

## Desde el Punto de Vista Técnico

### Índices Accionarios

El S&P/BMV IPC hilvanó 3 días generando minusvalías. Se acerca a los mínimos de junio y el soporte ubicado en los 52,600 enteros. En nuestra opinión, de respetar esta referencia llevará a cabo una recuperación. En este sentido la resistencia más cercana que buscará está en la barrera de los 54,000 puntos. Ubica su cotización en la parte baja del canal lateral. El volumen de operación no superó el promedio de 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El iShares MSCI México (EWW) comenzó la semana con un balance negativo. Rompe en intradía el PM de 100 días y se aproxima a los US\$60.50. Es muy importante que respete esta referencia para evitar un ajuste con mayores implicaciones. Por su parte, el terreno que estará funcionando de resistencia la ubicamos en US\$63.85. El indicador de tendencia Macd vulneró la línea cero. Fracturó una directriz inferior ascendente.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

22 de agosto de 2023

www.banorte.com/analiseconomico  
@analisis\_fundam

### Víctor Hugo Cortes Castro

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

#### S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	212.68
Importe Operado (millones)	7,072.21
Máximo 52s (10/05/2023)	55,626.51
Mínimo 52s (01/09/2022)	44,518.73
Volumen Promedio	230.26
12 meses (millones)	230.26

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg, BMV

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

Emisora	\$	%
VESTA *	61.70	1.90
CEMEX CPO	13.51	1.89
WALMEX *	68.20	1.55
CTAXTEL A	0.20	1.03
GMEXICO B	82.16	0.88
AMX B	16.33	-1.69
PINFRA *	162.39	-2.15
VOLAR A	16.48	-2.49
KIMBER A	37.26	-2.59
GCARSO A1	129.89	-2.67

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Índices Accionarios	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	-0.16	-0.32	-3.12	9.59
Dow Jones	-0.11	-2.39	-3.08	3.97
S&P 500	0.69	-2.00	-4.12	14.59
Nasdaq	1.56	-2.11	-5.91	28.96
Bovespa	-0.85	-2.04	-6.16	7.57

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Índices Accionarios	Cierre	Máximo	Mínimo
S&P/BMV IPC	53,109.77	53,302.69	52,681.11
Dow Jones	34,463.69	34,570.96	34,248.46
S&P 500	4,399.77	4,407.55	4,360.30
Nasdaq	13,497.59	13,516.86	13,325.59
Bovespa	114,429.35	115,424.60	114,066.50

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

Emisora	%	Emisora	%
CEMEX CPO	71.45	ELEKTRA *	4.77
ALSEA *	59.74	GFNORTE O	4.51
GCARSO A1	58.85	AC *	3.41
Q *	49.13	PINFRA *	1.77
VESTA *	32.66	VOLAR A	1.04
FEMSA UBD	28.46	ASUR B	-0.16
OMA B	23.69	WALMEX *	-0.57
GCC *	21.66	GENEREA *	-2.23
GMEXICO B	20.10	AMX B	-7.64
CUERVO *	13.52	LIVEPOL C-1	-8.47
KIMBER A	12.67	PENOLES *	-8.73
GFINBUR O	12.21	BOLSA A	-8.80
KOF UBL	10.66	TELEvisa CPO	-11.68
<b>S&amp;P/BMV IPC</b>	<b>9.59</b>	<b>R A</b>	<b>-12.48</b>
GAP B	8.10	BBAJIO O	-14.85
BIMBO A	7.80	ALFA A	-15.49
GRUMA B	7.61	LAB B	-19.24
ORBA *	7.57	MEGA CPO	-22.02
CTAXTEL A	5.38		

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El S&P 500 detuvo una baja de 4 días consecutivos. Se acerca al PM de 100 observaciones en 4,300 puntos, referencia que funcionó como resistencia en agosto de 2022; de respetar esta zona abre la posibilidad de llevar a cabo un rebote técnico. Bajo este escenario, la resistencia más próxima que buscará son los 4,450 enteros. El indicador Macd rompe a la baja la línea cero. Desarrolla un movimiento secundario descendente. Cabe mencionar que los PM de corto plazo están fluctuando sobre la línea de precios.



El Dow Jones inició la semana con un acotado ajuste. Vulneró el PM de 50 días en 34,630 puntos, si falla en recuperar este nivel tiene el riesgo de ampliar la corrección. En este contexto, tomará rumbo hacia el PM de 100 días ubicado en las 34,000 unidades. Ahora los 35,000 puntos estarán funcionando como resistencia psicológica. El indicador Macd está presionando a la baja la línea cero. Desarrolla un movimiento secundario descendente. Los PM de corto plazo fluctúan sobre la línea de precios.



