

Desde el punto de vista técnico

Índices Accionarios

S&P/BMV IPC

Tendencia descendente. Cerró con el mejor rendimiento desde principios de mayo. Consideramos que el alza se mantenga, la superación del PM de 50 días en los 56,800 puntos establecerá una señal favorable. En este sentido, la resistencia que podría enfrentar se localiza en los 57,390 enteros. Por otro lado, el soporte lo ubicamos en los 55,900 puntos. Sugerimos mantener posiciones. El indicador Macd empieza a moderar la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EWW

Tendencia descendente. Detuvo dos días cerrando con pérdidas. Retomó el escenario de alza, tras recuperar el PM de 50 días en los US\$58.30. En este sentido, la resistencia que pondrá a prueba se sitúa en los US\$60.00. Por otro lado, el terreno que servirá de apoyo se localiza en los US\$57.30. Sugerimos mantener posiciones. El indicador Macd conserva una lectura negativa.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



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

S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	178.7
Importe Operado (\$ millones)	7,427.1
Máximo 52s (27/05/2025)	59,735.4
Mínimo 52s (30/12/2024)	48,769.9
Volumen Prom U12m (millones)	258.5

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior

Emisora	\$	%
TLEVISA CPO	9.50	4.1
WALMEX *	63.05	3.4
LAB B	21.26	3.3
LIVEPOL C	97.06	3.3
GENEREA *	39.14	3.1
OMA B	242.95	-0.2
PINFRA *	211.28	-0.5
AC *	198.07	-0.6
GCARSO A1	128.72	-1.8
KOF UBL	178.95	-2.2

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	1.2	0.1	-1.9	14.6
Dow Jones	1.2	2.1	1.9	1.3
S&P 500	1.1	1.8	3.1	3.6
Nasdaq	1.4	2.0	4.2	3.1
Bovespa	0.4	-1.2	0.1	14.0
USD/MXN	-0.7	-0.1	-2.3	-8.8
EUR/USD	0.3	1.1	2.3	12.1
DXY	-0.6	-1.0	-1.5	-9.8
Oro (US\$/t oz)	-1.8	-2.0	0.9	25.6
Plata (US\$/t oz)	-1.3	-3.8	8.2	22.2
Cobre (US\$/tm)	0.5	1.3	4.2	21.0
WTI (US\$/bbl)	-6.0	-14.0	5.9	-10.2
Brent (US\$/bbl)	-6.1	-12.2	5.1	-10.0

Fuente: Bloomberg, BMV

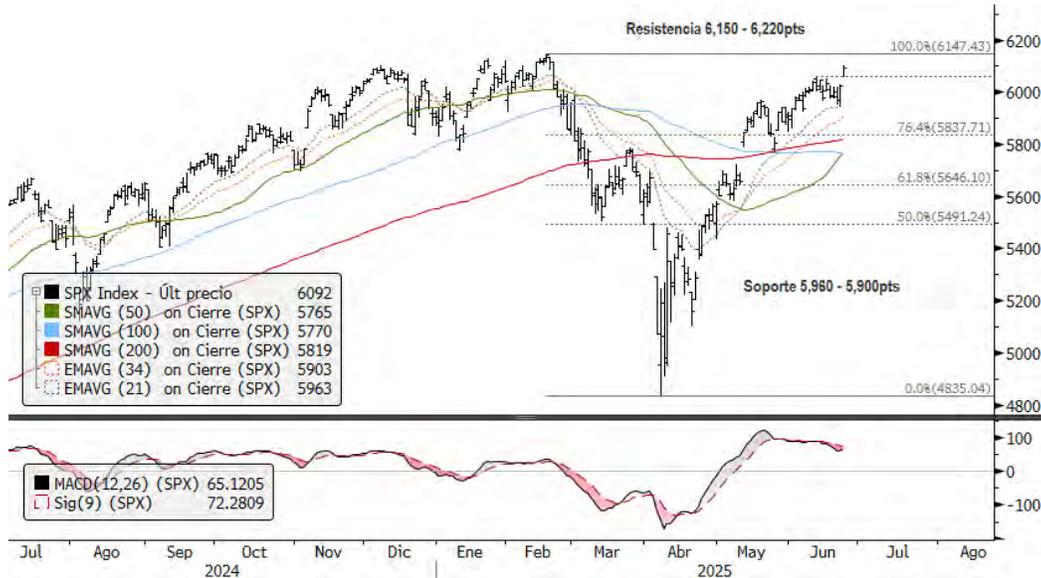


[@analisis_fundam](http://www.banorte.com/analiseconomico)

