

Desde el Punto de Vista Técnico

Índices Accionarios

El S&P/BMV IPC cerró el mes con un rendimiento negativo. Asimila la toma de utilidades sobre el PM de 50 días y un Fibonacci que se localiza en los 52,270 puntos, es indispensable que respete esta zona para evitar un siguiente trayecto descendente hacia los 52,000 enteros. Por su parte, la resistencia la ubicamos en las 53,600 unidades. Ubica su cotización sobre el PM de 50 días y dentro del canal primario de alza. El volumen de operación superó el promedio de los últimos 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El iShares MSCI México (EWW) generó un acotado ajuste mensual. Conserva su cotización sobre el PM exponencial de 34 días en US\$56.40, es indispensable que respete esta referencia ya que de romper este nivel apoyará un siguiente trayecto descendente. Mientras que los US\$59.50 estarán funcionando como una resistencia. El indicador de tendencia Macd conserva el movimiento correctivo.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

1 de marzo de 2023

www.banorte.com
@analisis_fundam

Víctor Hugo Cortes Castro

Subdirector de Análisis Técnico

victorh.cortes@banorte.com

S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	610.00
Importe Operado (millones)	21,194.57
Máximo 52s (01/04/2022)	57,064.16
Mínimo 52s (01/09/2022)	44,518.73
Volumen Promedio	226.20
12 meses (millones)	226.20

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg, BMV

Mayores alzas y bajas de la muestra del S&P/BMV IPC

Emisora	\$	%
CUERVO *	44.32	2.40
CEMEX CPO	9.16	2.12
PINFRA *	178.45	1.88
GAP B	347.97	1.04
BBAJIO O	70.02	0.97
PENOLAS *	218.91	-3.98
SITES1 A1	18.69	-4.45
TLEVISA CPO	18.31	-4.78
MEGA CPO	47.02	-4.80
ALSEA*	40.44	-4.87

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Índices Accionarios	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	0.14	-0.91	-3.31	8.86
Dow Jones	-0.49	-1.43	-4.19	-1.48
S&P 500	0.00	-0.68	-2.61	3.40
Nasdaq	0.53	-0.32	-1.11	9.45
Bovespa	-0.74	-3.89	-7.49	-1.36

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Índices Accionarios	Cierre	Máximo	Mínimo
S&P/BMV IPC	52,758.06	53,048.09	52,495.86
Dow Jones	32,656.70	32,873.47	32,636.43
S&P 500	3,970.15	3,997.50	3,968.98
Nasdaq	11,455.54	11,548.23	11,435.39
Bovespa	104,931.93	106,793.70	104,931.90

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Variación de la muestra del S&P/BMV IPC 2023

Emisora	%	Emisora	%
VOLAR A	33.11	AMX L	7.35
Q *	32.77	GCARSO A1	6.91
GAP B	24.65	BIMBO A	5.45
GMEXICO B	20.00	WALMEX *	4.99
OMA B	16.50	CUERVO *	4.60
CEMEX CPO	16.24	TLEVISA CPO	3.33
GFINBUR O	15.62	GRUMA B	2.86
ASUR B	15.43	KOF UBL	0.38
VESTA *	14.19	AC*	-2.41
BBAJIO O	13.76	SITES1 A1	-2.50
PINFRA *	11.84	LIVEPOL C-1	-3.18
FEMSA UBD	11.36	ALFA A	-3.79
KIMBER A	11.01	BOLSA A	-5.42
ORBIA *	10.75	PENOLAS *	-8.66
GFINORTE O	10.39	MEGA CPO	-9.19
GCC *	10.32	GENTERA *	-9.94
ALSEA*	9.71	ELEKTRA *	-12.32
S&P/BMV IPC	8.86	LASITES B1	-21.18
R A	8.59		

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El S&P 500 concluyó febrero con un balance negativo. Conserva su cotización sobre el PM de 200 y 100 días que coincide con el psicológico de los 3,900 puntos. Cotizaciones sobre esta referencia, es probable lleve a cabo una reacción al alza. En este sentido, la resistencia que tendrá que vencer para generar confianza son los 4,030 enteros. El indicador Macd presiona a la baja la línea cero. Conserva la tendencia ascendente. Se genera un intercambio positivo entre el PM de 50 y 200 días.



