

Desde el punto de vista técnico

Índices Accionarios

S&P/BMV IPC

Tendencia descendente. Cerró en terreno positivo por segundo día. Se acerca a la resistencia ubicada en los 48,800 enteros, en caso de superar esta referencia, tiene espacio para ampliar la recuperación. En este contexto, buscaría presionar los 49,000 puntos en primera instancia. El soporte intermedio lo situamos en las 48,300 unidades. Los PM operan sobre la línea de precios. El volumen de operación no superó el promedio de 12 meses y del año.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EWV

Tendencia descendente. Generó un balance positivo. Consolida cerca de un Fibonacci que se localiza en US\$52.15, en caso de seguir respetando esta referencia, llevaría a cabo una recuperación. En este contexto, la resistencia más cercana que buscaría presionar la identificamos en US\$54.80. El indicador Macd modificó la lectura a la baja. Se lleva a cabo un intercambio negativo entre el PM de 50 y 200 días.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

26 de octubre 2023



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

S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	211.5
Importe Operado (\$ millones)	8,985.7
Máximo 52s (10/05/2023)	55,626.5
Mínimo 52s (21/10/2022)	47,065.4
Volumen Prom U12m (millones)	241.8

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior

Emisora	\$	%
ALSEA*	61.87	5.2
AC*	159.82	3.4
R A	134.16	3.2
ASUR B	385.19	2.7
GMEXICO B	77.03	2.4
AMX B	15.21	-1.0
TLEVISA CPO	8.53	-1.3
LAB B	13.00	-1.5
ORBITA *	33.79	-2.0
OMA B	141.81	-3.0

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	1.0	-1.0	-4.1	0.6
Dow Jones	-0.3	-1.9	-1.4	-0.3
S&P 500	-1.4	-3.0	-2.4	9.0
Nasdaq	-2.4	-3.7	-3.0	22.5
Bovespa	-0.8	-1.1	-3.2	6.1
USD/MXN	0.4	0.4	5.2	-6.0
EUR/USD	-0.2	0.3	-0.1	-1.3
DX	0.2	0.0	0.3	2.9
Oro (US\$/t oz)	0.5	1.5	7.4	8.6
Plata (US\$/t oz)	-0.5	-0.4	2.5	-4.3
Cobre (US\$/tm)	-0.9	0.1	-3.9	-5.8
WTI (US\$/bbl)	2.0	-3.3	-5.9	6.4
Brent (US\$/bbl)	2.3	-1.5	-5.4	4.9

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. Cerró con la baja diaria más importante en el mes. Terminó perforando los 4,200 puntos, de validar el rompimiento de esta referencia, tiene el riesgo de ampliar la corrección. En este sentido, el siguiente soporte que buscaría son los 4,140 enteros. Por otro lado, la resistencia se localiza en las 4,260 unidades. El indicador de tendencia Macd cambió de dirección a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DOW JONES

Tendencia descendente. Terminó con un balance negativo. Conserva su cotización cerca de una línea de soporte en los 32,800 puntos, es indispensable que respete esta referencia para evitar un ajuste con mayores implicaciones. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como resistencia son las 33,500 unidades. El indicador de tendencia Macd está modificando la lectura a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NASDAQ

Tendencia descendente. Frenó 2 días cerrando en terreno positivo, generó el ajuste más fuerte desde febrero. Se acerca al PM de 200 días y un Fibonacci en 12,700 puntos, en caso de romper esta referencia, fortalecería el escenario descendente. Por otro lado, el nivel que estará funcionando como resistencia son los 13,100 enteros. El indicador Macd cambió de dirección a la baja.



RUSSELL 2000

Tendencia descendente. Terminó con un balance negativo. Se acerca al apoyo que se localiza en las 1,640 unidades, podría ampliar la corrección, en caso de perforar este nivel. En este contexto, el siguiente nivel técnico que buscaría son los 1,600 puntos. La referencia que estará funcionando como resistencia son las 1,700 unidades. El indicador Macd modificó la lectura a la baja. Los PM fluctúan sobre la línea de precios.



