24 de julio 2025

Desde el punto de vista técnico

Índices Accionarios

S&P/BMV IPC

Patrón de consolidación. Generó el alza más fuerte desde mayo cortando una racha negativa de tres días. Esperamos que conserva el avance tras consolidar sobre el PM de 100 días en los 55,585 enteros. En este sentido, la resistencia que buscará romper para fortalecer el impulso son las 57,000 unidades. Mientras el apoyo se sitúa en los 55,900 puntos. Sugerimos mantener posiciones. El indicador Macd conserva las señales débiles. El volumen de operación mejoró, superando el promedio de los últimos doce meses.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EWW

Patrón de consolidación. Cerró con el alza más fuerte desde mayo, tras tres días cerrando a la baja. Esperamos que el rebote técnico continúe, luego de que superó el PM de 50 días en los US$60.16. En este contexto, la resistencia más cercana que pondrá a prueba está en los US$61.70. Por otro lado, el soporte se ubica en los US$58.80. Recomendamos mantener posiciones. El indicador Macd empieza a moderar la baja sobre la línea cero.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

S&P/BMV IPC	
Volumen Operado (millones)	340.1
Importe Operado ($ millones)	12,404.7
Máximo 52s (27/05/2025)	59,735.4
Mínimo 52s (30/12/2024)	48,769.9
Volumen Prom U12m (millones)	254.2

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior		
Emisora	**$**	**%**
ALSEA*	54.89	14.8
WALMEX *	54.05	4.7
CUERVO *	22.11	4.3
AMX B	16.56	4.3
LACOMER UBC	40.35	4.1
FEMSAUBD	180.53	-1.6
BOLSA A	40.73	-2.0
Q *	168.27	-2.0
CTALPEK A	2.88	-3.7
KOF UBL	158.70	-4.1

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	1.7	0.0	-1.7	14.1
Dow Jones	1.1	1.7	2.1	5.8
S&P 500	0.8	1.5	2.5	8.1
Nasdaq	0.6	1.4	3.2	8.9
Bovespa	1.0	-0.1	-2.5	12.5
USD/MXN	-0.6	-0.9	-1.1	-11.0
EUR/USD	0.1	1.1	-0.1	13.7
DXY	-0.2	-1.2	0.3	-10.4
Oro (US$/t oz)	-1.3	1.1	2.7	28.6
Plata (US$/t oz)	-0.1	3.8	9.6	34.3
Cobre (US$/tm)	1.7	5.4	15.2	43.9
WTI (US$/bbl)	-1.4	-1.7	0.2	-9.0
Brent (US$/bbl)	-0.1	0.0	1.3	-8.2

Fuente: Bloomberg, BMV

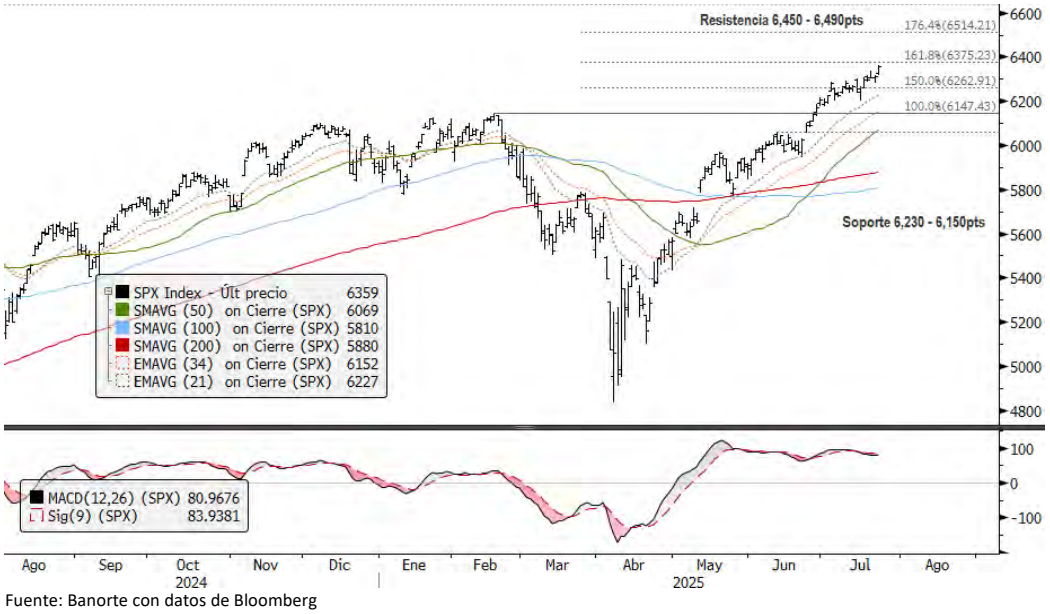
www.banorte.com/analisiseconomico
@analisis_fundam