El Nasdaq interrumpió 4 días bajando, cerró con el mejor rendimiento en el mes. En esta fase correctivo se aproxima al PM de 100 días y el psicológico de los 13,000 puntos; si logra consolidar sobre este nivel llevará a cabo un rebote técnico. En este contexto, la resistencia más cercana que buscará la identificamos en las 13,600 unidades. El indicador Macd vulneró la línea cero.

Los PM de corto plazo están trabajando sobre la línea de precios. Desarrolla una tendencia secundaria de baja.



El Bovespa arrancó la semana con sentimiento negativo. Se aproxima al psicológico de los 114,000 puntos; si falla en respetar esta referencia tiene espacio para ampliar la corrección hacia el PM de 100 observaciones. Mientras que el nivel que ejercerá de resistencia son los 118,740 enteros. El indicador Macd rompe a la baja la línea cero. Los PM de corto plazo están fluctuando sobre la línea de precios. Fortalece la tendencia secundaria de baja.



## Commodities

El oro acumula 3 días recuperando terreno. Por cuarta sesión consecutiva ubica su cotización debajo del PM de 200 días en 1,900 US\$/t oz; es indispensable la superación de esta referencia para evitar un ajuste adicional hacia el soporte que se localiza en los 1,850 US\$/t oz. Por su parte, la resistencia que habilitó la ubicamos en los 1,936 US\$/t oz. El indicador MACD está cotizando debajo de la línea cero. Se genera un intercambio negativo entre los PM de corto y mediano plazo. Conserva la tendencia descendente.



La plata extiende la recuperación por cuarto día consecutivo. Está superando el PM de 200 días y se acerca al PM de 50 días en 23.60 US\$/t oz; la superación de este nivel tiene espacio para ampliar la recuperación. Por su parte, el terreno que estará funcionando como apoyo son los 22.60 US\$/t oz. El indicador Macd está modificando la lectura al alza. Los PM están fluctuando sobre la línea de precios. Cabe destacar que está confirmando un doble valle intermedio con implicaciones positivas.



El cobre acumula 4 sesiones generando ganancias. Se acerca al PM de 50 días ubicado en 3.81 US\$/lb; es indispensable la superación de esta referencia para generar confianza al impulso. Mientras que el nivel que deberá servir como soporte es el 3.61 US\$/lb. El indicador Macd cotiza debajo de la línea cero. Conserva su cotización dentro de un canal descendente. Los PM están fluctuando sobre la línea de precios. Cabe destacar que respetó una directriz primaria ascendente.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El WTI se ubica en terreno negativo por segundo día consecutivo. Modera la presión ascendente; no obstante, ubica su cotización sobre el PM exponencial de 34 días y un Fibonacci en 78.20 US\$/bbl. La expectativa es positiva de seguir respetando esta referencia. En este contexto, la resistencia más próxima que buscará son los 84.90 US\$/bbl. El indicador Macd modificó la lectura a la baja. Cabe destacar que se genera un intercambio positivo entre el PM de 50 y 100 días. Desarrolla una pendiente secundaria ascendente.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Divisas

El USD/MXN extiende la apreciación por quinto día consecutivo. Está perforando el PM de 50 días, mientras que el soporte más cercano lo ubicamos en \$16.88, de respetar esta referencia llevará a cabo una depreciación. El nivel que funcionará como una primera resistencia son los \$17.10. Modera el movimiento secundario de alza. Los PM de corto plazo fluctúan debajo de la línea de precios. Los principales niveles de soporte \$17.88, \$16.72 y \$16.65; con resistencia en \$17.10, \$17.20 y \$17.40. Esperamos una oscilación entre \$17.00 y \$16.88.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El EUR/USD está frenando 2 días apreciándose. Consolida sobre un Fibonacci y el PM de 200 días en US\$1.0790; 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\$1.0978. El indicador Macd está trabajando debajo de la línea cero. Los PM de 50 y 100 días están fluctuando sobre la línea de precios. Desarrolla una tendencia secundaria de baja.