El Dow Jones generó el ajuste mensual más importante desde septiembre. Falló en consolidar sobre el PM de 100 días ubicado en los 33,000 enteros, si no logra mantener su cotización sobre esta referencia extenderá el movimiento de baja hacia el PM de 200 días en 32,340 puntos. Por su parte, la resistencia intermedia la ubicamos en los 33,300 enteros. El indicador Macd rompe a la baja la línea cero. Modera la tendencia primaria de alza. Se genera un intercambio positivo entre el PM de 100 y 200 días.



El Nasdaq terminó febrero con un corrección. Consolida sobre el PM de 200 días ubicado en las 11,400 unidades, de vulnerar esta referencia apoyará un siguiente trayecto descendente hacia el PM de 50 y 100 observaciones ubicado en 11,190 y 11,060 puntos respectivamente. Por su parte, los 11,830 enteros estarán funcionando como una resistencia intermedia. El indicador Macd está

presionando a la baja la línea cero. Se genera un intercambio positivo entre el PM de 50 y 100 observaciones.



El Bovespa concluyó el mes con el peor rendimiento desde junio. Está presionando una línea de tendencia y un Fibonacci ubicado en 105,000 enteros, de romper esta zona fortalecerá el escenario de baja. En este contexto tomará rumbo hacia los 103,850 puntos. Mientras que el nivel que estará funcionando como resistencia son las 109,400 unidades. El indicador Macd está cotizando debajo de la línea cero. Desaceleró la pendiente secundaria ascendente. Ubica su cotización dentro de un triángulo simétrico.



Commodities

El oro interrumpió 3 meses consecutivos generando ganancias. Modera la presión descendente al aproximarse al PM de 100 y 200 días en 1,787 y 1,776 US\$/t oz respectivamente. Cotizaciones sobre estos niveles tiene la posibilidad de llevar a cabo una reacción al alza. En este sentido, la resistencia que deberá vencer para fortalecer el impulso son los 1,864 US\$/t oz. El indicador MACD está cotizando debajo de la línea cero. Se lleva a cabo un intercambio positivo entre el PM de 100 y 200 días. Desarrolla un movimiento secundario de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

La plata cerró en terreno negativo por segundo mes consecutivo. Está ubicando su cotización sobre el PM de 200 observaciones ubicado en 20.96 US\$/t oz, no obstante, el soporte que respetó se localiza en 20.50 US\$/t oz. Si logra respetar este nivel abre la posibilidad de generar un rebote técnico. En este contexto, la resistencia que deberá superar para generar confianza son los 21.30 US\$/t oz. El indicador Macd se ubica debajo de la línea cero. Se genera un intercambio negativo entre los PM de corto plazo. Desarrolla un movimiento secundario de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El cobre detuvo un ascenso de 3 meses consecutivos. Está reaccionando al alza después de recuperar el PM de 50 días en 4.03 US\$/t oz y la base del canal primario de alza. Por el momento evitó la posibilidad de abandonar un canal ascendente de mediano plazo. Por su parte, la resistencia que buscará presionar la ubicamos en 4.24 US\$/t oz con extensión hacia los 4.30 US\$/t oz. Se genera un intercambio positivo entre el PM de 100 y 200 días. El indicador Macd está presionando a la baja la línea cero. Ingresó al canal ascendente de mediano plazo.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El WTI por cuarto mes consecutivo terminó con sentimiento negativo. Asimila la toma de utilidades cerca del soporte que se localiza en 72.25 US\$/bbl, no descartamos una reacción al alza de respetar esta referencia. En este sentido, buscará presionar una directriz superior de baja y el PM de 100 días en 80.50 US\$/bbl. Para fortalecer el impulso es indispensable el rompimiento de la referencia antes mencionada. Extiende la pausa dentro del canal primario descendente.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Divisas

