Desde el Punto de Vista Técnico

22 de mayo de 2023

www.banorte.com
@analisis_fundam

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

Índices Accionarios

El S&P/BMV IPC cerró la semana en terreno negativo, cabe mencionar que generó el segundo ajuste diario más importante en el año. Pondrá a prueba el soporte en 54,000 puntos; si rompe este nivel, tiene espacio para extender el movimiento correctivo. Por su parte, la zona que estará funcionando como resistencia son las 55,300 unidades. La tendencia primaria es de alza. El volumen de operación no superó el promedio de los últimos 12 meses.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El iShares MSCI México (EWW) detuvo 5 semanas consecutivas subiendo. Terminó presionando el PM de 34 días en US$60.65; si falla en respetar esta referencia, llevará a cabo un siguiente trayecto descendente. En este sentido, tomará rumbo hacia los US$59.40. La resistencia se localiza en US$63.30. El indicador de tendencia Macd modifica la lectura a la baja. Los PM están trabajando debajo de la emisora. La tendencia primaria se mantiene al alza.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	193.96
Importe Operado (millones)	8,057.37
Máximo 52s (10/05/2023)	55,626.51
Mínimo 52s (01/09/2022)	44,518.73
Volumen Promedio 12 meses (millones)	218.86

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg, BMV

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

Emisora	$	%
ALSEA*	52.77	2.23
KOF UBL	157.72	0.90
ELEKTRA *	1,200.31	0.52
R A	142.18	0.40
GCARSO A1	104.29	0.39
GFNORTE O	145.33	-2.95
GFINBUR O	41.80	-3.02
AMX B	19.25	-3.22
PINFRA *	174.22	-3.36
GMEXICO B	80.18	-4.29

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Índices Accionarios	Variación % 1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	-1.75	-1.19	-1.50	12.03
Dow Jones	-0.33	0.38	-1.97	0.84
S&P 500	-0.14	1.65	0.54	9.18
Nasdaq	-0.24	3.04	3.53	20.94
Bovespa	0.58	2.10	6.04	4.11

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Índices Accionarios	Cierre	Máximo	Mínimo
S&P/BMV IPC	54,296.05	55,534.32	54,244.79
Dow Jones	33,426.63	33,652.90	33,336.66
S&P 500	4,191.98	4,212.91	4,180.20
Nasdaq	12,657.90	12,731.73	12,624.06
Bovespa	110,744.51	111,211.30	109,786.90

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

Emisora	%	Emisora	%
CEMEX CPO	45.94	ASUR B	10.98
ALSEA*	43.16	PINFRA *	9.19
VOLAR A	42.55	ELEKTRA *	9.14
Q *	38.94	AMX B	8.88
OMA B	30.64	GCC *	8.78
GCARSO A1	27.54	WALMEX *	5.03
GFINBUR O	27.28	GRUMA B	4.49
VESTA *	20.43	GFNORTE O	3.87
KOF UBL	19.63	CUERVO *	2.29
GMEXICO B	17.21	R A	1.49
FEMSA UBD	16.91	TLEVISA CPO	-0.23
KIMBER A	15.88	BOLSA A	-0.58
PENOLES *	15.46	BBAJIO O	-4.52
GAP B	14.19	LIVEPOL C-1	-6.06
ORBIA *	13.19	ALFA A	-8.30
BIMBO A	12.92	GENTERA *	-10.44
S&P/BMV IPC	**12.03**	LAB B	-10.68
AC*	11.87	MEGA CPO	-11.95

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Documento destinado al público en general

