

## Desde el punto de vista técnico

### Índices Accionarios

#### S&P/BMV IPC

**Tendencia ascendente.** La semana comenzó con cambios marginales. Prevemos una toma de utilidades prevalecerá, un eventual rompimiento de los 55,300 enteros detonaría una señal técnica negativa. En este sentido, el siguiente nivel de soporte que podría buscar se ubica en los 54,700 puntos. Por otro lado, los 56,500 enteros actuarán como resistencia. El indicador Macd manifiesta señales de agotamiento. El volumen de operación no alcanzó el promedio de los últimos 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

#### EWV

**Tendencia ascendente.** Inició la semana con un balance negativo. Esperamos que el sesgo negativo persista, dado que la línea de precios ha fallado en superar la resistencia ubicada en un Fibonacci en los US\$58.30. En este contexto, el soporte que pondrá a prueba se encuentra en los US\$55.70, la perforación de esta referencia fortalecerá el escenario bajista. El indicador Macd muestra señales de agotamiento.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



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

S&P/BMV IPC	
Volumen Operado (millones)	153.6
Importe Operado (\$ millones)	5,286.1
Máximo 52s (13/05/2024)	58,298.8
Mínimo 52s (30/12/2024)	48,769.9
Volumen Prom U12m (millones)	265.7

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior		
Emisora	\$	%
ASUR B	633.90	3.3
LIVEPOL C	94.17	3.2
ALSEA*	44.17	2.2
CUERVO *	23.68	2.0
PENOLES *	393.92	1.2
GCARSO A1	131.78	-1.7
TLEVISA CPO	6.83	-2.3
CTALPEK A	3.00	-2.9
BBAJIO O	47.66	-3.3
LAB B	21.71	-7.0

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	0.0	-2.0	-0.8	12.8
Dow Jones	-0.2	2.5	1.4	-3.1
S&P 500	-0.6	2.2	1.5	-3.9
Nasdaq	-0.7	2.8	2.3	-7.6
Bovespa	-1.2	-1.1	-1.2	11.0
USD/MXN	0.5	0.5	0.4	-5.4
EUR/USD	0.2	-0.9	-0.1	9.3
DXY	-0.2	0.8	0.3	-8.0
Oro (US\$/t oz)	3.0	0.3	0.7	26.5
Plata (US\$/t oz)	0.7	-2.4	-1.0	10.1
Cobre (US\$/tm)	0.5	-3.9	2.0	15.5
WTI (US\$/bbl)	-1.9	-7.8	-1.8	-20.3
Brent (US\$/bbl)	-1.6	-8.4	-4.4	-19.2

