

# Desde el Punto de Vista Técnico

## Índices Accionarios

El S&P/BMV IPC generó el ajuste diario más importante en el mes. En este movimiento vulneró los 54,400 entero; sin no recupera este nivel ampliará la corrección hacia el psicológico de los 54,000 puntos que coincide con el PM de 100 observaciones. Por su parte, el terreno que servirá de resistencia son las 55,300 unidades. El volumen de operación superó el promedio diario del año y de 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El iShares MSCI México (EWW) cerró con el peor rendimiento diario en el mes. Modera el impulso al respetar la resistencia que se localiza en US\$ 65.30. El soporte que pondrá a prueba se ubica en US\$62.50; si falla en respetar este nivel tiene el riesgo de ampliar la corrección hacia los PM de corto plazo. El indicador de tendencia Macd modificó la lectura al alza sobre la línea cero. La tendencia se mantiene al alza en todos los plazos.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

21 de junio de 2023

[@analisis\\_fundam](http://www.banorte.com/analiseconomico)

## Víctor Hugo Cortes Castro

Subdirector de Análisis Técnico  
[victorh.cortes@banorte.com](mailto:victorh.cortes@banorte.com)

S&P/BMV IPC	
Volumen Operado (millones)	254.77
Importe Operado (millones)	8,063.79
Máximo 52s (10/05/2023)	55,626.51
Mínimo 52s (01/09/2022)	44,518.73
Volumen Promedio	222.41
12 meses (millones)	222.41

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg, BMV

Mayores alzas y bajas de la muestra del S&P/BMV IPC		
Emisora	\$	%
LAB B	14.45	2.63
GCARSO A1	120.50	1.46
ALSEA *	59.76	0.76
TLEVISA CPO	17.97	0.62
VESTA *	57.80	0.26
CEMEX CPO	12.08	-2.11
GFNORTE O	140.70	-2.24
ORBIA *	37.44	-2.85
R A	131.16	-3.18
OMA B	180.77	-5.74

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Índices	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	-1.03	-0.38	3.09	12.18
Dow Jones	-0.72	-0.46	3.48	2.74
S&P 500	-0.47	0.45	5.00	14.30
Nasdaq	-0.16	0.69	5.66	30.58
Bovespa	-0.20	2.47	10.42	12.45

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Índices	Cierre	Máximo	Mínimo
S&P/BMV IPC	54,365.68	54,975.88	54,286.63
Dow Jones	34,053.87	34,206.66	33,915.93
S&P 500	4,388.71	4,400.15	4,367.19
Nasdaq	13,667.29	13,711.18	13,561.84
Bovespa	119,622.40	119,857.80	118,415.70

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Variación de la muestra del S&P/BMV IPC 2023			
Emisora	%	Emisora	%
ALSEA *	62.13	PENOLES *	10.93
CEMEX CPO	53.30	ASUR B	9.55
VOLAR A	50.09	ORBIA *	8.52
GCARSO A1	47.36	AMX B	6.73
Q *	38.52	GRUMA B	5.63
GFINBUR O	33.40	ELEKTRA *	2.55
FEMSA UBD	25.40	TLEVISA CPO	1.41
VESTA *	24.27	GFNORTE O	0.56
GMEXICO B	24.03	CUERVO *	-1.13
KIMBER A	20.96	WALMEX *	-1.33
OMA B	20.46	BOLSA A	-2.84
GCC *	16.10	LIVEPOL C-1	-3.75
KOF UBL	14.56	R A	-6.37
GAP B	13.79	ALFA A	-9.20
AC *	13.38	BBAJO O	-11.41
PINFRA *	13.32	LAB B	-14.70
S&P/BMV IPC	12.18	GENTERA *	-17.87
BIMBO A	11.92	MEGA CPO	-19.87