El S&P 500 interrumpió 2 semanas consecutivas bajando. Mantiene la presión ascendente en el psicológico de los 4,200 enteros; el rompimiento de este nivel, fortalecerá el escenario ascendente. En este contexto, tomará rumbo hacia los 4,250 puntos con extensión hacia la barrera de los 4,300 enteros. Por su parte, los 4,115 enteros deberán servir como un soporte. El indicador Macd modera la presión de baja sobre la línea cero. La tendencia primaria se mantiene al alza. Los PM están fluctuando debajo de la línea de precios.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El Dow Jones cortó una baja de 2 semanas consecutivas. Moderó la presión descendente sobre el PM de 50 días en 33,150 enteros; sin embargo, el soporte que habilitó está en el PM de 200 días en 32,770 puntos. No descartamos una reacción al alza de validar esta referencia. En este sentido, la resistencia intermedia que deberá vencer para generar confianza al impulso se localiza en los 33,800 puntos. Los PM de 50 y 10 días fluctúan sobre de la línea de precios. El indicador Macd presiona a la baja la línea cero. Extiende la pausa dentro de la tendencia primaria ascendente.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El Nasdaq acumuló 4 semanas generando ganancias. Cerró una brecha de baja en 12,675 puntos; no obstante, la resistencia que buscará presionar la identificamos en los 12,900 enteros. No descartamos una pausa antes de buscar y romper este nivel. Por su parte, los 12,360 puntos estarán funcionando como

un apoyo para acotar un movimiento correctivo. El indicador Macd está modificando la lectura al alza. Se lleva a cabo un intercambio positivo entre el PM de 100 y 200 observaciones. La tendencia se conserva al alza.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El Bovespa por cuarta semana consecutiva cerró con un balance positivo. Estará presionando un Fibonacci que se localiza en los 111,000 enteros; la superación de este nivel, generará confianza para extender la recuperación. En este sentido, buscará la resistencia que identificamos en 114,700 puntos. Por su parte, el terreno que deberá servir de apoyo son las 108,000 unidades. El indicador Macd está cotizando sobre la línea cero. Los PM de corto plazo están fluctuando debajo de la línea de precios. Ingresó al escenario ascendente.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

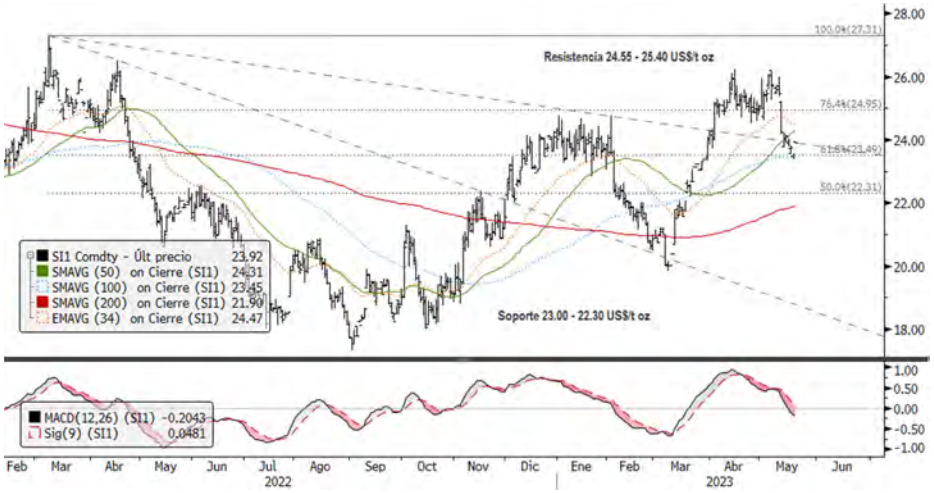
Commodities

El oro acumuló 2 semanas bajando. Se aproxima a una línea de tendencia inferior de alza que coincide con el PM de 100 días en 1,930 US$/t oz; de validar esta referencia, abre la posibilidad de llevar a cabo una reacción al alza. En este contexto, la resistencia más cercana que buscará presionar son los 2,056 US$/t oz. El indicador MACD presiona a la baja la línea cero. Los PM de corto

plazo oscilan sobre la línea de precios. Desarrolla una pendiente secundaria de baja.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