Fuente: Bloomberg, BMV

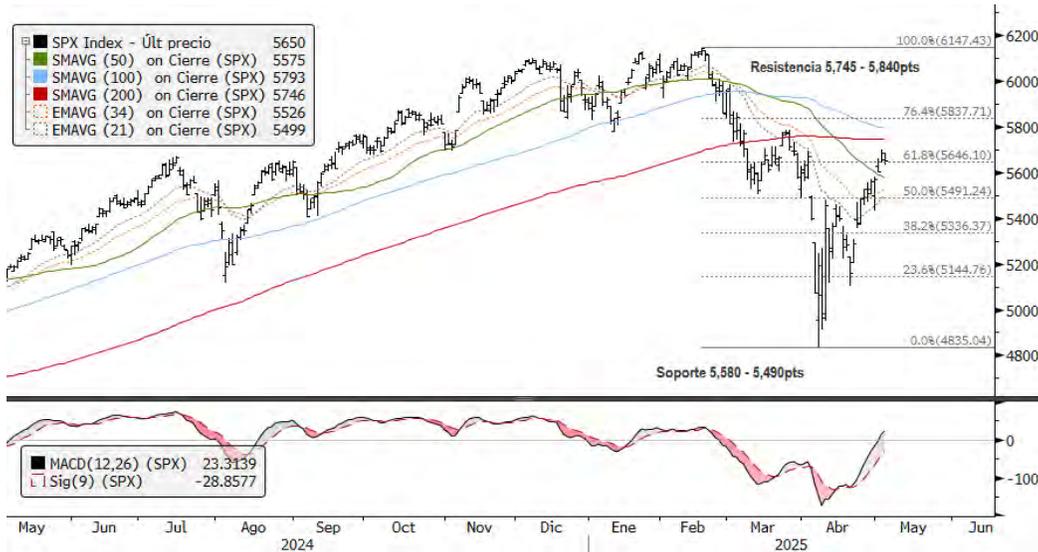


[@analisis\\_fundam](http://www.banorte.com/analiseconomico)

Documento destinado al público en general

## S&P 500

**Tendencia ascendente.** Generó un ajuste tras acumular nueve sesiones consecutivas al alza. No obstante, esperamos que el rebote técnico se mantenga, con la resistencia a poner a prueba en el PM de 200 días, ubicado en los 5,745 puntos. La superación de este nivel abriría espacio para ampliar el impulso. Ubicamos el soporte en los 5,580 puntos. Recomendamos mantener posiciones, ya que los indicadores de tendencia continúan reflejando señales de recuperación. Desde el máximo histórico acumula rendimiento del -8.0%.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DOW JONES

**Tendencia ascendente.** Detuvo un avance de nueve días consecutivos. No obstante, prevemos que la recuperación continuará, el rompimiento del PM de 50 días, ubicado en los 41,345 sumaría una señal positiva. En este contexto, el siguiente objetivo que buscaría está en los 42,220 enteros. Por otro lado, ubicamos el soporte en los 40,380 puntos. El indicador Macd ha modificado su lectura al alza. Sugerimos mantener posiciones. Acumula una baja del -8.4% desde el máximo histórico.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## NASDAQ

**Tendencia ascendente.** Interrumpió un avance de dos sesiones. Sin embargo, consideramos que el rebote técnico prevalecerá, la superación del psicológico de los 18,000 puntos fortalecerá la tendencia. En este sentido, el siguiente objetivo que pondrá a prueba se sitúa en el PM de 200 días, ubicado en los 18,320 enteros. Por su parte, ubicamos el soporte en los 17,490 puntos. El indicador Macd muestra una lectura favorable, lo que respalda la perspectiva positiva. Recomendamos mantener posiciones. Desde el máximo histórico experimenta un ajuste del -11.6%.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## RUSSELL 2000

**Tendencia ascendente.** Interrumpió un alza de dos días. No obstante, esperamos que el rebote técnico prevalezca, tras haber superado el PM de 50 días, ubicado en los 2,000 enteros. En este sentido, la siguiente resistencia que pondrá a prueba se encuentra en los 2,100 puntos. Por su parte, el apoyo lo situamos en los 1,950 enteros. Desde el máximo de noviembre, acumula un ajuste del -17.9%.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BOVESPA