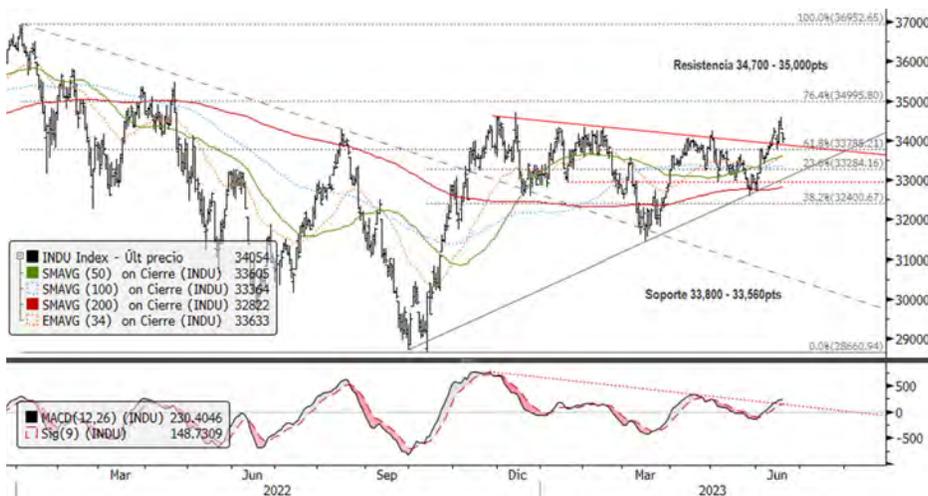
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El S&P 500 hilvanó 2 días perdiendo terreno. Mantiene expuesta la resistencia que identificamos en los 4,460 puntos; la superación de este nivel tomará rumbo hacia el psicológico de los 4,500 enteros. Por su parte, los 4,350 puntos servirán como soporte, únicamente el rompimiento de este nivel le dará forma a una corrección dentro de la estructura ascendente. El indicador Macd modificó la lectura al alza. 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 por segunda sesión consecutiva generó un balance negativo. Tendrá el reto de consolidar el rompimiento de los 34,260 enteros para conservar el impulso. En este sentido, la resistencia que buscará se localiza en los 34,700 puntos. Por su parte, los 33,800 puntos deberán servir como soporte. Los PM fluctúan debajo de la línea de precios. El indicador Macd rompe al alza la línea cero. Cabe destacar que consolida el rompimiento de la línea de cuello de un Hombro Cabeza Hombro invertido, figura técnica con implicaciones positivas.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El Nasdaq por segundo día consecutivo generó un ajuste. Está respetando una línea de resistencia en 13,870 puntos y el psicológico de los 14,000 enteros. Si falla en romper este nivel abre la posibilidad de generar un descanso. En este contexto, el soporte más cercano que bajará a validar lo ubicamos en los 13,300

enteros. Consideramos que tiene espacio para bajar a validar esta referencia; sin embargo, solo si vulnera este nivel fortalecerá el movimiento correctivo. El indicador Macd conserva la recuperación. Los PM de corto, mediano y largo plazo fluctúan debajo de la línea de precios. La tendencia se conserva al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El Bovespa generó un rendimiento negativo. Se aproxima a la resistencia que se localiza en las 120,750 unidades. En nuestra opinión, esta referencia le dará dirección al siguiente movimiento. Por su parte, el nivel que servirá de apoyo para acotar una corrección lo situamos en las 114,700 unidades. El indicador Macd modificó la lectura al alza. Los PM de corto plazo están fluctuando debajo de la línea de precios. La tendencia se mantiene al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Commodities

