

Desde el punto de vista técnico

Índices Accionarios

S&P/BMV IPC

Tendencia descendente. Generó el ajuste más importante desde agosto. Aunque diluyó parte de las pérdidas después de perforar momentáneamente los 49,000 puntos, tendrá el reto de consolidar sobre esta referencia, para llevar a cabo una recuperación. En este sentido, la resistencia más cercana que buscaría son los 50,000 enteros. Se aproxima un intercambio negativo entre el PM de 100 y 200 días. El volumen de operación superó el promedio de 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EWV

Tendencia descendente. Cerró con la caída más fuerte desde agosto. Se acerca al psicológico de los US\$53.00, en caso de perforar esta referencia, tiene espacio para ampliar el ajuste. El siguiente nivel técnico está en US\$52.15. Por su parte, los US\$54.75 estarán ejerciendo como una resistencia. El indicador Macd extiende la corrección. Los PM fluctúan sobre la línea de precios.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

6 de octubre 2023



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

S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	326.7
Importe Operado (\$ millones)	14,326.1
Máximo 52s (10/05/2023)	55,626.5
Mínimo 52s (11/10/2022)	45,026.4
Volumen Prom U12m (millones)	242.5

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior

Emisora	\$	%
GCARSO A1	128.46	4.0
LAB B	13.80	1.6
CHDRAUI B	104.10	1.4
BIMBO A	82.62	1.4
VESTA *	57.34	1.2
CEMEX CPO	10.72	-4.6
PINFRA *	147.52	-4.7
ASUR B	362.25	-16.7
GAP B	228.39	-22.3
OMA B	148.28	-26.0

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	-2.5	-4.1	-2.8	2.0
Dow Jones	0.0	-1.6	-1.2	-0.1
S&P 500	-0.1	-1.0	-0.7	10.9
Nasdaq	-0.1	0.1	0.0	26.3
Bovespa	-0.3	-2.1	-2.8	6.5
USD/MXN	1.7	4.1	4.8	-6.4
EUR/USD	0.4	-0.2	-0.2	-1.4
DXV	-0.4	0.1	0.1	2.7
Oro (US\$/t oz)	-0.1	-2.4	-1.7	-0.5
Plata (US\$/t oz)	-0.6	-7.6	-6.4	-12.6
Cobre (US\$/tm)	-1.0	-4.2	-5.0	-6.8
WTI (US\$/bbl)	-2.3	-10.2	-9.3	2.6
Brent (US\$/bbl)	-2.0	-11.9	-11.8	-2.1

Fuente: Bloomberg, BMV



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

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. Generó un balance negativo. Busca asimilar la toma de utilidades 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 modera la presión de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DOW JONES

Tendencia descendente. Cerró con un marginal ajuste. Conserva el reto de respetar en cierre el psicológico de los 33,000 puntos, es indispensable que consolide sobre este nivel para no perder la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. En este contexto, la resistencia que podría buscar son los 33,500 enteros. El indicador de tendencia Macd conserva la corrección.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NASDAQ

Tendencia descendente. Terminó con un rendimiento negativo. 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. Para fortalecer el impulso, es indispensable el rompimiento de este nivel. El indicador Macd extiende la corrección.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

RUSSELL 2000

Tendencia descendente. Hilvanó 2 días cerrando con una recuperación. Modera la presión cercar del psicológico de los 1,700 enteros, de seguir respetando esta referencia, tiene la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. En este sentido, la resistencia más cercana que podría buscar y 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. Terminó con un rendimiento negativo. Consolida cerca del PM de 200 días en las 111,500 unidades, en caso de perforar esta referencia, fortalecería 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.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

HANG SENG

Tendencia descendente. Hila su segunda sesión cerrando en terreno positivo. Modera la presión después de respetar el soporte que se localiza en 16,800 enteros. De ampliar la recuperación, la resistencia más próxima que buscaría la identificamos en 17,690 puntos. El indicador de tendencia Macd conserva su cotización debajo de la línea cero. Los PM fluctúan sobre la línea de precios.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Commodities