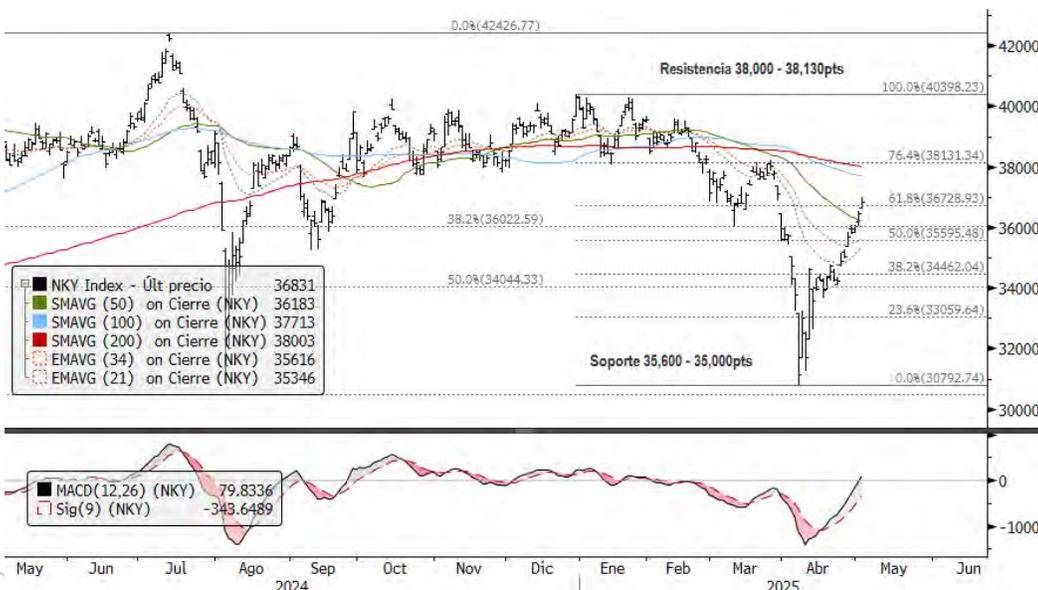
**Tendencia ascendente.** Comenzó la semana con un rendimiento negativo. Consideramos probable que el ajuste se extienda, tras haber perforado el psicológico de los 135,000. En este contexto, el soporte que pondrá a prueba se localiza en los 130,000 enteros. Por otro lado, ubicamos la resistencia en los 137,470 puntos. Sugerimos reducir posiciones. El indicador Macd mantiene suaviza la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## NIKKEI

**Tendencia ascendente.** Cerrado por feriado. Consideramos que la recuperación en "V" prevalezca, especialmente después de haber superado el PM de 50 días y un Fibonacci en los 36,350 puntos. En este contexto, la resistencia que buscará presionar la ubicamos en los 37,770 enteros. En cuanto al soporte, lo situamos en los 35,600 puntos. El indicador Macd muestra una lectura favorable, lo que respalda la tendencia de recuperación. Sugerimos mantener posiciones.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Commodities

### ORO

**Tendencia ascendente.** Por tercera sesión consecutiva, opera en terreno positivo. Esperamos que la recuperación continúe, la superación del psicológico de los 3,400 US\$/t oz detonará una señal técnica más favorable. En este sentido, el siguiente objetivo a poner a prueba se sitúa en los 3,460 US\$/t oz. Por otro lado, ubicamos el apoyo en los 3,260 US\$/t oz. El indicador de tendencia Macd modera la presión de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### PLATA

**Tendencia ascendente.** Por segundo día, se observa un rendimiento favorable. Anticipamos que el rebote técnico prevalecerá, luego de que la línea de precios ha superado el PM de 50 días en los 32.75 US\$/t oz. En este contexto, la resistencia más cercana que buscará presionar se localiza en los 33.70 US\$/t oz, mientras que el apoyo se ubica en los 31.90 US\$/t oz. El indicador de tendencia Macd descansa sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## COBRE

**Patrón de consolidación.** Por cuarto día opera con ganancias. Prevemos que el rebote técnico puede continuar, luego de que la línea de precios está consolidando sobre un Fibonacci en los 4.60 US\$/lb. En este contexto, la resistencia que pondrá a prueba la ubicamos en el PM de 50 días en 4.75 US\$/lb. El indicador Macd está presionando al alza la línea cero, lo que respaldaría la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## WTI

**Tendencia descendente.** Opera con ganancias, luego de dos días de cierre con minusvalías. Anticipamos un rebote técnico, ya que la línea de precios logró consolidar sobre el soporte ubicado en los 55.80 US\$/bbl. En este sentido, la resistencia que pondrá a prueba se sitúa en los 59.40 US\$/bbl. El indicador Macd modera la corrección.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BRENT

**Tendencia descendente.** Está frenando una racha negativa de seis días consecutivos. Consideramos que el rebote técnico podría ampliarse, después de que la línea de precios respetó un Fibonacci en los 58.00 US\$/bbl. Bajo este escenario, la resistencia que pondrá a prueba se localiza alrededor de los 63.35 US\$/bbl. El indicador Macd está suavizando la presión bajista.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Divisas

