Desde el Punto de Vista Técnico

4 de agosto de 2023

www.banorte.com/analisiseconomico
@analisis_fundam

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

Índices Accionarios

El S&P/BMV IPC detuvo una baja de 3 días consecutivos. Se aproxima a los 53,000 puntos y el PM de 200 días en 52,850 enteros. En nuestra opinión, es muy importante que respete esta referencia para evitar un ajuste con mayores implicaciones y llevar a cabo una recuperación. En este sentido los 54,000 puntos servirán de resistencia. Ubica su cotización dentro de un canal lateral. El volumen de operación superó el promedio de 12 meses.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El iShares MSCI México (EWW) por cuarto día consecutivo terminó en terreno negativo. Generó una brecha rompiendo en intradía el PM de 100 días en US$61.00. Es muy importante que consolide sobre esta referencia para evitar un ajuste con mayores implicaciones. El terreno que estará funcionando de resistencia la ubicamos en US$63.60. El indicador de tendencia Macd presiona a la baja la línea cero. Rompe la base del canal primario ascendente.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

S&P/BMV IPC	
Volumen Operado (millones)	266.61
Importe Operado (millones)	9,938.06
Máximo 52s (10/05/2023)	55,626.51
Mínimo 52s (01/09/2022)	44,518.73
Volumen Promedio 12 meses (millones)	225.05

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg, BMV

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

Emisora	$	%
BIMBO A	86.95	4.67
GMEXICO B	86.26	3.82
GCARSO A1	129.20	2.34
R A	126.70	2.30
GFINBUR O	39.66	2.24
ELEKTRA *	1,220.62	-1.67
VESTA *	58.00	-1.74
MEGA CPO	40.95	-2.01
WALMEX *	67.49	-2.77
CTAXTEL A	0.18	-4.69

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Índices Accionarios	Variación % 1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	0.30	-2.39	-2.51	10.28
Dow Jones	-0.19	-0.19	-0.97	6.24
S&P 500	-0.25	-0.78	-1.90	17.25
Nasdaq	-0.10	-0.64	-2.69	33.38
Bovespa	-0.23	0.50	-1.11	13.36

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Índices Accionarios	Cierre	Máximo	Mínimo
S&P/BMV IPC	53,445.09	53,543.39	53,019.22
Dow Jones	35,215.89	35,348.20	35,122.32
S&P 500	4,501.89	4,519.49	4,485.54
Nasdaq	13,959.71	14,032.28	13,881.35
Bovespa	120,585.77	122,619.10	120,365.40

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

Emisora	%	Emisora	%
CEMEX CPO	64.72	KOF UBL	6.04
GCARSO A1	58.00	PINFRA *	5.89
ALSEA*	54.99	BIMBO A	5.57
Q *	43.37	AC*	3.62
GMEXICO B	26.09	ASUR B	1.95
FEMSA UBD	24.80	WALMEX *	-1.60
VESTA *	24.70	CTAXTEL A	-1.61
OMA B	21.61	AMX B	-3.90
GFINBUR O	20.77	GENTERA *	-5.56
GCC *	19.92	TLEVISA CPO	-5.93
VOLAR A	18.21	LIVEPOL C-1	-8.00
KIMBER A	16.48	PENOLES *	-8.19
ELEKTRA *	10.99	BOLSA A	-8.80
GRUMA B	10.88	R A	-9.56
GAP B	10.59	LAB B	-15.17
S&P/BMV IPC	**10.28**	ALFA A	-16.24
ORBIA *	8.81	BBAJIO O	-18.88
CUERVO *	6.73	MEGA CPO	-20.92
GFNORTE O	6.32		

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Documento destinado al público en general

