

## Desde el punto de vista técnico

### Índices Accionarios

#### S&P/BMV IPC

**Tendencia descendente.** Extendió el ajuste por tercer día consecutivo. Ubica su cotización cerca del soporte que se localiza en los 50,900 puntos, si rompe esta referencia tiene espacio para ampliar la corrección. En este sentido, el siguiente apoyo que podría buscar lo ubicamos en los 50,600 enteros. Por otro lado, el terreno que estará funcionando como resistencia son las 52,000 unidades. El indicador de tendencia Macd observa débiles señales. El volumen de operación no alcanzó el promedio de los últimos 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

#### EWV

**Tendencia descendente.** Hilvanó 3 días bajando. Al perforar los US\$50.90, abre la posibilidad de extender la corrección. En este contexto, el soporte más cercano que podría buscar y presionar se localiza en los US\$49.30. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como resistencia la ubicamos en los US\$52.90. El indicador Macd está operando por debajo de la línea cero con señales de debilidad.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



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

#### S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	205.1
Importe Operado (\$ millones)	7,603.4
Máximo 52s (07/02/2024)	59,020.6
Mínimo 52s (06/11/2023)	49,486.2
Volumen Prom U12m (millones)	262.7

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

Emisora	\$	%
Q *	137.92	3.7
OMA B	168.56	1.8
LAB B	27.48	1.1
PINFRA *	173.66	0.8
AC*	172.09	0.7
CEMEX CPO	11.28	-2.3
ORBIA *	18.28	-2.6
BBAJIO O	40.89	-2.6
BIMBO A	62.88	-3.2
PENOLEs *	283.26	-5.5

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	-0.7	0.5	0.9	-11.0
Dow Jones	-0.9	4.0	5.1	16.5
S&P 500	-0.3	3.5	4.9	25.5
Nasdaq	-0.1	4.6	6.6	28.4
Bovespa	-0.1	-2.3	-1.6	-4.8
USD/MXN	1.2	2.4	2.8	21.3
EUR/USD	-0.3	-2.8	-2.4	-3.8
DXV	0.5	2.5	2.0	4.6
Oro (US\$/t oz)	-0.4	-5.2	-5.2	25.8
Plata (US\$/t oz)	0.5	-6.2	-6.2	27.7
Cobre (US\$/tm)	-2.2	-7.6	-4.7	6.3
WTI (US\$/bbl)	0.1	-5.4	-1.6	-4.9
Brent (US\$/bbl)	0.1	-4.8	-1.7	-6.7

Fuente: Bloomberg, BMV



www.banorte.com/analisis-economico  
@analisis\_fundam

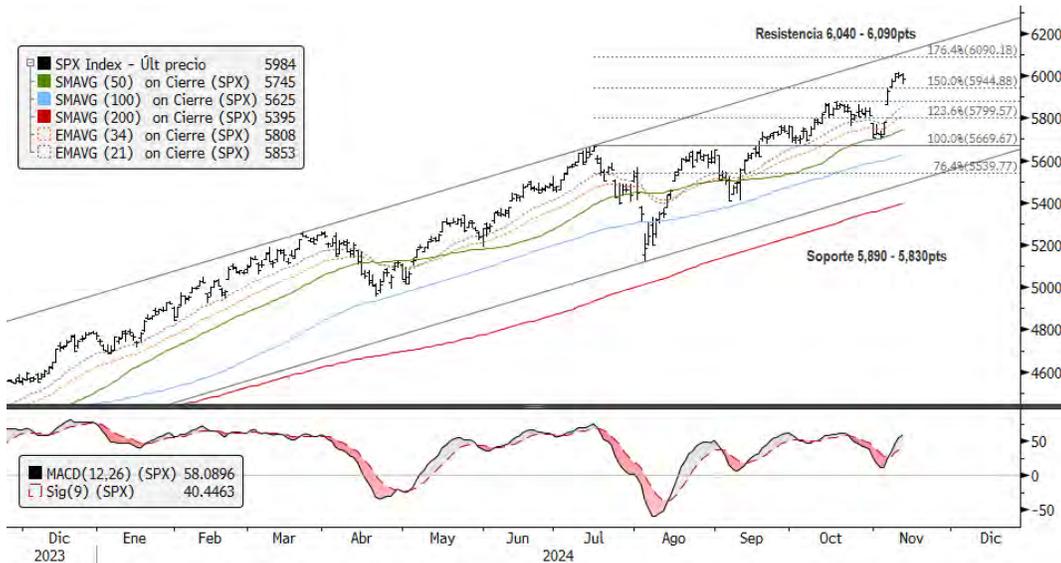
Ganadores del premio como los mejores pronosticadores económicos de México por LSEG en 2023