## USD/MXN

**Tendencia descendente.** Acumula dos días operando con pérdidas dentro de una tendencia de apreciación. Consideramos que el rebote técnico podría continuar, después de que la línea de precios superó un Fibonacci en los \$19.63, que ahora servirá de resistencia. En este sentido, sugerimos aumentar posiciones. El soporte que pondrá se ubica en los \$19.80. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$19.63, \$19.46 y \$19.40; con soporte en \$19.80, \$19.90 y \$20.00. Para hoy, esperamos una oscilación entre \$19.68 y \$19.80.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## EUR/USD

**Tendencia ascendente.** Opera con pocos cambios. Esperamos una reacción al alza, tras la consolidación de la línea de precios sobre el soporte ubicado en un Fibonacci en US\$1.1275. En este sentido, la resistencia que pondrá a prueba la ubicamos en la zona de US\$1.1400. El indicador Macd observa una lectura favorable, lo que respalda el sesgo de apreciación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DXY

**Tendencia descendente.** Por tercer día consecutivo, observa un balance negativo. Preveamos que la presión de baja continúe, después de que la línea de precios no ha logrado superar la resistencia intermedia que se localiza en los 99.90 puntos. En este contexto, el soporte que pondrá a prueba se ubica en los 98.80 enteros. El indicador de tendencia Macd mantiene las señales de fragilidad, lo que refuerza el riesgo de depreciación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	5-May	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
AC *	209.15	204.00	215.00	195.00	5.4	-4.4
GAP B	404.32	390.00	420.00	370.00	7.7	-5.1
* ABT	132.60	130.00	138.00	123.50	6.2	-5.0
* BABA	126.57	124.00	132.00	117.50	6.5	-5.2
* HD	361.73	360.00	378.00	345.00	5.0	-4.2
* META	599.27	580.00	615.00	550.00	6.0	-5.2

\* Dólares  
Fuente: Banorte

## AC \*



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## GAP B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Abbott Laboratories (ABT)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Alibaba Group Holding Ltd (BABA)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Home Depot Inc. (HD)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Meta Platforms Inc. (META)



