

## Desde el punto de vista técnico

### Índices Accionarios

#### S&P/BMV IPC

**Tendencia ascendente.** Generó un rendimiento semanal favorable. Esperamos una toma de utilidades, luego de fallar en superar el máximo de los últimos 12 meses y los 58,135 enteros. En este sentido, el soporte a poner a prueba se sitúa en los 56,600 puntos, la perforación de esta referencia reforzaría la toma de utilidades. El siguiente apoyo se encuentra en los 55,900 enteros. El indicador Macd manifiesta señales de agotamiento. En cuanto al volumen de operación, este no alcanzó el promedio de los últimos 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

#### EWV

**Tendencia ascendente.** Detuvo un avance de dos días consecutivos. Prevemos una toma de utilidades, la perforación de un nivel de Fibonacci en los US\$58.00 activaría una señal negativa. En este contexto, el siguiente apoyo que buscaría se sitúa alrededor de los US\$56.00. Por otro lado, la resistencia se localiza en los US\$60.70. El indicador Macd refleja señales de agotamiento en la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



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

#### S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	221.1
Importe Operado (\$ millones)	9,280.6
Máximo 52s (08/05/2025)	58,169.7
Mínimo 52s (30/12/2024)	48,769.9
Volumen Prom U12m (millones)	264.8

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

Emisora	\$	%
ALSEA*	46.28	5.2
CTALPEK A	3.04	2.7
MEGA CPO	53.25	2.5
Q*	222.59	2.3
CUERVO*	25.44	1.6
ALFA A	14.48	-1.9
BIMBO A	58.66	-2.1
BOLSA A	40.83	-2.6
BBAJIO O	48.51	-3.0
GFINBUR O	50.19	-3.1

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	-0.6	1.3	0.5	14.2
Dow Jones	-0.3	-0.2	1.4	-3.0
S&P 500	-0.1	-0.5	1.6	-3.8
Nasdaq	0.0	-0.3	2.8	-7.2
Bovespa	0.2	1.0	1.1	13.5
USD/MXN	-0.4	-0.7	-0.9	-6.6
EUR/USD	0.2	-0.4	-0.7	8.7
DXY	-0.3	0.3	0.9	-7.5
Oro (US\$/t oz)	1.1	3.1	0.8	26.6
Plata (US\$/t oz)	0.9	2.1	0.4	11.7
Cobre (US\$/tm)	1.1	-0.4	1.1	14.5
WTI (US\$/bbl)	1.9	4.7	4.8	-14.9
Brent (US\$/bbl)	1.7	4.3	1.3	-14.4

Fuente: Bloomberg, BMV



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

Documento destinado al público en general

## S&P 500

**Tendencia ascendente.** Detuvo dos semanas consecutivas cerrando con ganancias. Esperamos que se extienda el impulso, tras consolidar sobre un nivel de Fibonacci ubicado en los 5,645 puntos. La próxima resistencia a enfrentar está en los 5,840 enteros, es indispensable el rompimiento de este nivel para fortalecer el escenario de recuperación. El soporte se sitúa en los 5,550 puntos. Recomendamos mantener posiciones, ya que los indicadores de tendencia continúan mostrando señales de recuperación. Desde el máximo histórico, acumula rendimiento del -7.9%.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DOW JONES