BOVESPA

Tendencia descendente. Cerró con un rendimiento desfavorable. Se acerca al PM de 200 días en las 111,900 unidades, es indispensable que respete esta referencia para evitar un ajuste con mayores implicaciones. Por otro lado, el terreno que estará sirviendo de resistencia son los 115,900 puntos. El indicador Macd cambió de dirección a la baja. Los PM de corto plazo están fluctuando sobre el índice.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

HANG SENG

Tendencia descendente. Cerró con un rendimiento negativo. Opera sobre el soporte ubicado en los 16,800 puntos, es indispensable que respete esta referencia para llevar a cabo una recuperación. En este sentido, la resistencia más próxima que buscaría la ubicamos en los 17,600 enteros. El indicador de tendencia Macd está cambiando de dirección a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Commodities

ORO

Tendencia ascendente. Hilvana 2 días generando ganancias. Está superando un Fibonacci en 1,980 US\$/t oz, de validar el rompimiento, podría ampliar la recuperación. En este sentido, el siguiente nivel técnico que buscaría presionar es el psicológico de 2,000 US\$/t oz. Por otro lado, el terreno que estará funcionando como soporte lo situamos en 1,950 US\$/t oz. El indicador MACD conserva la recuperación.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

PLATA

Patrón de consolidación. Está frenando 3 días cerrando con pérdidas. Opera debajo del PM de 200 días en 23.40 US\$/t oz, tiene el riesgo de llevar a cabo un descanso, en caso de fallar en vencer esta referencia técnica. En este contexto, el apoyo más próximo que buscaría validar se localiza en los 22.50 US\$/t oz. El indicador Macd está superando la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

COBRE

Tendencia descendente. Opera con un balance positivo. Se acerca al PM exponencial de 34 días en 3.64 US\$/lb, tiene espacio de ampliar la recuperación, si logra romper este nivel. En este contexto, la siguiente resistencia que buscaría se localiza en 3.70 US\$/lb. Por otro lado, el soporte lo ubicamos en 3.43 US\$/lb. El indicador Macd está trabajando debajo de la línea cero. Los PM fluctúan sobre la línea de precios



WTI

Patrón de consolidación. Genera una corrección. Se acerca al PM de 100 días en 80.70 US\$/bbl, en caso de perforar este nivel, fortalecería el escenario de baja. En este sentido, el siguiente soporte que buscaría es el PM de 200 observaciones. Por otra parte, el terreno que estará sirviendo de resistencia son los 86.90 US\$/bbl. El indicador Macd descansa sobre la línea cero. Los PM de corto plazo fluctúan sobre la línea de precios.



BRENT

Patrón de consolidación. Opera con minusvalías. Conserva el riesgo de baja al operar debajo de los PM de corto plazo. En este contexto, el apoyo más cercano que buscaría se localiza en el PM de 100 días en 84.65 US\$/bbl. Por otro lado, la resistencia la situamos en 91.15 US\$/bbl. El indicador Macd descansa sobre la línea cero. Los PM de corto plazo oscilan sobre la línea de precios.



Divisas

USD/MXN

Tendencia ascendente. Opera con pérdidas por tercera sesión consecutiva. Se acerca al soporte que se localiza en \$18.40, si logra superar esta referencia, tiene espacio para extender la depreciación. En este sentido, el siguiente nivel técnico que buscaría está en \$18.50. Por su parte, la resistencia la ubicamos en \$18.24. Los principales niveles de resistencia \$18.24, \$18.10 y \$18.00; con soporte en \$18.40, \$18.50 y \$18.63. Para hoy esperamos una oscilación entre \$18.25 y \$18.43.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EUR/USD

Patrón de consolidación. Conserva el ajuste por tercer día. Presiona el psicológico ubicado en US\$1.0500, tiene espacio de extender el ajuste, en caso de vulnerar esta referencia. En este sentido, podría buscar los mínimos que alcanzó a registrar recientemente en US\$1.0448. La resistencia se localiza en US\$1.0635. El indicador Macd desacelera la recuperación. Se lleva a cabo un intercambio negativo entre el PM de 100 y 200 días.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DXY

