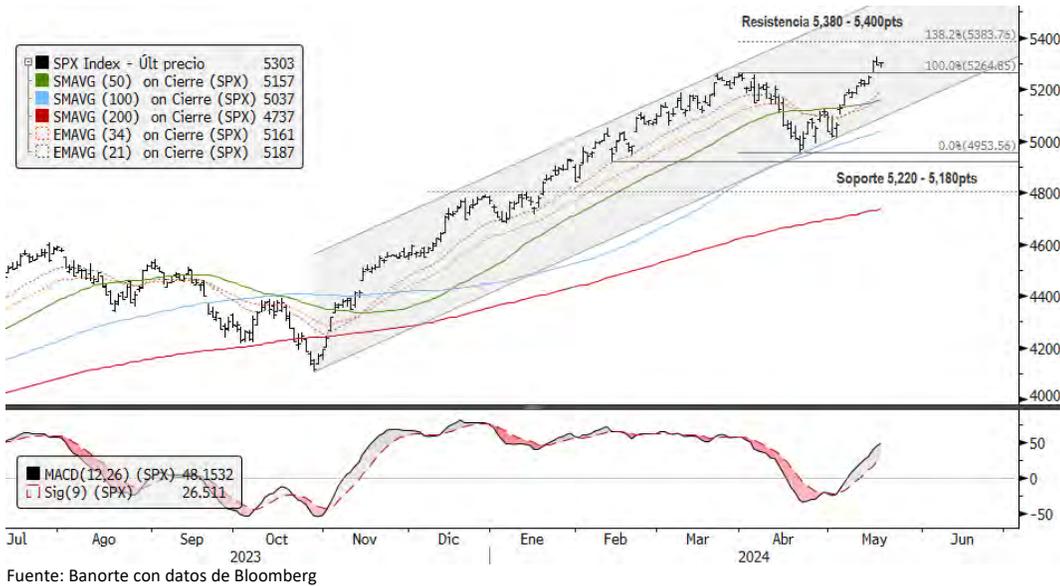
Ganadores de los premios como los mejores pronosticadores económicos de México por **LSEG** y **Focus Economics** en 2023



Documento destinado al público en general

## S&P 500

**Tendencia ascendente.** Acumuló 4 semanas subiendo. Moderó la presión de alza después de alcanzar nuevos máximos históricos. La resistencia que mantiene expuesta se localiza en los 5,380 puntos. Consideramos este nivel como un punto de inflexión. Por otro lado, el nivel que estará funcionando como soporte son los 5,220 enteros. El indicador de tendencia Macd conserva la recuperación.



## DOW JONES

**Tendencia ascendente.** Por cuarta semana consecutiva cerró en terreno positivo y en máximos históricos. Al superar en cierre los 40,000 enteros, tiene espacio para extender la recuperación. En este contexto, la resistencia que podría buscar se localiza en los 40,420 puntos. En cuanto al soporte que deberá respetar lo ubicamos las 39,350 unidades. El indicador de tendencia Macd generó una señal más favorable al superar la línea cero.



## NASDAQ

**Tendencia ascendente.** Extendió la recuperación por cuarta semana consecutiva. Ubica su cotización cerca de la zona de máximos históricos. La resistencia que podría buscar se localiza en las 16,850 unidades. En nuestra opinión, es muy importante que supere esta referencia para fortalecer el escenario de recuperación. Por otro lado, el soporte que deberá respetar lo ubicamos en los 16,400 enteros. El indicador Macd detonó una señal positiva al romper al alza la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## RUSSELL 2000

**Tendencia ascendente.** Generó un rendimiento positivo por cuarta semana consecutiva. La resistencia más importante que pondrá a prueba se localiza en los 2,135 enteros. Si logra superar este nivel, tiene espacio para ampliar la recuperación. Por otro lado, el terreno que deberá ejercer como soporte dentro de la estructura de alza son los 2,060 puntos. El indicador de tendencia Macd al romper al alza la línea cero, generó una señal favorable.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BOVESPA

**Patrón de consolidación.** Cerró la semana con un rendimiento favorable. Al consolidar sobre el PM de 50 días en los 127,200 puntos, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. En este sentido, la resistencia que buscará presionar son los 130,000 enteros. Por otro lado, el apoyo que tendrá que respetar se localiza en los 125,680 enteros. El indicador Macd rompe al alza la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## HANG SENG

**Tendencia ascendente.** Hilvanó 4 semanas subiendo. Presiona un Fibonacci que se localiza en los 19,670 enteros. Si no supera esta referencia, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo una pausa dentro de la estructura de alza. El terreno que estará ejerciendo como soporte lo ubicamos en las 19,000 unidades. El indicador Macd mantiene la recuperación. La línea de precios opera sobre los PM de corto, mediano y largo plazo.

