

Desde el punto de vista técnico

Índices Accionarios

S&P/BMV IPC

Patrón de consolidación. Acumuló 3 días cerrando con pérdidas. La línea de precios pondrá a prueba el apoyo que se localiza en los 56,130 enteros. En caso de respetar esta referencia, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. En este contexto, el terreno que estará ejerciendo como resistencia intermedia lo ubicamos en los 57,235 puntos. El indicador Macd modera la recuperación sobre la línea cero. El volumen de operación no superó el promedio de los últimos 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EWV

Tendencia ascendente. Por tercer día consecutivo generó un rendimiento negativo. Opera sobre el PM de 100 días en los US\$66.90. Si perfora este nivel, tiene el riesgo de ampliar el movimiento de corrección. Bajo este escenario, el siguiente técnico que buscaría son los US\$66.10. En cuanto a la resistencia la ubicamos en los US\$66.60. El indicador Macd está cotizando sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

23 de mayo 2024



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

S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	190.4
Importe Operado (\$ millones)	8,041.1
Máximo 52s (07/02/2024)	59,020.6
Mínimo 52s (23/10/2023)	47,765.1
Volumen Prom U12m (millones)	254.3

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior

Emisora	Variación %	
	\$	%
PENOLSA *	273.32	3.9
ALFA A	12.52	2.8
MEGA CPO	52.94	2.4
GCARSO A1	141.54	2.1
LAB B	16.92	1.8
CEMEX CPO	12.66	-1.9
TLEVISA CPO	10.75	-1.9
GENTERA*	24.61	-2.6
GMEXICO B	108.93	-4.4
LIVEPOL C	136.53	-4.8

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	-0.6	-1.8	-0.5	-1.7
Dow Jones	-0.5	-0.6	4.9	5.3
S&P 500	-0.3	0.0	5.4	11.3
Nasdaq	-0.2	0.4	7.3	11.9
Bovespa	-1.4	-1.9	-0.2	-6.4
USD/MXN	0.1	-0.2	-2.8	-1.8
EUR/USD	-0.3	-0.6	1.5	-2.0
DXY	0.3	0.6	-1.2	3.6
Oro (US\$/t oz)	-1.4	-0.1	3.9	15.5
Plata (US\$/t oz)	-1.8	6.0	18.6	29.9
Cobre (US\$/tm)	-4.9	-2.1	6.6	25.1
WTI (US\$/bbl)	-2.1	-1.3	-5.3	8.3
Brent (US\$/bbl)	-1.2	-1.0	-6.8	6.3

Fuente: Bloomberg, BMV



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

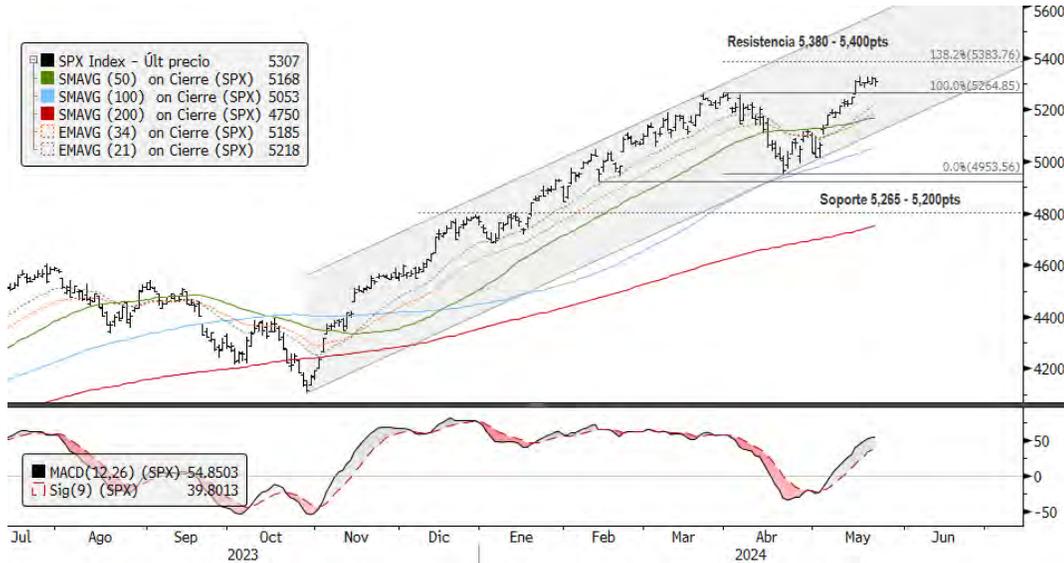
Ganadores de los premios como los mejores pronosticadores económicos de México por *LSEG* y *Focus Economics* en 2023