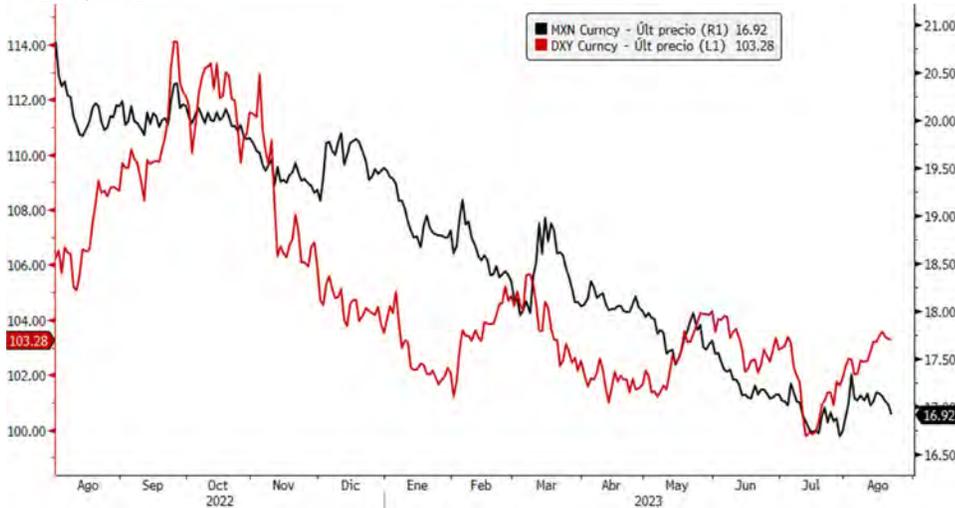
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El índice dólar DXY detiene una baja de 2 días consecutivos. Ubica su cotización sobre el PM de 200 días y presiona una directriz superior de baja en 103.70 puntos; de superar este nivel buscará el psicológico de los 104.00 enteros. Por su parte, los 102.20 enteros servirán como soporte. El indicador Macd está cotizando sobre la línea cero. Cabe mencionar que los PM están fluctuando debajo de la línea de precios. Desarrolla una pendiente secundaria de alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### MXN vs DXY



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### Emisoras en la mira

Emisora	Serie	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
		21-Ago	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
ALSEA	*	58.88	59.00	62.50	56.50	5.93	-4.24
AMX	B	16.33	16.45	17.30	15.70	5.17	-4.56
VOLAR	A	16.48	16.80	18.00	16.00	7.14	-4.76
* AMZN		134.68	132.00	140.00	125.50	6.06	-4.92
* BA		227.22	222.00	235.00	213.00	5.86	-4.05
* MGM		42.29	42.00	44.50	40.00	5.95	-4.76

\* Dólares

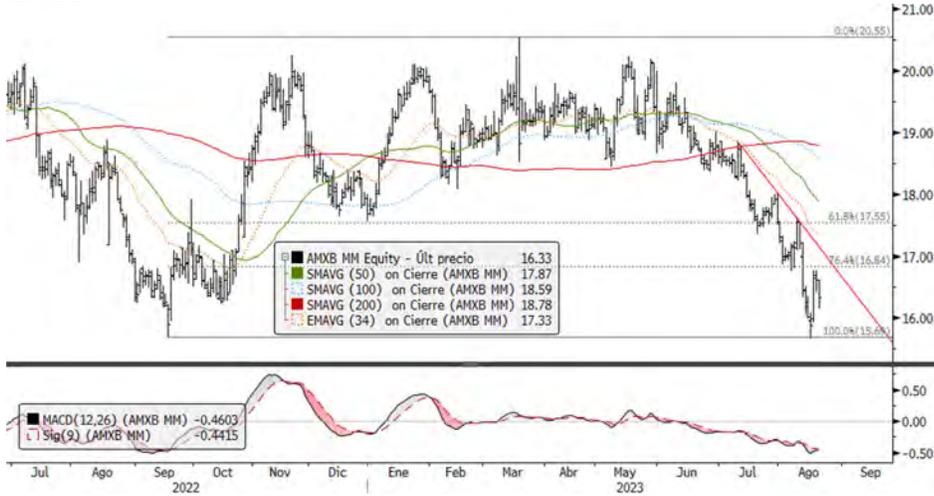
Fuente: Banorte

### ALSEA \*



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### AMX B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### VOLARA



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### Amazon.com Inc. (AMZN)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### The Boeing Company (BA)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### MGM Resorts International (MGM)