Documento destinado al público en general

S&P 500

Tendencia ascendente. Hilvanó dos días subiendo. Consideramos que el ascenso prevalezca, tras superar los 6,060 puntos. En este sentido, la resistencia que pondrá a prueba se sitúa en los 6,150 enteros, es indispensable el rompimiento de esta referencia para fortalecer el escenario de alza. El soporte lo ubicamos en los 5,960 puntos. Recomendamos mantener posiciones. El indicador de tendencia Macd comienza a modificar la lectura al alza. Desde el 8 de abril acumula un rendimiento del +22.3%.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DOW JONES

Tendencia ascendente. Por tercer día cerró con un rendimiento favorable. Tiene espacio para ampliar el impulso, luego de superar los 43,060 puntos. En este sentido, la resistencia que buscará enfrentar se localiza en los 44,000 enteros. Mientras el soporte se sitúa en los 42,180 puntos. El indicador Macd está modificando la lectura al alza. Sugerimos mantener posiciones. Acumula un avance del +14.5% desde el 8 de abril.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NASDAQ

Tendencia ascendente. Cerró con ganancias por segunda sesión consecutiva. Prevemos que el impulso continúe, tras romper los 19,800 puntos. En este contexto, la resistencia más importante que pondrá a prueba son los 20,200 enteros. La superación de este nivel establecerá una señal más favorable. Mientras el soporte lo ubicamos en los 19,380 puntos. El indicador Macd comienza a modificar la lectura al alza. Recomendamos mantener posiciones. Acumula un alza del +30.4% desde el 8 de abril.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

RUSSELL 2000

Tendencia ascendente. Hilvanó dos días cerrando al alza. Consideramos que el impulso continúe, la superación del PM de 200 días y un Fibonacci en los 2,190 puntos, fortalecerá el cambio de dirección al alza. En este sentido, la resistencia que enfrentará se localiza en los 2,250 enteros. Por otro lado, ubicamos el apoyo se localiza en las 2,080 unidades. El indicador Macd está modificando la lectura al alza. Lleva un rendimiento del +22.8% desde el 8 de abril.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BOVESPA

Tendencia ascendente. Interrumpió 2 días operando a la baja. Preveemos un rebote técnico, tras consolidar sobre el PM de 50 días en los 135,600 puntos. En este sentido, la resistencia que tendrá que romper para fortalecer el impulso se sitúa en las 137,500 unidades. El siguiente objetivo se localiza en el psicológico de los 140,000 enteros. Sugerimos mantener posiciones. El indicador Macd consolida cerca de la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NIKKEI

Tendencia ascendente. Por segundo día cerró al alza. El escenario de recuperación prevalece, tras consolidar sobre el PM de 200 días y un nivel de Fibonacci en los 38,130 enteros. En este contexto, la resistencia que pondrá a prueba se sitúa en las 39,600 unidades. Mientras el apoyo está ubicado en los 37,800 puntos. El indicador Macd consolida empieza a modificar la lectura al alza. Sugerimos mantener posiciones.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Commodities

ORO

Tendencia ascendente. Opera en terreno positivo. Esperamos una reacción al alza, tras operar sobre el PM de 50 días en los 3,300 US\$/t oz. En este contexto, la resistencia más cercana que enfrentará se sitúa en los 3,440 US\$/t oz. Mientras el soporte se localiza en los 3,280 US\$/t oz. El indicador de tendencia Macd moderó la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

PLATA

Tendencia ascendente. Por segundo día observa un ajuste. No obstante, consideramos un repunte, tras consolidar sobre el PM exponencial de 21 días en los 35.40 US\$/t oz. En este contexto, la resistencia que podría enfrentar se sitúa en los 37.40 US\$/t oz. El indicador de tendencia Macd modificó la lectura a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

COBRE

Tendencia ascendente. Opera con ganancias por tercera sesión consecutivo. Conserva el escenario de recuperación, la superación un nivel de Fibonacci en 4.98 US\$/lb establecerá una señal más favorable. Mientras el soporte lo ubicamos en los 4.74 US\$/lb. El indicador Macd modera la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