Documento destinado al público en general

## S&P 500

**Tendencia ascendente.** Revirtió un avance de 5 días consecutivos. La resistencia que dejó expuesta se localiza en los 6,040 enteros, si falla en superar esta referencia abre la posibilidad de llevar a cabo una pausa. En este contexto, el soporte que podría buscar se sitúa en los 5,890 enteros. El indicador de tendencia Macd observa ligeras señales de agotamiento en la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DOW JONES

**Tendencia ascendente.** Interrumpió 2 días subiendo y cerrando en máximos históricos. Modera la presión de alza después de superar momentáneamente los 44,250 enteros, si falla en consolidar sobre este nivel abre la posibilidad de llevar a cabo una pausa. En este contexto, el soporte que podría buscar se localiza en los 43,300 puntos. El indicador de tendencia Macd extiende la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## NASDAQ

**Tendencia ascendente.** Detuvo 4 días cerrando con ganancias y en máximos históricos. Consolida cerca de una línea de tendencia y un Fibonacci en los 19,370 enteros, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo un descanso dentro de la tendencia de recuperación si falla en superar este nivel. En este contexto, el apoyo más cercano que podría buscar es el psicológico de los 19,000 puntos. El indicador Macd conserva la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## RUSSELL 2000

**Tendencia ascendente.** Revirtió 2 días operando con ganancias. Modera el avance al aproximarse a la resistencia que se localiza en los 2,460 puntos, no se descarta la posibilidad de llevar a cabo un descanso antes de buscar superar esta referencia técnica. En este sentido, el soporte que podría buscar lo ubicamos en los 2,370 enteros. El indicador de tendencia Macd mantiene la buena lectura.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BOVESPA

**Tendencia descendente.** Generó un rendimiento negativo. Al operar por debajo del PM de 200 días y el psicológico de los 128,000 enteros, conserva el riesgo de extender el ajuste. En este sentido, el apoyo más cercano que podría buscar y presionar se localiza en los 125,860 puntos. Por otro lado, la resistencia la ubicamos en los 131,900 enteros. El indicador Macd modificó la lectura de baja.



## NIKKEI

**Tendencia ascendente.** Por segundo día cerró con un ajuste. Moderó la presión ascendente en la resistencia que se localiza en los 39,800 enteros. El apoyo más cercano que pondrá a prueba lo ubicamos en los 38,500 enteros, la perforación de esta referencia fortalecerá la corrección. En este sentido, el siguiente soporte que buscaría está en los 37,400 puntos. El indicador Macd está consolidando sobre la línea cero con señales estables.



# Commodities

## ORO

**Tendencia descendente.** Revierte una baja de 3 días consecutivos. Modera la presión de baja en el soporte ubicado en los 2,590 US\$/t oz, referencia donde coincide una línea de tendencia y un Fibonacci. Es indispensable que respete esta referencia para evitar un ajuste con mayores implicaciones. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como resistencia son los 2,680 US\$/t oz. El indicador Macd presiona a la baja la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## PLATA

**Tendencia descendente.** Acumula 2 días operando con ganancias. Modera la presión de baja en el PM de 100 días y un Fibonacci en 30.20 US\$/t oz, cotizaciones en cierre sobre este nivel, abre la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. En este contexto, la resistencia más cercana que tendrá que romper para fortalecer el avance es el psicológico de los 32.00 US\$/t oz. El indicador Macd detonó una señal negativa al perforar la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## COBRE

**Tendencia descendente.** Extiende la racha negativa por cuarto día consecutivo. Presiona un Fibonacci ubicado en 4.12 US\$/lb, la perforación de este nivel fortalecerá la presión de baja. En este sentido, el técnico que podría buscar es una línea de tendencia que se localiza en el psicológico de los 4.00 US\$/lb. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como resistencia la ubicamos en 4.28 US\$/lb. El indicador Macd observa una débil lectura al vulnerar la línea cero.