El oro genera un acotado avance. Presiona el PM de 100 días en 1,945 US\$/t oz; el rompimiento de esta referencia fortalece el escenario descendente. En este contexto, tomará rumbo hacia el soporte que se localiza en 1,910 US\$/t oz. Por su parte, el nivel que servirá de resistencia es el PM de 50 días en 1,990 US\$/t oz. El indicador MACD cotiza debajo de 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 hilvana 2 días perdiendo terreno. Está perforando el PM de 100 días ubicado en 23.40 US\$/t oz; si falla en recuperar esta referencia tiene el riesgo de generar un ajuste adicional hacia el soporte que identificamos en 22.35 US\$/t oz. El nivel que estará funcionando de resistencia es el PM exponencial de 34 días en 23.90 US\$/t oz. El indicador Macd respeta la línea cero. Está cotizando debajo de los PM de corto y mediano plazo. Conserva la tendencia secundaria de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El cobre extiende la baja por tercer día consecutivo. Habilitó la resistencia ubicada en el PM de 100 días en 3.95 US\$/lb; la superación de esta referencia fortalecerá el cambio de dirección al alza. Por su parte, la zona de 3.75 US\$/lb estará funcionando como soporte para amortiguar un movimiento correctivo. El indicador Macd presiona al alza la línea cero. Se aproxima a la parte alta de un canal descendente que viene desarrollando desde enero pasado.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El WTI se ubica en terreno positivo. Consolida sobre el apoyo que se localiza en 67.00 US\$/bbl; si falla en respetar esta referencia tiene el riesgo de llevar a cabo un ajuste adicional. Por su parte, el PM de 50 y 100 días estarán funcionando como resistencia en. El indicador Macd se ubica debajo de la línea cero. Los PM de corto, mediano y largo plazo están fluctuando sobre la línea de precios. Desarrolla una consolidación dentro del canal primario de baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Divisas

El USD/MXN genera una apreciación. Se acerca a la resistencia más cercana que se localiza en \$17.26; solo el rompimiento de esta referencia apoyará un siguiente trayecto de depreciación. Mientras el soporte que habilitó lo situamos en \$16.95. Conserva la tendencia primaria de apreciación. Los PM de corto, mediano y largo plazo fluctúan sobre la línea de precios. Los principales niveles de soporte \$16.95, \$16.80 y \$16.68; con resistencia en \$17.26, \$17.40 y \$17.50. Esperamos una oscilación entre \$17.13 y \$17.27.



El EUR/USD acumula 4 sesiones depreciándose. Consolida sobre el PM de 50 días en US\$1.0876; de seguir respetando esta referencia tiene la posibilidad de ampliar el impulso. En este sentido buscará los máximos del mes pasado en US1.1090 Por su parte, el terreno que servirá de soporte para amortiguar una corrección es el US\$1.0878. El indicador Macd rompe al alza la línea cero. Los PM de corto plazo están trabajando debajo de la línea de precios. Abandonó un canal secundario de baja.



El índice dólar DXY por cuarto día consecutivo se ubica en terreno positivo. Busca superar el PM de 50 días en 102.64 enteros; si falla en consolidar sobre esta referencia mantiene el escenario descendente. En este sentido, el soporte que buscará presionar está en 101.85 puntos. Por su parte, el nivel que servirá de resistencia son las 103.00 unidades. El indicador Macd presiona a la baja la línea cero. Los PM de corto plazo están cotizando sobre la línea de precios. Ingresó al escenario descendente.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### MXN vs DXY



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### Emisoras en la mira

Emisora	Serie	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
		20-Jun	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
BIMBO	A	92.18	92.00	97.00	89.00	5.43	-3.26
GMEXICO	B	84.85	85.75	90.50	82.00	5.54	-4.37
WALMEX	*	67.68	68.10	71.60	65.40	5.14	-3.96
* CRM		216.97	208.00	221.00	198.00	6.25	-4.81
* GS		330.72	338.00	358.00	325.00	5.92	-3.85
* WFC		41.89	42.00	45.00	39.80	7.14	-5.24

\* Dólares

Fuente: Banorte

### BIMBO A



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### GMEXICO B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### WALMEX \*



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### SalesForce.Com Inc. (CRM)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### Goldman Sachs Group, Inc. (GS)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### Wells Fargo & Company (WFC)