El USD/MXN hilvanó 2 meses apreciándose. Está vulnerando la zona de \$18.30, de confirmar el rompimiento de este nivel llevará a cabo una recuperación adicional hacia el soporte más cercano que se localiza en \$18.16. Por su parte, el terreno que estará funcionando como resistencia es el \$18.50. Definió a la baja una consolidación fortaleciendo el canal primario de apreciación. Los principales niveles de soporte \$18.16, \$18.00 y \$17.90; con resistencia en \$18.50, \$18.60 y \$18.73. Esperamos una oscilación entre \$18.21 y \$18.34.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El EUR/USD frenó 4 meses consecutivos cerrando con balances positivos. Está moderando el movimiento correctivo al aproximarse al PM de 100 días en US\$1.0460, es indispensable que respete esta referencia para evitar un ajuste con mayores implicaciones. Por su parte, la resistencia que deberá vencer para retomar el escenario ascendente es el US\$1.0800. El indicador Macd rompe a la baja la línea cero. Se genera un intercambio positivo entre el PM de 100 y 200 observaciones. Desarrolla un movimiento secundario de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El índice dólar DXY detuvo una depreciación de 4 meses consecutivos. Está fallando en consolidar sobre un Fibonacci ubicado en 104.33 puntos, es indispensable logre mantenerse sobre esta zona para buscar y presionar la resistencia que se localiza en 105.63 puntos. Mientras que el nivel que servirá como soporte son las 103.65 unidades. Ubica su cotización sobre los PM de corto plazo. El indicador Macd se ubica sobre la línea cero. Se genera un intercambio negativo entre el PM de 100 y 200 días. Desarrolla un movimiento secundario ascendente.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

MXN vs DXY



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

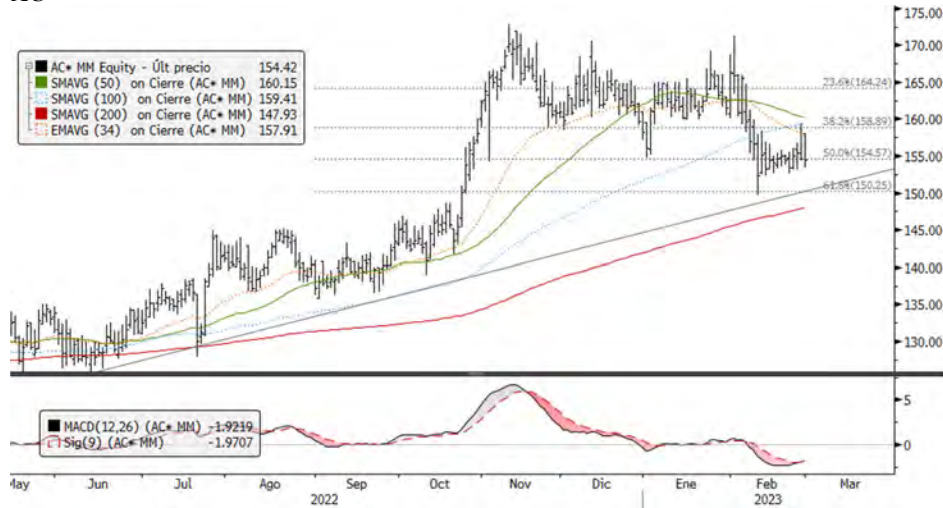
Emisoras en la mira

Emisora	Serie	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
		28-Feb	Entrada	Objetivo	Stop loss	Objetivo	Stop loss
AC	*	154.42	154.00	162.00	147.00	5.19	-4.55
AMX	L	18.98	18.70	19.70	17.90	5.35	-4.28
WALMEX	*	72.01	70.70	75.00	68.20	6.08	-3.54
* AMD		78.58	78.00	83.70	74.00	7.31	-5.13
* MELI		1,220.00	1,135.00	1,220.00	1,075.00	7.49	-5.29
* TGT		168.50	165.00	173.50	157.00	5.15	-4.85

* USD

Fuente: Banorte

AC *



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

AMXL



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

WALMEX *



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Advanced Micro Devices, Inc. (AMD)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

MercadoLibre, Inc. (MELI)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Target Corp. (TGT)