El S&P 500 hilvanó 3 días generando minusvalías. Terminó presionando los 4,500 puntos; si falla en respetar este nivel tiene espacio para extender la corrección. Bajo este escenario, el siguiente apoyo importante está en el PM de 50 días en 4,400 enteros. Por su parte, el terreno que estará funcionando de resistencia son los 4,570 puntos. El indicador Macd modificó la lectura a la baja. La tendencia primaria se mantiene al alza. Cabe destacar que los PM están fluctuando debajo de la línea de precios.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El Dow Jones por segunda sesión consecutiva cerró en terreno negativo. Se acerca al soporte que trazamos en las 35,000 unidades; el rompimiento de esta referencia fortalecerá el movimiento correctivo. En este contexto, tomará rumbo hacia el PM exponencial de 34 días en 34,700 eneros. Mientras que las 35,800 unidades servirán de resistencia. El indicador Macd está modificando la lectura a la baja. Si bien la tendencia se conserva al alza, la línea de precios tiene espacio para bajar a cerrar el diferencial con los PM de corto plazo.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El Nasdaq amplía el ajuste por tercer día consecutivo. Se acerca al soporte que se localiza en los 13,800 puntos; el rompimiento de este nivel tiene espacio para llevar a cabo un siguiente trayecto descendente hacia el PM de 50 días en 13,645 enteros en primera instancia. Por su parte, el nivel que estará funcionando como resistencia son las 14,500 unidades. El indicador Macd

extiende el movimiento correctivo. 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 acumuló 3 días bajando. Está respetando la resistencia clave que se localiza en los 123,000 puntos; es indispensable el rompimiento de esta referencia para fortalecer el impulso. Mientras que el nivel que ejercerá de soporte para amortiguar una corrección son los 118,000 puntos. El indicador Macd modera la recuperación. 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 extiende la baja por cuarto día consecutivo. Vulneró una línea de tendencia en 1,940 US$/t oz; si falla en recuperar este nivel tiene espacio para llevar a cabo un siguiente trayecto descendente. En este sentido, tomará rumbo hacia los 1,910 US$/t oz. Por su parte, la resistencia más cercana la ubicamos en los 1,975 US$/t oz. El indicador MACD está modificando la lectura a la baja. Los PM de corto y mediano plazo oscilan sobre la línea de precios. Retoma el escenario descendente.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

La plata hilvana 4 días generando minusvalías. Se acerca al soporte que se localiza en el PM de 200 días en 23.00 US$/t oz; es indispensable que respete esta referencia para evitar un ajuste con mayores implicaciones. Por su parte, el terreno que servirá de resistencia son los 24.40 US$/t oz. El indicador Macd modifica la lectura a la baja. Los PM de corto y mediano plazo fluctúan sobre la línea de precios. Modera la tendencia ascendente.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El cobre se ubica en terreno negativo. El apoyo que buscará respetar se localiza en el PM de 50 días en 3.78 US$/lb; es indispensable que consolide sobre esta referencia para evitar un siguiente trayecto descendente. Por su parte, la zona que servirá de resistencia es el 3.94 US$/lb. El indicador Macd descansa sobre la línea cero. Ingresó al canal primario de baja. Los PM de 100 y 200 días están fluctuando sobre la línea de precios.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El WTI detiene una baja de 2 días consecutivos. Se acerca a los máximos de abril pasado en 83.50 US$/t oz; es indispensable el rompimiento de esta referencia para evitar una doble cima intermedia, figura técnica con implicaciones negativas. Por su parte, nivel servirá de apoyo es el PM de 200 días en 76.80 US$/bbl. El indicador Macd cotiza sobre la línea cero. Los PM están fluctuando debajo de la línea de precios. Desarrolla una pendiente secundaria ascendente.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Divisas