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,  $\leq 30$  indica zona de sobre venta o abaratamiento del precio y  $\geq 70$  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 (F) (A) vs (G)				Rendimiento		Tendencia	Lectura	Señal	Comentario
	Precio \$ 20-Jun	S1	S2	R1	R2	10D	20D	10D	20D	10D	20D	10D				20D	Var. %	R1	R2	PMS10D	PMS20D	Mes	Año	Corto Plazo	
AC *	179.42	178.51	177.60	180.64	181.86	179.17	177.39	56.7	142	1933,589	-0.51	-1.01	0.68	136	0.14	0.33	13.38	Alza	Neutral	M	Consolida cerca de máximos históricos				
ALFA A	10.96	10.89	10.83	11.05	11.15	11.24	11.14	44.7	0.02	7.811997	-0.61	-1.22	0.85	170	-2.48	-1.59	120	-9.20	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos			
ALPEKA	17.57	17.17	16.76	17.84	18.10	17.86	18.10	26.5	-0.45	941624	-2.30	-4.59	152	3.04	-1.62	-2.93	-0.85	-36.32	Baja	Débil	P	Regresa a validar los mínimos recientes			
ALSEA *	59.76	58.91	58.05	60.51	61.25	55.95	53.56	85.3	2.26	1794,167	-1.43	-2.86	125	2.50	6.82	11.59	16.47	62.13	Alza	Positivo	M	Rompe máximos de noviembre 2019			
AMXB	18.87	18.77	18.66	18.99	19.10	19.19	19.25	42.4	-0.10	111866,121	-0.55	-1.10	0.62	124	-1.67	-1.99	-0.05	6.73	Lateral	Neutral	M/C	Regresa a validar el soporte, PM 200 días			
ASUR B	498.07	486.73	475.40	509.70	521.34	502.86	500.05	56.7	-0.89	512,556	-2.28	-4.55	2.34	4.67	-0.91	-0.40	0.53	9.55	Baja	Débil	M/C	Se aproxima al soporte, PM 200 días			
AXTELCPO	0.83	0.81	0.80	0.85	0.88	0.94	0.99	32.0	-0.10	1869,284	-2.01	-4.02	2.81	5.62	-1.80	-1.33	-23.15	-39.42	Baja	Neutral	M	Consolida con sesgo descendente			
BACHOCOB	83.64	82.55	81.45	84.9	84.73	82.86	81.91	66.1	0.55	2,657	-1.31	-2.61	0.65	131	0.95	2.11	2.75	-0.23	Lateral	Neutral	M	Respeta la resistencia, PM 100 días			
BBAJIO	54.53	53.95	53.37	55.25	55.97	55.35	55.81	45.3	-0.99	1483,663	-1.06	-2.13	132	2.64	-1.49	-2.29	-1.59	-11.41	Baja	Neutral	M	Modera la presión descendente			
BIMBO A	92.18	90.81	89.45	93.77	95.37	92.60	92.78	45.0	-0.29	1277,103	-1.48	-2.97	173	3.46	-0.45	-0.65	-2.52	11.92	Alza	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM 100 días			
BOLSA A	36.55	36.33	36.11	36.88	37.21	37.31	37.14	40.0	-0.30	541416	-0.60	-1.20	0.90	181	-2.05	-1.60	-2.09	-2.84	Lateral	Neutral	M/C	Respeta una LT inferior ascendente			
CEMEX CPO	12.08	11.93	11.78	12.30	12.52	12.17	11.55	68.9	0.38	54,943,209	-1.24	-2.48	182	3.64	-0.75	4.60	13.53	53.30	Alza	Neutral	M	Respeta la resistencia, PM 200 meses			
CHDRAUIB	98.41	96.66	94.92	99.50	100.60	95.05	95.00	58.9	-1.13	222,573	-1.77	-3.55	1.11	2.22	3.53	3.59	7.39	13.31	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días			
CUERVO *	418.9	414.6	410.2	424.8	43.06	416.0	417.7	60.4	-0.20	392,667	-1.03	-2.07	140	2.80	0.71	0.29	0.72	-1.13	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 200 días			