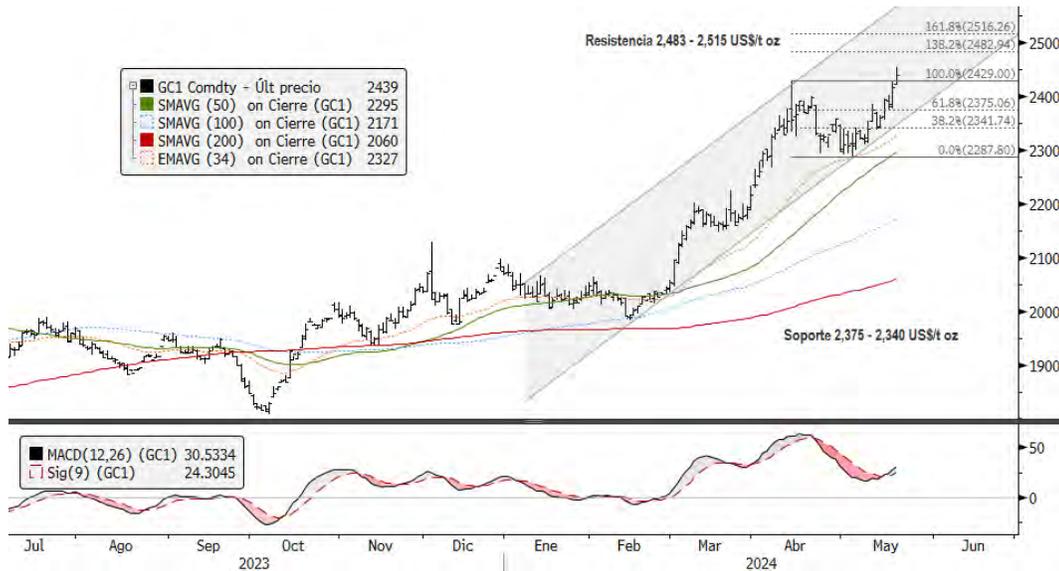


Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Commodities

## ORO

**Tendencia ascendente.** Acumuló 2 semanas operando con ganancias. Ubica su cotización en máximos históricos. Al romper el psicológico de los 2,400 US\$/t oz, deja la puerta abierta para ampliar la recuperación. En este sentido, el siguiente nivel técnico que buscaría está en los 2,483 US\$/t oz. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como soporte son los 2,375 US\$/t oz. El indicador MACD cambió de dirección al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## PLATA

**Tendencia ascendente.** Por segunda semana consecutiva cerró en terreno positivo. Generó una señal más favorable al superar con contundencia los 29.90 US\$/t oz. De mantener la inercia ascendente, la siguiente resistencia que buscaría son los 32.30 US\$/t oz. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como un primer apoyo se localiza en los 29.890 US\$/t oz. El indicador Macd cambió de dirección al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## COBRE

**Tendencia ascendente.** Extendió la buena racha por octava semana consecutiva. Presiona la resistencia que se localiza en la zona de 5.15 US\$/lb. La superación de esta referencia fortalecerá el escenario ascendente. En este contexto, el siguiente objetivo que buscaría está en 5.29 US\$/lb. Por otro lado, el soporte lo ubicamos en los 4.92 US\$/lb. El indicador Macd mantiene la recuperación. Opera sobre los PM de corto, mediano y largo plazo.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## WTI

**Patrón de consolidación.** Generó una recuperación por segunda semana. Presiona al alza el PM de 200 días (80.10 US\$/bbl). La superación de este nivel, tiene espacio para ampliar la recuperación. En este contexto, la siguiente resistencia que buscaría es el PM de 50 días en 81.92 US\$/bbl. Por otro lado, el soporte se localiza en los 76.90 US\$/bbl. El indicador Macd desacelera la corrección.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BRENT