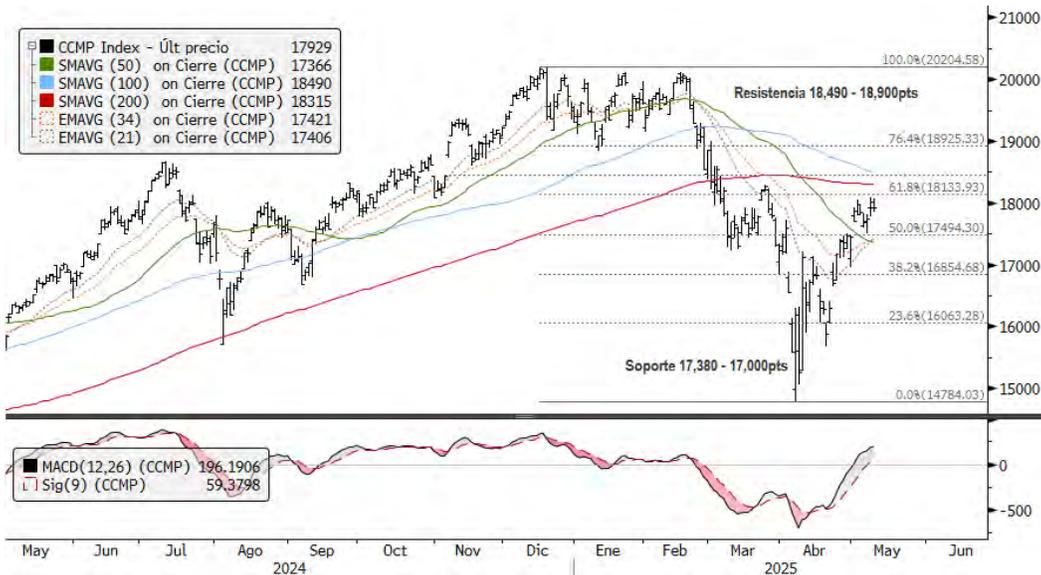
**Tendencia ascendente.** Generó una corrección, tras dos semanas consecutivas cerrando con un balance positivo. Conserva el escenario de recuperación, tras consolidar el rompimiento del PM de 50 días, ubicado en los 41,060 puntos. En este contexto, la próxima resistencia que pondrá a prueba se encuentra en los 42,360 enteros. Por otro lado, el soporte está ubicado en los 40,600 puntos. El indicador Macd superó la línea cero. Sugerimos mantener posiciones. Acumula una baja del -8.4% desde el máximo histórico.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## NASDAQ

**Tendencia ascendente.** Detuvo dos semanas consecutivas subiendo. No obstante, mantiene las condiciones favorables para ampliar el rebote técnico, la siguiente zona de congestión que pondrá a prueba son los PM de 200 y 100 días, ubicado en los 18,315 enteros y 18,490 puntos respectivamente. Por su parte, el soporte se sitúa en los 17,380 enteros. El indicador Macd presenta una lectura favorable, lo que apoya la perspectiva positiva. Recomendamos mantener posiciones. Desde el máximo histórico experimenta un ajuste del -11.1%.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## RUSSELL 2000

**Tendencia ascendente.** Extendió la racha positiva por cuarta semana consecutiva. Consideramos que el rebote técnico prevalezca, la superación de un Fibonacci en los 2,030 puntos, fortalecerá el escenario de recuperación. La siguiente resistencia a poner a prueba son los 2,100 enteros. Por su parte, el apoyo lo situamos en los 1,960 puntos. Desde el máximo registrado en noviembre, acumula un ajuste del -17.2%.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BOVESPA

**Tendencia ascendente.** Acumuló cinco semanas consecutivas cerrando con ganancias. Anticipamos una toma de utilidades, luego de que no ha logrado superar en cierre la resistencia ubicada en los 137,470, nivel que sirvió como punto de inflexión en agosto pasado. En este contexto, el soporte que pondrá a prueba se localiza en el psicológico de los 132,900 enteros. Sugerimos reducir posiciones, dado que el indicador Macd comienza a moderar la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## NIKKEI

**Tendencia ascendente.** Amplió la racha positiva por tercer día consecutivo. Esperamos que el escenario de recuperación en "V" continúe, la superación del PM de 200 días y un Fibonacci en los 38,130 puntos sumará una señal más favorable. En este contexto, la resistencia que pondrá a prueba se sitúa en los 39,580 enteros. En cuanto al soporte, lo ubicamos en los 36,700 puntos. El indicador Macd muestra una lectura favorable, lo que fortalece la tendencia de recuperación. Sugerimos mantener posiciones.

