

## Desde el punto de vista técnico

### Índices Accionarios

#### S&P/BMV IPC

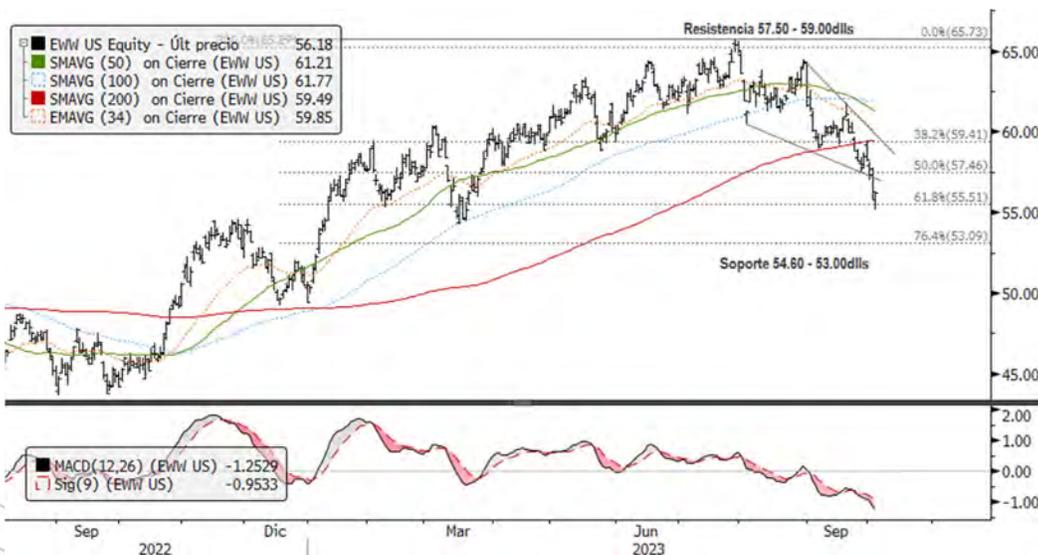
**Tendencia descendente.** Generó una recuperación. Sin embargo, mantiene las señales de cautela donde el soporte crítico se localiza en las 50,000 unidades. En caso de perforar este nivel, tiene espacio para ampliar la corrección. Por su parte, los 51,150 puntos estarán funcionando como resistencia. En la gráfica observamos un intercambio negativo entre el PM de 50 y 200 días. El volumen de operación superó el promedio de 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

#### EWV

**Tendencia descendente.** Detuvo un ajuste de 3 días. Ubica su cotización cerca de un Fibonacci en US\$55.50, es indispensable que respete esta zona para evitar un ajuste con mayores implicaciones. El siguiente nivel técnico está en US\$54.60. Por su parte, los US\$57.50 estarán funcionando como una resistencia. El indicador Macd modificó la lectura a la baja. Los PM fluctúan sobre la línea de precios.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



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

#### S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	279.6
Importe Operado (\$ millones)	9,060.5
Máximo 52s (10/05/2023)	55,626.5
Mínimo 52s (03/10/2022)	45,026.4
Volumen Prom U12m (millones)	242.0

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

##### Sesión Anterior

Emisora	\$	%
VOLAR A	11.95	6.8
OMA B	200.28	4.9
KIMBER A	35.54	3.3
AMX B	15.19	3.1
GAP B	293.85	2.5
PENOLEs *	194.03	-0.6
ALFA A	11.04	-1.0
GRUMA B	287.84	-1.1
GFINBUR O	33.98	-1.4
GCARSO A1	123.50	-2.5

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	0.7	-1.4	-0.3	4.7
Dow Jones	0.4	-1.3	-1.1	-0.1
S&P 500	0.8	-0.3	-0.6	11.0
Nasdaq	1.4	1.1	0.1	26.5
Bovespa	0.2	-0.6	-2.5	6.8
USD/MXN	-0.7	1.6	3.1	-7.9
EUR/USD	0.4	0.0	-0.7	-1.9
DXY	-0.2	0.1	0.6	3.2
Oro (US\$/t oz)	-0.3	-2.9	-1.6	-0.4
Plata (US\$/t oz)	-1.1	-5.9	-5.8	-12.0
Cobre (US\$/tm)	-0.9	-1.0	-4.0	-5.8
WTI (US\$/bbl)	-5.6	-10.1	-7.2	4.9
Brent (US\$/bbl)	0.7	-1.4	-0.3	4.7