El USD/MXN extiende la depreciación por cuarto día consecutivo. La resistencia que marcó se localiza en $17.43, de romper este nivel tendría una extensión hacia el PM de 100 días y un Fibonacci ubicado en $17.58. El nivel que funcionará como un primer apoyo son los $17.20. Desarrolla un movimiento secundario de depreciación. Los PM de corto plazo fluctúan debajo de la línea de precios. Los principales niveles de soporte $17.20, $17.10 y $16.88; con resistencia en $17.43, $17.58 y $17.70. Esperamos una oscilación entre $17.23 y $17.45.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El EUR/USD intenta frenar 3 días depreciándose. Consolida sobre el PM de 50 y 100 días que coincide con una línea de tendencia en US$1.0900; de validar esta referencia es muy probable lleve a cabo una recuperación. En este sentido, la resistencia más cercana que buscará se localiza en US$1.1100. El indicador Macd modificó la lectura a la baja. Los PM de 50 y 100 días están fluctuando debajo de la línea de precios. La tendencia primaria se conserva al alza.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El índice dólar DXY busca interrumpir 3 días apreciándose. Está superando el PM de 50 y 100 días y presiona una línea de tendencia en 102.50 puntos; de respetar esta referencia abre la posibilidad de llevar a cabo una corrección. En este sentido, el terreno que estará funcionando de soporte intermedio son los 101.90 enteros. El indicador Macd modificó la lectura al alza. Los PM de corto plazo están cotizando sobre la línea de precios. Desarrolla una consolidación con sesgo descendente.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

MXN vs DXY

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Emisoras en la mira

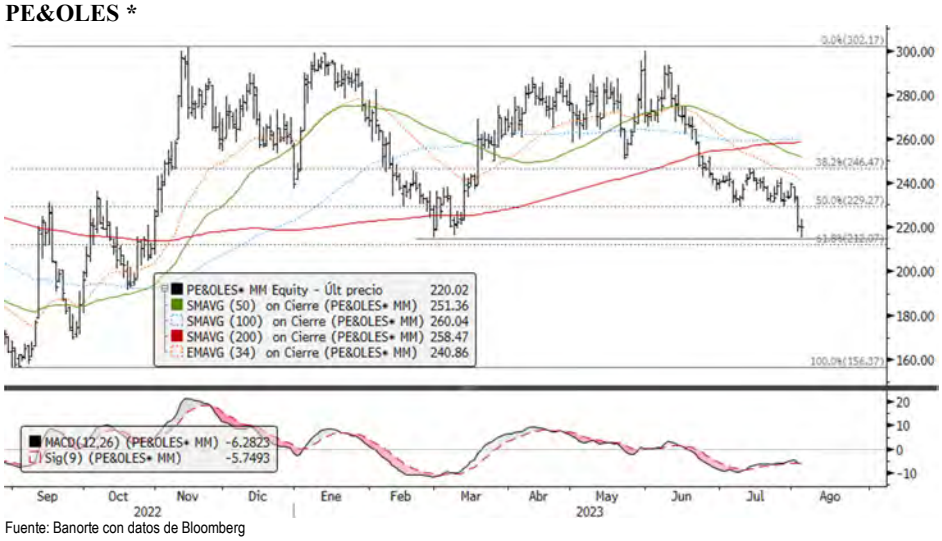
		Cierre $		Nivel $		Variación %	
Emisora	Serie	3-Ago	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
GMEXICO	B	86.26	84.35	89.00	80.50	5.51	-4.56
PE&OLES	*	220.02	220.00	235.00	210.00	6.82	-4.55
WALMEX	*	67.49	69.50	73.00	66.70	5.04	-4.03
* AAL		15.98	16.65	17.80	15.90	6.91	-4.50
* NFLX		431.00	425.00	456.00	406.00	7.29	-4.47
* SBUX		102.33	101.00	106.10	96.90	5.05	-4.06