## WTI

**Patrón de consolidación.** Por segundo día observa un balance positivo. Opera cerca de una línea de soporte en los 67.20 US\$/t oz, si vulnera esta referencia tiene espacio para extender la corrección. En este contexto, el siguiente piso que podría alcanzar se localiza en los 65.30 US\$/t oz. Por su parte, los 70.50 US\$/t oz estarán ejerciendo como resistencia. El indicador Macd observa señales de fragilidad cerca de la línea cero.



## BRENT

**Patrón de consolidación.** Por segundo día genera un rendimiento positivo. No obstante mantiene la presión hacia el soporte que identificamos en los 70.70 US\$/bbl, la perforación de esta referencia fortalecerá el ajuste. En este sentido, el siguiente técnico que podría buscar se localiza en los 68.70 US\$/bbl. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como resistencia la ubicamos en los 74.30 US\$/bbl. El indicador Macd está trabajando por debajo de línea cero con débiles señales.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Divisas

## USD/MXN

**Tendencia ascendente.** Revierte 3 días operando en terreno negativo dentro del canal de depreciación. El soporte que mantiene expuesto se localiza en los \$20.70, el rompimiento de este nivel fortalecerá la debilidad. En este sentido, el siguiente técnico que buscaría lo ubicamos en \$20.82. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como resistencia es el \$20.36. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$20.36, \$20.20 y \$20.10; con soporte en \$20.70, \$20.82 y \$20.97. Para hoy esperamos una oscilación entre \$20.40 y \$20.70.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## EUR/USD

**Tendencia descendente.** Opera con pocos cambios. Por segundo día está consolidando sobre el psicológico de US\$1.0600, referencia que ejerció como punto de inflexión en abril pasado. En caso de respetar este nivel, podría validar un doble valle con implicaciones positivas. En este sentido, la resistencia más próxima que podría buscar se localiza en US\$1.0700. El indicador Macd mantiene la debilidad.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DXY

**Tendencia ascendente.** Opera con cambios marginales. Ubica su cotización cerca de una resistencia importante que se localiza en los 106.50 puntos, referencia que funcionó como punto de inflexión en abril pasado. Si respeta esta referencia le daría forma a una doble cima con implicaciones de baja. El terreno que estará ejerciendo como un primer soporte lo ubicamos en los 105.50 puntos. El indicador Macd conserva la lectura favorable.



# Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	12-Nov	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
AC *	172.09	171.50	180.00	164.00	5.0	-4.4
AMX B	15.73	15.60	16.30	15.00	4.5	-3.8
FEMSA UBD	192.07	192.50	201.00	185.00	4.4	-3.9
* AMD	143.63	146.80	158.00	139.50	7.6	-5.0
* META	584.82	580.00	609.00	555.00	5.0	-4.3
* LLY	818.86	818.00	871.00	780.00	6.5	-4.6

\* Dólares

BimboA perforó el soporte en \$63.00, sugerimos limitar pérdidas

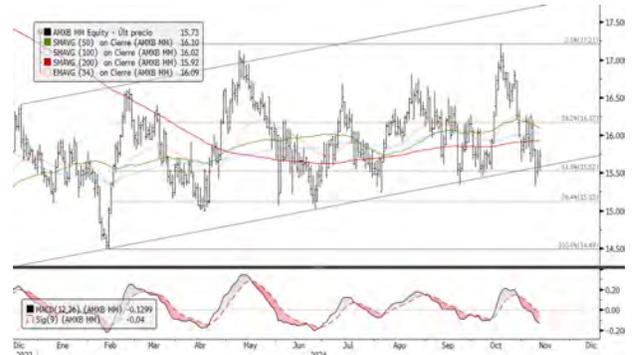
Fuente: Banorte

## AC \*



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## AMX B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## FEMSA UBD



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Advanced Micro Devices, Inc. (AMD)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Meta Platforms Inc. (META)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Eli Lilly and Co. (LLY)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