Documento destinado al público en general

S&P 500

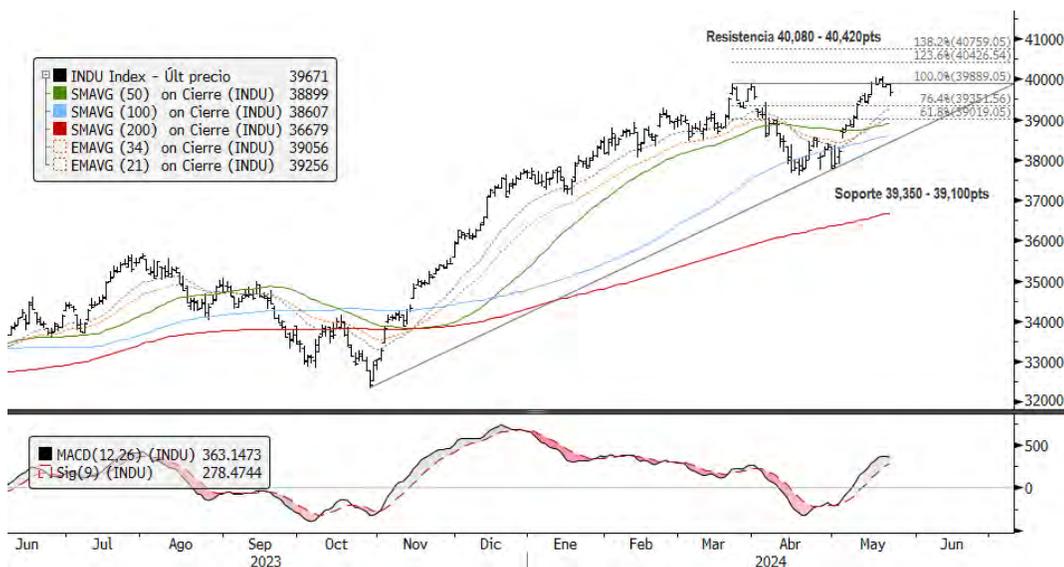
Tendencia ascendente. Después de 3 días subiendo y generando máximos históricos, cerró con un ajuste. La línea de precios mantiene expuesta la resistencia que se localiza en los 5,380 puntos. Consideramos este nivel como un punto de inflexión. Por otro lado, el terreno que estará funcionando como un soporte intermedio son los 5,260 enteros. El indicador de tendencia Macd conserva la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DOW JONES

Tendencia ascendente. Generó un rendimiento negativo. Se aleja del psicológico de los 40,000 enteros. No se descarta la posibilidad de llevar a cabo un descanso si no supera esta resistencia. En este contexto, el soporte más cercano que podría buscar lo ubicamos las 39,350 unidades. El indicador de tendencia Macd está cotizando sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NASDAQ

Tendencia ascendente. Después de subir 2 días y generar nuevos máximos históricos, cerró con un rendimiento negativo. La resistencia que mantiene expuesta 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 más próximo que deberá respetar lo ubicamos en los 16,540 enteros. El indicador Macd mantiene la recuperación y cotiza sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

RUSSELL 2000

Tendencia ascendente. Cerró con un rendimiento negativo. Modera la presión de alza al aproximarse a la resistencia que se localiza en los 2,135 enteros. Es indispensable el rompimiento de esta referencia para ampliar la recuperación. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como un primer 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. Por cuarto día consecutivo cerró con un ajuste. Al perforar el PM de 50 días en los 127,160 puntos, tiene espacio para extender la corrección. En este sentido, el siguiente soporte que pondrá a prueba es el PM de 200 días (124,000pts). Por otro lado, la resistencia se localiza en los 130,000 enteros. El indicador Macd moderó la recuperación después de vencer la línea cero.