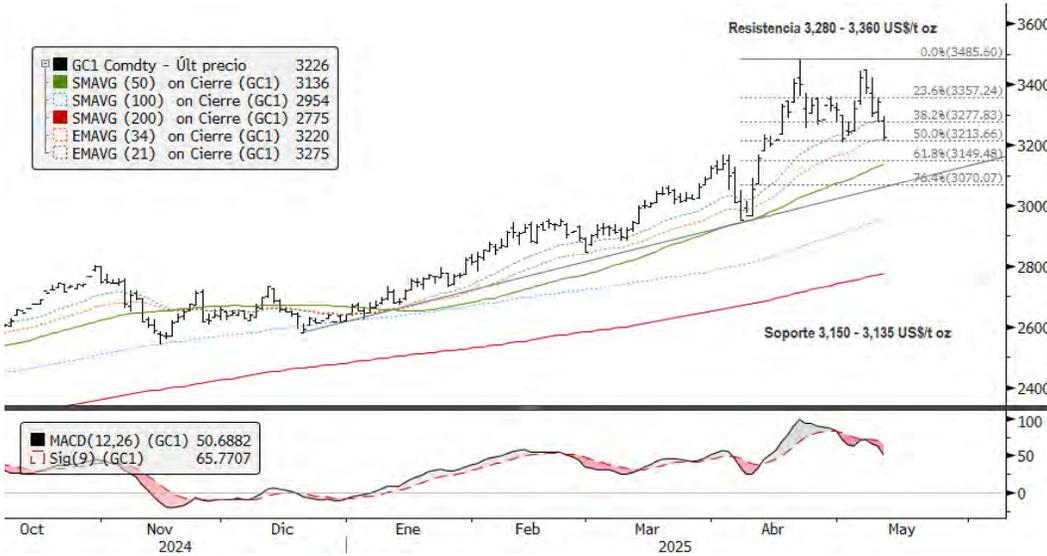


Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Commodities

### ORO

**Patrón de consolidación.** Se perfila a generar la baja más importante en el mes. Consideramos que el ajuste prevalecerá, la perforación del PM exponencial de 21 días situado en los 3,220 US\$/t oz fortalecerá el movimiento correctivo. En este sentido, el siguiente apoyo se sitúa en los 3,150 US\$/t oz, mientras La resistencia está ubicada en los 3,280 US\$/t oz. El indicador de tendencia Macd cambió de dirección a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### PLATA

**Tendencia ascendente.** Opera en terreno negativo. Esperamos que el movimiento correctivo se prolongue, tras fallar en superar el PM de 50 días ubicada en los 32.75 US\$/t oz. En este contexto, el soporte que pondrá a prueba es el PM de 200 días que se sitúa en los 31.30 US\$/t oz. Por su parte, la resistencia está en los 33.00 US\$/t oz. El indicador de tendencia Macd descansa sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## COBRE

**Patrón de consolidación.** Opera con pocos cambios. Preveamos un rebote técnico, luego de que la línea de precios está consolidando sobre el PM de 100 días, situado en los 4.55 US\$/lb. En este contexto, la resistencia a poner a prueba está en 4.76 US\$/lb. Por otro lado, el apoyo lo ubicamos en los 4.39 US\$/lb. El indicador Macd cambió de dirección a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## WTI

**Tendencia descendente.** Por tercera sesión consecutiva opera con ganancias. Consideramos que el rebote técnico prevalecerá, la superación del PM de 50 días ubicado en los 64.50 US\$/bbl fortalecerá la recuperación. En este sentido, la resistencia que pondrá a prueba se sitúa en los 65.30 US\$/bbl. Por otro lado, el apoyo se localiza en los 61.50 US\$/bbl. El indicador Macd modificó la lectura al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BRENT

**Tendencia descendente.** Opera con ganancias por tercer día consecutivo. Consideramos que el rebote técnico continúe, tras la superación de un Fibonacci en los 65.40 US\$/bbl y el PM exponencial de 34 días en los 66.00 US\$/bbl. En este contexto, la resistencia que pondrá a prueba se localiza alrededor de los 67.90 US\$/bbl. Por su parte, el soporte se ubica en los 64.30 US\$/bbl. El indicador Macd modificó la lectura al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Divisas

## USD/MXN

**Tendencia descendente.** Opera en terreno negativo dentro de la tendencia de apreciación. Prevemos un rebote técnico, luego de respetar la resistencia ubicada en los \$19.40. En este sentido, sugerimos aumentar posiciones. El soporte que pondrá a prueba se sitúa en los \$19.63. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$19.40, \$19.28 y \$19.20; con soporte en \$19.63, \$19.80 y \$19.83. Para hoy, esperamos una oscilación entre \$19.40 y \$19.65.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## EUR/USD

**Tendencia descendente.** Se encamina a generar la depreciación más importante en el año. Esperamos que continúe el sesgo negativo, el rompimiento del PM de 50 días en US\$1.1075 añadirá una señal negativa. En este sentido, el soporte que pondrá se sitúa en US\$1.1050. Por otro lado, la resistencia se localiza en US\$1.1180. El indicador Macd modificó la lectura a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DXY