La plata acumuló 2 semanas generando pérdidas. Presiona el PM de 100 días en 23.45 US$/t oz; si falla en respetar esta referencia, tiene el riesgo de para ampliar las minusvalías. En este contexto, tomará rumbo hacia los 22.30 US$/t oz. Ahora el terreno que servirá de resistencia son los 24.55 US$/t oz. El indicador Macd presiona a la baja la línea cero. Vulnero los PM de corto plazo. Desarrolla una tendencia secundaria de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El cobre generó un rendimiento semanal positivo. Modera la presión descendente al aproximarse a un Fibonacci que se localiza en 3.59 US$/lb; cotizaciones en cierre sobre estar referencia, tiene la posibilidad de llevar a cabo una reacción al alza. En este contexto, el PM de 200 días en 3.80 US$/lb estará funcionando como resistencia clave. Los PM de corto, mediano y largo plazo están fluctuando sobre la línea de precios. El indicador Macd está trabajando debajo de línea cero. Desarrolla una tendencia secundaria de baja.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El WTI interrumpió una baja de 4 semanas consecutivas. Extiende los altibajos donde el soporte que está respetando se localiza en el psicológico de 68.00 US$/bbl, cotizaciones sobre esta referencia podría llevar a cabo un impulso. En este contexto, la resistencia que buscará se localiza en 75.20 US$/bbl. El indicador Macd modera la presión descendente. Los PM de corto, mediano y largo plazo están fluctuando sobre la línea de precios. La tendencia primaria se conserva a la baja.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Divisas

El USD/MXN frenó 2 semanas consecutivas apreciándose. Rompe la zona de $17.80 y presiona el PM exponencial de 34 días en $17.90; de romper este nivel, tiene espacio para ampliar el impulso. En este sentido, buscará el PM de 50 días en $18.10. Por su parte, el terreno que servirá de soporte es el $17.70. Mantiene su cotización dentro del canal primario de apreciación. Los principales niveles de soporte $17.70, $17.58 y $17.45; con resistencia en $17.90, $18.10 y $18.20. Esperamos una oscilación entre $17.72 y $17.98.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El EUR/USD acumuló 2 semanas depreciándose. Presiona un Fibonacci que se localiza en US$1.0747; si falla en respetar este nivel fortalecerá el escenario descendente. En este sentido, tomará rumbo hacia el US$1.0630. Por su parte, el terreno que funcionará de resistencia se localiza en US$1.0900. El indicador Macd presiona a la baja la línea cero. Los PM de corto plazo están trabajando sobre la línea de precios. Desarrolla una pendiente secundaria de baja.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El índice dólar DXY hilvanó 2 semanas cerrando con balances positivos. Consolida sobre el PM de 100 observaciones en 102.90 puntos, la resistencia que pondrá a prueba es la barrera de los 104.00 enteros. De romper esté nivel fortalecerá el escenario ascendente. Por su parte, el nivel que deberá servir de soporte son los 102.90 enteros. El indicador Macd está superando la línea cero. Los PM de corto plazo están cotizando debajo de la línea de precios. Desarrolla un movimiento secundario ascendente.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

MXN vs DXY

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Emisoras en la mira

		Cierre $		Nivel $		Variación %	
Emisora	Serie	19-May	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
BIMBO	A	93.00	92.90	97.60	88.50	5.06	-4.74
GENTERA	*	19.65	19.60	20.60	18.70	5.10	-4.59
WALMEX	*	72.04	71.80	75.40	69.00	5.01	-3.90
* BABA		83.98	83.70	89.00	79.50	6.33	-5.02
* FSLR		203.53	203.00	218.00	192.00	7.39	-5.42
* LVS		60.49	60.20	63.50	57.50	5.48	-4.49

* Dólares

Fuente: Banorte

* TSLA alcanzó el objetivo, sugerimos capitalizar utilidades

BIMBO A

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

GENTERA *

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

WALMEX *

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Alibaba Group Holding Ltd. (BABA)

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

First Solar Inc. (FSLR)

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Las Vegas Sands Corp. (LVS)