Documento destinado al público en general

BANORTE

S&P 500

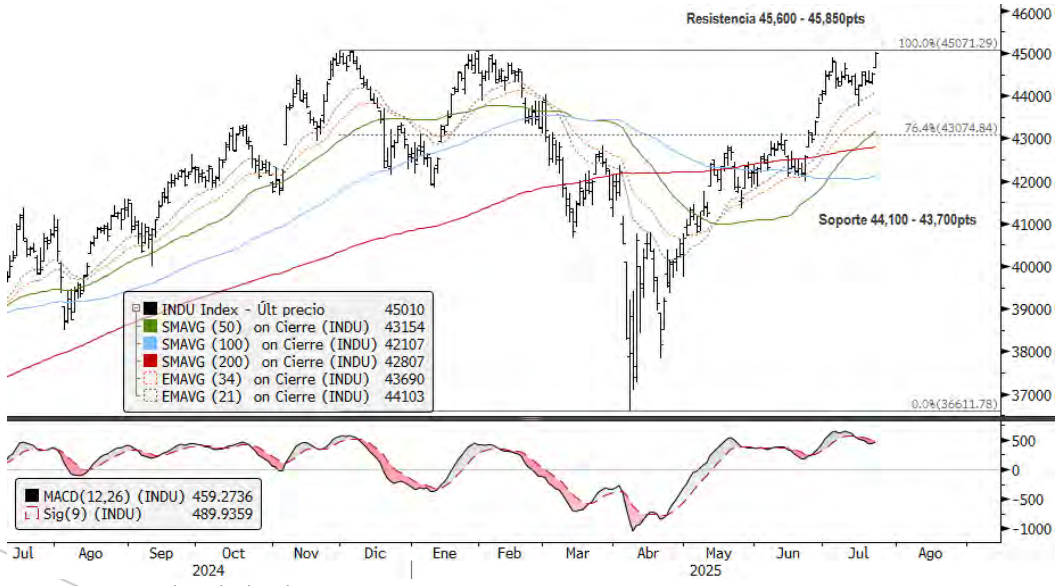
Tendencia ascendente. Acumuló tres días subiendo y cerrando en máximos históricos. Esperamos que la recuperación continúe, el rompimiento de los 6,380 puntos establecerá una señal favorable. En este sentido, la resistencia que enfrentaría se sitúa en los 6,450 enteros. Mientras el soporte lo ubicamos en los 6,230 puntos. Sugerimos mantener posiciones. El indicador de tendencia Macd desacelera la recuperación. Desde el 8 de abril, acumula un rendimiento del +27.6%.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DOW JONES