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 el RSI, la Tendencia 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		Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario				
	Precio 28-Feb	Soporte S1	Soporte S2	Resistencia R1	Resistencia R2	PM Simple 10D	PM Simple 20D				Variación % S1 S2	R1 R2	P.M.S 10D	P.M.S 20D					Mes	Año		
AC *	64.42	52.55	50.67	57.5	59.87	54.42	57.25	42.7	-199	2,668,560	-121	-2.43	177	3.53	0.00	-180	-7.17	-2.41	Baja	Neutral	M/C	Respete el soporte, PME34 semanas
ALFA A	1194	1179	1165	12.7	12.41	12.40	12.88	23.2	-0.38	20,518,032	-123	-2.46	195	3.91	-3.71	-7.33	-12.46	-3.79	Baja	Débil	P	Presiona mínimos del año
ALPEKA	22.41	22.05	21.70	22.88	23.36	24.50	26.97	27.2	-172	2,003,591	-159	-3.18	2.11	4.22	-8.52	-6.90	-24.80	-18.77	Baja	Débil	P	Busca presionar el apoyo, PM 200 semanas
ALSEA *	40.44	39.52	38.60	41.92	43.40	43.34	43.88	38.9	0.24	5,097,055	-227	-4.55	3.66	7.32	-6.70	-7.84	-9.87	9.71	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM 50 días
AMXL	18.98	18.79	18.61	19.2	19.27	18.93	18.94	50.6	-0.02	35,192,565	-0.98	-1.97	0.76	151	0.27	0.23	-3.56	7.35	Lateral	Neutral	M/C	Respete el soporte, PM 50 días
ASUR B	524.82	516.17	505.53	531.07	537.33	514.64	512.72	56.7	2.24	921,563	-184	-3.68	1.9	2.38	198	2.36	2.61	15.43	Alza	Neutral	M	Respete el soporte, PM 50 días
AXTEL CPO	129	123	118	132	136	135	140	27.7	-0.04	311,188	-4.39	-8.79	2.58	5.17	-4.37	-7.92	-12.84	-5.84	Baja	Débil	M	Presiona mínimos de enero
AZTECA CPO	0.74	0.72	0.69	0.77	0.80	0.79	0.79	32.8	-0.01	56,666	-3.24	-6.49	3.78	7.57	-6.22	-6.62	-6.92	-8.64	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM 100 días
BACHOCO B	82.28	81.83	81.37	82.57	82.85	82.00	81.90	42.7	-0.10	35,677	-0.55	-1.10	0.35	0.70	0.35	0.46	0.56	-1.85	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM 100 días
BBAJIO	70.02	68.30	66.58	71.24	72.46	68.98	70.19	50.2	0.12	6,270,866	-2.46	-4.91	174	3.48	150	-0.24	-7.66	13.76	Alza	Neutral	M	Respete el soporte, PM 50 días
BIMBO A	86.85	85.67	84.48	88.92	90.98	88.36	90.8	51.8	-0.74	5,172,884	-136	-2.73	2.38	4.76	-1.71	-3.70	-7.63	5.45	Baja	Débil	P	Consolida debajo del PM 50 días
BOLSA A	35.58	35.26	34.93	36.07	36.55	37.61	39.11	13.5	-0.81	126,658	-0.91	-1.82	137	2.74	-5.39	-9.03	-12.88	-5.42	Baja	Débil	M	Perfora el apoyo, PM 50 días
CEMEX CPO	9.6	9.00	8.85	9.25	9.35	9.31	9.65	30.9	-0.09	76,584,293	-171	-3.42	102	2.04	-1.60	-5.08	-8.76	16.24	Lateral	Débil	M	Consolida sobre la base del canal de alza
CHDRAUIB	93.74	92.33	90.91	95.83	97.91	93.34	92.03	64.9	1.84	553,274	-151	-3.02	2.23	4.45	0.43	1.86	1.20	12.70	Alza	Neutral	M	Moderar el impulso en máximos históricos
CUERVO *	44.32	43.31	42.31	45.5	45.99	43.90	44.91	41.5	-0.53	878,343	-2.27	-4.54	188	3.76	0.97	-1.31	-2.64	4.60	Lateral	Neutral	M	Respete el soporte, PM 200 semanas
ELEKTRA *	964.34	949.11	933.88	979.23	994.12	963.49	984.09	43.8	-22.52	57,081	-158	-3.16	154	3.09	0.09	-2.01	-6.93	-12.32	Baja	Débil	P	Presiona mínimos de noviembre
FCFE B	27.80	27.43	27.07	28.00	28.21	27.29	27.20	56.3	0.12	27,093	-132	-2.64	0.73	146	1.88	2.20	2.58	6.27	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 50 días
FEMSA UBD	168.86	166.85	164.84	171.11	173.96	169.45	163.98	63.4	3.65	6,194,475	-119	-2.38	151	3.02	-0.35	2.98	2.38	11.36	Alza	Positivo	M	Supera máximos de 2022