* Dólares
Fuente: Banorte

GMEXICO B

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

PE&OLES *



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

WALMEX *

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

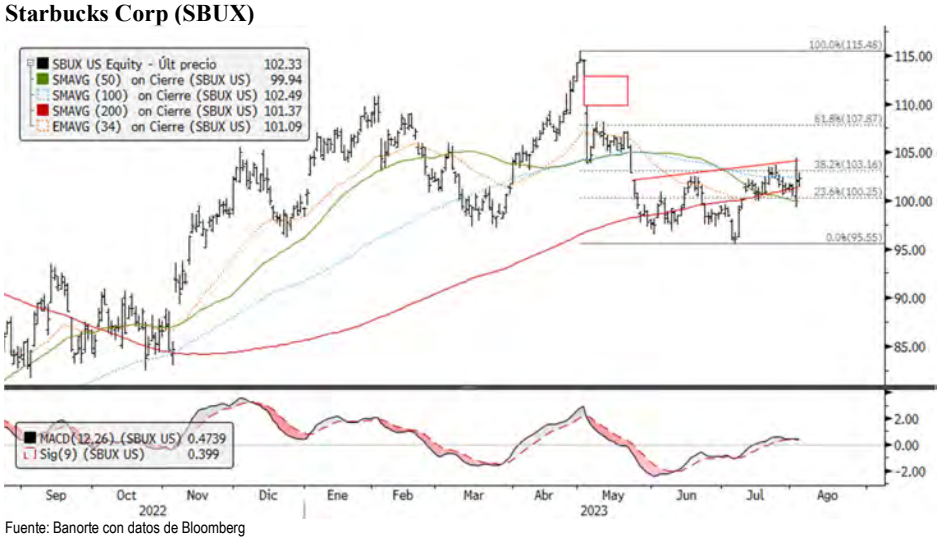
American Airlines Group Inc. (AAL)

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Netflix Inc. (NFLX)

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Starbucks Corp (SBUX)