HANG SENG

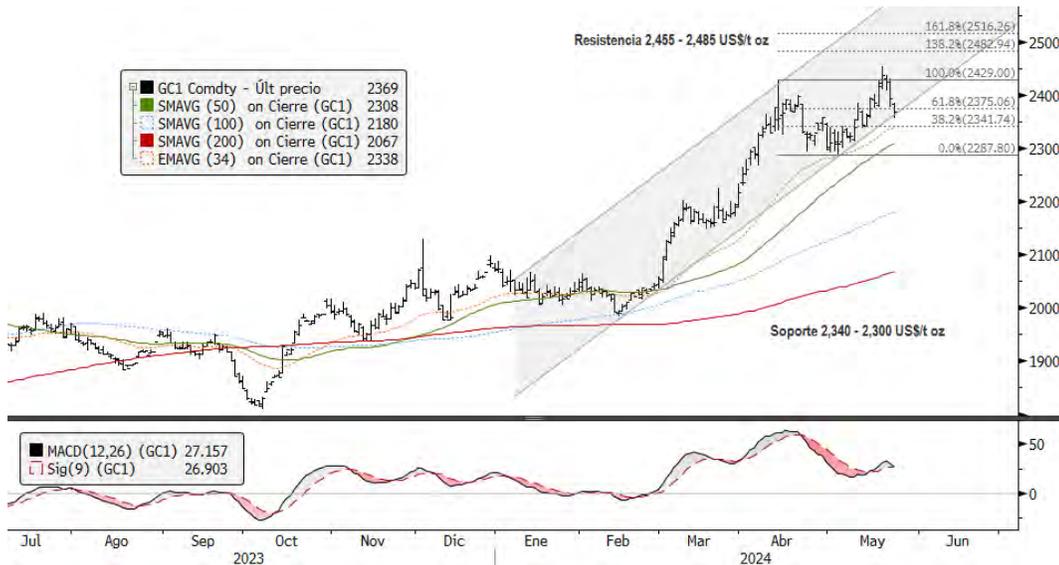
Tendencia ascendente. Acumuló 3 días generando pérdidas. Pondrá a prueba el soporte ubicado en los 18,740 enteros. Si perfora esta referencia, tiene espacio para ampliar la corrección. En este sentido, el siguiente técnico que buscará se localiza en las 18,100 unidades. Por otro lado, la resistencia está en los 19,360 enteros. El indicador Macd desacelera la recuperación. Se genera un intercambio positivo entre el PM de 50 y 200 días.



Commodities

ORO

Tendencia ascendente. Por tercer día consecutivo opera con pérdidas. Pondrá a prueba el apoyo ubicado en el PM exponencial de 34 días (2,340 US\$/t oz). En caso de romper esta referencia, tiene espacio para extender la corrección. En este sentido, el siguiente soporte que buscaría está en los 2,300 US\$/t oz. Por otro lado, la resistencia la ubicamos en los 2,455 US\$/t oz. El indicador MACD desacelera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

PLATA

Tendencia ascendente. Acumula 3 días bajando. Opera cerca del apoyo ubicado en los 29.90 US\$/t oz. En caso de perforar este nivel, fortalecerá la corrección. En este contexto, el siguiente técnico que buscaría se localiza en psicológico de los 29.00 US\$/t oz. Por su parte, el terreno que estará ejerciendo como resistencia se localiza en los 31.40 US\$/t oz. El indicador Macd suaviza la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

COBRE

Tendencia ascendente. Por segundo día consecutivo genera un rendimiento negativo. El apoyo más cercano que pondrá a prueba se localiza en 4.78 US\$/lb. En caso de romper esta referencia tiene espacio para ampliar la corrección. El siguiente nivel técnico está en los 4.63 US\$/lb. Por otro lado, la resistencia la ubicamos en la zona de 5.00 US\$/lb. El indicador Macd desacelera la recuperación. Opera sobre los PM de corto, mediano y largo plazo.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