Patrón de consolidación. Hila su tercera sesión apreciándose. La resistencia más cercana que podría buscar y presionar se localiza en los 107.20 puntos. En caso de romper este nivel, fortalecería el escenario ascendente. Por otro lado, el soporte lo ubicamos en 106.80 enteros. El indicador Macd desacelera la corrección. 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 \$	Entrada	Nivel \$	Objetivo	Soporte	Variación %	
	25-Oct					Objetivo	Soporte
AC *	159.82	156.00	163.80		149.50	5.0	-4.2
AMX B	15.21	15.00	15.70		14.40	4.7	-4.0
BBAJIO O	55.74	54.50	57.50		52.00	5.5	-4.6
* MCD	258.03	256.00	268.00		248.00	4.7	-3.1
* META	299.53	303.00	320.00		290.00	5.6	-4.3
* V	236.85	232.00	243.00		223.00	4.7	-3.9

MSFT alcanzó el NO en US\$342.00, sugerimos capitalizar utilidades

* Dólares

Fuente: Banorte

AC *



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

AMX B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BBAJIO O



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

McDonald's Corp. (MCD)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Meta Platforms Inc. (META)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Visa, Inc. (V)



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

Niveles técnicos de soporte y resistencia de mirafra																						
Emisora	(A) Precio \$ 25-Oct	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	(F) PM Simple 10D	(G) PM Simple 20D	RSI 9d >70 SC <30 SV	MACD	Volumen	(B) vs (A)	(C) vs (A)	(D) vs (A)	(E) vs (A)	(A) vs (F)	(A) vs (G)	Rendimiento		Tendencia	Lectura	Señal	Comentario
											S1	S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D	Mes	Año	Corto Plazo	Indicadores Técnicos		
AC *	159.82	156.62	153.42	161.51	163.20	153.73	155.65	47	-1.6	1,245,107	-2.0	-4.0	1.1	2.1	4.0	2.7	1.0	1.0	Baja	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM50 días
ALFA A	10.69	10.58	10.48	10.85	11.02	10.88	11.10	38	-0.1	4,963,879	-1.0	-2.0	1.5	3.1	-1.8	-3.7	-5.7	-11.4	Baja	Débil	M	Rompe mínimos de septiembre
ALPEK A	11.94	11.61	11.27	12.37	12.79	13.74	14.11	18	-0.6	2,099,345	-2.8	-5.6	3.6	7.1	-13.1	-15.4	-20.2	-56.7	Baja	Débil	P	Habilita mínimos de mayo de 2020
ALSEA *	61.87	59.83	57.79	63.14	64.41	61.19	62.44	26	-0.6	1,898,802	-3.3	-6.6	2.1	4.1	1.1	-0.9	-2.4	67.9	Lateral	Positivo	M	Supera la resistencia, PM50 días
AMX B	15.21	15.12	15.03	15.36	15.51	15.20	15.14	56	-0.1	63,585,603	-0.6	-1.2	1.0	2.0	0.1	0.5	0.8	-14.0	Lateral	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM50 días
ASUR B	385.19	375.99	366.79	392.67	400.15	387.09	400.11	33	-15.5	843,365	-2.4	-4.8	1.9	3.9	-0.5	-3.7	-9.7	-15.3	Baja	Débil	M	Consolida con sesgo descendente
AXTEL CPO	0.75	0.73	0.72	0.76	0.78	0.79	0.76	44	0.0	169,476	-2.2	-4.4	1.8	3.6	-5.1	-1.9	2.7	-45.3	Lateral	Neutral	M	Regresa a validar el soporte, PM50 días