ELEKTRA *	127.80	114.60	110.14	114.96	114.13	114.93	115.09	35.5	-2.18	102,327	-1.17	-2.34	1.31	3.22	-1.84	-1.97	-2.95	2.55	Lateral	Neutral	M	Consolida con sesgo descendente			
FCFE B	28.13	28.08	28.02	28.21	28.28	28.17	28.04	59.1	0.18	17,018	-0.19	-0.38	0.27	0.55	-0.14	0.33	0.64	7.53	Alza	Positivo	M	Se ubica en máximos históricos			
FEM SA UBD	190.15	189.21	188.27	191.07	191.99	186.25	181.05	86.0	4.05	2,332,901	-0.49	-0.99	0.48	0.97	2.10	5.03	6.75	25.40	Alza	Positivo	M	Presiona la zona de máximo histórico			
FIBRAMQ 2	31.12	30.74	30.37	31.40	31.69	30.34	30.05	61.8	0.43	105,142	-1.21	-2.42	0.91	1.82	2.56	3.55	3.70	9.42	Alza	Positivo	M/C	Presiona máximos de marzo pasado			
FUNO II	25.61	25.39	25.17	25.76	25.91	25.57	25.07	54.6	0.36	3,837,772	-0.86	-1.72	0.59	1.17	0.16	2.11	-0.27	11.54	Alza	Positivo	M/C	Habilita máximos del año			
GAP B	317.64	309.13	300.62	327.05	336.46	319.52	316.07	55.7	0.99	982,367	-2.68	-5.36	2.96	5.92	-0.59	0.50	1.49	13.79	Lateral	Neutral	M	Respeta la resistencia, PM 50 días			
GCARSO A1	120.50	117.68	114.85	122.60	124.69	116.85	111.79	70.1	4.47	60,1073	-2.34	-4.69	174	3.48	3.12	7.79	14.51	47.36	Alza	Neutral	M	Se ubica en máximos históricos			
GCC *	151.40	149.18	146.95	155.06	158.71	150.25	144.35	65.0	3.38	257,618	-1.47	-2.94	2.42	4.83	0.76	4.88	11.91	16.10	Alza	Neutral	M	Presiona máximos del año			
GENTERA *	18.02	17.86	17.69	18.24	18.45	19.35	19.28	30.7	-0.23	2,689,610	-0.91	-1.81	120	2.40	-0.86	-6.55	-5.21	-17.87	Baja	Débil	P	Rompe mínimos de mayo			
GFINBUR O	43.81	43.53	43.25	44.11	44.41	43.86	42.26	59.1	0.82	1491,205	-0.64	-1.28	0.68	137	-0.10	3.66	11.50	33.40	Alza	Neutral	M	Modera el impulso en máximos históricos			
GMEXICO B	84.85	83.27	81.68	86.52	88.18	84.95	83.25	54.4	0.51	6,215,424	-1.87	-3.73	1.96	3.93	-0.12	1.92	8.08	24.03	Alza	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días			
GMXT *	38.93	38.70	38.46	39.06	39.18	39.08	39.25	45.3	-0.32	15,712	-0.60	-1.20	0.33	0.65	-0.37	-0.82	-1.39	2.77	Lateral	Neutral	M	Busca respetar el apoyo, PM 200 días			
HERDEZ *	47.19	46.35	45.51	48.03	48.87	45.63	45.30	57.3	-0.03	47,807	-1.78	-3.56	1.78	3.56	3.42	4.17	6.84	8.11	Lateral	Positivo	M	Supera la resistencia, PM 50 días			
KIMBER A	40.00	39.64	39.29	40.24	40.49	38.77	37.57	75.4	0.37	3,373,738	-0.89	-1.78	0.61	1.22	3.17	6.46	11.17	20.96	Alza	Positivo	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días			
KOFL	110.41	107.80	104.11	114.95	116.43	114.93	115.09	35.5	-2.18	102,327	-1.17	-2.34	1.31	3.22	-1.84	-1.97	-2.95	2.55	Lateral	Neutral	M	Consolida con sesgo descendente			
LACOMER UBC	39.78	39.43	39.09	40.02	40.27	39.45	39.20	57.0	0.03	93,544	-0.87	-1.74	0.61	1.22	0.84	1.48	3.92	4.25	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 100 días			
LVEPOL C-1	10.61	10.89	10.73	11.28	11.94	10.81	10.73	80.3	1.14	406,185	-1.47	-2.94	1.96	3.92	0.73	3.34	6.53	-3.75	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 100 días			