WTI

Patrón de consolidación. Después de 3 días bajando genera una recuperación. Se acerca al soporte que se localiza en 76.90 US\$/bbl. En caso de perforar esta referencia, tiene espacio para ampliar la corrección. Por otro lado, el PM de 200 días (80.10 US\$/bbl) estará ejerciendo como resistencia. El indicador Macd desacelera la corrección. Los PM están trabajando sobre la línea de precios.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BRENT

Patrón de consolidación. Interrumpe una baja de 3 días consecutivos. Opera cerca del psicológico de 81.00 US\$/bbl. Si perfora este apoyo, fortalecerá el escenario de baja. En este contexto, el siguiente soporte que buscaría está en los 79.90 US\$/bbl. En cuanto a la resistencia se mantiene en el PM de 200 días (84.40 US\$/bbl). El indicador Macd desacelera la presión de baja. Los PM están operando sobre la línea de precios.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Divisas

USD/MXN

Tendencia descendente. Opera en terreno positivo dentro del canal de apreciación. Ubica su cotización cerca del soporte que se localiza en \$16.70. Si no supera este nivel, abre la posibilidad de llevar a cabo una apreciación. En este sentido, la resistencia que podría buscar la ubicamos en \$16.53. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$16.53, \$16.43 y \$16.30; con soporte en \$16.70, \$16.80 y \$16.90. Para hoy esperamos una oscilación entre \$16.58 y \$16.70.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EUR/USD

Tendencia ascendente. Después de 3 días depreciándose, opera en terreno positivo. Al consolida sobre el PM de 100 días (US\$1.0815), no se descarta la posibilidad de llevar a cabo un rebote técnico. En este sentido, la resistencia que buscaría presionar la ubicamos en US\$1.0895. Por otro lado, el soporte se localiza en US\$1.0793. El indicador Macd está cotizando sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DXY

Tendencia descendente. Interrumpe 3 días cerrando en terreno positivo. Opera cerca del PM de 50 días en los 104.94 enteros. Si no supera esta referencia, corre el riesgo de llevar a cabo una corrección. El soporte más cercano que buscaría es el PM de 200 días (104.40pts); sin embargo, el apoyo crítico está en el psicológico de los 104.00 enteros. El indicador Macd rompe a la baja la línea cero.



Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	22-May	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
AC *	166.01	166.00	174.30	160.00	5.0	-3.6
ALSEA *	70.03	70.40	73.95	67.60	5.0	-4.0
Q*	198.08	204.00	214.50	195.00	5.1	-4.4
* AMZN	183.13	184.00	192.00	177.00	4.3	-3.8
* HD	330.59	342.00	357.00	330.00	4.4	-3.5
* SPOT	298.76	300.00	318.00	285.00	6.0	-5.0