Fuente: Bloomberg, BMV



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

Ganadores del premio 2023 a los mejores pronosticadores económicos de México, otorgado por Focus Economics



Documento destinado al público en general

## S&P 500

**Tendencia descendente.** Terminó con un balance positivo. Ubica su cotización cerca del PM de 200 días en las 4,200 unidades. Podría llevar a cabo una reacción al alza en caso de respetar esta referencia. En este contexto, la resistencia más próxima que tendrá que vencer para generar confianza son los 4,300 enteros. El indicador de tendencia Macd mantiene la presión de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DOW JONES

**Tendencia descendente.** Detuvo una baja de 3 días consecutivos. Por segundo día consecutivo está respetando en cierre el psicológico de los 33,000 puntos, es indispensable que consolide sobre este nivel para no perder la posibilidad de una recuperación. En este contexto, la resistencia que podría buscar son los 33,500 puntos. El indicador de tendencia Macd conserva la corrección.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## NASDAQ

**Tendencia descendente.** Generó un rendimiento favorable. Consolida cerca del psicológico de los 13,000 enteros, podría llevar a cabo una recuperación de seguir respetando este nivel. En este sentido, la resistencia más próxima que buscaría se localiza en las 13,400 unidades. Solo el rompimiento de este nivel técnico fortalecerá el impulso. El indicador Macd extiende la corrección.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## RUSSELL 2000

**Tendencia descendente.** Detuvo un ajuste de 3 sesiones. Mantiene expuesto el psicológico de los 1,700 enteros, de seguir respetando esta referencia, abre la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. En este contexto, la resistencia más cercana que buscaría presionar son las 1,775 unidades. El indicador Macd conserva la corrección. Los PM fluctúan sobre la línea de precios.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## BOVESPA

**Tendencia descendente.** Frenó 2 días cerrando en terreno negativo. Mantiene expuesto el PM de 200 días en las 111,500 unidades, si llegara a perforar esta referencia, fortalecerá el escenario descendente. Por su parte, los 116,800 puntos estarán sirviendo como una resistencia. El indicador Macd está cotizando debajo de la línea cero. Los PM de corto plazo están fluctuando sobre el índice.



## HANG SENG

**Tendencia descendente.** Detiene 2 días generando minusvalías. No obstante, conserva el riesgo de ampliar el ajuste después de perforar los 17,300 puntos. En este contexto, el siguiente nivel técnico que buscaría está en 16,800 enteros. Por su parte, la resistencia la ubicamos en los 17,690 puntos. El indicador de tendencia Macd conserva su cotización debajo de la línea cero. Los PM fluctúan sobre la línea de precios.



# Commodities

## ORO

**Tendencia descendente.** Busca frenar 8 días consecutivos bajando. El soporte más cercano que pondrá a prueba ese localiza en un Fibonacci ubicado en 1,800 US\$/t oz, no descartamos una recuperación, si logra respetar esta referencia. En este sentido, la resistencia que tendría que vencer para generar confianza son los 1,870 US\$/t oz. El indicador MACD conserva la lectura negativa.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## PLATA

**Tendencia descendente.** Se perfila a romper una racha de 4 días generando minusvalías. Consolida sobre un Fibonacci en 21.15 US\$/t oz, si logra consolidar sobre esta referencia, tiene espacio para llevar a cabo una reacción al alza. En este contexto, la resistencia más próxima que buscaría presionar está en 21.70 US\$/t oz. El indicador Macd está cotizando debajo de la línea cero. Los PM están fluctuando sobre la línea de precios.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## COBRE

**Tendencia descendente.** Conserva el ajuste por cuarta sesión consecutiva. Perfora el psicológico en 3.60 US\$/lb, de validar el rompimiento, tiene el riesgo de ampliar la corrección. En este contexto, el siguiente técnico que buscaría está en 3.54 US\$/lb. Por su parte, el nivel que servirá de resistencia es el 3.70 US\$/lb. El indicador Macd está trabajando debajo de la línea cero.



