

Desde el punto de vista técnico

Índices Accionarios

S&P/BMV IPC

Tendencia descendente. Acumuló 2 semanas cerrando en terreno negativo. Diluyó las pérdidas después de vulnerar en el intradía los 49,000 puntos, si logra consolidar sobre esta referencia, tiene espacio para llevar a cabo una recuperación. En este sentido, la resistencia que deberá vencer para generar confianza son los 50,000 enteros. Se genera un intercambio negativo entre el PM de 100 y 200 días. El volumen de operación no superó el promedio de 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EWV

Tendencia descendente. Hiló su segundo ajuste semanal. Por segundo día consecutivo respetó el psicológico de los US\$53.00, si logra consolidar sobre esta referencia, abre la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. En este contexto, la resistencia que buscaría se localiza en US\$56.50. El indicador Macd extiende la corrección. Los PM fluctúan sobre la línea de precios.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

9 de octubre 2023



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

S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	207.8
Importe Operado (\$ millones)	8,598.4
Máximo 52s (10/05/2023)	55,626.5
Mínimo 52s (11/10/2022)	45,026.4
Volumen Prom U12m (millones)	242.4

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior

Emisora	\$	%
VOLAR A	12.44	7.3
ASUR B	383.45	5.9
GAP B	240.68	5.4
ALFA A	11.42	2.6
GFNORTE O	144.51	2.6
WALMEX *	64.03	-1.4
AMX B	15.06	-1.6
LAB B	13.58	-1.6
CHDRAUI B	102.34	-1.7
KIMBER A	34.70	-2.6

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	0.4	-2.4	-2.4	2.5
Dow Jones	0.9	-0.3	-0.3	0.8
S&P 500	1.2	0.5	0.5	12.2
Nasdaq	1.6	1.6	1.6	28.3
Bovespa	0.8	-2.1	-2.1	7.3
USD/MXN	-0.5	4.3	4.3	-6.8
EUR/USD	0.3	0.1	0.1	-1.1
DX	-0.2	-0.1	-0.1	2.5
Oro (US\$/t oz)	0.7	-1.0	-1.0	0.2
Plata (US\$/t oz)	3.4	-3.2	-3.2	-9.6
Cobre (US\$/tm)	2.3	-2.8	-2.8	-4.7
WTI (US\$/bbl)	0.6	-8.8	-8.8	3.1
Brent (US\$/bbl)	0.4	-11.5	-11.5	-1.8

Fuente: Bloomberg, BMV



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

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. Detuvo 4 semanas consecutivas bajando. Se acerca a la resistencia que se localiza en los 4,330 enteros, tiene espacio de ampliar la recuperación, si logra vencer esta referencia. En este sentido, buscaría el PM de 100 días. Por su parte, el apoyo intermedio lo ubicamos en 4,240 puntos. El indicador de tendencia Macd modera la presión de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DOW JONES

Tendencia descendente. Extendió el ajuste por tercera semana consecutiva. No obstante, modera la presión cerca del psicológico de los 33,000 puntos, de seguir respetando esta referencia, es probable lleve a cabo una recuperación. En este contexto, la referencia técnica que deberá vencer para fortalecer el impulso es el PM de 200 días en 33,800 enteros. El indicador de tendencia Macd conserva la corrección.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NASDAQ

Patrón de consolidación. Hilvanó 2 semanas generando ganancias. Se acerca al PM de 50 y 100 días en 13,600 enteros, si logra romper esta referencia, tiene espacio para ampliar la recuperación. En este sentido, la resistencia que buscaría se localiza en las 14,000 unidades. Por su parte, el soporte se mantiene en las 13,000 unidades. El indicador Macd desacelera la corrección.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