WTI

Tendencia descendente. Interrumpe un ajuste de tres días consecutivos. Consideramos que el movimiento correctivo continúe, el rompimiento del PM de 50 días en los 63.50 US\$/bbl fortalecerá la baja. En este contexto, el apoyo que pondrá a prueba se sitúa en los 63.50 US\$/bbl. Mientras la resistencia se localiza en los 68.60 US\$/bbl. El indicador Macd modificó la lectura a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BRENT

Tendencia descendente. Detiene tres jornadas consecutivas cerrando con un balance negativo. No obstante, mantiene el riesgo de ampliar el ajuste, la perforación del PM de 50 días en los 66.62 US\$/bbl establecerá una señal negativa. Bajo este escenario, podría enfrentar un nivel de Fibonacci en los 65.30 US\$/bbl. Por otro lado, la resistencia se sitúa en los 72.00 US\$/bbl. El indicador Macd cambió la lectura a la baja.



Divisas

USD/MXN

Tendencia descendente. Revierte dos días cerrando con ganancias dentro de la tendencia de apreciación. No obstante, prevemos que el sesgo de recuperación continúe, tras perforar el psicológico de los \$19.00. En este contexto, la resistencia que pondrá a prueba se sitúa en los \$18.90. Por otro lado, el soporte lo ubicamos en los \$19.10. Sugerimos mantener posiciones. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$18.90, \$18.82 y \$18.76; con soporte en \$19.10, \$19.23 y \$19.34. Para hoy, esperamos una oscilación entre \$18.92 y \$19.08.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EUR/USD

Tendencia ascendente. Detiene una racha positiva de cuatro jornadas consecutivas. No obstante, consideramos que el repunte continúe, la superación de la resistencia ubicada en US\$1.1630 fortalecerá la apreciación. En este contexto, el siguiente objetivo que podría enfrentar se localiza en US\$1.1693. Mientras el soporte lo ubicamos en US\$1.1520. El indicador Macd modera la presión descendente.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DXY

Tendencia descendente. Revierte una baja de tres días consecutivos. No obstante, consideramos que la depreciación prevalezca, la perforación del soporte ubicado en los 97.50 puntos establecerá una señal negativa. Mientras la resistencia la ubicamos en los 98.80 enteros. El indicador de tendencia Macd desacelera la recuperación.



Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	24-Jun	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
BBAJIO O	44.99	45.50	48.00	43.50	5.5	-4.4
BIMBO A	52.29	52.00	54.70	49.80	5.2	-4.2
* CMG	54.65	51.80	55.00	49.20	6.2	-5.0
* DKNNG	42.81	40.20	43.00	38.00	7.0	-5.5
* LUV	31.86	31.20	32.80	29.70	5.1	-4.8
* PFE	24.31	23.80	25.00	22.80	5.0	-4.2

* Dólares
Fuente: Banorte

BBAJIO O



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BIMBO A



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Chipotle Mexican Grill Inc. (CMG)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DraftKings Inc. (DKNNG)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Southwest Airlines Co (LUV)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Pfizer Inc. (PFE)