Niveles técnicos de soporte y resistencia de intradía

Emisora	(A)	(B)	(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 \$ 12-Nov	Soporte S1 S2	Resistencia R1 R2	PM Simple 10D 20D	RSI 9d >70 SC <30 SV	S1	S2				R1	R2	PMS10D	PMS20D								
AC *	172.09	170.33	168.56	174.43	176.76	172.87	174.81	38	-2.2	1,480,773	-1.0	-2.0	1.4	2.7	-0.5	-1.6	0.5	-7.2	Baja	Neutral	M/C	Respetar una línea inferior de tendencia
ALFA A	15.48	15.26	15.04	15.64	15.80	14.70	14.63	69	0.3	6,643,742	-1.4	-2.8	1.0	2.1	5.3	5.8	6.8	18.2	Alza	Positivo	M/C	Presiona al alza el PM200 meses
ALPEK A	14.06	13.85	13.63	14.24	14.41	13.50	13.09	72	0.4	390,195	-1.5	-3.0	1.3	2.5	4.1	7.4	8.2	11.2	Alza	Positivo	M	Presiona el precio máximo de septiembre
ALSEA *	47.66	47.25	46.84	48.37	49.08	49.39	51.22	36	-1.1	1,012,456	-0.9	-1.7	1.5	3.0	-3.5	-7.0	-1.5	-25.7	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PM200 semanas
AMX B	15.73	15.57	15.41	15.85	15.97	15.93	16.32	41	-0.1	63,847,617	-1.0	-2.0	0.8	1.5	-1.2	-3.6	-0.5	-0.1	Lateral	Débil	M/C	Respetar una línea inferior de tendencia
ASUR B	535.01	531.88	528.75	540.31	545.61	534.28	540.63	48	-3.2	426,849	-0.6	-1.2	1.0	2.0	0.1	-1.0	-0.0	7.5	Lateral	Débil	M	Respetar el apoyo, PM100 semanas
AXTEL CPO	1.12	1.11	1.09	1.14	1.15	1.16	1.15	47	0.0	404,247	-1.2	-2.4	1.5	3.0	-3.1	-2.3	-5.1	66.4	Lateral	Neutral	M	Presiona el soporte, PM50 días
BBAJIO O	40.89	40.44	39.98	41.61	42.32	43.46	43.94	37	-0.8	6,686,173	-1.1	-2.2	1.8	3.5	-5.9	-6.9	-8.1	-28.0	Baja	Débil	P	Mantiene las señales de fragilidad
BIMBO A	62.88	61.96	61.03	64.55	66.21	63.46	64.02	54	-0.4	2,630,327	-1.5	-2.9	2.7	5.3	-0.9	-1.8	1.2	-26.8	Baja	Neutral	M/C	Señal positiva si supera el PM50 días
BOLSA A	32.22	31.92	31.62	32.63	33.04	32.48	32.69	47	0.1	1,169,734	-0.9	-1.9	1.3	2.5	-0.8	-1.4	-1.5	-8.3	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el apoyo, PM100 días
CEMEX	11.28	11.15	11.01	11.48	11.67	11.06	11.40	54	-0.1	37,713,566	-1.2	-2.4	1.7	3.5	2.0	-1.0	7.0	-14.7	Lateral	Neutral	M	Perforó los PM de 50 y 100 observaciones
CHDRAUI B	127.01	126.14	125.26	128.25	129.48	127.18	132.15	35	-4.4	602,780	-0.7	-1.4	1.0	1.9	-0.1	-3.9	0.3	23.8	Baja	Débil	P	Falla en recuperar el PM200 días
CUERVO *	26.38	26.08	25.79	26.82	27.27	26.75	27.81	33	-1.1	1,348,612	-1.1	-2.2	1.7	3.4	-1.4	-5.1	0.3	-20.7	Baja	Débil	P	Presiona el mínimo de 2020
FCFE 18	25.04	24.91	24.79	25.15	25.27	25.12	25.16	44	0.0	19,119	-0.5	-1.0	0.5	0.9	-0.3	-0.5	-0.6	-5.5	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
FEMSA	192.07	190.01	187.96	195.56	199.06	194.39	194.14	54	0.0	1,964,249	-1.1	-2.1	1.8	3.6	-1.2	-1.1	-1.1	-13.1	Lateral	Neutral	M/C	Presiona al alza los PM de corto plazo
FIBRAMO	32.10	31.50	30.90	32.69	33.28	32.55	32.35	43	0.2	1,925,098	-1.9	-3.7	1.8	3.7	-1.4	-0.8	-3.1	1.1	Lateral	Neutral	M	Consolida con sesgo ascendente