## WTI

**Tendencia descendente.** Amplía el ajuste por segundo día consecutivo. Después de perforar los PM de corto plazo y una directriz de alza, conserva la posibilidad de extender la corrección. Bajo este escenario, el soporte más próximo que buscaría está en 81.00 US\$/bbl. Por su parte, el nivel que estará ejerciendo como resistencia son los 88.60 US\$/bbl. El indicador Macd modificó la lectura a la baja. Se lleva a cabo un intercambio positivo entre el PM de 100 y 200 días.



## BRENT

**Tendencia descendente.** Hila su segunda sesión perdiendo terreno. Tiene el riesgo de ampliar el ajuste después de perforar los PM de corto plazo y una línea de tendencia inferior de alza. En este contexto, el siguiente nivel técnico que podría buscar se localiza en el PM de 200 días en 82.00 US\$/bbl. Por su parte, la resistencia la ubicamos en 88.50 US\$/bbl. El indicador Macd modifica la lectura a la baja.

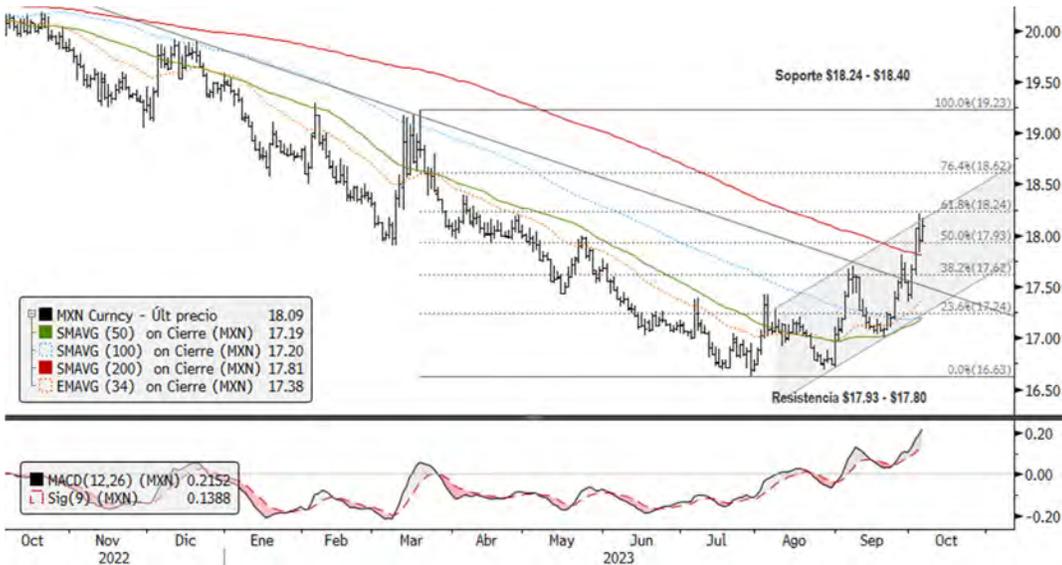


Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Divisas

## USD/MXN

**Tendencia ascendente.** Está cotizando en terreno negativo. Se acerca a la parte alta del canal de depreciación que coincide con un Fibonacci ubicado en \$18.24, de validar este nivel, abre la posibilidad de llevar a cabo un descanso. En este contexto, la resistencia más cercana que buscamos la identificamos en \$17.93. Los principales niveles de resistencia \$17.93, \$17.80 y \$17.60; con soporte en \$18.24, \$18.40 y \$18.50. Para hoy esperamos una oscilación entre \$17.90 y \$18.20.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## EUR/USD