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 $ 3-Ago	(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 % S1	(C) vs (A) Variación % S2	(D) vs (A) Variación % R1	(E) vs (A) Variación % R2	(A) vs (F) PMS10D	(A) vs (G) PMS20D	Rendimiento Mes	Rendimiento Año	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario
AC *	163.97	162.33	160.69	165.17	166.37	171.08	173.42	18.5	-2.65	2,778,746	-1.00	-2.00	0.73	1.46	-4.16	-5.45	-2.26	3.62	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM 200 días
ALFA A	10.11	10.03	9.94	10.21	10.30	10.16	10.20	41.5	-0.15	5,784,081	-0.82	-1.65	0.96	1.91	-0.45	-0.85	-1.56	-16.24	Baja	Débil	P	Conserva la presión descendente
ALPEK A	17.19	16.99	16.80	17.42	17.66	17.33	17.18	61.9	-0.00	973,221	-1.14	-2.29	1.36	2.71	-0.82	0.04	-0.87	-37.69	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
ALSEA *	57.13	56.20	55.27	57.68	58.23	57.25	57.66	39.0	0.26	1,832,575	-1.63	-3.26	0.96	1.93	-0.21	-0.91	-1.69	54.99	Alza	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM 50 días
AMX B	16.99	16.89	16.79	17.11	17.23	17.56	17.88	22.8	-0.36	104,433,216	-0.59	-1.18	0.71	1.41	-3.22	-4.98	-3.19	-3.90	Baja	Débil	M/C	Respeta el soporte, PM 200 semanas
ASUR B	463.53	459.56	455.59	469.85	476.17	464.87	474.61	42.7	-6.19	662,242	-0.86	-1.71	1.36	2.73	-0.29	-2.33	-2.13	1.95	Baja	Neutral	M	Respeta la resistencia, PM E34 días
AXTEL CPO	0.66	0.63	0.61	0.69	0.73	0.72	0.76	34.0	-0.04	1,583,910	-4.04	-8.08	5.05	10.10	-7.98	-13.07	-7.04	-51.82	Baja	Neutral	M	Modera la presión descendente
BACHOCO B	84.51	82.01	79.52	86.00	87.50	85.68	84.94	42.1	0.44	176,470	-2.95	-5.91	1.77	3.53	-1.36	-0.50	-2.23	0.81	Lateral	Neutral	M	Rompe el soporte, PM 50 días
BBAJIO O	49.93	49.04	48.15	50.66	51.39	54.05	53.97	25.0	-0.64	1,959,164	-1.78	-3.56	1.46	2.92	-7.63	-7.49	-2.19	-18.88	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM 100 semanas
BIMBO A	86.95	83.93	80.92	89.03	91.12	86.79	87.88	29.8	-1.57	4,914,456	-3.47	-6.94	2.40	4.79	0.18	-1.06	0.16	5.57	Baja	Neutral	M	Busca respetar los mínimos de marzo
BOLSA A	34.31	33.80	33.28	34.71	35.10	34.91	34.95	38.8	-0.25	1,210,238	-1.50	-2.99	1.16	2.31	-1.73	-1.82	-3.35	-8.80	Baja	Neutral	M	Se acerca a los mínimos de octubre pasado
CEMEX CPO	12.98	12.81	12.65	13.08	13.19	12.72	12.38	67.0	0.26	53,196,534	-1.28	-2.57	0.80	1.59	2.06	4.88	2.04	64.72	Alza	Positivo	M	Modera la presión ascendente
CHDRAUI B	95.51	94.79	94.08	96.60	97.70	96.61	96.42	47.1	-0.09	292,869	-0.75	-1.50	1.14	2.29	-1.14	-0.94	-2.60	14.82	Baja	Neutral	M	Consolida entre el PM de 100 y 200 días
CUERVO *	45.22	44.53	43.83	45.63	46.03	41.10	40.76	82.3	0.51	1,557,848	-1.53	-3.07	0.90	1.80	10.04	10.93	3.17	6.73	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
ELEKTRA *	1,220.62	1207.45	1194.27	1238.80	1256.97	1247.93	1223.31	56.6	24.65	16,159	-1.08	-2.16	1.49	2.98	-2.19	-0.22	-3.60	10.99	Alza	Neutral	M	Respeta la zona objetivo, PM 200 semanas
FCFE 18	26.99	26.97	26.95	27.03	27.07	26.94	27.03	50.3	-0.13	24,402	-0.07	-0.15	0.15	0.30	0.17	-0.14	0.71	3.17	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM 100 días
FEMSA UBD	189.24	186.73	184.21	190.74	192.23	185.97	185.21	54.5	0.78	2,744,302	-1.33	-2.66	0.79	1.58	1.76	2.18	-0.28	24.80	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 50 días
FIBRAMQ 12	31.28	30.71	30.15	31.65	32.03	32.40	32.01	40.4	0.37	1,276,303	-1.81	-3.62	1.19	2.39	-3.45	-2.29	-3.72	9.99	Alza	Neutral	M	Regresa a validar el soporte, PM 50 días