RUSSELL 2000

Tendencia descendente. Terminó la semana con un balance negativo. Consolida sobre el psicológico de los 1,700 enteros, de seguir respetando esta referencia, tiene la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. En este contexto, 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. Generó una corrección semanal. Ubica su cotización sobre el PM de 200 días en las 111,640 unidades, si logra respetar esta referencia, abre la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. En este contexto, la resistencia más próxima que buscaría presionar son los 117,100 puntos. 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. Extendió la baja por quinta semana consecutiva. Se acerca a la resistencia que identificamos en 17,690 puntos, la superación de este nivel, abre la posibilidad de ampliar la recuperación. En este sentido, el siguiente nivel técnico está en los 18,000 enteros. El soporte lo ubicamos en los 16,800 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. Cerró en terreno positivo por tercera semana consecutiva. Modera la presión de baja cerca de un Fibonacci ubicado en 1,800 US\$/t oz. Se acerca a un Fibonacci en ,150 US\$/t oz, la superación de esta referencia, tiene espacio para ampliar la recuperación. En este sentido, buscaría los 1,880 US\$/t oz. El indicador MACD desacelera la lectura negativa.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

PLATA

Tendencia descendente. Hiló su segunda semana cerrando a la baja. Desacelera la presión sobre un Fibonacci en 21.15 US\$/t oz, de seguir respetando esta referencia, tiene espacio para llevar a cabo una recuperación. En este contexto, la resistencia más próxima que buscaría presionar está en 22.10 US\$/t oz. El indicador Macd modera la presión de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

COBRE

Tendencia descendente. Generó un rendimiento semanal negativo. Consolida cerca del soporte ubicado en 3.54 US\$/lb, podría llevar a cabo una recuperación en caso de validar esta referencia. En este contexto, la resistencia más cercana que buscaría presionar la identificamos en 3.72 US\$/lb. El indicador Macd está trabajando debajo de la línea cero. Los PM fluctúan sobre la línea de precios



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

WTI

Tendencia descendente. Genera una recuperación después de cerrar con el ajuste semanal más fuerte desde marzo. Presiona un Fibonacci en 86.90 US\$/bbl, de romper esta referencia, tiene espacio para ampliar la recuperación. En este sentido, la siguiente referencia técnica se localiza en 89.60 US\$/bbl. Por su parte, el nivel que estará ejerciendo como soporte son los 81.50 US\$/bbl. El indicador Macd presiona la línea cero. Se lleva a cabo un intercambio positivo entre el PM de 100 y 200 días.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BRENT

Tendencia descendente. Genera una reacción al alza después de cerrar con el ajuste semanal más importante desde marzo. Presiona una zona de congestión en 90.00 US\$/bbl, en caso de romper esta referencia, tiene espacio para extender la recuperación. Por su parte, el nivel que estará sirviendo como soporte son los 85.00 US\$/bbl. El indicador Macd presiona la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Divisas

USD/MXN

Tendencia ascendente. Acumuló 3 semanas perdiendo terreno. 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 zona de \$18.10 estará ejerciendo como resistencia. Los principales niveles de resistencia \$18.10, \$18.00 y \$17.90; con soporte en \$18.50, \$18.62 y \$18.75. Para hoy esperamos una oscilación entre \$18.15 y \$18.42.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EUR/USD

Tendencia descendente. Detuvo un ajuste de 11 semanas consecutivas. Modera la presión sobre un Fibonacci en US\$1.0447. De seguir respetando esta referencia, tiene la posibilidad de llevar a cabo una reacción al alza. En este sentido, la resistencia más próxima que podría buscar se localiza en US\$1.0635. El indicador Macd modifica la lectura al alza. Se lleva a cabo un intercambio negativo entre el PM de 50 y 200 días.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DXY

Tendencia ascendente. Interrumpió 11 semanas cerrando con ganancias. 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 buscaría lo ubicamos en 105.40 enteros. El indicador Macd modera 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 %	
	6-Oct	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
AMX B	15.06	14.95	15.70	14.30	5.0	-4.3
GENTERA *	20.69	20.00	21.30	19.20	6.5	-4.0
Q *	134.55	133.00	140.00	127.50	5.3	-4.1
* AMD	107.24	104.00	111.00	98.75	6.7	-5.0
* INTC	36.19	35.30	37.20	33.80	5.4	-4.2
* SPOT	160.53	155.60	165.00	148.00	6.0	-4.9

* Dólares
Fuente: Banorte

AMX B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

GENTERA *



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Q *



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Advanced Micro Devices, Inc. (AMD)