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 \$ 24-Jun	(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											
AC *	198.07	196.59	195.11	200.00	201.93	201.47	205.49	41	-2.2	2,392,309	-0.7	-1.5	1.0	1.9	-1.7	-3.6	-7.1	14.7	14.7	14.7	14.7	14.7	Lateral	Neutral	C	Consolida sobre el PM200 días	
ALFAA	13.69	13.54	13.38	14.01	14.32	14.20	14.67	33	-0.2	8,847,425	-1.1	-2.2	2.3	4.6	-3.6	-6.7	-7.6	12.7	12.7	12.7	12.7	12.7	Lateral	Neutral	M	Opera cerca del soporte, PM200 días	
ALPEK A	9.81	9.69	9.57	10.04	10.27	10.34	10.62	18	-0.2	580,828	-1.2	-2.4	2.3	4.7	-5.2	-7.7	-7.1	-23.3	-23.3	-23.3	-23.3	-23.3	Baja	Débil	VCP	Perforó los PM de corto plazo	
ALSEA *	51.01	50.59	50.17	51.54	52.07	50.61	50.02	65	1.1	1,453,010	-0.8	-1.6	1.0	2.1	0.8	2.0	5.7	17.7	17.7	17.7	17.7	17.7	Alza	Positivo	M	Presiona al alza, el PM200 semanas	
AMX B	16.24	16.12	16.00	16.39	16.54	16.29	16.33	46	0.0	36,235,244	-0.7	-1.5	0.9	1.8	-0.3	-0.5	-0.1	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5	Lateral	Neutral	C	Respetar el apoyo, PM200 días	
ASUR B	580.93	575.24	569.56	585.84	590.76	589.77	606.77	27	-14.2	586,335	-1.0	-2.0	0.8	1.7	-1.5	-4.3	-6.7	8.7	8.7	8.7	8.7	8.7	Baja	Débil	C	Pondrá a prueba el soporte, PM200 días	
AXTEL CPO	2.34	2.17	2.01	2.70	3.07	2.33	2.31	56	0.0	1,395,484	-7.1	-14.2	15.5	31.1	0.4	1.3	7.5	120.9	120.9	120.9	120.9	120.9	Alza	Positivo	M	Presiona el máximo del año	
BBAJIO Q	44.79	44.41	44.03	45.27	45.75	46.20	47.89	28	-1.1	1,254,714	-0.8	-1.7	1.1	2.1	-3.1	-6.5	-11.2	7.8	7.8	7.8	7.8	7.8	Baja	Débil	C	Respetar la base del canal de alza	
BIMBO A	52.29	51.91	51.54	52.73	53.18	51.67	52.47	48	-1.3	2,519,843	-0.7	-1.4	0.8	1.7	1.2	-0.4	-3.5	-5.3	-5.3	-5.3	-5.3	Baja	Neutral	CE	Presiona al alza el PME21 días		
BOLSA A	41.99	41.27	40.54	43.09	44.18	42.25	42.33	47	0.3	7,412,130	-1.7	-3.4	2.6	5.2	-0.6	-0.8	2.2	29.8	29.8	29.8	29.8	29.8	Alza	Neutral	M	Opera sobre el PM50 días	
CEMEX	13.19	13.01	12.82	13.32	13.44	13.06	13.17	45	0.0	23,280,958	-1.4	-2.8	1.0	1.9	1.0	0.2	-0.7	12.9	12.9	12.9	12.9	12.9	Alza	Neutral	M	Respetar el apoyo, PM50 días	
CHDRAUJ B	147.37	146.12	144.88	148.79	150.22	144.53	143.94	66	2.4	336,782	-0.8	-1.7	1.0	1.9	2.0	2.4	5.0	17.6	17.6	17.6	17.6	17.6	Alza	Neutral	VCP	Tomar utilidades de corto plazo	
CUERVO *	22.37	21.79	21.20	22.83	23.28	22.63	22.99	41	-0.3	596,130	-2.6	-5.2	2.0	4.1	-1.1	-2.7	-3.3	-4.5	-4.5	-4.5	-4.5	Baja	Débil	M	Busca validar el soporte, PM100 días		
FCFE 18	22.74	22.68	22.61	23.03	23.31	22.86	23.06	51	-0.2	163,034	-0.3	-0.6	1.3	2.5	-0.5	-1.4	-1.8	-7.1	-7.1	-7.1	-7.1	-7.1	Baja	Neutral	M	Moderar la presión de baja	
FEMSA	191.27	190.49	189.72	193.39	195.52	196.54	200.45	31	-2.6	3,574,795	-0.4	-0.8	1.1	2.2	-2.7	-4.6	-6.7	8.4	8.4	8.4	8.4	8.4	Lateral	Débil	C	Pondrá a prueba el soporte, PM200 días	