MEGA CPO	41.49	40.82	40.15	42.40	43.31	41.93	41.85	47.5	-0.72	876,609	-1.61	-3.23	2.19	4.39	-1.04	-0.86	1.20	-1.87	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM E34 días			
NAFTRAC	54.56	54.28	54.01	55.03	55.51	54.80	54.09	61.9	0.28	1946,619	-0.51	-1.01	0.87	1.74	-0.45	0.87	3.57	12.75	Lateral	Positivo	M	Respeta máximos de mayo pasado			
NEMAK A	4.03	3.96	3.88	4.15	4.26	4.25	4.20	36.6	-0.02	4,108,426	-1.82	-3.64	2.89	5.79	-5.09	-4.13	-2.66	-27.52	Baja	Neutral	M	Respeta la resistencia, PM 50 días			
OMA B	180.77	176.99	173.21	187.27	193.77	189.22	188.20	56.2	-0.28	1590,929	-2.09	-4.18	3.60	7.19	-4.46	-3.95	-1.33	20.46	Lateral	Neutral	M	Busca los mínimos de mayo pasado			
ORBIA *	37.44	37.01	36.58	38.13	38.82	38.12	38.02	54.7	-0.27	1409,938	-1.15	-2.30	1.84	3.69	-1.78	-1.53	1.96	8.52	Lateral	Neutral	M	Respeta la resistencia, PM 100 días			
PEÑOLES *	265.86	260.28	254.70	270.68	275.50	276.12	272.68	40.4	-0.43	347,487	-2.10	-4.20	1.81	3.63	-3.72	-2.50	-1.78	10.93	Lateral	Neutral	M	Busca validar el apoyo, PM 100 días			
PINFRA *	180.81	179.11	177.40	182.92	185.02	182.51	177.36	57.5	1.22	460,898	-0.94	-1.88	1.17	2.33	-0.93	1.94	5.86	13.32	Alza	Neutral	M	Modera la presión ascendente			
Q *	119.02	117.11	116.41	120.56	122.11	118.68	118.15	53.2	0.52	822,979	-1.10	-2.20	1.30	2.59	0.28	0.74	-0.39	38.52	Alza	Neutral	M	Se acerca a la zona de máximos históricos			
RA	131.16	129.56	127.97	134.13	137.11	137.00	138.58	44.9	-0.53	995,882	-1.22	-2.43	2.27	4.53	-4.26	-5.35	-4.70	-6.37	Lateral	Débil	P	Rompe el apoyo, PM 50 días			
SIFES 1	17.04	16.79	16.55	17.20	17.37	16.62	16.93	61.5	0.23	800,949	-1.45	-2.90	0.96	1.92	2.53	6.99	9.23	-1.11	Alza	Positivo	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días			
SORIANA B	29.06	27.69	26.33	30.01	30.97	29.77	30.01	9.8	-0.36	10,467	-4.70	-9.41	3.28	6.56	-2.39	-3.13	-3.13	-7.10	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM 200 días			
TERRA B	33.74	32.89	32.05	34.24	34.75	32.32	32.38	51.0	-0.05	612,140	-2.51	-5.02	1.49	2.98	4.07	4.19	4.88	20.46	Lateral	Positivo	M/C	Supera la resistencia, PM 50 días			
TLEVISA CPO	17.97	17.78	17.59	18.13	18.29	17.89	17.40	53.9	0.16	3,652,427	-1.06	-2.11	0.89	1.78	0.42	3.28	6.08	1.41	Lateral	Positivo	M	Respeta la resistencia, PM 50 días			
VESTA *	57.80	57.40	57.01	58.21	58.63	57.82	56.71	56.7	0.58	807,095	-0.69	-1.37	0.72	1.43	-0.03	1.92	2.99	24.27	Alza	Neutral	M	Presiona máximos históricos			
VOLAR A	24.48	24.20	23.91	24.81	25.13	25.16	24.57	57.8	0.74	2,717,468	-1.16	-2.31	1.33	2.67	-2.71	-0.35	0.33	50.09	Alza	Neutral	M	Modera la presión ascendente			
WALMEX *	67.68	66.86	66.03	68.77	69.85	68.42	68.60	51.4	-0.69	8,798,419	-1.22	-2.43	1.61	3.21	-1.08	-1.34	0.68	-1.33	Baja	Neutral	M/C	Valida un doble valle intermedio			