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 \$ 5-May	(B) Soporte		(C) Resistencia		(E) PM Simple 10D	(G) 20D	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
		S1	S2	R1	R2						S1	S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D	Mes	Año									
AC *	209.15	206.32	203.50	210.68	212.22	209.46	208.17	47	-0.6	1,170,639	-1.4	-2.7	0.7	1.5	-0.1	0.5	1.3	21.1	Lateral	Neutral	C	Busca validar el apoyo, PM100 días					
ALFA A	14.51	14.29	14.06	14.67	14.82	13.67	13.38	64	0.2	6,130,479	-1.5	-3.1	1.1	2.2	6.1	8.5	1.3	16.8	Lateral	Neutral	M	Moderar la presión de alza					
ALPEK A	10.35	10.15	9.96	10.50	10.66	9.52	9.56	60	-0.3	1,242,231	-1.9	-3.8	1.5	3.0	8.7	8.3	3.5	-20.6	Baja	Neutral	VCP	Falla en superar el PME34 días					
ALSEA *	44.17	42.99	41.80	45.40	46.62	43.39	43.12	49	0.2	1,636,703	-2.7	-5.4	2.8	5.6	1.8	2.4	-0.4	1.6	Lateral	Débil	VCP	Falló en superar el PM200 días					
AMX B	16.76	16.64	16.51	16.94	17.11	16.49	15.54	78	0.6	42,942,441	-0.7	-1.5	1.1	2.1	1.6	7.9	-0.9	12.1	Alza	Positivo	VCP	Tomar utilidades de corto plazo					
ASUR B	633.90	617.63	601.36	642.61	651.32	601.01	577.67	62	15.9	346,805	-2.6	-5.1	1.4	2.7	5.5	9.7	2.0	18.6	Alza	Neutral	VCP	Bajar posiciones de corto plazo					
AXTEL CPO	1.98	1.93	1.89	2.04	2.11	2.03	2.14	40	0.0	2,478,351	-2.4	-4.7	3.2	6.4	-2.5	-7.5	-1.0	80.0	Baja	Débil	VCP	Rompe a la baja el PM50 días					
BBANJO O	47.66	46.77	45.89	49.13	50.61	47.53	46.66	62	0.8	2,426,556	-1.9	-3.7	3.1	6.2	0.3	2.1	1.5	14.2	Lateral	Neutral	VCP	No ha logrado romper el máximo del año					
BIMBO A	58.35	57.58	56.80	59.05	59.74	63.54	60.71	38	1.6	1,109,246	-1.3	-2.7	1.2	2.4	-8.2	-3.9	-2.1	5.6	Lateral	Débil	VCP	Presiona a la baja el PM50 días					
BOLSA A	41.88	41.47	41.07	42.19	42.51	39.92	38.36	71	1.2	548,964	-1.0	-1.9	0.7	1.5	4.9	9.2	1.8	25.5	Alza	Positivo	VCP	Bajar posiciones de corto plazo					
CEMEX	12.01	11.91	11.81	12.14	12.27	11.37	11.06	68	0.0	22,743,029	-0.8	-1.7	1.1	2.2	5.6	8.6	-0.7	2.8	Alza	Positivo	VCP	Tomar utilidades de corto plazo					
CHDRAU B	128.12	126.29	124.45	129.18	130.23	126.03	123.24	63	2.5	292,817	-1.4	-2.9	0.8	1.6	1.7	4.0	1.0	2.3	Alza	Neutral	VCP	Falla en superar el PM200 días					
CUERVO *	23.68	23.04	22.41	24.23	24.79	22.51	21.43	67	1.0	1,087,095	-2.7	-5.4	2.3	4.7	5.2	10.5	4.2	1.1	Alza	Neutral	VCP	Tomar utilidades de corto plazo					
FCFE 18	24.35	24.15	23.96	24.66	24.98	24.41	24.52	43	-0.1	35,341	-0.8	-1.6	1.3	2.6	-0.2	-0.7	-0.1	-1.7	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos					
FEMSA	198.22	196.99	195.76	199.46	200.70	205.49	201.22	40	3.0	1,705,202	-0.6	-1.2	0.6	1.3	-3.5	-1.5	-3.9	11.5	Alza	Débil	M	Presiona a la baja el PM50 días					
FIBRAMO *	31.28	31.07	30.86	31.42	31.56	30.90	30.57	57	0.0	297,009	-0.7	-1.3	0.4	0.9	1.2	2.3	1.8	3.0	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM200 días					
FUNO 11	25.32	25.03	24.74	25.58	25.84	25.14	24.44	56	0.5	3,662,704	-1.1	-2.3	1.0	2.1	0.7	3.6	0.1	22.2	Alza	Positivo	VCP	Tomar utilidades de corto plazo					
GAP B	404.32	398.89	393.45	407.38	410.43	390.70	381.90	64	4.6	673,364	-1.3	-2.7	0.8	1.5	3.5	5.9	1.5	10.3	Alza	Positivo	C	Opera sobre los PM de corto plazo					