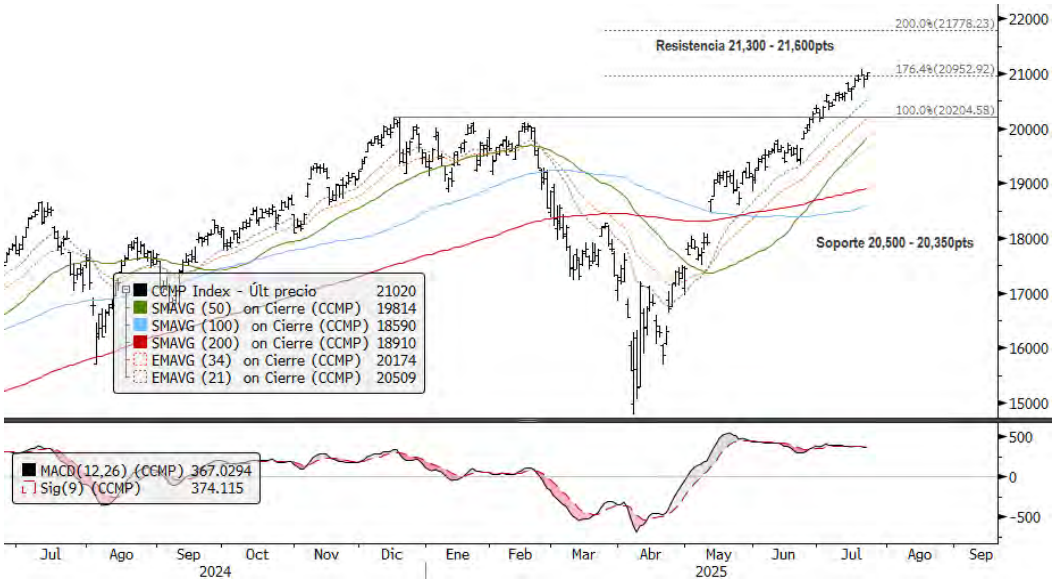
Tendencia ascendente. Por segundo día terminó con ganancias. Esperamos que la recuperación se mantenga, la superación de la cima ubicada en los 45,070 enteros buscará nuevos máximos históricos. En este contexto, el siguiente objetivo que buscaría está en los 45,600 puntos. El soporte lo ubicamos en los 43,760 puntos. El indicador Macd modera la baja. Sugerimos mantener posiciones. Acumula un avance del +19.6% desde el 8 de abril.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NASDAQ

Tendencia ascendente. Cerró con ganancias y en máximos históricos. Prevemos que el impulso continúe, la superación de los 20,950 enteros fortalece la tendencia de recuperación. En este contexto, el objetivo que enfrentará se localiza en las 21,300 unidades. Mientras el apoyo lo ubicamos en los 20,500 puntos. El indicador Macd modera la presión descendente. Recomendamos mantener posiciones. Acumula un alza del +37.7% desde el 8 de abril.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

RUSSELL 2000

Tendencia ascendente. Hilvanó dos sesiones subiendo. Esperamos que la recuperación continúe, el rompimiento de un nivel de Fibonacci en los 2,293 puntos sumará una señal técnica más positiva. En este sentido, la resistencia que podría a prueba se localiza en los 2,350 enteros. Por su parte, el terreno que servirá de soporte son los 2,220 puntos. Recomendamos mantener posiciones. El indicador Macd cambió la lectura al alza. Lleva un rendimiento del +29.7% desde el 8 de abril.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BOVESPA

Tendencia descendente. Generó una recuperación. Esperamos un rebote técnico, tras seguir consolidando en cierre sobre el PM de 100 días en los 133,890 puntos. En este sentido, la resistencia que deberá romper para acelerar el impulso son los 136,055 enteros. Mientras el soporte que habilitó se localiza en los 132,650 puntos. Recomendamos mantener posiciones. El indicador Macd empieza a generar señales de agotamiento en el ajuste.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NIKKEI

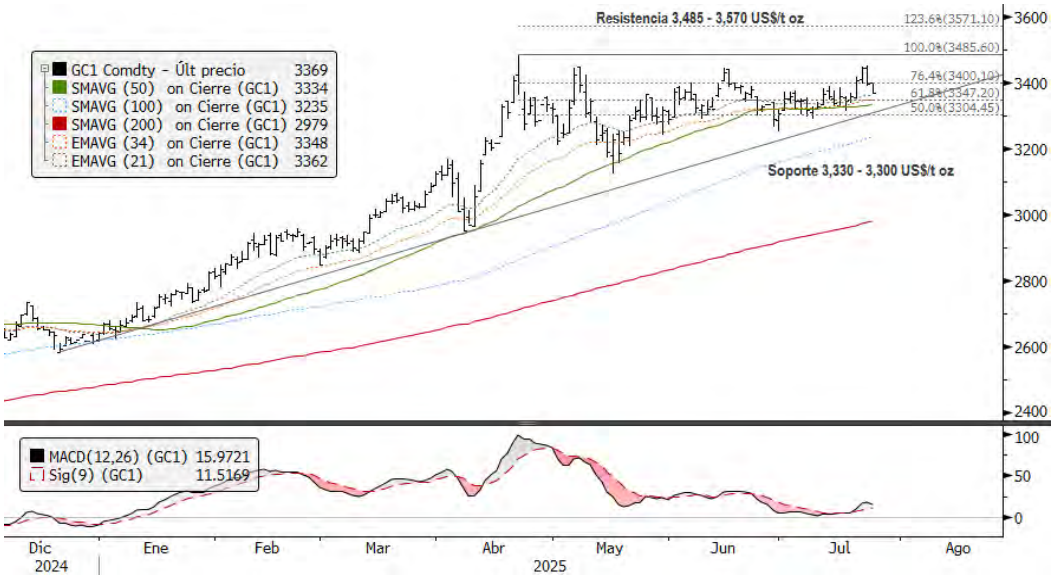
Tendencia ascendente. Por segundo día cerró con ganancias. Consideramos que el impulso prevalezca, la superación de las 42,425 unidades establecerá una señal más favorable. En este contexto, el siguiente objetivo que enfrentaría se sitúa en los 43,500 puntos. Mientras el soporte se sitúa en los 41,000 enteros. El indicador Macd modificó la lectura al alza sobre la línea cero. Sugerimos mantener posiciones.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Commodities