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg C:

## Glosario de términos y anglicismos

- **ABS:** Acrónimo en inglés de *Asset Backed Securities*. Son instrumentos financieros, típicamente de renta fija, que están respaldados por los flujos de efectivo generados por los ingresos futuros de una serie de activos, típicamente otros créditos, préstamos, arrendamientos y cuentas por cobrar, entre otros.
- **Backtest:** Se refiere a los métodos estadísticos que tienen el objetivo de evaluar la precisión de un modelo de predicción con base en cifras históricas.
- **Backwardation:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por encima de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **Bbl:** Abreviación de “barril”, medida estándar de cotización del petróleo en los mercados financieros.
- **Belly:** En los mercados de renta fija, se refiere a los instrumentos que se encuentran en la “sección media” de la curva de rendimientos, típicamente aquellos con vencimientos mayores a 2 años y por debajo de 10 años.
- **Benchmark(s):** Punto de referencia respecto al cual se compara y evalúa una medida. En teoría de portafolios, se refiere al estándar establecido bajo el cual una estrategia de inversión es comparada para evaluar su desempeño.
- **Black Friday:** Día enfocado a ventas especiales y descuentos en Estados Unidos de América, que ocurre el viernes posterior al jueves de Acción de Gracias.
- **BoE:** Acrónimo en inglés de *Bank of England* (Banco de Inglaterra), la autoridad monetaria del Reino Unido.
- **Breakeven(s):** Nivel de inflación esperada en un plazo determinado que sería necesario para obtener el mismo rendimiento al invertir en un instrumento de renta fija denominado en tasa nominal o real.
- **Carry:** Estrategia basada en pedir recursos prestados a una tasa de interés baja para invertir lo obtenido en un activo financiero con un mayor rendimiento esperado. Puede también referirse al rendimiento o pérdida obtenida bajo el supuesto de que los precios de los activos se mantienen constantes al nivel actual durante el horizonte de inversión.
- **Commodities:** También conocidos como materias primas. Son bienes que son intercambiados en los mercados financieros. Típicamente, se dividen en tres grandes categorías: agrícolas y pecuarios, energéticos y metales.
- **Contango:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por debajo de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **CPI - Consumer Price Index:** se refiere al índice de inflación al consumidor.
- **CPI Core – Consumer Price Index Subyacente:** se refiere al índice de inflación al consumidor excluyendo alimentos y energía.
- **Death cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo perfora a la baja al promedio móvil de 200 días.
- **Default:** Impago de la deuda.
- **Dot plot:** Gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.
- **Dovish:** El sesgo de un banquero central hacia el relajamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por reducir las tasas de interés y/o incrementar la liquidez en el sistema financiero.
- **Dummy:** En el análisis de regresión, variable que puede tomar un valor de cero o uno y que se utiliza para representar factores que son de una naturaleza binaria, *e.g.* que son observados o no.
- **EBITDA:** Acrónimo en inglés de *Earnings Before Interest and Taxes, Depreciation and Amortization*. En contabilidad, ganancias de operación antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.
- **ECB:** Acrónimo en inglés del *European Central Bank* (Banco Central Europeo), la autoridad monetaria de la Eurozona.