FUNO 11	22.52	22.26	21.99	22.79	23.05	22.70	22.69	52	0.0	5,428,552	-1.2	-2.3	1.2	2.4	-0.8	-0.8	-2.3	-26.3	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
GAP B	362.65	360.11	357.56	365.09	367.52	351.64	348.45	67	4.7	1,807,962	-0.7	-1.4	0.7	1.3	3.1	4.1	4.5	22.3	Alza	Positivo	M/C	En proceso de romper al alza
GCARSO A1	119.18	117.25	115.31	121.04	122.89	119.66	120.00	47	-0.3	379,955	-1.0	-3.2	1.6	3.1	-0.4	-0.7	-0.9	-37.1	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días
GCC *	183.65	179.97	176.28	187.38	191.10	171.48	162.95	77	8.2	522,048	-2.0	-4.0	2.0	4.1	7.1	12.7	12.2	-8.2	Alza	Neutral	M	Moderar la presión ascendente
GENEREA *	25.70	25.07	24.44	26.14	26.58	25.67	25.44	51	0.7	1,629,220	-2.5	-4.9	1.7	3.4	0.1	1.0	0.6	9.0	Alza	Neutral	M/C	Opera sobre los PM de 50 y 200 días
GFINBUR O	43.45	43.11	42.78	43.92	44.40	44.64	45.32	37	-0.5	1,357,412	-0.8	-1.5	1.1	2.2	-2.7	-4.1	-3.3	-7.0	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PM100 semanas
GMEXICO B	103.80	102.45	101.09	105.71	107.61	106.55	108.26	44	-0.4	6,067,963	-1.3	-2.6	1.8	3.7	-2.6	-4.1	-0.9	10.2	Lateral	Débil	M	Opera cerca del soporte, PM200 días
GMXT *	32.58	32.43	32.27	32.66	32.73	31.30	31.52	58	-0.1	933	-0.5	-0.9	0.2	0.5	4.1	3.4	8.0	-14.7	Lateral	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM50 días
HERDEZ *	52.20	51.70	51.20	52.85	53.50	51.79	52.10	48	-0.3	14,802	-1.0	-1.9	1.2	2.5	0.8	0.2	-0.3	13.2	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM200 días
KIMBER A	28.46	28.24	28.03	28.78	29.11	28.72	29.11	33	-0.7	7,930,934	-0.8	-1.5	1.1	2.3	-0.9	-2.2	-0.9	-25.4	Baja	Neutral	M	Desacelera el movimiento de corrección
KOF L	165.58	161.41	157.24	168.35	171.12	166.33	168.81	46	-1.6	664,954	-2.5	-5.0	1.7	3.3	-0.5	-1.9	-0.6	2.9	Baja	Neutral	M	Consolida sobre los PM de 100 y 200 días
LAB B	27.48	27.11	26.73	27.71	27.93	26.60	25.75	68	1.1	2,123,711	-1.4	-2.7	0.8	1.6	3.3	6.7	2.8	94.1	Alza	Neutral	M	Moderar la presión ascendente
LACOMER	35.36	34.97	34.58	36.01	36.66	36.45	36.93	41	-0.3	340,419	-1.1	-2.2	1.8	3.7	-3.0	-4.2	-2.3	-19.1	Lateral	Neutral	M/C	Señal positiva si supera el PM200 días
LIVEPOL C-	105.25	104.17	103.09	107.16	109.07	105.79	108.42	40	-2.5	387,155	-1.0	-2.1	1.8	3.6	-0.5	-2.9	-0.3	-8.9	Baja	Débil	M	Consolida sobre el soporte, PM200 sema
MEGACPO	40.03	39.27	38.52	40.59	41.16	41.64	41.67	33	-0.2	988,920	-1.9	-3.8	1.4	2.8	-3.9	-3.9	-8.8	5.6	Baja	Débil	P	Opera sobre el precio mínimo de septien
NAFRAC	51.14	50.90	50.65	51.47	51.79	51.25	51.70	50	-0.2	1,832,547	-0.5	-1.0	0.6	1.3	-0.2	-1.1	1.0	-10.5	Baja	Débil	P	Falla en superar el PM100 días
NEMAK A	1.88	1.83	1.77	1.97	2.05	2.08	2.08	35	0.0	10,509,947	-1.8	-5.7	4.6	9.2	-9.6	-9.8	-10.9	-54.6	Baja	Débil	M	Opera cerca de mínimos históricos
OMAB	168.56	165.91	163.25	170.02	171.47	166.88	167.53	47	-0.1	868,491	-1.6	-3.1	0.9	1.7	1.0	0.6	0.6	-6.2	Lateral	Neutral	M/C	Respetar el precio mínimo de octubre