**Tendencia ascendente.** Se perfila a generar la mejor apreciación en el año. Consideramos que la recuperación continuará, el rompimiento del PM de 50 días en los 101.92 puntos fortalecerá la apreciación. En este contexto, la resistencia que pondrá a prueba se sitúa en los 102.80 enteros. El soporte se localiza en los 101.00 enteros. El indicador de tendencia Macd mantiene una lectura favorable.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	9-May	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
AC *	208.38	206.00	217.00	197.00	5.3	-4.4
FEMSA UBD	198.83	197.00	207.00	188.00	5.1	-4.6
* BABA	125.33	124.50	132.00	118.00	6.0	-5.2
* HD	362.71	360.00	378.00	345.00	5.0	-4.2
* F	10.43	10.35	10.90	9.90	5.3	-4.3
* RCL	233.26	231.00	245.00	219.00	6.1	-5.2

\* Dólares  
Fuente: Banorte

## AC \*



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## FEMSA UBD



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

## Ford Motor Co. (F)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Royal Caribbean Cruises Ltd (RCL)



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 \$ 9-May	(B) Soporte		(C) Resistencia		(E) PM Simple	(F) 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	Rendimiento Año	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario
		S1	S2	R1	R2							S1	S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D											
AC *	208.38	206.07	203.75	210.95	213.51	208.21	209.16	49	0.1	2,029,092	-1.1	-2.2	1.2	2.5	0.1	-0.4	1.0	20.6	Lateral	Neutral	C	Busca validar el apoyo, PM100 días						
ALFAA	14.48	14.29	14.10	14.81	15.14	14.47	13.64	66	0.4	5,747,931	-1.3	-2.6	2.3	4.6	0.1	6.1	1.0	16.6	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de 2 semanas						
ALPEKA	10.43	10.22	10.01	10.57	10.71	10.21	9.56	55	-0.1	1,222,128	-2.0	-4.0	1.3	2.7	2.2	9.1	4.3	-20.0	Baja	Neutral	VCP	No ha logrado superar el PM50 días						
ALSEA *	46.28	45.08	43.88	46.99	47.70	44.48	43.20	51	0.4	1,011,833	-2.6	-5.2	1.5	3.1	4.0	7.1	4.3	6.4	Lateral	Neutral	VCP	Ha fallado en superar el PM200 días						
AMX B	16.58	16.44	16.31	16.68	16.79	16.78	15.95	57	0.5	48,615,525	-0.8	-1.6	0.6	1.2	-1.2	3.9	-2.0	10.9	Alza	Neutral	VCP	Tomar utilidades de corto plazo						
ASUR B	629.89	620.03	610.16	644.88	659.86	625.99	593.50	65	21.0	477,293	-1.6	-3.1	2.4	4.8	0.6	6.1	1.4	17.8	Alza	Positivo	VCP	Bajar posiciones de corto plazo						
AXTEL CPO	2.00	1.96	1.93	2.02	2.05	2.00	2.07	40	0.0	6,470,736	-1.8	-3.7	1.2	2.3	0.1	-3.5	0.0	81.8	Baja	Débil	VCP	Rompe a la baja el PM50 días						
BBAJIO Q	48.51	47.91	47.32	49.00	49.50	48.90	47.34	60	1.1	2,219,756	-1.2	-2.5	1.0	2.0	-0.8	2.5	3.3	16.2	Lateral	Neutral	M	Presiona al alza el máximo del año						
BIMBO A	58.66	57.87	57.09	59.86	61.07	62.16	61.18	46	0.7	1,720,742	-1.3	-2.7	2.1	4.1	-5.6	-4.1	-1.6	6.2	Lateral	Débil	M	Falla en superar el PM200 días						
BOLSA A	40.83	40.33	39.82	41.35	41.86	41.29	39.55	59	1.5	1,161,963	-1.2	-2.5	1.3	2.5	-1.1	3.2	-0.8	22.4	Alza	Neutral	VCP	Bajar posiciones de corto plazo						