FIBRAMQ 2	314.2	30.78	30.4	32.53	33.64	31.78	31.72	46.6	0.25	5,061,258	-2.04	-4.07	3.53	7.07	-1.14	-0.95	-1.29	10.48	Alza	Neutral	M	Moderar el impulso en máximos históricos
FUNO II	26.06	25.68	25.30	26.71	27.36	25.97	25.76	67.1	0.30	11,068,919	-146	-2.92	2.49	4.99	0.35	1.17	2.20	13.50	Alza	Neutral	M	Supera la resistencia, PM 100 meses
GAP B	347.97	342.17	336.37	351.60	355.23	353.37	347.39	45.5	5.48	3,051,633	-167	-3.33	104	2.09	-1.53	0.17	7.04	24.65	Alza	Débil	M	Moderar el impulso en máximos históricos
GCARSO A1	87.42	85.00	82.57	89.40	91.37	89.07	91.89	32.2	-1.11	12,399,653	-2.77	-5.54	2.26	4.52	-1.86	-4.87	-8.29	6.91	Lateral	Débil	P	Presiona el apoyo, PM 100 días
GCC *	143.86	140.93	138.00	145.86	147.86	147.85	149.48	36.9	-0.31	164,836	-2.04	-4.07	139	2.78	-2.70	-3.76	-4.77	10.32	Alza	Neutral	M	Respete el soporte, PM 50 días
GENTERA *	19.76	19.53	19.30	20.08	20.40	20.23	20.97	42.0	-0.51	2,910,149	-1.16	-2.33	162	3.24	-2.34	-5.79	-14.09	-9.94	Baja	Débil	M	Consolida debajo del PM 100 días
GFINBUR O	37.97	37.30	36.64	38.74	39.52	38.76	39.72	38.3	0.01	6,119,537	-1.76	-3.51	2.04	4.07	-2.03	-4.40	-6.25	15.62	Alza	Débil	M	Busca presionar el apoyo, PM 50 días
GMEXICO B	82.09	80.96	79.83	83.26	84.43	83.11	82.94	49.0	0.65	11,578,514	-138	-2.75	143	2.85	-1.23	-1.03	-1.97	20.00	Alza	Neutral	M	Pondrá a prueba el soporte, PM 200 días
GMXT *	40.80	39.86	38.91	41.39	41.97	41.09	41.07	55.5	0.29	233,056	-2.31	-4.62	144	2.88	-0.69	-0.66	0.00	7.71	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 50 días
HERDEZ *	42.81	41.85	40.90	44.08	45.36	44.95	44.97	43.6	0.20	535,671	-2.23	-4.47	2.97	5.95	-4.76	-4.81	-6.04	-1.92	Lateral	Débil	M	Rompe el soporte, PM 50 días
KIMBER A	36.71	36.23	35.76	37.28	37.86	36.88	36.52	56.7	0.46	5,988,485	-130	-2.60	156	3.12	-0.45	0.52	2.14	11.01	Alza	Positivo	M	Habilita máximos de septiembre 2021
KOFL	132.34	131.34	130.34	133.76	135.8	131.98	134.36	53.8	-0.72	12,704,488	-0.76	-1.51	107	2.5	0.28	-1.50	-7.62	0.38	Lateral	Débil	P	Presiona el soporte, PM 100 días
LAB B	14.77	14.59	14.40	14.92	15.06	14.86	17.61	18.6	-0.50	3,802,533	-124	-2.48	0.99	199	-2.37	-6.13	-16.46	-12.81	Baja	Débil	P	Busca los mínimos de noviembre
LACOMER UBC	40.09	39.29	38.49	40.69	41.29	39.49	39.88	55.6	0.04	283,525	-2.00	-3.99	150	2.99	152	0.53	-4.34	5.06	Alza	Neutral	M	Respete el soporte, PM 200 días
LIVEPOL C-1	111.27	110.26	109.24	112.07	112.86	113.43	115.40	34.4	-1.27	24,581	-0.91	-1.82	0.72	143	-1.90	-3.58	-6.30	-3.18	Baja	Débil	M	Busca presionar el apoyo, PM 100 días
MEGA CPO	47.02	45.74	44.47	49.04	51.07	53.83	56.32	19.6	-1.47	17,004,479	-2.72	-5.43	4.30	8.61	-2.66	-15.52	-20.05	-9.19	Baja	Débil	P	Rompe el soporte crítico, PM 200 días
NAFTRAC	52.65	52.39	52.14	52.91	53.8	53.11	53.29	44.7	0.00	8,505,170	-0.49	-0.97	0.50	100	-0.86	-1.19	-3.18	8.80	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM 50 días
NEMAKA	4.64	4.44	4.24	4.79	4.94	5.04	5.62	12.2	-0.39	5,485,030	-4.31	-8.62	3.23	6.47	-7.90	-17.47	-23.43	-16.55	Baja	Débil	P	Busca los mínimos de octubre
OMA B	174.83	172.89	170.95	176.09	177.35	177.33	175.83	47.7	1.84	585,656	-1.11	-2.22	0.72	144	-1.41	-0.57	1.82	16.50	Alza	Neutral	M	Moderar el impulso en máximos históricos