**Tendencia descendente.** Opera con pocos cambios con sesgo de baja. La línea de precios intenta estabilizar su cotización sobre un Fibonacci en US\$1.0447, de validar esta referencia, podría llevar a cabo una recuperación. En este contexto, la resistencia más próxima que podría presionar la situamos en el psicológico de US\$1.0600. El indicador Macd conserva el ajuste. Se lleva a cabo un intercambio negativo entre el PM de 50 y 200 días.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## DXY

**Tendencia ascendente.** Opera con pocos cambios con sesgo ascendente. Se acerca a un Fibonacci ubicado en 107.20 enteros, de respetar esta referencia, podría llevar a cabo un descanso dentro de la estructura alcista. En este contexto, el apoyo más próximo que buscaría lo ubicamos en 106.00 enteros. El indicador Macd mantiene la pendiente ascendente. Se lleva a cabo un intercambio positivo entre el PM de 100 y 200 días.



# Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	4-Oct	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
GENTERA *	20.22	20.00	21.00	19.20	5.0	-4.0
FEMSA UBD	194.87	190.00	200.00	181.00	5.3	-4.7
Q *	135.55	133.00	140.00	127.00	5.3	-4.5
* BBY	68.56	68.00	72.00	65.00	5.9	-4.4
* INTC	35.93	35.30	37.20	33.80	5.4	-4.2
* PEP	168.91	167.00	175.00	161.00	4.8	-3.6

OMAB alcanzó el objetivo en \$200, sugerimos tomar utilidades

\* Dólares

Fuente: Banorte

## GENTERA \*



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## FEMSA UBD



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Q \*



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Best Buy Co., Inc. (BBY)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Intel Corporation (INTC)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## PepsiCo, Inc. (PEP)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