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) Precio \$ 6-Oct	(B) Soporte		(D) Resistencia		(G) PM Simple		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		Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario
		S1	S2	R1	R2	10D	20D				S1	S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D	Mes	Año										
AC *	157.72	156.04	154.35	158.75	159.77	158.86	159.25	42	-1.2	1,671,771	-1.1	-2.1	0.7	1.3	-0.7	-1.0	-0.4	-0.3	Baja	Neutral	P	Opera debajo del PM50 días						
ALFA A	11.42	11.13	10.84	11.64	11.86	11.31	11.25	46	0.1	3,694,286	-2.5	-5.1	1.9	3.9	1.0	1.6	0.7	-5.4	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM200 días						
ALPEK A	14.68	14.26	13.85	14.95	15.23	14.79	15.46	25	-0.6	532,989	-2.8	-5.7	1.9	3.7	-0.7	-5.0	-1.9	-46.8	Baja	Neutral	M	Respeto mínimos de septiembre 2002						
ALSEA *	63.73	62.87	62.00	64.29	64.84	63.66	62.22	64	1.0	1,337,457	-1.4	-2.7	0.9	1.7	0.1	2.4	0.5	72.9	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días						
AMXB B	15.06	14.87	14.69	15.29	15.53	15.01	15.31	51	-0.3	64,910,576	-1.2	-2.5	1.5	3.1	0.4	-1.6	-0.2	-14.8	Lateral	Neutral	M	Respeto mínimos de julio 2021						
ASUR B	383.45	354.98	326.51	400.95	418.45	429.61	435.56	19	-11.9	2,321,672	-7.4	-14.8	4.6	9.1	-10.7	-12.0	-10.1	-15.7	Baja	Débil	P	Moderar la presión descendente						
AXTEL CPO	0.75	0.74	0.74	0.75	0.76	0.73	0.71	65	0.0	105,461	-0.9	-1.8	0.4	0.9	2.9	5.5	2.7	-45.3	Lateral	Positivo	M	Se acerca a la resistencia, PM100 días						
BACHOCO	80.00	78.52	77.04	80.74	81.48	85.07	86.25	32	-0.8	430	-1.8	-3.7	0.9	1.9	-6.0	-7.2	-2.4	-4.6	Lateral	Neutral	M	Extiende el patrón de consolidación						
BBALIQ O	53.57	52.18	50.79	54.38	55.19	55.18	55.39	32	-0.1	1,549,797	-2.6	-5.2	1.5	3.0	-2.9	-3.3	-2.3	-13.0	Lateral	Débil	P	Presiona el soporte, PM100 semanas						
BIMBO A	82.15	81.34	80.52	82.99	83.82	83.45	83.20	44	-0.8	1,463,413	-1.0	-2.0	1.0	2.0	-1.6	-1.3	-2.2	-0.3	Baja	Neutral	P	Presiona los mínimos de septiembre						
BOLSAA	33.25	32.91	32.56	33.46	33.66	33.29	33.45	44	-0.3	1,558,122	-1.0	-2.1	0.6	1.2	-0.1	-0.6	1.7	-11.6	Baja	Neutral	M	Respeto la resistencia, PM50 días						
CEMEX	10.67	10.54	10.42	10.89	11.12	11.37	11.70	25	-0.5	56,632,291	-1.2	-2.4	2.1	4.2	-6.2	-8.8	-6.2	35.4	Baja	Débil	P	Perforó el soporte, PM200 días						
CHDRAULB	102.34	101.07	99.81	103.64	104.95	103.70	105.28	52	0.5	494,203	-1.2	-2.5	1.3	2.5	-1.3	-2.8	0.0	23.0	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM50 días						
CUERVO *	40.48	40.16	39.83	40.71	40.93	42.00	43.60	20	-1.3	3,045,453	-0.8	-1.6	0.6	1.1	-3.6	-7.2	-2.5	-4.5	Baja	Débil	P	Perfora los mínimos de agosto						
ELEKTRA *	1172.13	1166.87	1161.62	1176.23	1180.34	1160.72	1162.29	59	-2.4	89,429	-0.4	-0.9	0.4	0.7	1.0	0.8	1.8	6.6	Lateral	Neutral	M	Consolida debajo del PM100 días						