ORO

Tendencia descendente. Se perfila a hilvanar 10 días 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, en caso de 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. Está cortando una racha de 5 días generando minusvalías. Consolida sobre un Fibonacci en 21.15 US\$/t oz, si logra respetar 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. Interrumpe una baja de 4 días consecutivos. Busca consolidar sobre el psicológico en 3.60 US\$/lb, en caso de falla en respetar esta referencia, tiene el riesgo de ampliar el ajuste. 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 la baja por tercer día consecutivo. Se acerca al soporte que identificamos en 81.00 US\$/bbl, si falla en respetar esta referencia, fortalecerá el escenario de baja. En este sentido, el siguiente nivel técnico que buscaría es el PM de 200 días. Por su parte, el nivel que estará ejerciendo como resistencia son los 86.60 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. Por tercera sesión consecutiva genera una corrección. Se acerca al PM de 200 días en 82.00 US\$/bbl, en caso de perforar esta referencia, tiene espacio para ampliar la corrección. Bajo este escenario, el siguiente apoyo que podría buscar son los 80.00 US\$/bbl. Por su parte, la referencia que servirá de resistencia es el PM de 50 días en 88.50 US\$/bbl. El indicador Macd modifica la lectura a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Divisas

USD/MXN

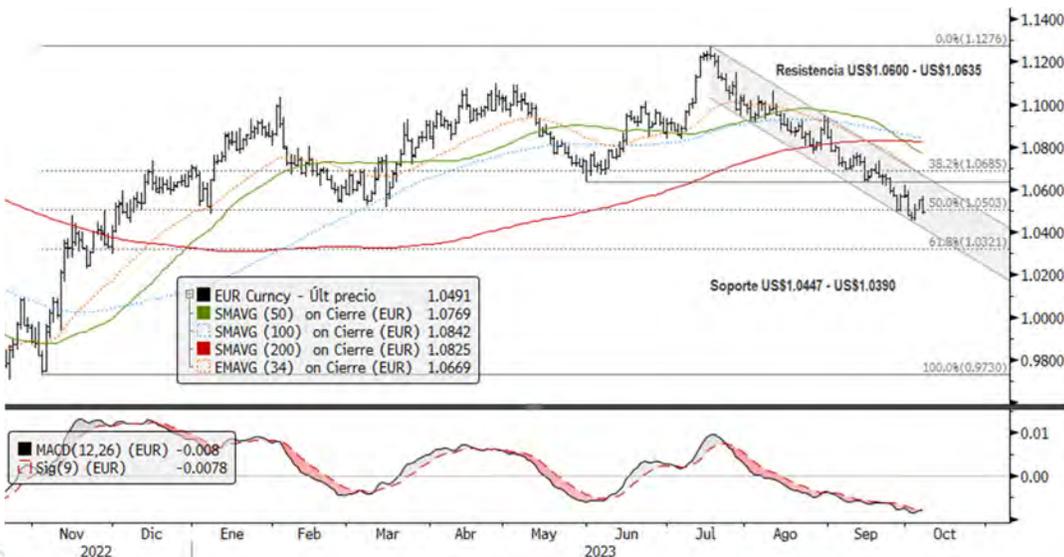
Tendencia ascendente. Hilvana 2 días depreciándose. Se acerca a un nivel técnico ubicado en \$18.50, en caso de superar esta referencia, tiene espacio para ampliar la depreciación. En este sentido, el soporte que buscaría son los \$18.62. Por su parte, la resistencia más cercana la identificamos en \$18.20. Los principales niveles de resistencia \$18.20, \$18.10 y \$17.95; con soporte en \$18.50, \$18.62 y \$18.75. Para hoy esperamos una oscilación entre \$18.15 y \$18.52.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EUR/USD

Tendencia descendente. Detiene una recuperación de 2 días. 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. Frena una baja de 2 sesiones consecutivas. Se aproxima 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 buscamos 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.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
	5-Oct	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
GENEREA *	20.24	20.00	21.00	19.20	5.0	-4.0
FEMSA UBD	192.16	190.00	200.00	181.00	5.3	-4.7
Q *	135.87	133.00	140.00	127.00	5.3	-4.5
* BBY	67.63	68.00	72.00	65.00	5.9	-4.4
* INTC	35.89	35.30	37.20	33.80	5.4	-4.2
* SPOT	157.31	155.00	163.00	148.00	5.2	-4.5

* PEP perforó el soporte en US\$161.00, sugerimos limitar pérdidas

* Dólares

Fuente: Banorte

GENEREA *



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

Spotify Technology SA (SPOT)