ORBIA *	18.28	17.94	17.59	18.74	19.19	18.66	19.04	46	-0.4	4,745,404	-1.9	-3.8	2.5	5.0	-2.1	-4.0	-0.4	-51.4	Baja	Débil	P	Falla en superar los PM de corto plazo
PE&OLES *	283.26	276.93	270.61	294.60	305.95	310.79	302.12	46	8.8	633,251	-2.2	-4.5	4.0	8.0	-8.9	-6.2	-9.9	14.1	Alza	Débil	P	Rompe el apoyo, PM34 días
PINFRA *	173.66	171.30	168.93	175.46	177.25	174.35	174.57	44	-1.3	374,873	-1.4	-2.7	1.0	2.1	-0.4	-0.5	-0.5	-5.5	Baja	Neutral	M	Consolida debajo del PM200 DIAS
Q *	137.92	134.22	130.52	140.44	142.96	135.67	140.57	34	-5.0	763,943	-2.7	-5.4	1.8	3.7	1.7	-1.9	-1.5	-19.6	Baja	Neutral	M	Respetar el soporte, PM200 semanas
R A	121.29	120.62	119.96	122.34	123.40	123.64	122.90	46	0.1	214,322	-0.5	-1.1	0.9	1.7	-1.9	-1.3	-4.5	-25.3	Lateral	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM100 días
SITES 1	15.40	15.20	15.01	15.72	16.05	16.89	17.29	21	-0.2	981,335	-1.7	-2.6	2.1	4.2	-8.8	-11.0	-12.2	-35.7	Baja	Débil	P	Opera cerca del mínimo de septiembre
SORIANA B	29.44	29.44	29.44	29.44	29.44	28.66	28.92	61	-0.3	246	0.0	0.0	0.0	0.0	2.7	1.8	3.7	-19.0	Baja	Neutral	M	Moderar la presión de baja
TERRA 13	37.03	35.03	33.04	38.50	39.98	36.74	37.31	47	-0.5	471,394	-5.4	-10.8	4.0	8.0	0.8	-0.8	0.7	2.5	Baja	Débil	M	Consolida sobre el PM100 semanas
TLEVISA	8.82	8.66	8.50	9.10	9.38	9.71	9.37	39	0.1	2,527,322	-1.8	-3.6	3.2	6.3	-9.2	-5.9	-11.4	-18.1	Lateral	Débil	P	Presiona el soporte, PM100 días
VESTA *	52.25	51.93	51.60	52.68	53.10	51.67	51.50	61	-0.1	1,445,746	-0.6	-1.2	0.8	1.6	1.1	1.5	-0.1	-22.5	Lateral	Neutral	M	Opera cerca de la resistencia, PM100 días
VOLAR A	15.89	15.38	14.87	16.30	16.71	14.99	14.46	77	0.7	3,526,851	-3.2	-6.4	2.6	5.2	6.0	9.9	6.7	-0.7	Alza	Positivo	M	Señal positiva si supera el PM100 seman
WALMEX *	55.59	55.09	54.59	56.09	56.59	55.33	57.02	37	-1.0	24,350,850	-0.9	-1.8	0.9	1.8	0.5	-2.5	1.0	-22.3	Baja	Neutral	P	Mantiene la señales de fragilidad

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.
- **Fracking:** Procedimiento de fracturas artificiales en la roca mediante la inyección de fluidos a alta presión.
- **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, 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 Hernández, 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



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



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



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

## 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



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



**Leslie Thalía Orozco Vélez**  
Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio  
leslie.orozco.velez@banorte.com  
(55) 5268 - 1698



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



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



**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