FCFE18	26.58	26.42	26.26	26.72	26.86	26.88	26.88	42	0.0	23,591	-0.6	-1.2	0.5	1.1	-1.2	-1.1	0.3	1.6	Lateral	Débil	M	Presiona el soporte, PM200 días						
FEMSA	191.21	189.65	188.09	192.76	194.31	191.46	189.47	54	0.8	2,601,909	-0.8	-1.6	0.8	1.6	-0.1	0.9	0.5	26.1	Alza	Positivo	M	Busca la zona de máximos históricos						
FIBRAMO	29.00	28.53	28.07	29.23	29.47	29.60	30.54	18	-0.8	871,891	-1.6	-3.2	0.8	1.6	-2.0	-5.1	-0.7	2.0	Baja	Débil	P	Presiona mínimos de junio pasado						
FUNDO 11	28.10	27.57	27.04	28.46	28.82	28.24	28.28	49	0.5	6,487,618	-1.9	-3.8	1.3	2.6	-0.5	-0.6	-3.3	22.4	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PME34 días						
GAP B	240.68	223.55	206.41	250.27	259.85	291.61	300.37	15	-9.5	3,564,984	-7.1	-14.2	4.0	8.0	-17.5	-19.9	-16.0	-13.8	Baja	Débil	P	Moderar la presión de baja						
GCCARSO A1	129.16	125.87	122.58	131.59	134.02	128.90	134.09	43	-2.3	356,184	-2.5	-5.1	1.9	3.8	0.2	-3.7	1.2	58.0	Baja	Débil	P	Rompe el apoyo, PM100 días						
GCC *	163.19	161.74	160.28	164.28	165.36	165.53	165.63	45	0.4	265,727	-0.9	-1.8	0.7	1.3	-1.4	-1.5	-0.5	25.1	Lateral	Débil	M	Vulnera el soporte, PM50 días						
GENEREA *	20.69	19.98	19.26	21.19	21.68	20.53	20.59	39	-0.1	3,527,454	-3.4	-6.9	2.4	4.8	0.8	0.5	1.1	-5.7	Lateral	Neutral	M	Respeto el soporte, PM100 días						
GFINBUR O	34.97	33.93	32.90	35.63	36.30	34.66	35.36	36	-0.8	1,230,097	-3.0	-5.9	1.9	3.8	0.9	-1.1	2.0	6.5	Baja	Débil	P	Perfora el apoyo, PM100 semanas						
GMEXICO B	79.30	77.69	76.07	80.71	82.11	81.02	81.50	33	-0.7	4,827,009	-2.0	-4.1	1.8	3.5	-2.1	-2.7	-3.9	15.9	Baja	Neutral	M	Respeto los mínimos de mayo						
GMXT *	36.94	36.21	35.48	38.02	39.10	39.97	40.06	31	-0.1	1,767,665	-2.0	-4.0	2.9	5.8	-7.6	-7.8	-9.2	-2.5	Lateral	Débil	P	Rompe los mínimos de septiembre						
HERDEZ *	39.54	39.03	38.53	39.84	40.15	40.69	41.00	35	-0.7	85,754	-1.3	-2.6	0.8	1.5	-2.8	-3.6	-3.5	-9.4	Baja	Débil	M	Busca el apoyo, PM100 semanas						
KIMBER A	34.70	34.08	33.46	35.46	36.22	36.07	36.94	38	-0.9	10,862,840	-1.8	-3.6	2.2	4.4	-3.8	-6.1	0.0	4.9	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM200 semanas						
KOFL	136.20	135.38	134.56	137.54	138.88	136.51	137.58	50	-1.4	394,297	-0.6	-1.2	1.0	2.0	-0.2	-1.0	-0.4	3.3	Lateral	Débil	P	Se acerca a los mínimos de julio						
LAB B	13.58	13.39	13.21	13.83	14.09	13.82	14.02	47	-0.1	5,076,257	-1.4	-2.7	1.9	3.7	-1.7	-3.1	1.3	-19.8	Baja	Débil	M	Se acerca a los mínimos de junio						
LACOMER	36.86	36.42	35.99	37.13	37.41	36.83	36.56	46	-0.3	188,372	-1.2	-2.4	0.7	1.5	0.1	0.8	0.7	-3.4	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PME34 días						
LIVEPOL C-	90.54	88.98	87.41	91.65	92.75	91.69	95.18	21	-3.3	588,166	-1.7	-3.5	1.2	2.4	-1.3	-4.9	-1.0	-21.2	Baja	Débil	P	Presiona el apoyo, PM200 semanas						