GCARSO A1	131.78	130.09	128.39	134.44	137.09	137.23	131.38	51	4.9	372,419	-1.3	-2.6	2.0	4.0	-4.0	0.3	-3.3	14.3	Alza	Débil	VCP	Tomar utilidades de corto plazo					
GCC *	168.73	166.16	163.58	170.72	172.70	168.97	173.42	43	-6.2	251,177	-1.5	-3.1	1.2	2.4	-0.1	-2.7	2.6	-9.5	Baja	Neutral	VCP	No ha logrado recuperar el PM200 días					
GENTERA *	34.73	34.16	33.60	35.24	35.76	33.46	32.24	70	1.1	2,319,192	-1.6	-3.3	1.5	3.0	3.8	7.7	1.4	42.9	Alza	Neutral	M	Moderar la presión de alza					
GFINBUR O	50.29	49.47	48.66	51.20	52.12	51.11	48.75	52	1.3	937,569	-1.6	-3.2	1.8	3.6	-1.6	3.2	-0.2	15.9	Alza	Neutral	VCP	Tomar utilidades de corto plazo					
GMEXICO B	102.33	100.84	99.36	103.50	104.68	102.04	99.82	49	0.3	3,861,994	-1.5	-2.9	1.1	2.3	0.3	2.5	0.4	3.4	Lateral	Neutral	VCP	Perforó el PM200 días					
GMXT *	34.00	33.85	33.69	34.08	34.15	33.73	33.21	61	0.4	1,957	-0.5	-0.9	0.2	0.5	0.8	2.4	0.5	4.4	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 semanas					
HERDEZ *	55.83	55.22	54.60	56.23	56.62	54.98	54.99	72	0.0	21,324	-1.1	-2.2	0.7	1.4	1.6	1.5	-0.1	2.0	Lateral	Neutral	M	Busca el soporte, PM200 días					
KIMBER A	34.63	34.09	33.56	35.08	35.54	33.66	33.07	64	0.5	3,483,093	-1.5	-3.1	1.3	2.6	2.9	4.7	0.2	17.8	Alza	Positivo	C	Presiona al alza el PM100 semanas					
KOF L	183.18	181.88	180.58	184.17	185.16	188.52	189.61	40	0.8	483,012	-0.7	-1.4	0.5	1.1	-2.8	-3.4	-0.8	13.1	Baja	Débil	VCP	perforó los PM de corto plazo					
LAB B	21.71	21.07	20.42	22.90	24.08	23.35	23.39	47	-0.3	4,876,299	-3.0	-5.9	5.5	10.9	-7.0	-7.2	-5.8	-13.6	Baja	Neutral	VCP	Respetar la resistencia, PM100 días					
LACOMER	38.42	37.71	37.01	38.97	39.53	38.03	37.02	58	0.9	214,512	-1.8	-3.7	1.4	2.9	1.0	3.8	3.8	17.1	Alza	Positivo	M	Opera sobre el PM200 semanas					
LIVEPOL C-	94.17	92.04	89.90	95.31	96.44	92.66	93.37	39	-1.6	528,678	-2.3	-4.5	1.2	2.4	1.6	0.9	4.6	-5.0	Baja	Débil	VCP	Mantiene el sesgo negativo					
MEGA CPO	49.22	48.64	48.05	49.85	50.47	45.97	44.59	72	1.5	336,587	-1.2	-2.4	1.3	2.5	7.1	10.4	2.6	45.1	Alza	Positivo	VCP	Tomar utilidades de corto plazo					
NAFRAC	56.33	56.06	55.80	56.50	56.68	55.64	53.90	64	1.0	3,093,977	-0.5	-0.9	0.3	0.6	1.2	4.5	-0.0	13.6	Alza	Neutral	VCP	Genera señales de agotamiento					
NEMAK A	2.95	2.88	2.80	3.00	3.04	2.81	2.74	63	0.1	1,597,892	-2.5	-5.0	1.6	3.2	5.0	7.8	2.1	19.4	Alza	Neutral	VCP	Falla en superar el PM100 semanas					
OMA B	216.30	213.27	210.25	218.08	219.87	212.75	205.46	60	4.6	597,911	-1.4	-2.8	0.8	1.6	1.7	5.3	-0.1	20.5	Alza	Neutral	VCP	Bajar posiciones de corto plazo					
ORBIA *	13.72	13.31	12.90	14.00	14.28	14.21	14.50	41	-0.3	2,318,135	-3.0	-6.0	2.0	4.1	-3.4	-5.4	4.7	-8.4	Baja	Débil	VCP	Presiona el mínimo de marzo					
PE&OLES *	393.92	387.51	381.10	402.02	410.12	413.23	390.45	47	11.4	325,253	-1.6	-3.3	2.1	4.1	-4.7	0.9	0.7	48.0	Alza	Débil	VCP	Presiona a la baja el PME34 días					
PINFRA *	217.59	215.15	212.71	220.28	222.97	221.07	217.79	48	3.3	277,043	-1.1	-2.2	1.2	2.5	-1.6	-0.1	-0.8	23.2	Alza	Neutral	VCP	Presiona a la baja los PM de corto plazo					
Q *	215.92	212.66	209.40	220.54	225.16	203.19	190.21	87	10.0	372,233	-1.5	-3.0	2.1	4.3	6.3	13.5	-0.1	23.1	Alza	Neutral	VCP	Respetar el máximo de 12 meses					