Niveles técnicos de soporte y resistencia de intradía

Emisora	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	RSI 9d >70 SC <30 SV	MACD	Volumen	(B) vs (A) (C) vs (A) (D) vs (A) (E) vs (A)				(A) vs (F) (A) vs (G)		Rendimiento Mes Año	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario	
	Precio \$ 4-Oct	Soporte S1	Soporte S2	Resistencia R1	Resistencia R2	PM Simple 10D 20D	Variación % S1 S2 R1 R2				PMS10D PMS20D											
AC*	158.05	156.94	155.84	159.21	160.38	159.52	159.62	40	-1.3	799,098	-0.7	-1.4	0.7	1.5	-0.9	-1.0	-0.1	-0.1	Baja	Débil	P	Presiona los mínimos del mes
ALFA A	11.04	10.95	10.85	11.19	11.33	11.31	11.28	46	0.1	3,588,856	-0.8	-1.7	1.3	2.7	-2.4	-2.1	-2.6	-8.5	Alza	Neutral	M	Falla en superar el PM200 días
ALPEKA A	14.15	13.94	13.73	14.30	14.45	15.12	15.67	18	-0.6	963,054	-1.5	-3.0	1.1	2.1	-6.4	-9.7	-5.4	-48.7	Baja	Débil	P	Presiona mínimos de septiembre 2002
ALSEA*	64.10	63.55	63.01	64.55	65.01	63.32	61.85	64	1.0	786,085	-0.9	-1.7	0.7	1.4	1.2	3.6	1.1	73.9	Alza	Neutral	M	Presiona los máximos de 1 mes
AMXB	15.19	14.86	14.52	15.39	15.58	15.04	15.37	30	-0.4	110,835,206	-2.2	-4.7	1.3	2.6	1.0	-1.2	0.7	-14.1	Baja	Neutral	M	Respetar mínimos de julio 2021
ASUR B	434.87	425.98	417.09	441.06	447.25	438.05	440.70	35	-6.7	405,742	-2.0	-4.1	1.4	2.8	-0.7	-1.3	1.9	-4.4	Baja	Débil	M	Respetar el soporte, PME34 meses
AXTEL CPO	0.74	0.73	0.71	0.75	0.75	0.73	0.70	59	0.0	441,195	-1.8	-3.6	0.9	1.8	1.9	5.7	1.4	-46.0	Lateral	Positivo	M	Consolida sobre el PM50 días
BACHOCO	84.00	81.37	78.75	85.31	86.63	86.32	86.77	42	-0.3	241	-3.1	-6.3	1.6	3.1	-2.7	-3.2	2.4	0.2	Lateral	Neutral	M	Extiende el patrón de consolidación
BBAIJO O	53.09	52.43	51.77	53.63	54.17	56.15	55.48	34	0.3	2,020,217	-1.2	-2.5	1.0	2.0	-5.4	-4.3	-3.1	-13.7	Lateral	Débil	P	Rompe el apoyo, PM50 días
BIMBO A	81.48	80.56	79.64	82.37	83.26	83.60	83.37	37	-0.7	1,231,909	-1.1	-2.3	1.1	2.2	-2.5	-2.3	-3.0	-1.1	Baja	Neutral	M	Presiona los mínimos de septiembre
BOLSA A	33.30	32.57	31.84	34.09	34.88	33.48	33.48	40	-0.3	1,605,378	-2.2	-4.4	2.4	4.7	-0.5	-0.5	1.8	-11.5	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días
CEMEX	11.24	11.05	10.85	11.36	11.47	11.58	11.92	26	-0.4	54,606,261	-1.7	-3.4	1.0	2.1	-2.9	-5.7	-1.1	42.6	Baja	Neutral	M	Respetar el soporte, PM200 días
CHDRAUI B	102.62	101.40	100.17	103.93	105.23	104.23	105.82	39	0.6	288,079	-1.7	-2.4	1.3	2.5	-1.5	-3.0	0.3	23.4	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días
CUERVO*	40.89	40.19	39.50	41.79	42.70	42.72	44.21	18	-1.2	1,661,276	-1.7	-3.4	2.2	4.4	-4.3	-7.5	-1.5	-3.5	Baja	Débil	P	Opera de bajo del PM100 días
ELEKTRA*	1160.50	1150.05	1139.60	1170.90	1181.30	1162.43	1161.72	50	-3.8	87,641	-0.9	-1.8	0.9	1.8	-0.2	-0.1	0.8	5.5	Lateral	Neutral	M	Consolida de bajo del PM100 días
FCFE 18	26.74	26.48	26.22	27.00	27.26	27.04	26.89	37	0.0	12,003	-1.0	-1.9	1.0	1.9	-1.1	-0.5	0.9	2.2	Lateral	Débil	M	Presiona el soporte, PM200 días
FEMSA	194.87	193.16	191.44	196.62	198.36	190.12	189.22	65	0.5	2,634,997	-0.9	-1.8	0.9	1.8	2.5	3.0	2.4	28.5	Alza	Positivo	M	Busca la zona de máximos históricos
FIBRAMO	28.85	28.54	28.23	29.03	29.21	30.00	30.88	16	-0.7	811,266	-1.1	-2.1	0.6	1.2	-3.8	-6.6	-1.2	1.4	Baja	Débil	P	Presiona mínimos de junio pasado
FUNO 11	27.76	27.01	26.27	28.24	28.73	28.32	27.94	50	0.6	7,181,749	-2.7	-5.4	1.7	3.5	-2.0	-0.6	-4.4	20.9	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PME34 días
GAP B	293.85	287.03	280.22	297.70	301.56	300.91	304.51	29	-4.1	597,751	-2.3	-4.6	1.3	2.6	-2.3	-3.5	2.6	5.3	Baja	Neutral	M	Respetar el soporte, PME34 meses
GCARSO A1	123.50	121.10	118.69	126.81	130.11	131.87	135.08	32	-1.9	412,664	-1.9	-3.9	2.7	5.4	-6.3	-8.6	-3.3	51.0	Baja	Débil	P	Rompe el apoyo, PM100 días
GCC*	166.10	164.28	162.45	168.14	170.17	166.06	165.95	50	0.6	363,496	-1.1	-2.2	1.2	2.5	0.0	0.1	1.3	27.4	Alza	Neutral	M	Respetar el soporte, PM50 días
GENTERA*	20.22	19.78	19.35	20.86	21.51	20.66	20.62	41	-0.1	1,895,880	-2.2	-4.3	3.2	6.4	-2.1	-1.9	-1.2	-7.8	Lateral	Neutral	M	Respetar el soporte, PM100 días