ORO

Patrón de consolidación. Hilvana dos días bajando. No obstante, esperamos que la recuperación prevalezca, tras consolidar sobre el PM de 50 días en los 3,330 US$/oz t. En este sentido, la resistencia que enfrentaría se localiza en los 3,445 US$/oz t. Mientras el terreno que servirá como soporte lo situamos en los 3,300 US$/oz t. El indicador de tendencia Macd modera la presión al alza sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

PLATA

Tendencia ascendente. Por segunda sesión genera una corrección. Prevemos que el impulso se mantenga, la superación de un nivel de Fibonacci en los 39.50 US$/oz t fortalecerá el rebote técnico. En este contexto, la resistencia que enfrentaría se localiza en los 40.40 US$/oz t. Por otro lado, el soporte se sitúa en los 38.00 US$/oz t. El indicador de tendencia Macd mantiene una lectura favorable.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

COBRE

Tendencia ascendente. Mantiene la racha positiva por quinto día consecutivo y macando máximos históricos. Esperamos que el sesgo de alza continúe, la superación en cierre un nivel de Fibonacci ubicado en 5.90 US$/lb establecerá una señal técnica positiva. En este sentido, la resistencia que enfrentaría se localiza en 6.05 US$/lb. Mientras el soporte se sitúa en 5.70 US$/lb. El indicador Macd mantiene una lectura de recuperación.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

WTI

Patrón de consolidación. Detiene un ajuste de cuatro días consecutivas. Consideramos que el impulso se mantenga, tras recuperar el PM de 50 días actualmente cotizando en los 65.80 US$/bbl. En este contexto, la resistencia que tendrá que vencer para acelerar el rebote técnico son los 67.55 US$/bbl. Por otro lado, el terreno que servirá de soporte se sitúa en los 64.00 US$/bbl. El indicador Macd presiona a la baja la línea cero.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BRENT

Patrón de consolidación. Opera con ganancias tras cuatro días bajando. Esperamos que la recuperación prevalezca, tras consolidar sobre PM de 50 días en los 67.90 US$/bbl. En este contexto, la resistencia que podría enfrentar se sitúa en los 71.40 US$/t oz. Por otro lado, el soporte que habilitó se localiza en los 70.00 US$/bbl. El indicador Macd consolida sobre la línea cero.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Divisas