CEMEX	12.48	12.37	12.26	12.66	12.84	12.05	11.34	75	0.2	23,010,243	-0.9	-1.8	1.4	2.9	3.5	10.1	3.1	6.8	Alza	Positivo	M	Supera la resistencia, PM100 semanas						
CHDRAU B	136.09	134.98	133.86	137.59	139.08	130.50	126.20	71	4.2	228,216	-0.8	-1.6	1.1	2.2	4.3	7.8	7.3	8.6	Alza	Neutral	VCP	Tomar utilidades de corto plazo						
CUERVO *	25.44	24.56	23.67	25.94	26.43	23.62	22.30	78	1.3	1,324,172	-3.5	-6.9	2.0	3.9	7.7	14.1	11.9	8.6	Alza	Neutral	VCP	Respeto la resistencia, PM200 días						
FCFE 18	23.70	23.39	23.08	24.11	24.52	24.20	24.35	24	-0.2	106,729	-1.3	-2.6	1.7	3.5	-2.1	-2.7	-2.8	-4.3	Lateral	Neutral	C	Extiende los movimientos erráticos						
FEMSA	198.83	197.75	196.66	200.58	202.32	203.78	201.94	44	1.6	1,248,782	-0.5	-1.1	0.9	1.8	-2.4	-1.5	-3.7	11.9	Alza	Neutral	C	Consolida sobre el PM50 días						
FIBRAMQ	31.27	31.02	30.77	31.66	32.05	31.05	30.74	58	0.1	690,217	-0.8	-1.6	1.2	2.5	0.7	1.7	1.7	3.0	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM200 días						
FUNO 11	25.03	24.85	24.66	25.24	25.44	25.00	24.21	55	0.5	19,280,310	-0.7	-1.5	0.8	1.7	0.1	3.4	-1.0	20.8	Alza	Positivo	VCP	Tomar utilidades de corto plazo						
GAP B	423.81	418.61	413.41	430.50	437.19	405.39	390.19	70	10.3	703,264	-1.2	-2.5	1.6	3.2	4.5	8.6	6.4	15.6	Alza	Positivo	M	Opera cerca de máximos históricos						
GCARSOA1	130.92	128.51	126.10	134.92	138.92	138.08	133.65	48	3.4	249,381	-1.8	-3.7	3.1	6.1	-5.2	-2.0	-4.0	13.6	Alza	Débil	VCP	Presiona a la baja el PME34 días						
GCC *	175.57	173.25	170.94	177.44	179.32	169.95	170.66	52	-4.2	150,361	-1.3	-2.6	1.1	2.1	3.3	2.9	6.8	-5.8	Baja	Neutral	VCP	No ha logrado recuperar el PM200 días						
GENTERA *	36.91	36.36	35.82	37.86	38.82	35.31	33.25	73	1.6	3,756,199	-1.5	-3.0	2.6	5.2	4.5	11.0	7.8	51.9	Alza	Neutral	VCP	Abre la posibilidad de un ajuste						
GFINBUR O	50.19	49.52	48.85	51.30	52.41	52.15	49.91	56	1.4	1,033,051	-1.3	-2.7	2.2	4.4	-3.8	0.6	-0.4	15.7	Alza	Débil	VCP	Tomar utilidades de corto plazo						
GMEJICO B	101.18	99.89	98.61	103.25	105.33	103.25	100.74	52	0.6	5,636,894	-1.3	-2.5	2.0	4.1	-2.0	0.4	-0.7	2.3	Lateral	Neutral	VCP	Respetó una directriz superior de baja						
GMXT *	34.30	33.94	33.57	34.73	35.15	34.05	33.55	75	0.4	50,775	-1.1	-2.1	1.2	2.5	0.7	2.2	1.4	5.3	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 semanas						
HERDEZ *	56.17	56.03	55.90	56.40	56.64	55.02	54.42	69	0.5	64,408	-0.2	-0.5	0.4	0.8	2.1	3.2	0.5	2.6	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre los PM de corto plazo						
KIMBER A	34.77	34.29	33.82	35.41	36.06	34.57	33.53	63	0.7	6,425,562	-1.4	-2.7	1.9	3.7	0.6	3.7	0.6	18.3	Alza	Positivo	C	Presiona al alza el PM100 semanas						
KOF L	181.60	180.50	179.41	183.19	184.79	185.90	188.15	38	-0.3	376,208	-0.6	-1.2	0.9	1.8	-2.3	-3.5	-1.7	12.1	Baja	Débil	VCP	Rompe a la baja los PM de corto plazo						
LAB B	21.36	21.12	20.89	21.58	21.81	22.92	22.83	34	-0.7	3,049,984	-1.1	-2.2	1.0	2.1	-6.8	-6.4	-7.3	-15.0	Baja	Débil	VCP	Rompe el mínimo de abril						