**Patrón de consolidación.** Interrumpió una baja de 2 semanas. Se acerca al PM de 200 días (84.45 US\$/bbl). Si logra romper esta resistencia, detonará una señal más favorable para ampliar la recuperación. En este sentido, el siguiente nivel técnico que buscaría está en los 86.40 US\$/bbl. El apoyo lo ubicamos en los 81.00 US\$/bbl. El indicador Macd desacelera la presión de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Divisas

## USD/MXN

**Tendencia descendente.** Opera en terreno negativo del canal de apreciación. Se acerca a la resistencia que se localiza en los \$16.53. En caso de perforar este nivel, tiene espacio para ampliar la recuperación. En este sentido, el siguiente nivel técnico que buscaría está en \$16.43. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como un primer soporte lo ubicamos en \$16.70. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$16.53, \$16.43 y \$16.30; con soporte en \$16.70, \$16.78 y \$16.88. Para hoy esperamos una oscilación entre \$16.54 y \$16.66.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## EUR/USD

**Tendencia ascendente.** Cerró la semana con un rendimiento positivo. Presiona al alza un Fibonacci que se localiza en US\$1.0875. El rompimiento en cierre de esta referencia, fortalecerá el escenario de recuperación. En este sentido, la siguiente resistencia que buscaría está en US\$1.0943. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como soporte lo ubicamos en US\$1.0793. El indicador Macd rompe al alza la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DXY

**Tendencia descendente.** Generó una depreciación semanal. Opera cerca del PM de 100 días y un Fibonacci ubicado en los 103.98 puntos. Si perfora esta referencia, tiene espacio para ampliar el movimiento de corrección. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como resistencia es el PM exponencial de 34 días en los 105.00 enteros. El indicador Macd presiona a la baja la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	17-May	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
AC *	166.84	166.00	174.30	160.00	5.0	-3.6
ALSEA *	70.45	70.40	73.95	67.60	5.0	-4.0
Q*	204.45	204.00	214.50	195.00	5.1	-4.4
* AMZN	184.70	184.00	192.00	177.00	4.3	-3.8
* HD	344.21	342.00	357.00	330.00	4.4	-3.5
* SPOT	302.82	300.00	318.00	285.00	6.0	-5.0

\* Dólares

Fuente: Banorte

## AC \*



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## ALSEA \*



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Q \*



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Amazon.com Inc. (AMZN)



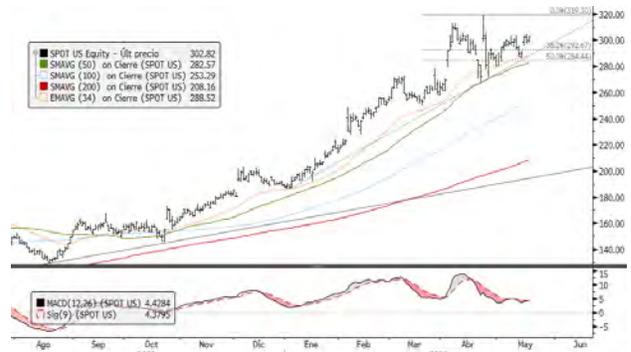
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Home Depot Inc. (HD)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Spotify Technology SA (SPOT)