BACHOCO	72.90	72.90	72.90	72.90	72.90	72.93	77.37	21	-3.4	75	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	-5.8	-11.1	-13.0	Baja	Débil	P	Rompe el apoyo, PM200 semanas
BBIAJO Q	55.74	54.80	53.85	56.39	57.03	55.50	55.02	48	0.1	1,482,574	-1.7	-3.4	1.2	2.3	0.4	1.3	1.7	-9.4	Alza	Neutral	M/C	Opera sobre el PM de 50 y 100 días
BIMBO A	75.13	74.21	73.29	75.84	76.55	76.77	79.87	27	-2.5	2,763,204	-1.2	-2.4	0.9	1.9	-2.1	-5.9	-10.6	-8.8	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM100 semanas
BOLSA A	29.13	28.83	28.53	29.57	30.01	31.25	32.25	29	-1.1	1,112,330	-1.0	-2.1	1.5	3.0	-6.8	-9.7	-10.9	-22.6	Baja	Débil	P	Presiona mínimos de 2020
CEMEX	11.08	10.86	10.65	11.20	11.33	11.17	11.16	37	-0.3	44,142,578	-2.0	-3.9	1.1	2.2	-0.8	-0.7	-2.6	40.6	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PM200 semanas
CHDRAU B	103.74	102.03	100.32	104.85	105.96	103.36	103.07	45	-0.1	210,549	-1.6	-3.3	1.1	2.1	0.4	0.6	1.4	24.7	Lateral	Neutral	M	Opera sobre el PM200 días
CUERVO *	40.34	39.90	39.46	40.70	41.06	40.02	40.59	37	-1.0	540,185	-1.1	-2.2	0.9	1.8	0.8	-0.6	-2.8	-4.8	Baja	Débil	M	Respeto los mínimos de julio
ELEKTRA *	1165.61	1152.74	1139.87	1179.74	1193.87	1183.46	1173.42	48	3.7	111,539	-1.1	-2.2	1.2	2.4	-1.5	-0.7	1.3	6.0	Lateral	Neutral	M	Opera sobre los PM de 50 y 100 días
FCFE18	26.60	26.47	26.33	26.67	26.73	26.60	26.60	43	-0.1	14,664	-0.5	-1.0	0.3	0.5	0.0	-0.0	0.4	1.7	Lateral	Débil	M	Rompe el soporte, PM200 días
FEMSA	183.76	182.17	180.57	185.14	186.51	188.26	189.94	27	-1.5	6,557,668	-0.9	-1.7	0.7	1.5	-2.4	-3.3	-3.5	21.2	Lateral	Débil	P	Vulnera el apoyo, PM100 días
FIBRAMO	28.00	27.64	27.27	28.25	28.49	27.76	28.45	41	-0.8	827,152	-1.3	-2.6	0.9	1.8	0.9	-1.6	-4.1	-1.5	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PM100 semanas
FUNO11	28.98	28.68	28.37	29.26	29.53	28.93	28.59	54	0.4	7,547,093	-1.0	-2.1	1.0	1.9	0.2	1.4	-0.2	26.2	Alza	Neutral	M	Presiona máximos de septiembre
GAP B	210.23	205.88	201.54	216.07	221.92	236.81	255.03	19	-19.6	3,290,220	-2.1	-4.1	2.8	5.6	-11.2	-17.6	-26.6	-24.7	Baja	Débil	P	Busca el soporte, PM100 meses
GCCARSO A1	120.47	118.70	116.92	122.25	124.02	128.60	128.54	29	-2.0	437,203	-1.5	-2.9	1.5	2.9	-6.3	-6.3	-5.6	47.3	Baja	Débil	M	Presiona el apoyo, PME34 semanas
GCC *	159.24	156.37	153.49	163.18	167.11	156.95	160.77	48	-2.5	285,117	-1.8	-3.6	2.5	4.9	1.5	-1.0	-2.9	22.1	Baja	Neutral	M	Respeto el soporte, PM50 semanas
GENITERA *	19.70	19.23	18.76	20.03	20.36	20.30	20.56	35	-0.4	2,239,913	-2.4	-4.8	1.7	3.4	-2.9	-4.2	-3.7	-10.2	Baja	Neutral	M	Respeto el apoyo, PM100 semanas
GFINBUR O	35.70	34.91	34.13	36.20	36.71	35.70	35.23	46	-0.2	2,204,716	-2.2	-4.4	1.4	2.8	-0.0	1.3	4.2	8.7	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM50 días
GMEXICO B	77.03	75.51	74.00	78.04	79.06	76.39	78.34	33	-1.7	8,715,462	-2.0	-3.9	1.3	2.6	0.8	-1.7	-6.6	12.6	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM50 meses