FIBRAMQ	31.49	30.98	30.47	31.62	31.75	31.52	31.92	35	-0.1	736,308	-1.6	-3.2	0.4	0.8	-0.1	-1.3	-3.3	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	Lateral	Débil	M	Perforó los PM de corto plazo	
FUNO 11	25.58	25.50	25.41	25.97	26.35	25.99	26.35	41	0.1	3,041,905	-0.3	-0.7	1.5	3.0	-1.6	-2.9	-4.7	25.5	25.5	25.5	25.5	25.5	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días	
GAP B	413.81	410.62	407.44	418.49	423.18	429.25	437.30	36	-2.5	958,456	-0.8	-1.5	1.1	2.3	-3.6	-5.4	-6.4	13.9	13.9	13.9	13.9	13.9	Baja	Débil	M	Consolida sobre el PM100 días	
GCARSO A1	128.72	126.58	124.45	132.08	135.45	129.21	128.04	57	0.5	179,442	-1.7	-3.3	2.6	5.2	-0.4	0.5	4.1	11.7	11.7	11.7	11.7	11.7	Alza	Neutral	M	Presiona al alza el PM50 días	
GCC *	181.62	179.02	176.43	183.58	185.55	181.32	182.25	38	-0.2	342,133	-1.4	-2.9	1.1	2.2	0.2	-0.3	0.7	-2.6	-2.6	-2.6	-2.6	-2.6	Lateral	Débil	C	Respetar el soporte, PM50 semanas	
GENTERA *	39.14	38.25	37.37	39.73	40.33	39.54	39.18	35	0.4	8,191,433	-2.3	-4.5	1.5	3.0	-1.0	-0.1	2.4	61.1	61.1	61.1	61.1	61.1	Alza	Débil	M	Opera sobre el PM50 días	
GFINBUR O	47.80	47.51	47.21	48.23	48.65	48.05	48.85	44	-0.6	2,221,502	-0.6	-1.2	0.9	1.8	-0.5	-2.1	-1.7	10.2	10.2	10.2	10.2	10.2	Lateral	Neutral	M	Respetar el soporte, PM200 días	
GMEXICO B	104.62	103.47	102.32	106.64	108.66	106.27	106.79	41	0.3	3,535,247	-1.1	-2.2	1.9	3.9	-1.6	-2.0	0.8	8.4	8.4	8.4	8.4	8.4	Lateral	Neutral	M	Respetar el soporte, PM100 días	
GMXT *	31.80	31.38	30.96	32.57	33.34	33.94	34.70	35	-0.5	146,848	-1.3	-2.6	2.4	4.8	-6.3	-8.4	-8.8	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	Baja	Neutral	M	Recupera el PM200 días	
HERDEZ *	55.56	54.86	54.17	56.39	57.23	55.28	55.04	70	0.2	35,204	-1.3	-2.5	1.5	3.0	0.5	1.0	1.6	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	Lateral	Positivo	M	Presiona al alza el máximo de mayo	
KIMBER A	34.46	34.10	33.74	34.75	35.04	34.27	34.24	48	0.1	1,987,945	-1.0	-2.1	0.8	1.7	0.6	0.6	0.0	17.2	17.2	17.2	17.2	17.2	Alza	Neutral	C	Respetar el apoyo, PM100 días	
KOF L	178.95	177.30	175.65	181.96	184.97	183.22	184.53	48	-0.5	687,588	-0.9	-1.8	1.7	3.4	-2.3	-3.0	-2.9	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	Lateral	Neutral	M	Falla en superar el PM50 días	
LAB B	21.26	20.77	20.28	21.59	21.92	21.09	21.60	37	-0.4	3,825,399	-2.3	-4.6	1.6	3.1	0.8	-1.6	-5.5	-15.4	-15.4	-15.4	-15.4	-15.4	Baja	Débil	M	Consolida sobre el mínimo de mayo	
LACOMER	41.36	40.78	40.19	41.81	42.25	39.83	40.66	53	-0.2	820,743	-1.4	-2.8	1.1	2.2	3.8	1.7	-1.5	27.4	27.4	27.4	27.4	27.4	Lateral	Neutral	M	Recupera el PM50 días	
LIVEPOL C-	97.06	94.71	92.36	98.41	99.76	94.03	94.68	47	-0.5	726,792	-2.4	-4.8	1.4	2.8	3.2	2.5	2.5	-2.1	-2.1	-2.1	-2.1	-2.1	Lateral	Neutral	M	Opera cerca de la resistencia, PM100 días	