* Dólares

Fuente: Banorte

AC *



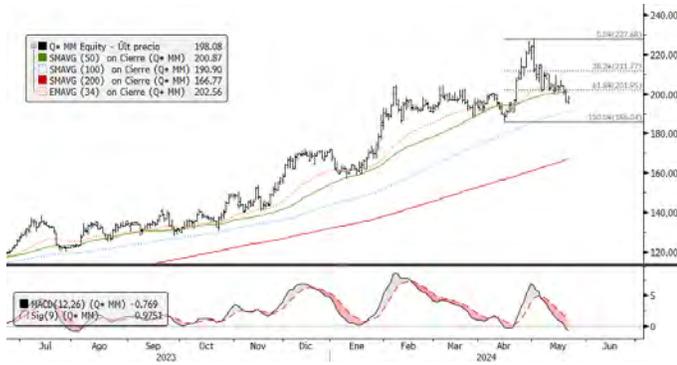
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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) Precio \$ 22-May	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1 R2		(E) PM Simple 10D 20D	(F) RSI 9d >70 SC <30 SV	MACD	Volumen	(B) vs (A)		(C) vs (A)		(D) vs (A)		(E) vs (A)		(A) vs (F)		Rendimiento Mes Año	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario
				S1	S2					R1	R2	S1	S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D							
AC *	166.01	163.85	161.69	167.40	168.79	169.14	168.48	40	-1.5	2,551,678	-1.3	-2.6	0.8	1.7	-1.8	-1.5	-0.7	-10.5	Lateral	Neutral	M/C	Opera cerca del mínimo de abril		
ALFA A	12.52	12.26	11.99	12.70	12.87	12.56	12.60	37	0.0	5,063,117	-2.1	-4.2	1.4	2.8	-0.3	-0.7	-0.6	-8.2	Lateral	Neutral	M	Moderar el ajuste en el PM200 días		
ALPEK A	15.40	14.62	13.83	15.92	16.43	13.09	12.92	79	0.3	1,519,048	-5.1	-10.2	3.4	6.7	17.6	19.2	20.9	21.8	Alza	Positivo	M	Opera en niveles de septiembre 2023		
ALSEA *	70.03	69.25	68.46	70.66	71.28	71.07	72.33	28	-1.2	445,240	-1.1	-2.2	0.9	1.8	-1.5	-3.2	-2.4	9.1	Baja	Débil	M	Busca recuperar el PM100 días		
AMX B	16.45	16.30	16.16	16.54	16.64	16.66	16.43	47	0.2	57,949,639	-0.9	-1.8	0.6	1.1	-1.2	0.1	0.9	4.5	Alza	Neutral	M	Presiona el apoyo, PME34 días		
ASUR B	581.49	573.48	565.47	588.45	595.41	585.12	585.18	47	10.9	321,800	-1.4	-2.8	1.2	2.4	-0.6	-0.6	-1.2	16.9	Alza	Neutral	M/C	Respeta el soporte, PME34 días		
AXTEL CPO	1.62	1.55	1.47	1.67	1.71	1.72	1.41	61	0.2	943,566	-4.5	-9.1	2.9	5.8	-5.5	15.3	52.8	140.7	Alza	Neutral	M	Respeta la resistencia, PME34 meses		
BBAJIO O	61.86	61.18	60.50	62.64	63.42	63.17	63.83	44	0.0	1,988,778	-1.1	-2.2	1.3	2.5	-2.1	-3.1	-2.1	8.9	Lateral	Débil	M	Perforó los PM de 50 y 100 días		
BIMBO A	70.32	69.39	68.45	70.98	71.63	70.56	70.48	47	-0.3	1,497,523	-1.3	-2.7	0.9	1.9	-0.3	-0.2	-2.0	-18.2	Baja	Neutral	M	Respeta la resistencia, PM50 días		
BOLSA A	31.82	31.31	30.80	32.37	32.92	31.91	32.63	34	-0.8	939,837	-1.6	-3.2	1.7	3.5	-0.3	-2.5	-1.1	-9.4	Baja	Débil	M	Presiona los mínimos recientes		
CEMEX	12.66	12.53	12.40	12.86	13.06	13.13	13.41	32	-0.3	39,874,484	-1.0	-2.1	1.6	3.2	-3.6	-5.6	-6.7	-4.2	Baja	Débil	M	Perforó el soporte, PM200 días		
CHDRAUI B	121.55	120.68	119.80	122.91	124.26	123.74	125.15	34	-0.9	466,369	-0.7	-1.4	1.1	2.2	-1.8	-2.9	-4.0	18.5	Lateral	Neutral	M	Opera cerca del apoyo, PM100 días		
CUERVO *	33.17	32.59	32.02	33.65	34.14	33.69	33.97	30	-0.6	2,426,352	-1.7	-3.5	1.5	2.9	-1.5	-2.4	-4.7	-0.3	Lateral	Positivo	M	Respeta la resistencia, PM100 días		
ELEKTRA *	1100.13	1098.91	1097.70	1102.43	1104.74	1106.33	1107.89	36	-10.1	20,947	-0.1	-0.2	0.2	0.4	-0.6	-0.7	-0.5	-6.2	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM100 semanas		