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) Precio $ 19-May	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	(F) PM 10D	(G) Simple 20D	RSI 9d >70 SC <30 SV	MACD	Volumen	(B) vs (A) Variación %	(C) vs (A) Variación %	(D) vs (A) Variación %	(E) vs (A) Variación %	(A) vs (F) Variación %	(A) vs (G) Variación %	Rendimiento Mes	Rendimiento Año	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario
AC *	177.02	175.41	173.80	179.78	182.54	178.67	173.71	66.5	4.02	2,088,286	-0.91	-1.82	1.56	3.12	-0.92	1.91	3.46	11.87	Alza	Positivo	M	Consolida en máximos históricos
ALFA A	11.38	11.18	10.97	11.61	11.83	11.27	11.40	60.3	-0.09	5,545,379	-1.79	-3.57	1.99	3.98	0.96	-0.15	-0.26	-8.30	Baja	Neutral	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
ALPEK A	19.21	18.75	18.29	19.62	20.03	19.39	19.17	48.3	-0.30	2,530,137	-2.39	-4.79	2.13	4.27	-0.92	0.19	1.00	-30.37	Baja	Neutral	M	Respeta la resistencia, PM E34 días
ALSEA *	52.77	51.90	51.04	53.44	54.12	52.65	50.06	56.0	2.38	1,259,976	-1.64	-3.28	1.28	2.55	0.23	5.41	9.53	43.16	Alza	Neutral	P	Corre el riesgo de una pausa
AMX B	19.25	18.95	18.66	19.79	20.34	19.43	19.32	63.6	0.17	75,611,532	-1.54	-3.08	2.82	5.65	-0.92	-0.34	-0.72	8.88	Alza	Neutral	M	Habilita máximos de marzo
ASUR B	504.59	498.43	492.28	515.15	525.72	507.52	509.65	52.9	-6.18	519,131	-1.22	-2.44	2.09	4.19	-0.58	-0.99	-2.22	10.98	Baja	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 días
AXTEL CPO	1.30	1.28	1.26	1.32	1.34	1.37	1.38	31.4	-0.00	1,043,926	-1.54	-3.08	1.54	3.08	-4.97	-6.10	-5.80	-5.11	Lateral	Neutral	M	Consolida con sesgo ascendente
AZTECA CPO	0.51	0.50	0.49	0.52	0.54	0.52	0.54	30.9	-0.03	362,883	-1.70	-3.40	2.61	5.23	-1.83	-5.76	-4.85	-37.04	Baja	Débil	M	Conserva la presión descendente
BACHOCO B	77.65	77.45	77.26	77.92	78.20	77.48	78.97	41.2	-2.57	1,520	-0.25	-0.51	0.35	0.70	0.22	-1.68	-4.14	-7.37	Baja	Neutral	M	Modera la presión descendente
BBAJIO O	58.77	58.30	57.83	59.64	60.51	59.64	59.72	48.4	-0.96	2,365,125	-0.80	-1.60	1.48	2.96	-1.47	-1.60	-0.64	-4.52	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el soporte, PM 200 días
BIMBO A	93.00	91.97	90.93	94.87	96.73	96.40	95.24	44.6	0.98	1,528,093	-1.11	-2.22	2.01	4.01	-3.52	-2.35	-3.43	12.92	Alza	Neutral	M	Modera el impulso en máximos históricos
BOLSA A	37.40	37.13	36.87	37.85	38.31	39.12	39.32	28.0	-0.17	1,166,139	-0.71	-1.43	1.21	2.42	-4.39	-4.87	-5.91	-0.58	Alza	Neutral	M	Busca respetar el soporte, PM 200 días
CEMEX CPO	11.50	11.17	10.83	11.81	12.11	11.62	11.20	63.9	0.38	48,311,589	-2.90	-5.80	2.67	5.33	-1.06	2.68	6.48	45.94	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 200 meses
CHDRAUI B	103.75	102.47	101.18	104.77	105.78	103.48	104.72	46.4	-0.41	376,970	-1.24	-2.47	0.98	1.96	0.26	-0.93	-2.38	24.73	Alza	Débil	M	Presiona el soporte, PM 50 días
CUERVO *	43.34	43.07	42.80	43.68	44.02	42.33	42.41	65.8	-0.43	1,534,060	-0.62	-1.25	0.78	1.57	2.38	2.20	4.43	2.29	Baja	Neutral	M	Respeta los mínimos del año