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)		(A) vs (G)	Rendimiento Mes Año	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario
	Precio \$ 17-May	Soporte S1	S2	Resistencia R1	R2	PM Simple 10D	20D				S1	S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D										
AC *	166.84	165.55	164.25	168.95	171.05	168.96	169.18	42	-1.3	956,244	-0.8	-1.6	1.3	2.5	-1.3	-1.4	-0.2	-10.0	Lateral	Positivo	M/C	Señal positiva si supera el PM200 días				
ALFA A	12.54	12.42	12.31	12.70	12.87	12.74	12.57	47	0.0	4,237,457	-0.9	-1.9	1.3	2.6	-1.6	-0.2	-0.5	-8.1	Lateral	Positivo	M/C	Señal positiva si supera el PM200 días				
ALPEK A	13.26	12.94	12.62	13.49	13.72	12.86	12.64	57	0.1	2,232,221	-2.4	-4.8	1.7	3.5	3.1	4.9	4.1	4.9	Alza	Positivo	M	Presiona el objetivo clave, PM200 días				
ALSEA *	70.45	70.03	69.62	70.93	71.42	72.05	72.95	36	-1.0	552,281	-0.6	-1.2	0.7	1.4	-2.2	-3.4	-1.8	9.8	Baja	Neutral	M/C	Consolida cerca del apoyo, PM100 días				
AMX B	16.40	16.26	16.11	16.63	16.85	16.71	16.30	52	0.3	31,955,842	-0.9	-1.7	1.4	2.8	-1.9	0.6	0.6	4.2	Alza	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM200 semanas				
ASUR B	587.96	584.68	581.41	593.11	598.27	582.20	577.19	61	13.5	149,893	-0.6	-1.1	0.9	1.8	1.0	1.9	-0.1	18.2	Alza	Neutral	M/C	Respetar el soporte, PME34 días				
AXTEL CPO	1.75	1.67	1.59	1.81	1.87	1.62	1.28	83	0.3	1,109,992	-4.6	-9.1	3.4	6.9	8.0	36.9	65.1	160.0	Alza	Positivo	M	Respetar la resistencia, PME34 meses				
BBANJO O	63.30	62.68	62.07	64.30	65.31	64.09	63.50	49	0.1	1,797,535	-1.0	-1.9	1.6	3.2	-1.2	-0.3	0.2	11.4	Lateral	Neutral	M	Opera sobre el PM100 días				
BIMBO A	70.01	69.39	68.76	70.96	71.90	70.66	70.33	54	-0.2	1,600,685	-0.9	-1.8	1.4	2.7	-0.9	-0.5	-2.5	-18.5	Baja	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM50 días				
BOLSA A	31.77	31.27	30.76	32.28	32.78	32.45	32.90	34	-0.9	1,912,785	-1.6	-3.2	1.6	3.2	-2.1	-3.4	-1.3	-9.6	Baja	Débil	M	Presiona los mínimos recientes				
CEMEX	12.91	12.80	12.70	13.07	13.24	13.27	13.55	33	-0.2	25,347,717	-0.8	-1.7	1.3	2.5	-2.7	-4.7	-4.9	-2.3	Baja	Débil	M/C	Opera sobre el PM50 semanas				
CHDRAUJ B	123.96	123.05	122.14	124.85	125.74	124.08	124.33	44	-0.7	322,368	-0.7	-1.5	0.7	1.4	-0.1	-0.3	-2.1	20.8	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos				
CUERVO *	33.08	32.66	32.23	33.86	34.63	34.15	33.83	43	-0.4	1,099,416	-1.3	-2.6	2.3	4.7	-3.1	-2.2	-4.9	-0.6	Lateral	Positivo	M	Respetar la resistencia, PM100 días				
ELEKTRA *	1102.70	1100.96	1099.23	1105.47	1108.25	1108.73	1115.66	37	-10.8	8,507	-0.2	-0.3	0.3	0.5	-0.5	-1.2	-0.3	-6.0	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM100 semanas				
FCFE 18	25.99	25.97	25.96	26.00	26.02	26.07	26.06	36	0.1	20,206	-0.1	-0.1	0.1	0.1	0.1	-0.3	-0.3	-0.4	-1.9	Lateral	Neutral	P	Conserva la presión descendente			
FEMSA	199.24	198.25	197.26	201.01	202.78	202.83	202.02	44	-1.1	3,742,011	-0.5	-1.0	0.9	1.8	-1.8	-1.4	-0.6	-9.8	Baja	Neutral	P	Respetar la resistencia, PM200 días				
FIBRAMO	31.96	31.72	31.48	32.33	32.70	31.42	31.09	68	0.1	541,236	-0.8	-1.5	1.2	2.3	1.7	2.8	3.7	0.7	Alza	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM100 días				