GFINBUR O	33.98	33.26	32.55	34.65	35.33	35.09	35.53	35	-0.7	1,476,334	-2.1	-4.2	2.0	4.0	-3.2	-4.4	-0.8	3.5	Baja	Débil	P	Perfora el apoyo, PM100 semanas
GMEXICO B	80.16	79.24	78.31	81.28	82.39	81.93	81.93	40	-0.3	5,964,191	-1.2	-2.3	1.4	2.8	-2.2	-2.2	-2.8	17.2	Lateral	Neutral	M	Extiende el patrón de consolidación
GMXT*	40.47	40.01	39.54	40.97	41.46	40.09	40.16	57	0.0	65,051	-1.1	-2.3	1.2	2.5	1.0	0.8	-0.5	6.8	Lateral	Neutral	M	Mantiene los movimientos erráticos
HERDEZ*	39.60	39.22	38.84	40.01	40.42	41.02	41.36	35	-0.6	283,492	-1.0	-1.9	1.0	2.1	-3.5	-4.2	-3.4	-9.3	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PME34 días
KIMBER A	35.54	34.86	34.19	35.92	36.31	36.60	37.19	16	-0.9	4,726,813	-1.9	-3.8	1.1	2.2	-2.9	-4.4	2.4	7.5	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM200 semanas
KOFL	137.07	136.18	135.28	137.61	138.14	136.61	138.39	46	-1.7	394,250	-0.7	-1.3	0.4	0.8	0.3	-1.0	0.2	4.0	Baja	Débil	P	Se acerca a los mínimos de julio
LAB B	13.58	13.48	13.38	13.68	13.78	13.95	14.08	35	-0.1	3,930,890	-0.7	-1.5	0.7	1.5	-2.7	-3.5	1.3	-19.8	Baja	Débil	M	Se acerca a los mínimos de junio
LACOMER	36.73	36.29	35.86	37.00	37.28	36.86	36.57	46	-0.3	156,187	-1.2	-2.4	0.7	1.5	-0.4	0.4	0.4	-3.7	Baja	Positivo	M	Presiona la resistencia, PME34 días
LIVEPOL C-	90.37	89.76	89.15	91.18	91.99	93.00	96.03	25	-3.3	364,233	-0.7	-1.4	0.9	1.8	-2.8	-5.9	-1.2	-21.4	Baja	Débil	P	Presiona el apoyo, PM50 meses
MEGA CPO	38.90	38.58	38.27	39.15	39.41	39.76	40.31	36	-0.6	589,997	-0.8	-1.6	0.7	1.3	-2.2	-3.5	1.4	-24.9	Baja	Débil	P	Presiona los mínimos de agosto 2013
NAFRAC	50.49	50.12	49.74	50.72	50.94	51.20	51.52	31	-0.6	12,373,142	-0.7	-1.5	0.4	0.9	-1.4	-2.0	-0.3	4.3	Baja	Débil	P	Presiona el apoyo, PME34 meses
NEMAK A	3.58	3.46	3.35	3.65	3.73	3.38	3.51	50	-0.1	1,932,652	-3.3	-6.5	2.0	4.1	5.9	2.0	6.9	-35.6	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PME34 días
OMA B	200.28	193.15	186.01	204.48	208.67	202.26	204.34	32	-0.2	1,978,873	-3.6	-7.1	2.1	4.2	-1.0	-2.0	5.9	33.5	Lateral	Positivo	M	Superó la resistencia, PM50 días
ORBIA*	35.53	34.83	34.14	35.96	36.40	37.78	38.32	22	-0.5	2,269,036	-2.0	-3.9	1.2	2.4	-6.0	-7.3	-1.9	3.0	Baja	Débil	P	Presiona mínimos del año
PF&QLES*	194.03	190.92	187.82	196.34	198.66	210.36	216.05	16	-7.5	243,447	-1.6	-3.2	1.2	2.4	-7.8	-10.2	-5.6	-19.0	Baja	Débil	P	Presiona mínimos de 12 meses
PIINFRA*	154.84	152.20	149.57	157.36	159.89	157.79	160.29	31	-2.7	167,749	-1.7	-3.4	1.6	3.3	-1.9	-3.4	-0.6	-3.0	Baja	Débil	P	Se acerca a los mínimos de 11 meses
Q A	135.55	133.20	130.84	137.13	138.70	134.01	134.04	48	0.0	1,337,737	-1.7	-3.5	1.2	2.3	1.1	1.1	3.5	57.8	Alza	Positivo	M	Supera los PM de corto plazo
R A	125.88	123.35	120.82	127.66	129.44	125.55	124.11	56	0.1	785,788	-2.0	-4.0	1.4	2.8	0.3	1.4	0.6	-10.1	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días
SITES 1	13.60	13.30	13.01	13.81	14.03	15.35	15.82	10	-0.5	1,419,482	-2.2	-4.4	1.6	3.1	-11.4	-14.0	-6.1	-29.1	Baja	Débil	P	Se ubica en mínimos históricos
SORIANA B	29.94	29.21	28.49	30.33	30.73	29.61	28.21	56	0.9	19,150	-2.4	-4.9	1.3	2.6	1.1	6.1	-5.6	-4.3	Alza	Neutral	M	Moderar la presión ascendente
TERRA 13	30.56	30.23	29.91	30.85	31.15	31.00	31.64	31	-0.5	321,460	-1.1	-2.1	1.0	1.9	-1.4	-3.4	-1.1	9.1	Baja	Débil	P	Se aproxima al apoyo, PME34 meses
TELEVIS A	10.41	10.07	9.73	10.63	10.85	10.90	11.70	27	-1.1	8,400,167	-3.3	-6.5	2.1	4.2	-4.5	-11.0	-1.7	-41.3	Baja	Neutral	P	Consolida en mínimos históricos
VESTA*	56.68	55.83	54.98	57.21	57.74	58.85	60.75	17	-1.3	2,505,558	-1.5	-3.0	0.9	1.9	-3.7	-6.7	-1.4	21.9	Baja	Débil	P	Presiona el apoyo, PM200 días
VOLAR A	11.95	11.37	10.80	12.28	12.62	12.80	14.51	19	-1.6	10,528,140	-4.8	-9.7	2.8	5.6	-6.6	-17.6	0.8	-26.7	Baja	Neutral	M	Respetar mínimos de julio 2020
WALMEX*	65.69	64.92	64.15	66.15	66.61	65.98	65.79	36	-0.5	17,074,762	-1.2	-2.3	0.7	1.4	-0.4	-0.1	0.1	-4.2	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 meses