ELEKTRA *	1,200.31	1185.22	1170.14	1212.74	1225.18	1182.92	1158.91	63.5	34.49	87,177	-1.26	-2.51	1.04	2.07	1.47	3.57	4.16	9.14	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de julio
FCFE 18	27.90	27.47	27.05	28.21	28.53	27.43	27.27	68.0	0.21	78,146	-1.53	-3.06	1.12	2.25	1.71	2.32	2.39	6.65	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
FEMSA UBD	177.27	175.20	173.13	179.66	182.05	176.94	174.91	67.0	2.08	2,233,444	-1.17	-2.34	1.35	2.70	0.18	1.35	1.34	16.91	Alza	Neutral	M	Respeta los máximos del año
FIBRAMQ 12	29.97	29.52	29.07	30.40	30.83	29.09	29.20	62.3	0.04	876,983	-1.50	-3.00	1.43	2.87	3.01	2.63	1.39	5.38	Lateral	Neutral	M	Consolida entre el PM de 100 y 200 días
FUNO 11	23.51	23.35	23.19	23.75	23.99	24.04	24.36	36.8	-0.31	3,622,909	-0.68	-1.36	1.02	2.04	-2.21	-3.49	-5.35	2.40	Lateral	Neutral	M	Pondrá a prueba el soporte, PM 200 días
GAP B	318.75	314.88	311.00	325.75	332.74	322.37	319.37	57.3	-2.87	949,002	-1.22	-2.43	2.20	4.39	-1.12	-0.19	-0.36	14.19	Baja	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 días
GCARSO A1	104.29	103.16	102.03	105.19	106.09	102.69	101.58	65.6	2.51	601,989	-1.08	-2.17	0.86	1.73	1.56	2.67	2.76	27.54	Alza	Neutral	M	Modera el impulso en máximos históricos
GCC *	141.85	139.96	138.07	143.87	145.89	142.36	142.15	60.8	0.12	534,334	-1.33	-2.66	1.42	2.85	-0.36	-0.21	-0.76	8.78	Lateral	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días
GENTERA *	19.65	19.36	19.07	20.19	20.73	19.90	19.97	55.1	0.11	1,723,668	-1.48	-2.95	2.75	5.50	-1.26	-1.62	-0.66	-10.44	Alza	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 días
GFINBUR O	41.80	41.00	40.21	43.18	44.57	42.79	42.09	58.7	0.86	1,392,298	-1.91	-3.81	3.31	6.62	-2.31	-0.69	-4.48	27.28	Alza	Neutral	M	Modera el impulso en máximos históricos
GMEXICO B	80.18	77.48	74.78	83.40	86.62	84.44	86.65	41.6	-1.09	5,185,205	-3.37	-6.73	4.02	8.03	-5.04	-7.47	-9.31	17.21	Lateral	Débil	M	Regresa a validar el soporte, PM 200 días
GMXT *	39.97	39.22	38.46	41.05	42.12	40.96	40.76	57.6	0.12	2,425,209	-1.88	-3.77	2.69	5.39	-2.42	-1.95	-3.62	5.52	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
HERDEZ *	47.80	47.12	46.44	48.49	49.18	47.72	47.57	55.5	0.43	58,683	-1.42	-2.85	1.44	2.89	0.17	0.48	-0.19	9.51	Alza	Positivo	M	Habilita máximos de junio de 2021
KIMBER A	38.32	37.95	37.58	38.86	39.40	39.35	39.91	33.7	0.04	4,117,687	-0.97	-1.93	1.41	2.82	-2.62	-3.98	-6.03	15.88	Alza	Neutral	M	Respeta los máximos de febrero 2020
KOF L	157.72	156.52	155.31	158.65	159.57	157.44	154.42	56.6	2.40	539,290	-0.76	-1.53	0.59	1.18	0.18	2.14	6.26	19.63	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de agosto 2017
LAB B	15.13	14.93	14.72	15.47	15.80	15.19	15.11	58.9	0.16	3,480,019	-1.34	-2.69	2.23	4.45	-0.38	0.13	1.27	-10.68	Lateral	Neutral	M/C	Consolida sobe el PM 50 días
LACOMER UBC	39.83	39.51	39.19	40.12	40.41	39.56	39.51	53.8	-0.13	202,013	-0.80	-1.61	0.73	1.46	0.70	0.81	1.66	4.38	Lateral	Débil	M	Presiona el apoyo, PM 100 días