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)	(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 \$ 5-Oct	S1	S2	R1	R2	10D	20D	10D	20D	S1	S2				R1	R2	PMS10D	PMS20D													
AC *	158.10	156.24	154.39	160.05	162.01	159.19	159.44	42	-1.3	1,087,320	-1.2	-2.3	1.2	2.5	-0.7	-0.8	-0.1	-0.1	Baja	Débil	P	Opera debajo del PM50 días									
ALFAA	11.13	10.90	10.68	11.27	11.42	11.30	11.27	42	0.1	6,643,045	-2.0	-4.1	1.3	2.6	-1.5	-1.2	-1.9	-7.8	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días									
ALPEKA	14.27	14.00	13.72	14.50	14.72	14.94	15.56	21	-0.6	717,771	-1.9	-3.8	1.6	3.2	-4.5	-8.3	-4.6	-48.3	Baja	Débil	P	Presiona mínimos de septiembre 2002									
ALSEA *	63.87	62.59	61.31	64.73	65.59	63.47	62.04	67	1.0	1,408,822	-2.0	-4.0	1.3	2.7	0.6	2.9	0.7	73.3	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días									
AMXB B	15.30	15.03	14.77	15.48	15.67	15.00	15.33	48	-0.3	109,448,010	-1.7	-3.5	1.2	2.4	2.0	-0.2	1.4	-13.5	Baja	Neutral	M	Respeto mínimos de julio 2021									
ASUR B	362.25	302.92	243.59	420.79	479.33	437.80	439.84	45	-6.4	4,992,080	-16.4	-32.8	16.2	32.3	-17.3	-17.6	-15.1	-20.3	Baja	Débil	M	Perforó el apoyo, PM200 semanas									
AXTEL CPO	0.75	0.74	0.74	0.75	0.76	0.73	0.71	63	0.0	190,440	-0.9	-1.8	0.4	0.9	3.2	6.3	2.7	-45.3	Lateral	Positivo	M	Se acerca a la resistencia, PM100 días									
BACHOCO	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	85.97	86.61	42	-0.4	2,875	0.0	0.0	0.0	0.0	-6.9	-7.6	-2.4	-4.6	Lateral	Neutral	M	Extiende el patrón de consolidación									
BBAIJO	52.75	51.75	50.74	53.46	54.16	55.66	55.43	34	0.1	1,806,102	-1.9	-3.8	1.3	2.7	-5.2	-4.8	-3.8	-14.3	Lateral	Débil	P	Presiona el soporte, PM100 semanas									
BIMBO A	82.62	80.68	78.74	83.88	85.14	83.41	83.24	35	-0.8	2,428,775	-2.3	-4.7	1.5	3.1	-0.9	-0.7	-1.7	0.3	Baja	Neutral	P	Presiona los mínimos de septiembre									
BOLSA A	33.03	32.84	32.64	33.26	33.48	33.38	33.48	47	-0.3	1,320,059	-0.6	-1.2	0.7	1.4	-1.0	-1.3	1.0	-12.2	Baja	Neutral	M	Respeto la resistencia, PM50 días									
CEMEX	10.72	10.37	10.03	11.15	11.59	11.48	11.82	34	-0.4	84,655,683	-3.2	-6.5	4.0	8.1	-6.6	-9.3	-5.7	36.0	Baja	Débil	P	Perforó el soporte, PM200 días									
CHDRAUI B	104.10	101.91	99.72	105.32	106.54	103.86	105.52	43	0.5	634,694	-2.1	-4.2	1.2	2.3	0.2	-1.3	1.7	25.2	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días									
CUERVO *	40.70	40.36	40.03	41.21	41.73	42.35	43.90	21	-1.2	1,065,561	-0.8	-1.7	1.3	2.5	-3.9	-7.3	-1.9	-3.9	Baja	Débil	P	Perfora los mínimos de agosto									
ELEKTRA *	1170.79	1159.60	1148.41	1178.23	1185.67	1160.94	1161.80	49	-3.5	90,488	-1.0	-1.9	0.6	1.3	0.8	0.8	1.7	6.5	Lateral	Neutral	M	Consolida debajo del PM100 días									