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.
- **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, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Juan Carlos Mercado Garduño, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Jazmin Daniela Cuautencos Mora y Andrea Muñoz Sánchez 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



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

## Estrategia de Mercados



Manuel Jiménez Zaldívar  
Director Estrategia de Mercados  
manuel.jimenez@banorte.com  
(55) 5268 - 1671



José Itzamna Espitia Hernández  
Subdirector Análisis Bursátil  
jose.espita@banorte.com  
(55) 1670 - 2249



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



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



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



Andrea Muñoz Sánchez  
Analista Análisis Cuantitativo  
andrea.muñoz.sanchez@banorte.com  
(55) 1103 - 4000



Alejandro Padilla Santana  
Director General Adjunto de  
Análisis Económico y Financiero  
alejandra.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) 1103 - 4000



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



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



Isaiás Rodríguez Sobrino  
Gerente de Renta Fija, Tipo de  
Cambio y Commodities  
isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com  
(55) 1670 - 2144



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



Hugo Armando Gómez Solís  
Subdirector Deuda Corporativa  
hugo.gomez@banorte.com  
(55) 1670 - 2247



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



Miguel Alejandro Calvo Domínguez  
Subdirector Análisis Cuantitativo  
miguel.calvo@banorte.com  
(55) 1670 - 2220



Jazmin Daniela Cuautencos Mora  
Gerente Análisis Cuantitativo  
jazmin.cuautencos.mora@banorte.com  
(55) 1103 - 4000