LIVEPOL C-1	107.96	106.41	104.85	110.23	112.49	109.26	108.46	55.9	-0.26	360,008	-1.44	-2.88	2.10	4.20	-1.19	-0.46	-1.67	-6.06	Baja	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días
MEGA CPO	45.59	45.40	45.20	45.94	46.28	46.31	46.63	38.3	-0.27	773,930	-0.42	-0.85	0.76	1.52	-1.55	-2.23	-6.25	-11.95	Lateral	Neutral	M/C	Pondrá a prueba la resistencia, PM 200 días
NAFTRAC	54.31	53.88	53.46	55.09	55.88	55.10	54.76	60.7	0.35	3,829,854	-0.79	-1.57	1.44	2.88	-1.44	-0.82	-1.07	12.23	Alza	Neutral	M	Modera la presión ascendente
NEMAK A	4.27	4.23	4.18	4.31	4.34	4.29	4.28	50.2	-0.05	2,221,976	-1.01	-2.03	0.86	1.72	-0.35	-0.32	2.64	-23.20	Baja	Neutral	M	Se aproxima a la resistencia, PM 50 días
OMA B	196.05	193.45	190.86	200.61	205.18	194.66	191.73	63.2	1.36	704,406	-1.32	-2.65	2.33	4.66	0.71	2.25	-0.80	30.64	Alza	Neutral	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
ORBIA *	39.05	38.55	38.05	39.91	40.77	40.16	40.33	50.6	0.13	1,732,009	-1.28	-2.56	2.20	4.40	-2.76	-3.17	-5.72	13.19	Alza	Neutral	M	Presiona el soporte, PM 50 días
PE&OLES *	276.70	270.77	264.85	284.98	293.27	276.45	276.08	50.4	2.54	534,170	-2.14	-4.28	2.99	5.99	0.09	0.23	0.15	15.46	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 100 días
PINFRA *	174.22	171.70	169.18	178.58	182.94	183.15	185.42	35.9	-1.73	408,314	-1.45	-2.89	2.50	5.01	-4.87	-6.04	-6.84	9.19	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM 100 días
Q *	119.38	118.39	117.39	120.94	122.49	117.77	117.28	65.6	1.62	1,645,842	-0.83	-1.66	1.30	2.61	1.37	1.79	0.45	38.94	Alza	Neutral	M	Modera el impulso en máximos históricos
R A	142.18	141.39	140.59	142.99	143.79	137.12	133.50	68.0	1.49	1,478,868	-0.56	-1.12	0.57	1.13	3.69	6.51	7.98	1.49	Baja	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 días
SITES 1	15.00	14.54	14.08	15.78	16.56	16.31	16.60	35.2	-0.44	1,730,005	-3.07	-6.13	5.20	10.40	-8.03	-9.65	-14.04	-21.75	Baja	Débil	P	Genera nuevos mínimos históricos
SORIANA B	30.54	29.97	29.41	31.15	31.77	30.93	30.99	43.6	0.00	20,359	-1.86	-3.71	2.01	4.02	-1.24	-1.45	-1.90	-2.37	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
TERRA 13	32.99	32.71	32.43	33.31	33.63	33.15	33.26	47.8	-0.10	505,240	-0.85	-1.70	0.97	1.94	-0.49	-0.81	-2.11	17.78	Lateral	Neutral	M	Pondrá a prueba el apoyo, PM 100 días
TLEVISA CPO	17.68	17.54	17.40	17.89	18.10	17.28	17.41	57.3	-0.30	4,096,228	-0.79	-1.58	1.19	2.38	2.31	1.56	-3.07	-0.23	Baja	Neutral	M	Busca validar los mínimos de marzo
VESTA *	56.01	55.39	54.78	56.72	57.44	56.34	56.37	56.2	0.47	2,109,511	-1.10	-2.20	1.27	2.55	-0.59	-0.63	-1.37	20.43	Alza	Neutral	M	Se aproxima al soporte, PM 50 días
VOLAR A	23.25	23.02	22.80	23.57	23.90	21.78	21.32	73.2	0.44	2,478,317	-0.97	-1.95	1.39	2.78	6.75	9.06	9.77	42.55	Alza	Positivo	M/C	Presiona máximos del año
WALMEX *	72.04	71.48	70.91	72.98	73.91	73.15	72.51	44.5	0.35	11,673,898	-0.78	-1.56	1.30	2.60	-1.51	-0.64	-0.62	5.03	Alza	Positivo	M/C	Presiona máximos de marzo