GMXT *	35.26	34.55	33.83	35.99	36.71	35.37	37.30	45	-1.3	5,772,989	-2.0	-4.0	2.1	4.1	-0.3	-5.5	-13.3	-6.9	Baja	Neutral	M	Se acerca a la resistencia, PME34 días
HERDEZ *	40.95	40.54	40.12	41.33	41.70	38.87	39.49	62	-0.4	60,366	-1.0	-2.0	0.9	1.8	5.3	3.7	-0.1	-6.2	Baja	Positivo	M	Supera la resistencia, PM50 días
KIMBER A	34.38	33.67	32.95	34.77	35.15	33.72	34.44	43	-1.0	7,860,695	-2.1	-4.1	1.1	2.2	2.0	-0.2	-0.9	4.0	Baja	Neutral	M	Respeto el apoyo, PM100 semanas
KOF L	134.60	131.68	128.76	136.21	137.82	132.69	134.69	50	-2.2	1,538,427	-2.2	-4.3	1.2	2.4	1.4	-0.1	-1.6	2.1	Baja	Neutral	M	Busca la resistencia, PME34 días
LAB B	13.00	12.79	12.57	13.36	13.71	13.19	13.39	42	-0.2	4,716,741	-1.6	-3.3	2.7	5.5	-1.4	-2.9	-3.1	-23.3	Baja	Débil	P	Presiona los mínimos de julio
LACOMER	35.69	35.17	34.64	36.10	36.50	36.04	36.46	32	-0.4	230,774	-1.5	-2.9	1.1	2.3	-1.0	-2.1	-2.5	-6.5	Baja	Neutral	P	Presiona el soporte, PM50 meses
LIVEPOL C-	89.59	88.17	86.76	90.51	91.44	88.59	89.61	35	-2.3	615,552	-1.6	-3.2	1.0	2.1	1.1	-0.0	-2.1	-22.0	Baja	Débil	P	Presiona el apoyo, PM200 semanas
MEGA CPO	36.03	35.10	34.16	36.77	37.50	37.14	38.01	21	-1.1	2,172,731	-2.6	-5.2	2.0	4.1	-3.0	-5.2	-6.1	-30.4	Baja	Débil	P	Presiona los mínimos de junio 2013
NAFRAC	48.72	48.48	48.23	48.89	49.05	49.19	49.73	28	-0.8	5,653,613	-0.5	-1.0	0.3	0.7	-1.0	-2.0	-3.8	0.7	Baja	Neutral	M	Se acerca al soporte, PM200 semanas
NEMAK A	3.33	3.28	3.23	3.40	3.47	3.41	3.44	48	-0.1	1,342,142	-1.5	-3.0	2.1	4.2	-2.3	-3.1	-0.6	-40.1	Baja	Débil	P	Se aproxima a los mínimos históricos
OMA B	141.81	139.32	136.82	145.89	149.96	151.92	165.38	29	-11.8	3,863,020	-1.8	-3.5	2.9	5.7	-6.7	-14.3	-25.0	-5.5	Baja	Neutral	M	Se acerca al apoyo, PM200 semanas
ORBA *	33.79	33.39	33.00	34.36	34.94	35.91	35.94	34	-0.6	2,237,928	-1.2	-2.3	1.7	3.4	-5.9	-6.0	-6.7	-2.1	Baja	Débil	P	Presiona los mínimos del año
PE&OLES *	205.97	202.42	198.86	208.35	210.72	204.57	201.99	43	-3.2	251,033	-1.7	-3.5	1.2	2.3	0.7	2.0	0.3	-14.1	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PME34 días
PIFRA *	151.39	149.47	147.55	152.84	154.29	154.55	154.68	44	-2.2	418,670	-1.3	-2.5	1.0	1.9	-2.0	-2.1	-2.8	-5.1	Baja	Neutral	M	Respeto la resistencia, PME34 días
Q *	140.19	137.54	134.90	142.14	144.10	137.11	135.49	58	0.8	1,712,760	-1.9	-3.8	1.4	2.8	2.2	3.5	7.1	63.2	Lateral	Neutral	M	Respeto el apoyo, PM100 días
RA	134.16	130.97	127.77	136.24	138.31	130.14	128.45	54	0.6	1,032,820	-2.4	-4.8	1.5	3.1	3.1	4.4	7.2	-4.2	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM200 días
SITES 1	15.04	14.83	14.62	15.23	15.42	14.80	14.54	58	-0.2	1,479,994	-1.4	-2.8	1.3	2.5	1.6	3.5	3.9	-21.5	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PME34 días
SORIANA B	30.00	29.62	29.24	30.19	30.38	29.54	29.92	59	0.2	7,354	-1.3	-2.5	0.6	1.3	1.6	0.3	-5.4	-4.1	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM100 días