FCFE 18	26.03	25.98	25.93	26.09	26.15	26.03	26.06	41	-0.1	23,340	-0.2	-0.4	0.2	0.5	0.0	-0.1	-0.3	-1.8	Lateral	Neutral	P	Conserva la presión descendente		
FEMSA	194.51	193.10	191.68	196.53	198.54	201.44	201.06	33	-2.0	2,496,606	-0.7	-1.5	1.0	2.1	-3.4	-3.3	-2.9	-12.0	Baja	Débil	P	Rompe el precio mínimo de abril		
FIBRAMQ	31.06	30.66	30.27	31.69	32.33	31.70	31.32	45	0.1	784,899	-1.3	-2.6	2.0	4.1	-2.0	-0.8	0.8	-2.2	Alza	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM100 días		
FUNO 11	25.24	25.05	24.85	25.41	25.57	25.30	25.27	40	-0.5	3,674,738	-0.8	-1.5	0.7	1.3	-0.2	-0.1	2.6	-17.4	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PM100 meses		
GAP B	325.50	321.30	317.09	328.25	330.99	319.57	315.05	71	11.5	1,146,986	-1.3	-2.6	0.8	1.7	1.9	3.3	4.3	9.8	Alza	Neutral	M	Presiona más de 13 meses		
GCARSO A1	141.54	138.37	135.21	143.33	145.13	146.63	143.20	39	0.8	331,456	-2.2	-4.5	1.3	2.5	-3.5	-1.2	5.1	-25.3	Lateral	Débil	M	Rompe el soporte, PM200 días		
GCC *	187.18	184.41	181.64	191.86	196.54	197.24	197.57	38	0.1	256,318	-1.5	-3.0	2.5	5.0	-5.1	-5.3	-4.0	-6.4	Lateral	Débil	M	Busca el apoyo, PM200 días		
GENITERA *	24.61	24.05	23.49	25.53	26.45	26.18	26.68	28	-0.3	3,850,397	-2.3	-4.6	3.7	7.5	-6.0	-7.8	-10.4	4.4	Baja	Débil	P	Perfora el soporte, PM100 días		
GFINBUR O	47.70	46.96	46.23	48.14	48.59	49.30	48.87	35	-0.3	1,657,168	-1.5	-3.1	0.9	1.9	-3.2	-2.4	0.5	2.1	Lateral	Débil	M	Presiona el mínimo de abril		
GMEXICO B	108.93	104.69	100.44	113.58	118.22	106.69	105.59	74	2.7	6,740,381	-3.9	-7.8	4.3	8.5	2.1	3.2	2.9	15.7	Alza	Neutral	M	Moderar la presión ascendente		
GMXT *	38.61	38.40	38.20	38.91	39.22	38.23	37.57	63	0.4	23,685	-0.5	-1.1	0.8	1.6	1.0	2.8	5.6	1.1	Alza	Neutral	M	Respeta el máximo del año		
HERDEZ *	49.41	48.86	48.32	50.09	50.78	49.67	49.01	61	1.2	118,401	-1.1	-2.2	1.4	2.8	-0.5	0.8	0.9	7.2	Alza	Neutral	M	Moderar la presión ascendente		
KIMBER A	35.82	35.49	35.16	36.05	36.28	36.41	36.47	38	-0.3	6,955,651	-0.9	-1.8	0.6	1.3	-1.6	-1.8	0.4	-6.2	Lateral	Débil	M	Presiona el precio mínimo de abril		
KOF L	159.23	157.30	155.36	161.35	163.46	166.19	166.63	37	0.2	687,666	-1.2	-2.4	1.3	2.7	-4.2	-4.4	-6.3	-1.1	Lateral	Débil	M	Perfora el apoyo, PM100 días		
LAB B	16.92	16.66	16.39	17.13	17.33	17.11	16.71	47	0.4	2,439,184	-1.6	-3.1	1.2	2.4	-1.1	1.3	1.3	19.5	Alza	Neutral	M	Respeta el objetivo, PM200 semanas		
LACOMER	35.29	34.91	34.53	35.75	36.21	37.05	36.90	29	-0.3	458,958	-1.1	-2.2	1.3	2.6	-4.7	-4.4	-3.8	-19.2	Baja	Débil	M	Respeta la resistencia, PM50 días		
LIVEPOL C-	136.53	134.23	131.92	140.74	144.94	143.44	141.63	55	1.2	305,603	-1.7	-3.4	3.1	6.2	-4.8	-3.6	-0.1	18.1	Lateral	Débil	M	Perfora el apoyo, PM50 días		