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg C: Compra CE: Compra Especulativa V: Venta M: Mantener P: Precaución SC: Sobre Compra SV: Sobre Venta

Glosario de términos y anglicismos

- ***ABS:*** Acrónimo en inglés de *Asset Backed Securities*. Son instrumentos financieros, típicamente de renta fija, que están respaldados por los flujos de efectivo generados por los ingresos futuros de una serie de activos, típicamente otros créditos, préstamos, arrendamientos y cuentas por cobrar, entre otros.
- ***Backtest:*** Se refiere a los métodos estadísticos que tienen el objetivo de evaluar la precisión de un modelo de predicción con base en cifras históricas.
- ***Backwardation:*** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por encima de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- ***Bbl:*** Abreviación de "barril", medida estándar de cotización del petróleo en los mercados financieros.
- ***Belly:*** En los mercados de renta fija, se refiere a los instrumentos que se encuentran en la "sección media" de la curva de rendimientos, típicamente aquellos con vencimientos mayores a 2 años y por debajo de 10 años.
- ***Benchmark(s):*** Punto de referencia respecto al cual se compara y evalúa una medida. En teoría de portafolios, se refiere al estándar establecido bajo el cual una estrategia de inversión es comparada para evaluar su desempeño.
- ***Black Friday:*** Día enfocado a ventas especiales y descuentos en Estados Unidos de América, que ocurre el viernes posterior al jueves de Acción de Gracias**.**
- ***BoE:*** Acrónimo en inglés de *Bank of England* (Banco de Inglaterra), la autoridad monetaria del Reino Unido.
- ***Breakeven(s):*** Nivel de inflación esperada en un plazo determinado que sería necesario para obtener el mismo rendimiento al invertir en un instrumento de renta fija denominado en tasa nominal o real.
- ***Carry:*** Estrategia basada en pedir recursos prestados a una tasa de interés baja para invertir lo obtenido en un activo financiero con un mayor rendimiento esperado. Puede también referirse al rendimiento o pérdida obtenida bajo el supuesto de que los precios de los activos se mantienen constantes al nivel actual durante el horizonte de inversión.
- ***Commodities:*** También conocidos como materias primas. Son bienes que son intercambiados en los mercados financieros. Típicamente, se dividen en tres grandes categorías: agrícolas y pecuarios, energéticos y metales.
- ***Contango:*** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por debajo de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- ***CPI - Consumer Price Index:*** se refiere al índice de inflación al consumidor**.**
- ***CPI Core – Consumer Price Index Subyacente:*** se refiere al índice de inflación al consumidor excluyendo alimentos y energía.
- ***Death cross:*** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo perfora a la baja al promedio móvil de 200 días.
- ***Default:*** Impago de la deuda.
- ***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.
- ***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, 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 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 Godinez	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
Yazmín 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 Zaldívar	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	hugoa.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
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	Subdirector 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.ceballos@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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899