ORBIA *	38.21	37.35	36.48	39.36	40.50	37.67	37.82	65.1	0.06	13,977,845	-2.26	-4.52	3.00	6.00	143	102	130	10.75	Lateral	Neutral	M	Consolida entre el PM de 200 y 100 días
PE&OLES *	21.91	21.70	20.50	22.74	23.62	23.50	24.04	19.3	-11.9	866,639	-2.84	-5.67	3.91	7.81	-7.04	-11.39	-18.43	-8.66	Baja	Débil	P	Rompe el soporte crítico, PM 200 días
PIFRFA *	178.45	173.68	168.91	183.76	189.07	175.47	179.11	42.3	-1.04	603,441	-2.67	-5.35	2.98	5.95	170	-0.37	-2.20	11.84	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 50 días
Q *	114.08	112.71	111.34	115.46	116.84	111.82	108.75	69.8	4.54	2,040,758	-120	-2.40	121	2.42	2.02	4.90	9.84	32.77	Alza	Positivo	M	Presiona máximos recientes
R A	52.13	51.38	50.64	53.19	54.26	51.23	50.26	36.5	0.22	428,371	-0.49	-0.98	0.70	140	-3.86	-5.07	-6.36	8.59	Alza	Débil	P	Presiona el soporte, PM 50 días
SITES 1	18.69	18.05	17.40	19.51	20.32	19.86	20.02	35.3	-0.35	5,911,379	-3.44	-6.88	4.37	8.74	-5.90	-6.66	-7.93	-2.50	Baja	Débil	M	Presiona los mínimos de diciembre
SORIANA B	30.28	30.07	29.87	30.39	30.51	30.09	30.19	55.0	-0.09	8,922	-0.68	-1.37	0.37	0.75	0.62	0.28	-0.88	-3.20	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el soporte, PM 100 días
TERRA B	33.73	32.84	31.96	34.38	35.04	34.49	33.63	53.8	0.87	5,131,819	-2.83	-5.26	194	3.87	-2.21	0.29	5.51	20.42	Alza	Neutral	M	Presiona el apoyo, PME34 días
TLEVISA CPO	18.31	17.86	17.41	18.96	19.61	20.81	21.64	30.8	-0.37	13,542,196	-2.46	-4.92	3.55	7.10	-2.03	-6.39	-20.50	3.33	Baja	Débil	P	Ingresó a la tendencia primaria de baja
VESTA *	53.11	52.34	51.57	54.00	54.89	52.98	52.83	57.7	0.89	3,178,725	-1.45	-2.90	168	3.35	0.25	0.53	3.25	14.19	Alza	Neutral	M	Consolida en máximos históricos
VOLAR A	21.71	21.41	21.10	22.00	22.28	21.07	21.16	61.6	0.33	18,998,798	-1.40	-2.79	132	2.64	3.06	2.62	3.28	33.11	Alza	Positivo	M	Presiona los máximos recientes
WALMEX *	72.01	71.46	70.92	72.40	72.80	71.06	71.92	52.0	-0.47	37,489,728	-0.76	-1.52	0.55	109	134	0.13	-2.37	4.99	Lateral	Neutral	M/C	Respete una directriz inferior de alza

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg C: Compra CE: Compra Especulativa V: Venta M: Mantener P: Precación 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.
- **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.
- **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.
- **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 Zaldivar, 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 Thalia Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmin Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Daniel Sebastián Sosa Aguilar 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	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

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.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmin Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Gerente Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Análisis Deuda Corporativa			
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
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Andrea Muñoz Sánchez	Analista Análisis Cuantitativo	andrea.munoz.sanchez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899