FUNO 11	25.20	24.93	24.65	25.47	25.73	25.05	25.01	54.2	0.04	9,474,421	-1.08	-2.17	1.06	2.12	0.61	0.77	0.16	9.76	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM 50 días
GAP B	308.72	306.99	305.25	311.47	314.21	309.15	311.53	45.2	-0.75	1,117,042	-0.56	-1.12	0.89	1.78	-0.14	-0.90	-3.24	10.59	Lateral	Neutral	M	Respeta la resistencia, PM 200 días
GCARSO A1	129.20	126.23	123.27	131.01	132.83	130.33	128.06	40.1	2.78	639,272	-2.30	-4.59	1.40	2.81	-0.87	0.89	-2.97	58.00	Alza	Neutral	M	Modera el impulso en máximos históricos
GCC *	156.38	152.57	148.77	158.70	161.03	156.37	152.74	50.3	2.80	448,694	-2.43	-4.87	1.49	2.97	0.00	2.38	-3.87	19.92	Alza	Neutral	M	Modera la presión ascendente
GENTERA *	20.72	20.30	19.88	21.02	21.32	19.45	19.11	60.8	0.43	4,575,909	-2.03	-4.05	1.45	2.90	6.52	8.43	-4.60	-5.56	Alza	Neutral	M/C	Consolida sobre el PM 200 días
GFINBUR O	39.66	38.37	37.07	40.79	41.91	41.06	41.14	22.0	-0.46	2,403,207	-3.26	-6.52	2.84	5.68	-3.41	-3.60	-2.44	20.77	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM 200 días
GMEXICO B	86.26	83.51	80.76	87.79	89.32	86.36	85.44	37.3	0.43	6,596,407	-3.19	-6.38	1.77	3.55	-0.12	0.96	-0.90	26.09	Alza	Neutral	M/C	Respeta línea de tendencia inferior de alza
GMXT *	40.00	39.95	39.89	40.08	40.15	39.47	39.45	66.0	0.13	88,796	-0.13	-0.27	0.19	0.38	1.34	1.40	0.25	5.60	Lateral	Neutral	M	Busca la resistencia, PM 100 días
HERDEZ *	46.38	45.06	43.74	47.19	48.00	47.92	47.58	39.9	0.43	140,060	-2.85	-5.69	1.75	3.49	-3.21	-2.53	-5.08	6.25	Lateral	Débil	M	Busca validar el soporte, PM 200 días
KIMBER A	38.52	37.94	37.35	39.08	39.63	39.63	39.38	39.1	0.17	5,425,799	-1.51	-3.03	1.45	2.89	-2.79	-2.18	-2.03	16.48	Lateral	Neutral	M	Rompe el soporte, PM 50 días
KOF L	139.80	137.33	134.86	142.45	145.10	140.79	140.55	45.5	-1.16	941,427	-1.77	-3.53	1.90	3.79	-0.71	-0.53	-1.10	6.04	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el PM 200 días
LAB B	14.37	14.19	14.00	14.63	14.88	14.42	13.99	54.6	0.17	2,226,546	-1.28	-2.55	1.79	3.57	-0.35	2.70	-4.26	-15.17	Alza	Positivo	M	Consolida sobre el PM 50 días
LACOMER UBC	38.83	38.15	37.47	39.51	40.19	40.51	40.04	43.7	0.39	301,995	-1.75	-3.50	1.75	3.50	-4.14	-3.02	-6.73	1.76	Lateral	Neutral	M	Se aproxima a los mínimos de 2 meses
LIVEPOL C-1	105.73	104.52	103.32	106.43	107.14	105.16	105.55	39.8	-0.46	289,198	-1.14	-2.28	0.67	1.33	0.55	0.17	0.73	-8.00	Baja	Débil	P	Consolida debajo del PM 50 días
MEGA CPO	40.95	40.16	39.36	41.89	42.82	41.51	41.18	54.4	0.22	386,873	-1.94	-3.87	2.29	4.57	-1.35	-0.55	-3.62	-20.92	Lateral	Positivo	M	Respeta la resistencia, PM 100 días
NAFTRAC	53.19	52.87	52.55	53.40	53.61	53.95	53.82	35.6	0.01	2,312,940	-0.60	-1.20	0.39	0.79	-1.40	-1.17	-2.53	9.92	Lateral	Débil	M	Alcanza el PM de 200 días
NEMAK A	3.99	3.89	3.79	4.07	4.15	4.03	4.06	40.1	-0.04	4,941,016	-2.51	-5.01	2.01	4.01	-0.87	-1.66	-0.75	-28.24	Baja	Débil	P	Busca respetar los mínimos de julio
OMA B	182.50	180.89	179.29	185.28	188.07	184.58	185.99	42.6	-0.31	284,002	-0.88	-1.76	1.53	3.05	-1.13	-1.88	-3.34	21.61	Lateral	Neutral	M/C	Respeta el soporte, PM 200 días
ORBIA *	37.54	36.83	36.12	38.02	38.50	38.21	38.32	34.8	-0.04	1,734,006	-1.89	-3.78	1.28	2.56	-1.74	-2.03	-1.18	8.81	Lateral	Débil	P	Se acerca a los mínimos de junio
PE&OLES *	220.02	215.72	211.43	223.80	227.59	232.86	235.56	29.1	-5.63	425,386	-1.95	-3.91	1.72	3.44	-5.51	-6.60	-8.11	-8.19	Baja	Débil	M	Respeta los mínimos de marzo