FUNO 11	25.37	25.13	24.89	25.69	26.01	25.32	25.41	48	-0.5	5,026,647	-0.9	-1.9	1.3	2.5	0.2	-0.1	3.2	-17.0	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PM100 semanas				
GAP B	321.78	317.46	313.14	328.64	335.50	316.18	306.78	77	12.0	637,968	-1.3	-2.7	2.1	4.3	1.8	4.9	3.1	8.6	Alza	Neutral	M	Presiona máximos de 2 semanas				
GCARSO A1	150.34	149.13	147.92	151.30	152.26	146.80	142.45	58	1.6	178,773	-0.8	-1.6	0.6	1.3	2.4	5.5	11.6	-20.7	Lateral	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM100 días				
GCC *	197.38	194.61	191.83	202.07	206.75	199.71	197.05	54	1.4	191,231	-1.4	-2.8	2.4	4.7	-1.2	0.2	1.2	-1.3	Alza	Neutral	M/C	Opera sobre el apoyo, PM50 días				
GENTERA *	26.17	25.87	25.57	26.60	27.03	26.47	26.78	44	-0.1	2,565,146	-1.1	-2.3	1.6	3.3	-1.1	-2.3	-4.7	11.0	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días				
GFINBUR O	48.99	48.56	48.13	49.66	50.33	49.41	49.06	52	-0.1	1,678,135	-0.9	-1.8	1.4	2.7	-0.8	-0.1	3.2	4.9	Lateral	Neutral	M	Falla en superar el PM50 días				
GMEXICO B	112.33	107.64	102.94	114.94	117.54	104.13	103.88	59	1.2	12,685,927	-4.2	-8.4	2.3	4.6	7.9	8.1	6.1	19.3	Alza	Positivo	M	Supera el precio máximo de abril				
GMXT *	38.97	38.24	37.51	39.41	39.85	37.49	37.11	59	0.1	99,736	-1.9	-3.7	1.1	2.3	3.9	5.0	6.6	2.0	Lateral	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM200 días				
HERDEZ *	50.26	48.90	47.54	50.94	51.62	49.37	48.16	55	1.2	123,903	-2.7	-5.4	1.4	2.7	1.8	4.4	2.6	9.0	Alza	Neutral	M	Modera la presión ascendente				
KIMBER A	36.60	36.19	35.79	37.26	37.93	36.53	36.58	62	-0.2	7,952,649	-1.1	-2.2	1.8	3.6	0.2	0.0	2.6	-4.1	Lateral	Lectura	M	Respetar la resistencia, PM100 días				
KOF L	162.32	161.47	160.63	163.50	164.69	167.48	166.47	42	1.5	575,757	-0.5	-1.0	0.7	1.5	-3.1	-2.5	-4.5	0.8	Lateral	Débil	M	Presiona el soporte, PM100 días				
LAB B	16.91	16.73	16.54	17.14	17.36	17.14	16.43	57	0.5	4,717,945	-1.1	-2.2	1.3	2.7	-1.3	2.9	1.2	19.4	Alza	Neutral	M	Respetar el objetivo, PM200 semanas				
LACOMER	36.43	36.21	35.99	36.69	36.95	37.29	36.79	43	-0.1	583,731	-0.6	-1.2	0.7	1.4	-2.3	-1.0	-0.7	-16.6	Lateral	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM50 días				
LIVEPOL C-	142.85	142.09	141.32	144.06	145.26	143.71	141.31	54	1.3	244,261	-0.5	-1.1	0.8	1.7	-0.6	1.1	4.5	23.6	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días				
MEGACPO	54.33	54.02	53.70	54.63	54.92	52.37	51.10	64	1.2	546,063	-0.6	-1.2	0.5	1.1	3.8	6.3	8.9	43.3	Alza	Neutral	M/C	Busca la resistencia, PM200 semanas				
NAFTRAC	57.38	57.17	56.96	57.62	57.86	57.17	56.83	56	0.2	3,978,509	-0.4	-0.7	0.4	0.8	0.4	1.0	1.8	0.5	Lateral	Neutral	M	Presiona el psicológico de \$58.00				
NEMAK A	3.04	3.00	2.97	3.06	3.09	2.97	2.90	58	0.0	2,212,678	-1.2	-2.4	0.8	1.5	2.4	4.7	2.7	-26.6	Alza	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días				
OMA B	184.61	183.44	182.28	185.86	187.12	183.86	180.39	58	4.9	370,536	-0.6	-1.3	0.7	1.4	0.4	2.3	-2.7	2.7	Alza	Neutral	M	Modera la presión ascendente				
ORBIA *	29.63	29.35	29.06	29.81	29.98	29.24	30.05	40	-1.2	1,821,293	-1.0	-1.9	0.6	1.2	1.3	-1.4	5.3	-21.2	Baja	Neutral	M	Desacelera la presión descendente				
PE&OLES *	273.09	259.05	245.00	281.59	290.08	252.13	265.39	37	-6.1	1,071,647	-5.1	-10.3	3.1	6.2	8.3	2.9	9.8	10.0	Lateral	Positivo	M/C	Supera la resistencia, PM50 días				