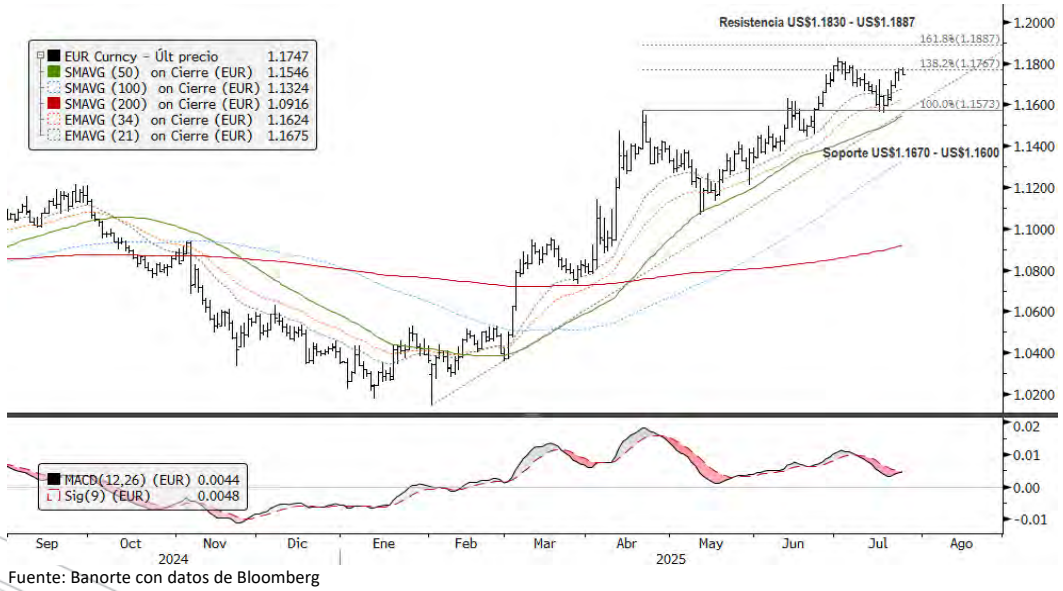
USD/MXN

Tendencia descendente. Opera con pocos cambios dentro de la tendencia de apreciación. Prevemos que la recuperación se mantenga; la el rompimiento del psicológico de los $18.50, fortalecerá la apreciación. En este sentido, la resistencia que enfrentaría se sitúa en los $18.40. Por otro lado, el soporte se ubica en $18.70. Sugerimos mantener posiciones. Los principales niveles de resistencia se localizan en $18.40, $18.32 y $18.25; con soporte en $18.70, $18.75 y $18.84. Para hoy, esperamos una oscilación entre $18.48 y $18.62.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EUR/USD

Tendencia ascendente. Interrumpe cuatro días apreciándose. No obstante, consideramos que el rebote técnico prevalezca, la superación de un nivel de Fibonacci ubicado en US$1.1767 fortalecerá la recuperación. En este sentido, la resistencia que enfrentaría se sitúa en US$1.1830. Mientras el soporte se ubica en US$1.1670. El indicador Macd empieza a moderar la presión descendente cerca de la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DXY

Tendencia descendente. Revierte una baja de cuatro días consecutivos. No obstante, esperamos que el sesgo de baja continúe, tras perforar un nivel de Fibonacci en los 97.70 puntos. En este sentido, el soporte que podría enfrentar lo ubicamos en los 96.90 enteros. Por otro lado, la resistencia se sitúa en los 98.20 puntos. El indicador de tendencia Macd está modificando la lectura a la baja cerca de la línea cero.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Emisoras en la mira

Emisora	Cierre $ 23-Jul	Nivel $ Entrada	Nivel $ Objetivo	Nivel $ Soporte	Variación % Objetivo	Variación % Soporte
AC *	194.78	194.00	203.70	185.00	5.0	-4.6
ALFA A	14.45	14.50	15.30	13.80	5.5	-4.8
GAP B	413.32	424.00	447.00	406.00	5.4	-4.2
* DAL	55.98	55.20	58.50	52.50	6.0	-4.9
* INTC	23.49	23.00	24.50	22.00	6.5	-4.3
* QCOM	159.88	153.00	162.00	145.50	5.9	-4.9

* Dólares
Fuente: Banorte

AC *

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

ALFA A

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

GAP B

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Delta Air Lines Inc. (DAL)

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Intel Corp (INTC)

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

QUALCOMM Inc. (QCOM)