TERRA 13	30.15	29.76	29.38	30.39	30.64	29.76	30.18	50	-0.5	1,132,444	-1.3	-2.6	0.8	1.6	1.3	-0.1	-2.4	7.6	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PM200 semanas
TLEVISA	8.53	8.42	8.31	8.68	8.83	9.51	10.08	23	-1.0	7,063,444	-1.3	-2.6	1.8	3.5	-10.3	-15.4	-19.5	-51.9	Baja	Débil	P	Genera nuevos mínimos históricos
VESTA *	56.61	55.73	54.85	57.28	57.95	56.66	57.16	43	-1.2	2,399,385	-1.6	-3.1	1.2	2.4	-0.1	-1.0	-1.5	21.7	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM200 días
VOLAR A	10.89	10.42	9.95	11.14	11.39	11.65	11.81	33	-1.0	3,205,729	-4.3	-8.6	2.3	4.6	-6.5	-7.8	-8.1	-33.2	Baja	Neutral	M	Respeto los mínimos de junio 2020
WALMEX *	60.68	60.14	59.60	61.19	61.70	60.45	62.54	36	-1.7	19,186,843	-0.9	-1.8	0.8	1.7	0.4	-3.0	-7.5	-11.5	Baja	Neutral	M	Respeto los mínimos de marzo 2021

Fuente: Banorte con datos de Bloom C: Compra CE: Compra Especulativa V: Venta M: Mantener P: Precisión 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 disseminar 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, Paula Lozoya Valadez, 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 empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera. En virtud de lo anterior, el presente documento ha sido preparado estrictamente con fines informativos; no es una recomendación, consejo o sugerencia de inversión en materia de Servicios de Inversión por parte de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V, ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

Directorio

DGA Análisis Económico y Financiero



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



María Fernanda Vargas Santoyo
Analista
maria.vargas.santoyo@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2586

Análisis Económico



Juan Carlos Alderete Macal, CFA
Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com
(55) 1103 - 4046



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

Estrategia de Mercados



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



José Itzamna Espitia Hernández
Subdirector Análisis Bursátil
jose.espitia@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.garduno@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
alejandro.padilla@banorte.com
(55) 1103 - 4043



Itzel Martínez Rojas
Gerente
itzel.martinez.rojas@banorte.com
(55) 1670 - 2251



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



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



José Luis García Casales
Director Análisis Cuantitativo
jose.garcia.casales@banorte.com
(55) 8510 - 4608



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



Lourdes Calvo Fernández
Analista (Edición)
lourdes.calvo@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2611



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