FCFE 18	26.58	26.47	26.36	26.71	26.84	27.00	26.89	47	0.0	12,757	-0.4	-0.8	0.5	1.0	-1.6	-1.1	0.3	1.6	Lateral	Débil	M	Presiona el soporte, PM200 días									
FEMSA	192.16	190.01	187.86	194.89	197.62	190.87	189.35	65	0.8	4,709,833	-1.1	-2.2	1.4	2.8	0.7	1.5	1.0	26.7	Alza	Positivo	M	Busca la zona de máximos históricos									
FIBRAMO	28.79	28.49	28.19	29.05	29.31	29.80	30.72	18	-0.8	822,999	-1.0	-2.1	0.9	1.8	-3.4	-6.3	-1.4	1.2	Baja	Débil	P	Presiona mínimos de junio pasado									
FUNO 11	27.81	27.39	26.98	28.11	28.42	28.27	28.11	48	0.6	10,354,540	-1.5	-3.0	1.1	2.2	-1.6	-1.1	-4.3	21.1	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PME34 días									
GAP B	228.39	189.37	150.34	273.45	318.50	299.48	304.08	41	-4.2	8,892,749	-17.1	-34.2	19.7	39.5	-23.7	-24.9	-20.3	-18.2	Baja	Débil	P	Perfora el apoyo, PM200 semanas									
GCCARSO A1	128.46	121.34	114.22	133.03	137.60	129.91	134.53	27	-2.4	566,442	-5.5	-11.1	3.6	7.1	-1.1	-4.5	0.6	57.1	Baja	Débil	P	Rompe el apoyo, PM100 días									
GCC *	163.67	161.91	160.14	164.57	165.46	165.89	165.82	52	0.6	325,751	-1.1	-2.2	0.5	1.1	-1.3	-1.3	-0.2	25.5	Lateral	Débil	M	Vulnera el soporte, PM50 días									
GFNETRA *	20.24	19.69	19.14	20.76	21.28	20.59	20.61	38	-0.1	2,909,785	-2.7	-5.4	2.6	5.1	-1.7	-1.8	-1.1	-7.7	Lateral	Neutral	M	Respeto el soporte, PM100 días									
GFINBUR O	34.26	33.06	31.87	35.15	36.05	34.83	35.43	30	-0.8	2,037,283	-3.5	-7.0	2.6	5.2	-1.6	-3.3	-0.0	4.3	Baja	Débil	P	Perfora el apoyo, PM100 semanas									
GMEXICO B	77.81	75.65	73.49	81.06	84.31	81.53	81.76	41	-0.4	9,197,617	-2.8	-5.6	4.2	8.4	-4.6	-4.8	-5.7	13.7	Lateral	Débil	M	Se acerca los mínimos de mayo									
GMXT *	38.00	37.02	36.04	39.55	41.10	40.11	40.18	53	0.1	2,552,729	-2.6	-5.2	4.1	8.2	-5.3	-4.8	-6.6	0.3	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos									
HERDEZ *	39.62	39.13	38.64	40.05	40.48	40.76	41.17	35	-0.6	76,082	-1.2	-2.5	1.1	2.2	-2.8	-3.8	-3.3	-9.2	Baja	Débil	M	Busca el apoyo, PM100 semanas									
KIMBER A	35.64	34.97	34.30	36.04	36.44	36.32	37.05	37	-0.9	4,608,641	-1.9	-3.8	1.1	2.2	-1.9	-3.8	2.7	7.8	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM200 semanas									
KOFL	137.82	136.04	134.26	139.29	140.76	136.40	137.90	46	-1.6	661,907	-1.3	-2.6	1.1	2.1	1.0	-0.1	0.8	4.5	Baja	Débil	P	Se acerca a los mínimos de julio									
LAB B	13.80	13.53	13.27	13.95	14.11	13.87	14.04	37	-0.1	3,905,334	-1.9	-3.9	1.1	2.2	-0.5	-1.7	2.9	-18.5	Baja	Débil	M	Se acerca a los mínimos de junio									
LACOMER	36.53	36.21	35.90	36.84	37.16	36.82	36.57	49	-0.3	315,351	-0.9	-1.7	0.9	1.7	-0.8	-0.1	-0.2	-4.3	Baja	Positivo	M	Presiona la resistencia, PME34 días									
LIVEPOL C-	89.89	88.98	88.08	90.59	91.30	92.25	95.64	22	-3.3	665,738	-1.0	-2.0	0.8	1.6	-2.6	-6.0	-1.7	-21.8	Baja	Débil	P	Presiona el apoyo, PM200 semanas									