LACOMER	41.06	40.36	39.66	42.00	42.94	38.44	37.55	79	1.3	2,347,577	-1.7	-3.4	2.3	4.6	6.8	9.3	10.9	25.2	Alza	Positivo	VCP	Tomar utilidades de corto plazo						
LIVEPOL C-	96.05	95.31	94.58	96.69	97.34	93.21	93.12	57	-0.6	247,385	-0.8	-1.5	0.7	1.3	3.0	3.1	6.7	-3.1	Baja	Neutral	VCP	Presiona al alza el PM50 días						
MEGA CPO	53.25	51.82	50.40	54.07	54.90	48.97	46.10	75	2.2	885,992	-2.7	-5.4	1.5	3.1	8.7	15.5	11.0	57.0	Alza	Positivo	VCP	Tomar utilidades de corto plazo						
NAFRAC	57.04	56.79	56.53	57.50	57.95	56.86	54.88	63	1.3	3,346,632	-0.4	-0.9	0.8	1.6	0.3	3.9	1.2	15.0	Alza	Neutral	VCP	Tomar utilidades de corto plazo						
NEMAK A	3.02	2.97	2.92	3.08	3.14	2.94	2.81	75	0.1	1,630,709	-1.7	-3.3	2.0	4.0	2.7	7.6	4.5	22.3	Alza	Neutral	M	Presiona al alza el PM100 semanas						
OMA B	233.37	230.00	226.62	238.22	243.06	220.74	211.29	76	7.5	920,565	-1.4	-2.9	2.1	4.2	5.7	10.4	7.8	30.0	Alza	Positivo	VCP	Bajar posiciones de corto plazo						
ORBIA *	13.51	13.26	13.00	13.79	14.06	14.00	14.19	41	-0.4	834,640	-1.9	-3.8	2.0	4.1	-3.5	-4.8	3.1	-9.8	Baja	Débil	VCP	Presiona el mínimo de marzo						
PE&OLES *	419.59	413.23	406.88	427.47	435.36	407.48	399.03	58	12.2	349,741	-1.5	-3.0	1.9	3.8	3.0	5.2	7.3	57.6	Alza	Neutral	M	Opera sobre el PME34 días						
PINFRA *	219.81	218.58	217.35	221.02	222.23	218.84	219.12	49	2.3	438,308	-0.6	-1.1	0.6	1.1	0.4	0.3	0.2	24.4	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días						
Q *	222.59	218.78	214.97	226.20	229.81	218.20	199.61	59	12.2	530,306	-1.7	-3.4	1.6	3.2	2.0	11.5	3.0	26.9	Alza	Neutral	VCP	Tomar utilidades de corto plazo						
R A	144.95	143.03	141.12	146.17	147.40	145.04	138.46	58	3.3	718,867	-1.3	-2.6	0.8	1.7	-0.1	4.7	5.6	23.8	Alza	Neutral	VCP	Falla en superar el PM50 días						
SITES 1	19.83	19.47	19.12	20.09	20.36	18.31	17.78	62	1.2	633,276	-1.8	-3.6	1.3	2.7	8.3	11.5	22.9	60.0	Alza	Neutral	VCP	Tomar utilidades de corto plazo						
SORIANA B	27.84	27.84	27.84	27.84	27.84	26.53	26.51	72	0.0	99	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	5.0	5.0	7.2	-6.0	Baja	Débil	VCP	Rompe a la baja el PM50 meses					
TERRA 13	36.53	36.49	36.44	36.62	36.70	36.90	37.49	49	0.0	1,195	-0.1	-0.2	0.2	0.5	-1.0	-2.6	-1.3	0.6	Lateral	Neutral	M	Consolida con sesgo de baja						
TLEVISA	7.18	7.09	7.00	7.26	7.34	7.28	7.16	51	0.0	2,396,237	-1.3	-2.5	1.1	2.2	-1.4	0.3	0.6	3.9	Lateral	Débil	M	Respeto el mínimo del año						
VESTA *	54.37	53.98	53.59	54.77	55.17	53.77	50.49	73	1.8	2,319,375	-0.7	-1.4	0.7	1.5	1.1	7.7	1.7	2.2	Alza	Neutral	VCP	Consolida sobre el PM200 días						
VOLAR A	7.87	7.75	7.64	8.08	8.30	8.14	8.78	38	-0.8	7,509,065	-1.5	-3.0	2.7	5.4	-3.3	-10.3	7.8	-49.6	Baja	Débil	VCP	Mantiene el sesgo descendente						
WALMEX *	62.14	61.53	60.93	63.09	64.05	62.26	60.39	57	1.7	44,223,889	-1.0	-2.0	1.5	3.1	-0.2	2.9	-0.0	13.2	Alza	Neutral	M	Modera 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.
- **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	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando 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