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 $	(B) Soporte	(C)	(D) Resistencia	(E)	(F) PM Simple	(G)	RSI 9d >70 SC	MACD	Volumen	(B) vs (A)	(C) vs (A)	(D) vs (A) Variación %	(E) vs (A)	(A) vs (F)	(A) vs (G)	Rendimiento		Tendencia Corto	Lectura Indicadores	Señal	Comentario
	23-Jul	S1	S2	R1	R2	10D	20D	<30 SV			S1	S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D	Mes	Año	Plazo	Técnicos		
AC *	194.78	192.91	191.04	197.07	199.36	190.79	193.30	49	-2.1	2,136,916	-1.0	-1.9	1.2	2.4	2.1	0.8	-1.8	12.8	Baja	Positivo	C	Rompe al alza el PM200 días
ALFA A	14.45	14.23	14.00	14.67	14.88	14.25	14.18	50	0.0	6,716,025	-1.5	-3.1	1.5	3.0	1.4	1.9	4.3	16.3	Alza	Positivo	C	Mantiene el escenario de recuperación
ALPEK A	9.73	9.48	9.23	9.99	10.25	9.94	10.08	56	-0.1	1,695,099	-2.6	-5.1	2.7	5.3	-2.1	-3.4	-4.8	-25.4	Baja	Débil	VCP	Mantiene la presión descendente
ALSEA *	54.89	50.16	45.43	57.46	60.03	47.79	49.23	40	-0.6	2,916,000	-8.6	-17.2	4.7	9.4	14.9	11.5	7.7	26.2	Alza	Positivo	M	Busca la resistencia, PM100 semanas
AMX B	16.56	16.11	15.65	16.81	17.05	16.25	16.49	26	-0.1	110,976,214	-2.7	-5.5	1.5	3.0	1.9	0.5	-1.3	10.8	Lateral	Positivo	C	Superó la resistencia, PM50 días
ASUR B	571.71	552.66	533.61	583.10	594.49	576.73	584.41	37	-7.2	470,952	-3.3	-6.7	2.0	4.0	-0.9	-2.2	-4.6	6.9	Baja	Neutral	M	Rompe a la baja el PM200 días
AXTEL CPO	2.43	2.38	2.32	2.49	2.54	2.40	2.41	59	0.0	248,233	-2.2	-4.4	2.3	4.7	1.4	1.0	0.0	120.9	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre los PM de corto plazo
BBAJIO O	43.80	42.99	42.18	44.28	44.76	43.14	44.34	30	-1.1	1,378,908	-1.8	-3.7	1.1	2.2	1.5	-1.2	-3.4	4.9	Baja	Neutral	M	Busca validar los mínimos del año
BIMBO A	50.71	49.49	48.27	51.34	51.97	50.35	51.36	23	-0.9	2,132,724	-2.4	-4.8	1.2	2.5	0.7	-1.3	-3.1	-8.2	Baja	Neutral	M	Pondrá a prueba el mínimo de junio
BOLSA A	40.73	40.31	39.89	41.49	42.25	41.89	42.48	44	-0.3	1,244,853	-1.0	-2.1	1.9	3.7	-2.8	-4.1	-5.3	22.1	Lateral	Débil	M	Pondrá a prueba el soporte, PM100 días
CEMEX	14.75	14.60	14.44	14.88	15.00	14.04	13.62	74	0.3	59,975,635	-1.0	-2.1	0.9	1.7	5.1	8.3	13.9	26.3	Alza	Positivo	M	Habilita el máximo de abril 2024
CHDRAUI B	144.88	140.69	136.51	147.44	150.01	146.17	147.94	27	-0.1	320,973	-2.9	-5.8	1.8	3.5	-0.9	-2.1	-2.8	15.6	Lateral	Débil	VCP	Perforó el soporte, PM50 días
CUERVO *	22.11	21.34	20.58	22.68	23.26	21.86	22.31	33	-0.4	671,093	-3.5	-6.9	2.6	5.2	1.1	-0.9	-2.4	-5.6	Baja	Débil	M	Recupera el PM100 días
FCFE 18	22.98	22.91	22.85	23.02	23.07	22.90	22.81	55	0.1	13,120	-0.3	-0.6	0.2	0.4	0.4	0.8	1.0	-7.2	Lateral	Neutral	M	Opera sobre los PM de corto plazo
FEMSA	180.53	178.64	176.76	183.77	187.02	185.44	188.81	36	-2.7	2,405,085	-1.0	-2.1	1.8	3.6	-2.6	-4.4	-6.6	1.6	Baja	Débil	M	Consolida sobre el PM200 semanas
FIBRAMQ	31.09	30.50	29.90	31.44	31.78	30.73	30.78	35	-0.2	734,091	-1.9	-3.8	1.1	2.2	1.2	1.0	3.7	2.4	Baja	Neutral	M	Presiona al alza el PM200 días
FUNO 11	26.61	26.07	25.52	26.95	27.28	26.46	26.50	33	0.0	5,535,430	-2.0	-4.1	1.3	2.5	0.6	0.4	2.7	28.4	Lateral	Neutral	M	Recupera los PM de corto plazo
GAP B	413.32	405.85	398.39	418.32	423.33	426.72	428.78	28	-2.2	767,185	-1.8	-3.6	1.2	2.4	-3.1	-3.6	-4.0	12.8	Lateral	Neutral	C	Opera sobre el PM50 días