R A	142.71	140.72	138.72	144.56	146.40	140.65	135.36	60	2.4	478,567	-1.4	-2.8	1.3	2.6	1.5	5.4	3.9	21.9	Alza	Neutral	VCP	Falla en superar el máximo de 3 meses					
SITES 1	17.33	17.06	16.79	17.66	17.99	18.02	17.20	51	1.0	450,269	-1.6	-3.1	1.9	3.8	-3.8	0.7	7.4	39.9	Alza	Débil	VCP	Tomar utilidades de corto plazo					
SORIANA B	26.93	26.93	26.93	26.93	26.93	25.94	26.42	61	-0.4	226	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	3.8	1.9	3.7	-9.1	Baja	Débil	VCP	Rompe a la baja el PM50 meses					
TERRA 13	37.74	36.58	35.42	38.32	38.90	36.69	37.50	49	-0.1	19,331	-3.1	-6.1	1.5	3.1	2.9	0.6	2.0	3.9	Lateral	Neutral	M	Consolida con sesgo de baja					
TLEVISA	6.83	6.74	6.66	6.95	7.08	7.37	7.12	41	0.0	2,544,215	-1.3	-2.5	1.8	3.6	-7.3	-4.1	-4.3	-1.2	Lateral	Débil	VCP	Busca el mínimo de abril					
VESTA *	53.90	53.60	53.30	54.18	54.46	51.36	49.12	76	1.5	1,875,954	-0.6	-1.1	0.5	1.0	5.0	9.7	0.8	1.3	Alza	Neutral	VCP	Respetar el máximo del año					
VOLAR A	8.32	7.80	7.27	8.62	8.91	8.50	9.22	31	-1.0	12,323,673	-6.3	-12.6	3.6	7.1	-2.1	-9.8	14.0	-46.8	Baja	Débil	M	Moderar la presión descendente					
WALMEX *	61.21	60.45	59.70	61.64	62.08	61.39	59.24	54	1.4	9,070,346	-1.2	-2.5	0.7	1.4	-0.3	3.3	-1.5	11.5	Alza	Neutral	VCP	Falla en superar el PM100 semanas					

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, 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, Ana Laura Zaragoza Félix, 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



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

## Análisis Cuantitativo



**Alejandro Cervantes Llamas**  
Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo  
alejandro.cervantes@banorte.com  
(55) 1670 - 2972



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



**Alejandro Padilla Santana**  
Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero  
alejandro.padilla@banorte.com  
(55) 1103 - 4043



**Itzel Martínez Rojas**  
Gerente  
itzel.martinez.rojas@banorte.com  
(55) 1670 - 2251



**Francisco José Flores Serrano**  
Director Economía Nacional  
francisco.flores.serrano@banorte.com  
(55) 1670 - 2957



**Cintia Gisela Nava Roa**  
Subdirector Economía Nacional  
cintia.nava.roa@banorte.com  
(55) 1105 - 1438



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



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



**Gerardo Daniel Valle Trujillo**  
Subdirector 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



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



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



**Lourdes Calvo Fernández**  
Analista (Edición)  
lourdes.calvo@banorte.com  
(55) 1103 - 4000 x 2611



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



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



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



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



**Ana Laura Zaragoza Félix**  
Gerente Deuda Corporativa  
ana.zaragoza.felix@banorte.com  
(55) 1103 - 4000



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



**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