PINFRA *	168.96	167.25	165.54	171.18	173.40	173.99	173.32	33.5	-0.76	347,985	-1.01	-2.02	1.31	2.63	-2.89	-2.52	-2.59	5.89	Lateral	Débil	M	Presiona el soporte, PM 50 semanas
Q *	123.18	122.78	122.38	123.52	123.86	123.50	128.70	37.7	-0.86	2,072,854	-0.32	-0.65	0.28	0.55	-0.26	-4.29	-0.04	43.37	Alza	Neutral	M/C	Señal positiva si respeta el PM 100 días
RA	126.70	123.34	119.99	128.77	130.85	130.64	129.61	28.7	-0.21	2,463,164	-2.65	-5.30	1.64	3.27	-3.02	-2.24	-2.87	-9.56	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM 100 semanas
SITES 1	16.26	15.95	15.64	16.52	16.78	16.45	16.38	39.9	-0.00	1,100,235	-1.91	-3.81	1.60	3.20	-1.12	-0.72	-4.18	-15.18	Alza	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
SORIANA B	27.17	27.05	26.92	27.25	27.32	27.48	27.54	37.8	-0.35	1,756	-0.45	-0.91	0.28	0.56	-1.12	-1.34	-1.31	-13.14	Baja	Débil	M	Respeta el soporte, PM 100 semanas
TERRA 13	31.85	31.35	30.84	32.57	33.28	33.75	33.56	30.9	0.09	889,374	-1.58	-3.16	2.25	4.50	-5.63	-5.10	-6.46	13.71	Lateral	Débil	M	Busca respeta rel soporte, PM 200 días
TLEVISA CPO	16.67	16.34	16.02	16.89	17.12	16.60	16.64	44.6	-0.13	4,186,031	-1.96	-3.92	1.34	2.68	0.40	0.16	-5.93	-5.93	Baja	Neutral	M	Respeta la resistencia, PM 100 días
VESTA *	58.00	56.89	55.78	59.27	60.54	59.08	59.12	49.3	0.57	1,811,238	-1.91	-3.83	2.19	4.38	-1.82	-1.89	-4.53	24.70	Alza	Neutral	M	Regresa a validar el soporte, PM 100 días
VOLAR A	19.28	19.07	18.85	19.58	19.87	21.41	22.24	15.2	-0.99	3,602,590	-1.11	-2.21	1.54	3.08	-9.93	-13.29	-4.27	18.21	Baja	Débil	M/C	Se acerca a los mínimos de marzo
WALMEX *	67.49	66.78	66.06	68.78	70.06	69.31	68.90	52.3	0.31	30,672,126	-1.06	-2.11	1.91	3.81	-2.63	-2.05	-3.18	-1.60	Lateral	Débil	M/C	Regresa a validar los mínimos de julio

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.
- ***Dot plot:*** Gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.
- ***Dovish:*** El sesgo de un banquero central hacia el relajamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por reducir las tasas de interés y/o incrementar la liquidez en el sistema financiero.
- ***Dummy:*** En el análisis de regresión, variable que puede tomar un valor de cero o uno y que se utiliza para representar factores que son de una naturaleza binaria, *e.g.* que son observados o no.
- ***EBITDA:*** Acrónimo en inglés de *Earnings Before Interest and Taxes, Depreciation and Amortization.* En contabilidad, ganancias de operación antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.
- ***ECB:*** Acrónimo en inglés del *European Central Bank* (Banco Central Europeo), la autoridad monetaria de la Eurozona.

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

- ***Treasuries:*** Bonos del Tesoro de Estados Unidos de América.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Juan Carlos Mercado Garduño, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Jazmin Daniela Cuautencos Mora y Andrea Muñoz Sánchez certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número 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
Juan Carlos Mercado Garduño	Gerente Análisis Bursátil	juan.mercado.garduno@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
Jazmin Daniela Cuautencos Mora	Gerente Análisis Cuantitativo	jazmin.cuautencos.mora@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