MEGA CPO	38.85	38.19	37.54	39.25	39.66	39.24	40.08	33	-0.6	1,094,616	-1.7	-3.4	1.0	2.1	-1.0	-3.1	1.3	-25.0	Baja	Débil	P	Presiona los mínimos de agosto 2013						
NAFRAC	49.47	48.73	48.00	50.02	50.58	51.25	51.25	27	-0.7	4,521,250	-1.5	-3.0	1.1	2.2	-2.6	-3.5	-2.3	2.2	Baja	Débil	P	Respeto los mínimos del año						
NEMAK A	3.57	3.49	3.40	3.63	3.68	3.39	3.49	52	-0.1	3,965,047	-2.3	-4.7	1.6	3.2	5.2	2.3	6.6	-35.8	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días						
OMA B	148.04	136.56	125.08	154.76	161.48	195.59	201.37	19	-4.2	8,240,451	-7.8	-15.5	4.5	9.1	-24.3	-26.5	-21.7	-1.4	Baja	Débil	P	Moderar la presión descendente						
ORBIA *	35.60	35.16	34.73	35.97	36.35	36.94	38.00	21	-0.7	882,712	-1.2	-2.5	1.0	2.1	-3.6	-6.3	-1.7	3.2	Baja	Débil	M	Respeto los mínimos del año						
PE&OLEF *	196.39	192.02	187.66	199.25	202.12	204.70	212.67	15	-8.7	151,257	-2.2	-4.4	1.5	2.9	-4.1	-7.7	-4.4	-18.1	Baja	Débil	P	Presiona mínimos de 12 meses						
PINFRA *	150.99	146.28	141.57	154.17	157.35	155.79	158.98	17	-3.4	345,782	-3.1	-6.2	2.1	4.2	-3.1	-5.0	-3.1	-5.4	Baja	Débil	P	Se acerca a los mínimos de 12 meses						
Q *	134.55	132.91	131.27	136.17	137.79	133.55	134.36	58	0.4	1,778,092	-1.2	-2.4	1.2	2.4	0.8	0.1	2.7	56.6	Alza	Positivo	M	Supera los PM de corto plazo						
R A	128.05	125.72	123.38	129.67	131.28	125.21	124.44	55	0.2	935,909	-1.8	-3.6	1.3	2.5	2.3	2.9	2.3	-8.6	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días						
SITES 1	14.11	13.41	12.71	14.58	15.05	14.79	15.54	9	-0.6	1,141,404	-5.0	-9.9	3.3	6.7	-4.6	-9.2	-2.6	-26.4	Baja	Débil	P	Moderar la presión en mínimos históricos						
SORIANA B	29.34	29.12	28.90	29.78	30.22	30.20	28.39	57	0.8	1,547	-0.7	-1.5	1.5	3.0	-2.9	-3.3	-7.4	-6.2	Alza	Neutral	M	Moderar la presión ascendente						
TERRA 13	31.20	30.39	29.59	31.65	32.11	30.81	31.43	29	-0.5	790,198	-2.6	-5.2	1.5	2.9	1.3	-0.7	1.0	11.4	Baja	Neutral	M	Respeto apoyo, PME34 meses						
TLEVISA	10.43	10.23	10.02	10.57	10.70	10.71	11.35	30	-1.0	3,476,920	-1.9	-3.9	1.3	2.6	-2.6	-8.1	-1.5	-41.1	Baja	Neutral	P	Consolida en mínimos históricos						
VESTA *	58.30	57.25	56.21	58.97	59.65	57.95	60.16	34	-1.4	1,809,655	-1.8	-3.6	1.2	2.3	0.6	-3.1	1.4	25.3	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PM200 días						
VOLAR A	12.44	11.78	11.13	12.92	13.41	12.22	14.07	30	-1.5	5,447,912	-5.3	-10.6	3.9	7.8	1.8	-11.6	5.0	-23.7	Baja	Neutral	M	Moderar la presión de baja						
WALMEX *	64.03	63.25	62.46	64.91	65.78	65.81	65.61	40	-0.5	15,511,857	-1.2	-2.4	1.4	2.7	-2.7	-2.4	-2.4	-6.6	Baja	Débil	M	Busca los mínimos de septiembre						

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg; 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 Enriquez
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