MEGA CPO	52.94	51.80	50.65	53.87	54.79	53.27	51.84	47	1.2	873,180	-2.2	-4.3	1.8	3.5	-0.6	2.1	6.2	39.6	Alza	Neutral	M/C	Se acerca al soporte, PM50 días		
NAFRAC	56.35	56.10	55.85	56.59	56.83	57.24	57.01	41	0.2	4,521,381	-0.4	-0.9	0.4	0.9	-1.5	-1.2	-0.0	-1.3	Lateral	Débil	M	Presiona el soporte, PM100 días		
NEMAK A	3.26	3.15	3.04	3.32	3.38	3.02	2.96	67	0.0	6,500,807	-3.4	-6.7	1.8	3.7	7.8	10.2	10.1	-21.3	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM50 días		
OMA B	175.12	172.48	169.83	178.63	182.13	183.74	183.70	42	3.9	423,349	-1.5	-3.0	2.0	4.0	-4.7	-4.7	-7.7	-2.6	Lateral	Débil	M	Perfora el soporte, PME34 días		
ORBIA *	29.76	29.55	29.34	29.96	30.16	29.40	29.61	44	-0.9	1,467,067	-0.7	-1.4	0.7	1.3	1.2	0.5	5.8	-20.9	Baja	Neutral	M	Desacelera la presión descendente		
PE&QLES *	273.32	264.90	256.48	278.36	283.40	257.05	261.74	51	-2.9	253,161	-3.1	-6.2	1.8	3.7	6.3	4.4	9.9	10.1	Lateral	Neutral	M	Opera sobre el PM50 días		
PINFRA *	188.51	185.29	182.06	192.12	195.72	187.45	183.25	55	2.6	333,609	-1.7	-3.4	1.9	3.8	0.6	2.9	9.5	2.6	Alza	Neutral	M	Respeta la resistencia, PM50 días		
Q *	198.08	195.80	193.51	199.57	201.05	203.27	208.69	35	-0.4	497,801	-1.2	-2.3	0.8	1.5	-2.6	-5.1	-11.6	15.4	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días		
R A	147.86	145.52	143.19	150.17	152.49	154.55	154.73	27	-1.3	587,629	-1.6	-3.2	1.6	3.1	-4.3	-4.4	-4.4	-8.9	Baja	Débil	P	Señal negativa si perfora el PM200 días		
SITES 1	20.08	19.62	19.17	20.41	20.75	20.31	20.01	39	0.1	1,166,113	-2.3	-4.5	1.7	3.3	-1.1	0.3	4.1	-16.1	Lateral	Neutral	M	Opera cerca del apoyo, PM200 días		
SORIANA B	32.96	32.96	32.96	32.96	32.96	32.97	33.43	38	-0.3	76	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	-1.4	-2.9	-9.3	Lateral	Débil	M	Extiende los movimientos erráticos		
TERRA 13	41.49	40.93	40.36	42.33	43.16	42.75	42.62	41	0.1	1,043,445	-1.4	-2.7	2.0	4.0	-2.9	-2.7	-1.5	14.8	Lateral	Neutral	M	Busca validar el apoyo, PM100 días		
TLEVISA	10.75	10.62	10.50	10.95	11.16	11.10	10.81	52	0.2	2,616,809	-1.2	-2.4	1.9	3.8	-3.2	-0.5	6.1	-0.2	Lateral	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM200 días		
VESTA *	62.66	61.80	60.94	63.40	64.14	61.29	61.31	57	-0.1	1,158,339	-1.4	-2.7	1.2	2.4	2.2	2.2	3.4	-7.1	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días		
VOLAR A	14.05	13.81	13.58	14.25	14.46	14.32	14.37	41	0.3	2,462,073	-1.7	-3.4	1.4	2.9	-1.9	-2.2	-0.3	-12.2	Lateral	Neutral	M	Opera sobre el PM200 días		
WALMEX *	66.62	65.61	64.61	67.27	67.93	67.79	66.63	48	0.5	23,971,471	-1.5	-3.0	1.0	2.0	-1.7	-0.0	4.2	-6.9	Lateral	Neutral	M	Moderar la presión ascendente		

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