PINFRA *	189.50	187.98	186.45	191.06	192.61	186.17	181.31	63	2.5	404,488	-0.8	-1.6	0.8	1.6	1.8	4.5	10.1	3.1	Alza	Positivo	M	Busca el precio máximo de abril				
Q *	204.45	202.49	200.53	206.66	208.87	205.55	208.45	44	0.9	446,078	-1.0	-1.9	1.1	2.2	-0.5	-1.9	-8.7	19.2	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días				
R A	155.37	154.01	152.65	157.72	160.07	156.62	154.77	53	-0.3	339,058	-0.9	-1.8	1.5	3.0	-0.8	0.4	0.4	-4.3	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días				
SITES 1	20.36	20.07	19.78	20.67	20.98	20.45	19.89	47	0.1	513,818	-1.4	-2.8	1.5	3.0	-0.4	2.4	5.6	-15.0	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días				
SORIANA B	33.00	32.17	31.35	33.76	34.53	33.26	33.58	30	-0.3	1,137	-2.5	-5.0	2.3	4.6	-0.8	-1.7	-2.8	-9.2	Lateral	Débil	M	Extiende los movimientos erráticos				
TERRA 13	43.09	42.64	42.18	43.66	44.22	42.55	42.51	65	0.1	4,339,574	-1.1	-2.1	1.3	2.6	1.3	1.4	2.3	19.3	Alza	Neutral	M	Opera sobre los PM de corto plazo				
TLEVISA	11.07	10.87	10.66	11.21	11.34	11.07	10.60	61	0.2	2,992,531	-1.8	-3.7	1.2	2.5	0.0	4.5	9.3	2.8	Alza	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM200 días				
VESTA *	61.57	61.21	60.86	61.89	62.22	61.00	61.14	54	-0.3	695,245	-0.6	-1.2	0.5	1.1	0.9	0.7	1.6	-8.7	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM200 días				
VOLAR A	14.57	14.25	13.93	14.76	14.95	14.35	14.26	52	0.4	2,992,934	-2.2	-4.4	1.3	2.6	1.6	2.2	3.4	-8.9	Alza	Neutral	M/C	Opera sobre el apoyo, PM200 días				
WALMEX *	67.90	67.25	66.59	68.43	68.95	67.08	66.08	59	0.6	8,974,356	-1.0	-1.9	0.8	1.6	1.2	2.8	6.2	-5.1	Alza	Neutral	M	Presiona la resistencia, 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, 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 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**  
Gerente Análisis Cuantitativo  
andrea.muñoz.sanchez@banorte.com  
(55) 1105 - 1430



**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) 1105 - 1438



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



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



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



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



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



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



**Marcos Saúl García Hernández**  
Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities  
marcos.garcia.hernandez@banorte.com  
(55) 1670 - 2296



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



**Ana Gabriela Martínez Mosqueda**  
Gerente Análisis Bursátil  
ana.martinez.mosqueda@banorte.com  
(55) 5261 - 4882



**Paula Lozoya Valadez**  
Analista Análisis Bursátil  
paula.lozoya.valadez@banorte.com  
(55) 1103 - 4000 x 2060



**José Luis García Casales**  
Director Análisis Cuantitativo  
jose.garcia.casales@banorte.com  
(55) 8510 - 4608



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



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



**Jazmin Daniela Cuautencos Mora**  
Gerente Análisis Cuantitativo  
jazmin.cuautencos.mora@banorte.com  
(55) 1670 - 2904