MEGA CPO	51.18	50.42	49.65	51.94	52.69	52.93	52.40	35	0.4	1,533,076	-1.5	-3.0	1.5	3.0	-3.3	-2.3	-0.7	50.9	50.9	50.9	50.9	50.9	Alza	Débil	VCP	Presiona a la baja el PM50 días	
NAFRAC	57.07	56.74	56.42	57.27	57.48	57.42	57.96	26	-0.2	4,663,798	-0.6	-1.1	0.4	0.7	-0.6	-1.5	-1.9	15.1	15.1	15.1	15.1	15.1	Baja	Neutral	M	Busca recuperar los PM de corto plazo	
NEMAK A	3.14	3.09	3.04	3.19	3.24	3.18	3.19	46	0.0	2,092,389	-1.6	-3.2	1.6	3.2	-1.2	-1.6	0.3	27.9	27.9	27.9	27.9	27.9	Alza	Débil	M	Opera sobre el PM50 días	
OMA B	243.37	241.50	239.62	244.86	246.34	244.66	242.43	53	2.7	553,466	-0.8	-1.5	0.6	1.2	-0.5	0.4	1.3	35.4	35.4	35.4	35.4	35.4	Alza	Neutral	VCP	Presiona a la baja los PM de corto plazo	
ORBIA *	12.65	12.12	11.60	12.69	12.74	12.92	13.08	12	-0.3	21,597,598	-4.2	-8.3	0.3	0.7	-2.1	-3.3	-10.3	-21.1	-21.1	-21.1	-21.1	-21.1	Baja	Débil	VCP	Presiona a la baja el PME21 días	
PE&OLES *	480.63	472.94	465.25	485.46	490.29	500.90	466.27	52	22.9	292,912	-1.6	-3.2	1.0	2.0	-4.0	3.1	17.4	80.9	80.9	80.9	80.9	80.9	Alza	Débil	VCP	Tomar utilidades de corto plazo	
PINFRA *	215.13	211.79	208.46	215.32	215.52	217.85	218.68	37	-0.8	252,658	-1.6	-3.1	0.1	0.2	-1.2	-1.6	-3.0	19.6	19.6	19.6	19.6	19.6	Lateral	Débil	VCP	Presiona a la baja el PM100 días	
Q *	193.90	191.68	189.47	195.44	196.99	200.41	205.12	32	2.4	538,038	-1.1	-2.3	0.8	1.6	-3.2	-5.5	-7.6	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	Baja	Débil	VCP	Rompe el soporte, PM100 días	
R A	159.61	158.19	156.76	162.02	164.42	158.43	156.90	57	2.4	895,643	-0.9	-1.8	1.5	3.0	0.7	1.7	6.2	36.8	36.8	36.8	36.8	36.8	Alza	Neutral	M	Presiona el máximo de mayo 2024	
SITES 1	16.90	16.60	16.30	17.10	17.30	17.29	18.12	28	-0.5	245,041	-1.8	-3.6	1.2	2.4	-2.2	-6.7	-9.0	36.4	36.4	36.4	36.4	36.4	Baja	Débil	VCP	Conserva la presión descendente	
SORIANA B	27.28	27.22	27.16	27.31	27.34	27.35	27.22	44	0.0	671	-0.2	-0.4	0.1	0.2	-0.2	0.2	-0.8	-7.9	-7.9	-7.9	-7.9	-7.9	Baja	Neutral	M	Falla en consolidar sobre el PM50 días	
TERRA 13	35.98	35.96	35.94	35.99	36.00	36.36	36.75	30	-0.3	2,359	-0.1	-0.1	0.0	0.1	-1.0	-2.1	-3.5	-0.9	-0.9	-0.9	-0.9	-0.9	Lateral	Neutral	M	Amplia los movimientos erráticos	
TLEVISA	9.13	8.95	8.78	9.42	9.72	8.55	8.14	85	0.3	7,640,789	-1.9	-3.9	3.2	6.4	6.8	12.2	26.7	37.5	37.5	37.5	37.5	37.5	Alza	Positivo	M	Presiona al alza el PM100 semanas	
VESTA *	51.94	51.38	50.83	52.44	52.95	52.56	54.09	24	-0.7	1,316,270	-1.1	-2.1	1.0	1.9	-1.2	-4.0	-7.1	-2.4	-2.4	-2.4	-2.4	-2.4	Baja	Débil	VCP	Presiona a la baja el PM200 días	
VOLAR A	8.48	8.37	8.26	8.58	8.68	8.54	8.85	41	-0.2	1,707,941	-1.3	-2.6	1.2	2.4	-0.7	-4.2	-9.0	-45.7	-45.7	-45.7	-45.7	-45.7	Baja	Débil	VCP	Falla en superar el PM50 días	
WALMEX *	63.05	61.32	59.58	64.07	65.08	62.17	63.40	35	-0.6	22,679,546	-2.7	-5.5	1.6	3.2	1.4	-0.5	-1.0	14.9	14.9	14.9	14.9	14.9	Lateral	ne	M	Presiona al alza el PM50 días	