GCARSO A1	137.94	133.37	128.80	141.55	145.16	137.46	136.80	43	1.8	379,822	-3.3	-6.6	2.6	5.2	0.3	0.8	3.1	19.7	Alza	Neutral	M	Regresa a validar el apoyo, PM50 días
GCC *	166.34	160.97	155.59	172.85	179.35	173.95	178.12	28	-2.5	1,038,444	-3.2	-6.5	3.9	7.8	-4.4	-6.6	-7.3	-10.8	Baja	Débil	M	Presiona a la baja el PME34 meses
GENTERA *	41.70	40.10	38.49	42.54	43.37	42.05	41.53	41	0.6	3,818,433	-3.8	-7.7	2.0	4.0	-0.8	0.4	4.0	71.6	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días
GFINBUR O	49.86	48.94	48.02	50.69	51.52	50.22	50.11	40	0.2	1,705,326	-1.8	-3.7	1.7	3.3	-0.7	-0.5	2.9	14.9	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM100 días
GMEXICO B	118.98	117.13	115.28	120.46	121.94	114.08	113.55	67	1.8	8,886,898	-1.6	-3.1	1.2	2.5	4.3	4.8	4.7	20.3	Alza	Positivo	M	Presiona el máximo histórico
GMXT *	32.48	32.13	31.78	32.67	32.86	32.52	32.32	48	-0.3	1,454	-1.1	-2.2	0.6	1.2	-0.1	0.5	2.7	-0.2	Baja	Neutral	M	Falla en consolidar en el PM200 días
HERDEZ *	54.22	53.86	53.49	54.54	54.85	55.52	56.16	29	-0.3	45,517	-0.7	-1.3	0.6	1.2	-2.3	-3.4	-3.5	-0.9	Lateral	Débil	M	Rompe a la baja el PM200 días
KIMBER A	35.29	34.86	34.42	35.66	36.02	35.28	34.81	50	0.3	6,504,188	-1.2	-2.5	1.0	2.1	0.0	1.4	2.8	20.0	Alza	Positivo	C	Consolida sobre el PM50 días
KOF L	158.70	155.30	151.90	164.80	170.90	167.98	173.80	32	-3.9	1,112,899	-2.1	-4.3	3.8	7.7	-5.5	-8.7	-12.7	-2.0	Baja	Débil	VCP	Rompe a la baja el PM100 semanas
LAB B	20.97	20.68	20.40	21.26	21.56	20.39	20.48	50	-0.1	3,577,146	-1.4	-2.7	1.4	2.8	2.8	2.4	2.3	-16.6	Baja	Neutral	M	Presiona al alza el PM50 días
LACOMER	40.35	39.18	38.00	41.35	42.34	40.13	40.76	32	-0.3	1,652,361	-2.9	-5.8	2.5	4.9	0.5	-1.0	-1.9	24.3	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM100 días
LIVEPOL C-	93.95	93.00	92.04	94.92	95.88	96.33	98.74	30	-0.6	120,661	-1.0	-2.0	1.0	2.1	-2.5	-4.9	-8.4	-5.2	Lateral	Neutral	M	Rompe a la baja los PM de corto plazo
MEGA CPO	56.25	54.49	52.72	57.51	58.76	55.23	54.52	49	0.6	1,053,577	-3.1	-6.3	2.2	4.5	1.9	3.2	7.0	65.9	Alza	Neutral	M	Mantiene la presión ascendente
NAFTRAC	56.57	56.17	55.76	56.79	57.00	56.45	57.05	25	-0.4	2,797,466	-0.7	-1.4	0.4	0.8	0.2	-0.8	-1.5	14.1	Lateral	Débil	M	Consolida sobre el PM100 días
NEMAK A	3.14	3.10	3.06	3.18	3.22	3.36	3.30	30	0.0	2,606,945	-1.3	-2.5	1.3	2.5	-6.5	-4.8	-2.5	27.1	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días
OMA B	248.57	246.09	243.60	251.41	254.24	261.39	256.11	34	4.1	2,301,896	-1.0	-2.0	1.1	2.3	-4.9	-2.9	0.8	38.5	Alza	Neutral	M	Pondrá a prueba el soporte, PM50 días
ORBIA *	12.36	12.23	12.11	12.54	12.73	12.83	12.91	31	-0.2	1,847,400	-1.0	-2.0	1.5	3.0	-3.7	-4.3	-5.4	-17.5	Baja	Positivo	M	Falla en superar el PM50 días
PE&OLES *	505.91	497.44	488.98	514.41	522.92	508.63	506.23	56	9.2	414,970	-1.7	-3.3	1.7	3.4	-0.5	-0.1	-3.0	90.0	Alza	Neutral	M	Modera la presión ascendente
PINFRA *	227.27	222.43	217.60	232.54	237.82	226.04	220.03	52	2.7	239,522	-2.1	-4.3	2.3	4.6	0.5	3.3	7.5	28.7	Lateral	Positivo	M	Consolida sobre el PM50 días
Q *	168.27	165.80	163.33	172.71	177.15	187.85	189.25	25	-4.9	930,124	-1.5	-2.9	2.6	5.3	-10.4	-11.1	-12.7	-4.1	Baja	Débil	VCP	Rompe el apoyo, PM200 días