MEGA CPO	38.66	38.06	37.46	39.22	39.78	39.48	40.20	36	-0.6	1,032,472	-1.6	-3.1	1.4	2.9	-2.1	-3.8	0.8	-25.3	Baja	Débil	P	Presiona los mínimos de agosto 2013									
NAFRAC	49.25	48.37	47.49	50.12	50.99	51.02	51.40	37	-0.6	19,045,863	-1.8	-3.6	1.8	3.5	-3.5	-4.2	-2.7	1.8	Baja	Débil	P	Se acerca a los mínimos del año									
NEMAK A	3.50	3.45	3.40	3.57	3.64	3.39	3.50	61	-0.1	1,715,483	-1.4	-2.9	2.0	4.0	3.3	-0.1	4.5	-37.1	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PME34 días									
OMA B	148.28	110.71	73.15	187.13	225.99	201.52	204.05	49	-0.1	12,181,276	-25.3	-50.7	26.2	52.4	-26.4	-27.3	-21.6	-1.2	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM200 semanas									
ORBIA *	35.42	34.65	33.87	36.06	36.69	37.33	38.16	22	-0.6	2,026,769	-2.2	-4.4	1.8	3.6	-5.1	-7.2	-2.2	2.7	Baja	Débil	P	Presiona mínimos del año									
PF&OLES *	193.23	189.42	185.62	197.51	201.80	207.49	214.38	15	-8.2	273,573	-2.0	-3.9	2.2	4.4	-6.9	-9.9	-5.9	-19.4	Baja	Débil	P	Presiona mínimos de 12 meses									
PINFRA *	147.52	141.90	136.29	153.24	158.97	157.13	159.85	30	-2.7	844,931	-3.8	-7.6	3.9	7.8	-6.1	-7.7	-5.3	-7.5	Baja	Débil	P	Se acerca a los mínimos de 12 meses									
Q *	135.87	133.28	130.69	137.73	139.59	133.64	134.12	57	0.2	943,288	-1.9	-3.8	1.4	2.7	1.7	1.3	3.8	58.1	Alza	Positivo	M	Supera los PM de corto plazo									
R A	125.76	122.49	119.21	128.06	130.35	125.39	124.24	56	0.2	721,567	-2.6	-5.2	1.8	3.7	0.3	1.2	0.5	-10.2	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días									
SITES 1	13.42	13.21	13.00	13.62	13.82	15.09	15.69	10	-0.6	2,350,554	-1.6	-3.1	1.5	3.0	-11.0	-14.4	-7.3	-30.0	Baja	Débil	P	Se ubica en mínimos históricos									
SORIANA B	29.94	29.94	29.94	29.94	29.94	29.94	29.94	57	0.0	107	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	5.8	-5.6	-4.3	Alza	Neutral	M	Modera la presión ascendente								
TERRA 13	30.33	29.95	29.57	30.75	31.17	30.92	31.54	33	-0.5	1,333,351	-1.3	-2.5	1.4	2.8	-1.9	-3.8	-1.8	8.3	Baja	Débil	P	Se aproxima al apoyo, PME34 meses									
TLEVISA	10.49	10.26	10.04	10.68	10.88	10.79	11.52	27	-1.1	6,060,936	-2.2	-4.3	1.8	3.7	-2.7	-4.9	-0.9	-40.8	Baja	Neutral	P	Consolida en mínimos históricos									
VESTA *	57.34	56.14	54.94	58.40	59.46	58.31	60.43	25	-1.4	3,417,957	-2.1	-4.2	1.8	3.7	-1.7	-5.1	-0.3	23.3	Baja	Débil	P	Presiona el apoyo, PM200 días									
VOLAR A	11.59	11.21	10.84	12.05	12.52	12.50	14.30	32	-1.5	10,047,066	-3.2	-6.5	4.0	8.0	-7.3	-18.9	-2.2	-28.9	Baja	Neutral	M	Respeto mínimos de julio 2020									
WALMEX *	64.92	64.22	63.52	65.56	66.20	65.98	65.70	47	-0.5	19,178,220	-1.1	-2.2	1.0	2.0	-1.6	-1.2	-1.0	-5.4	Baja	Neutral	M	Opera debajo del PME34 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.
- **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



Isaías 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