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg. C: Compra CE: Compra Especulativa V: Venta M: Mantener P: Precaución SC: Sobre Compra SV: Sobre Venta

Glosario de términos y anglicismos

- **ABS:** Acrónimo en inglés de *Asset Backed Securities*. Son instrumentos financieros, típicamente de renta fija, que están respaldados por los flujos de efectivo generados por los ingresos futuros de una serie de activos, típicamente otros créditos, préstamos, arrendamientos y cuentas por cobrar, entre otros.
- **Backtest:** Se refiere a los métodos estadísticos que tienen el objetivo de evaluar la precisión de un modelo de predicción con base en cifras históricas.
- **Backwardation:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por encima de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **Bbl:** Abreviación de “barril”, medida estándar de cotización del petróleo en los mercados financieros.
- **Belly:** En los mercados de renta fija, se refiere a los instrumentos que se encuentran en la “sección media” de la curva de rendimientos, típicamente aquellos con vencimientos mayores a 2 años y por debajo de 10 años.
- **Benchmark(s):** Punto de referencia respecto al cual se compara y evalúa una medida. En teoría de portafolios, se refiere al estándar establecido bajo el cual una estrategia de inversión es comparada para evaluar su desempeño.
- **Black Friday:** Día enfocado a ventas especiales y descuentos en Estados Unidos de América, que ocurre el viernes posterior al jueves de Acción de Gracias.
- **BoE:** Acrónimo en inglés de *Bank of England* (Banco de Inglaterra), la autoridad monetaria del Reino Unido.
- **Breakeven(s):** Nivel de inflación esperada en un plazo determinado que sería necesario para obtener el mismo rendimiento al invertir en un instrumento de renta fija denominado en tasa nominal o real.
- **Carry:** Estrategia basada en pedir recursos prestados a una tasa de interés baja para invertir lo obtenido en un activo financiero con un mayor rendimiento esperado. Puede también referirse al rendimiento o pérdida obtenida bajo el supuesto de que los precios de los activos se mantienen constantes al nivel actual durante el horizonte de inversión.
- **Commodities:** También conocidos como materias primas. Son bienes que son intercambiados en los mercados financieros. Típicamente, se dividen en tres grandes categorías: agrícolas y pecuarios, energéticos y metales.
- **Contango:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por debajo de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **CPI - Consumer Price Index:** se refiere al índice de inflación al consumidor.
- **CPI Core – Consumer Price Index Subyacente:** se refiere al índice de inflación al consumidor excluyendo alimentos y energía.
- **Death cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo perfora a la baja al promedio móvil de 200 días.
- **Default:** Impago de la deuda.
- **Dot plot:** Gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.
- **Dovish:** El sesgo de un banquero central hacia el relajamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por reducir las tasas de interés y/o incrementar la liquidez en el sistema financiero.
- **Dummy:** En el análisis de regresión, variable que puede tomar un valor de cero o uno y que se utiliza para representar factores que son de una naturaleza binaria, e.g. que son observados o no.
- **EBITDA:** Acrónimo en inglés de *Earnings Before Interest and Taxes, Depreciation and Amortization*. En contabilidad, ganancias de operación antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.
- **ECB:** Acrónimo en inglés del *European Central Bank* (Banco Central Europeo), la autoridad monetaria de la Eurozona.
- **EIA:** Acrónimo en inglés del *Energy Information Administration* (Administración de Información Energética), dependencia de EE.UU. encargada de recolectar, analizar y diseminar información independiente e imparcial sobre los mercados energéticos.

- **Fed funds:** Tasa de interés de fondos federales, que es aquella bajo la cual las instituciones depositarias privadas en EE.UU. prestan dinero depositado en el banco de la Reserva Federal a otras instituciones depositarias, típicamente por un plazo de un día. Esta tasa es el principal instrumento de política monetaria del Fed.
- **FF:** Acrónimo en inglés de *Future Flow*. Son instrumentos financieros donde los pagos provienen únicamente de los flujos o aportaciones de alguna fuente de ingresos de operación –como lo pueden ser peajes de autopistas, partidas federales, impuestos u otros–, por lo que el riesgo está en función del desempeño de dichos flujos. Los activos que generan estos ingresos futuros no forman parte del respaldo para el pago de las emisiones.
- **FOMC:** Acrónimo en inglés del *Federal Open Market Committee*, que es el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal. Es el comité que toma la decisión de política monetaria en Estados Unidos.
- **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, 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



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



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.garduño@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



José De Jesús Ramírez Martínez
Subdirector Análisis Cuantitativo
jose.ramirez.martinez@banorte.com
(55) 1103 - 4000



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



Andrea Muñoz Sánchez
Gerente Análisis Cuantitativo
andrea.muñoz.sanchez@banorte.com
(55) 1105 - 1430