- **EIA:** Acrónimo en inglés del *Energy Information Administration* (Administración de Información Energética), dependencia de EE.UU. encargada de recolectar, analizar y diseminar información independiente e imparcial sobre los mercados energéticos.
- **Fed funds:** Tasa de interés de fondos federales, que es aquella bajo la cual las instituciones depositarias privadas en EE.UU. prestan dinero depositado en el banco de la Reserva Federal a otras instituciones depositarias, típicamente por un plazo de un día. Esta tasa es el principal instrumento de política monetaria del Fed.
- **FF:** Acrónimo en inglés de *Future Flow*. Son instrumentos financieros donde los pagos provienen únicamente de los flujos o aportaciones de alguna fuente de ingresos de operación –como lo pueden ser peajes de autopistas, partidas federales, impuestos u otros–, por lo que el riesgo está en función del desempeño de dichos flujos. Los activos que generan estos ingresos futuros no forman parte del respaldo para el pago de las emisiones.
- **FOMC:** Acrónimo en inglés del *Federal Open Market Committee*, que es el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal. Es el comité que toma la decisión de política monetaria en Estados Unidos.
- **Friendshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países que se consideran más afines en términos culturales, políticos y/o económicos al país de origen.
- **FV:** Acrónimo en inglés que significa *Firm Value*. El valor de la compañía se calcula mediante el producto del total de las acciones en circulación por el precio de la acción más la deuda con costo menos el efectivo disponible.
- **Fwd:** Abreviación de ‘forward’. En el mercado accionario se refiere a la proyección de una variable, comúnmente la utilidad neta, que se espera que una compañía produzca en los próximos cuatro trimestres.
- **Golden cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo rompe al alza al promedio móvil de 200 días.
- **Hawkish:** El sesgo de un banquero central hacia el apretamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por aumentar las tasas de interés y/o reducir la liquidez en el sistema financiero.
- **ML:** Acrónimo en inglés de *Machine Learning* (Aprendizaje Automático), la subrama dentro del área de la Inteligencia Artificial que tiene el objetivo de construir algoritmos que generen aprendizaje a partir de los datos.
- **NLP:** Acrónimo en inglés de *Natural Language Processing* (Procesamiento de Lenguaje Natural), la subrama de la ciencia computacional que tiene el objetivo de que las computadoras procesen y “entiendan” el lenguaje humano en texto.
- **Nearshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países o regiones más cercanas a los centros de consumo final.
- **Nowcasting:** Modelos estadísticos que buscan predecir el estado de la economía ya sea en tiempo real y/o sobre el futuro o pasado muy cercano de un indicador económico determinado.
- **PADD3:** Acrónimo en inglés del *Petroleum Administration for Defense Districts* (PADD), que son agregaciones geográficas en EE.UU. en 5 distritos que permiten el análisis regional de la oferta y movimientos de productos de petróleo en dicho país. El distrito número 3 corresponde al Golfo y abarca los estados de Alabama, Arkansas, Luisiana, Mississippi, Nuevo México y Texas.
- **Proxy:** Variable que aproxima el comportamiento de otra variable o indicador económico.
- **Rally:** En finanzas se refiere al momento en que se observan ganancias en activos.
- **Reshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa de regreso hacia su país de origen.
- **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 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 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 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
<b>COMPRA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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
Katía 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.cebillos@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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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