R A	142.19	139.01	135.83	144.67	147.15	143.64	151.12	32	-3.9	648,310	-2.2	-4.5	1.7	3.5	-1.0	-5.9	-8.3	21.5	Baja	Débil	M	Mantiene la presión descendente
SITES 1	16.94	16.60	16.26	17.49	18.04	16.91	16.99	55	-0.2	235,327	-2.0	-4.0	3.2	6.5	0.2	-0.3	-1.1	36.7	Baja	Débil	VCP	Presiona a la baja el PM100 días
SORIANA B	25.29	24.99	24.70	25.78	26.28	25.45	26.35	38	-0.5	17,818	-1.2	-2.3	2.0	3.9	-0.6	-4.0	-9.6	-14.6	Baja	Débil	M	Desacelera la corrección
TERRA 13	31.25	30.77	30.28	32.13	33.00	33.34	34.27	22	-1.0	42,979	-1.5	-3.1	2.8	5.6	-6.3	-8.8	-13.6	-13.9	Baja	Débil	M	Presiona el mínimo del año
TLEVISA	8.98	8.79	8.59	9.29	9.59	8.14	8.44	64	-0.1	4,193,979	-2.2	-4.3	3.4	6.8	10.3	6.4	7.5	30.0	Alza	Neutral	M	Busca el máximo de junio
VESTA *	48.85	47.89	46.93	49.38	49.91	48.15	49.65	28	-1.3	1,805,968	-2.0	-3.9	1.1	2.2	1.5	-1.6	-5.3	-8.2	Baja	Débil	VCP	Mantiene la presión descendente
VOLAR A	9.99	9.56	9.13	10.26	10.53	8.86	8.81	62	0.0	6,740,634	-4.3	-8.6	2.7	5.4	12.8	13.3	12.5	-36.1	Alza	Positivo	M	Rompe al alza el PM100 días
WALMEX *	54.05	52.24	50.43	55.27	56.49	55.78	58.85	16	-2.6	70,640,267	-3.3	-6.7	2.3	4.5	-3.1	-8.2	-13.0	-1.5	Baja	Neutral	M	Recupera el mínimo de noviembre

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

BANORTE

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 Hernandez, Juan Carlos Mercado Garduño, Ana Gabriela Martínez Mosqueda, Jazmin Daniela Cuautencos Mora, Andrea Muñoz Sánchez y Paula Lozoya Valadez certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número 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

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

Raquel Vázquez Godinez
Asistente DGA AEyF
raquel.vazquez@banorte.com
(55) 1670 – 2967

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

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

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

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

Yazmín Selene Pérez Enríquez
Subdirector Economía Nacional
yazmin.perez.enriquez@banorte.com
(55) 5268 - 1694

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

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

Estrategia de Mercados

Santiago Leal Singer
Director Estrategia de Mercados
santiago.leal@banorte.com
(55) 1670 - 1751

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

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

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

Hugo Armando Gómez Solís
Subdirector Análisis Bursátil
hugoa.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

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

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

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

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

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

Análisis Cuantitativo

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

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

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

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

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