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)		(D)		(E)	(F)	(G)	RSI 9d >70 SC <30 SV	MACD	Volumen	(B) vs (A) (C) vs (A) (D) vs (A) (E) vs (A) (F) vs (F) (A) vs (G)				Rendimiento		Tendencia	Lectura	Señal	Comentario	
	Precio \$ 21-Ago	Soporte S1	S2	Resistencia R1	R2	PM Simple 10D	20D	10D				20D	S1	S2	R1	R2	PMS10D	PMS20D	Mes	Año		Corto Plazo
AC *	163.64	162.49	161.35	164.40	165.17	160.60	164.68	46.6	-3.59	1075,002	-0.70	-140	0.47	0.93	189	-0.63	-2.46	3.41	Baja	Neutral	M	Modera la presión descendente
ALFA A	10.20	10.11	10.01	10.31	10.41	10.24	10.20	52.9	-0.04	3,396,740	-0.92	-183	105	2.09	-0.35	0.03	-0.68	-15.49	Baja	Neutral	M	Modera la presión de baja
ALPEKA	17.03	16.87	16.70	17.33	17.62	17.28	17.29	56.8	-0.01	2,270,906	-0.96	-192	174	3.48	-143	-152	-179	-38.27	Lateral	Neutral	M	Extiende la consolidación
ALSEA *	58.88	58.24	57.59	59.40	59.91	61.34	59.48	45.1	1.35	1425,033	-1.09	-2.19	0.88	1.75	-4.01	-100	133	59.74	Alza	Débil	M	Busca el soporte, PM 50 días
AMXB	16.33	16.12	15.90	16.58	16.82	16.69	17.07	43.4	-0.46	10,648,691	-1.31	-2.61	1.51	3.02	-2.13	-4.33	-6.95	-7.64	Baja	Neutral	M	Respeto el soporte, PM 100 meses
ASUR B	453.95	451.29	448.63	457.80	461.65	466.06	464.99	36.7	-4.19	340,120	-0.59	-1.17	0.85	1.70	-2.60	-2.37	-4.16	-0.16	Baja	Neutral	P	Respeto la resistencia, PM E34 días
AXTEL CPO	0.66	0.64	0.63	0.67	0.69	0.66	0.68	39.9	-0.04	4,960,171	-2.53	-5.05	2.02	4.04	0.09	-2.68	-4.45	-52.55	Baja	Débil	M	Modera la presión descendente
BACHOCOB	85.00	83.43	81.87	86.28	87.57	84.82	85.12	51.7	0.04	847	-1.84	-3.69	1.51	3.02	0.21	-0.14	-1.67	140	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM 200 días
BBAJIO O	52.41	51.53	50.85	52.98	53.55	51.59	52.31	48.9	-0.52	2,102,957	-1.68	-3.36	1.09	2.18	1.59	0.19	2.66	-14.85	Baja	Neutral	M	Respeto el apoyo, PM E34 meses
BIMBO A	88.78	87.32	85.85	90.12	91.45	89.23	88.04	49.7	0.12	2,605,249	-1.65	-3.30	1.51	3.01	-0.50	0.84	2.27	7.80	Baja	Neutral	M	Respeto la resistencia, PM 100 días
BOLSA A	34.31	34.04	33.78	34.62	34.94	35.47	35.23	37.8	-0.05	1,28,645	-0.78	-1.55	0.91	1.83	-3.26	-2.60	-3.35	-8.80	Lateral	Neutral	M	Regresa a validar los mínimos de julio
CEMEX CPO	13.51	13.28	13.04	13.65	13.78	13.45	13.13	52.0	0.31	26,768,180	-1.73	-3.45	1.01	2.02	0.45	2.91	6.21	7145	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM E34 días
CHDRAUIB	94.76	93.84	92.93	96.14	97.53	95.65	96.02	53.9	-0.18	287,777	-0.97	-1.93	1.46	2.92	-0.93	-1.31	-3.37	13.92	Lateral	Neutral	M	Consolida entre el PM de 100 y 200 días
CUERVO *	48.10	47.73	47.35	48.42	48.73	46.39	44.42	79.6	1.56	1930,749	-0.78	-1.55	0.66	1.32	3.70	8.29	9.74	13.52	Alza	Positivo	M	Presiona máximos del año
ELEKTRA *	162.27	163.00	163.73	167.60	169.93	178.86	172.05	37.9	-9.70	82,019	-1.67	-3.34	1.68	3.36	-2.26	-4.93	-9.00	4.77	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM 100 días
FCFE B	26.54	26.48	26.42	26.64	26.74	26.71	26.82	36.5	-0.14	18,306	-0.23	-0.45	0.38	0.75	-0.64	-1.05	-0.97	145	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM 200 días
FEMSA UBD	194.79	192.00	189.21	198.37	201.95	193.50	190.33	68.1	2.79	2,360,367	-1.43	-2.86	1.84	3.68	0.67	2.34	2.64	28.46	Alza	Neutral	M	Modera el impulso en máximos históricos
FIBRAMQ 2	318.2	316.3	314.3	32.12	32.41	31.85	32.03	55.7	0.10	807,335	-0.61	-1.22	0.93	1.86	-0.10	-0.65	-2.06	118.8	Alza	Neutral	M	Respeto el soporte, PM 50 días
FINO II	25.37	25.12	24.87	25.62	25.87	25.60	25.35	49.5	0.17	6,109,386	-0.99	-1.97	0.99	1.97	-0.90	0.07	0.83	10.50	Alza	Neutral	M	Presiona máximos de junio
GAP B	301.76	298.49	295.22	304.54	307.32	309.29	309.47	37.9	-1.28	727,465	-1.08	-2.17	0.92	1.84	-2.43	-2.49	-5.42	8.10	Lateral	Neutral	M	Extiende el patrón de consolidación
GARSA A1	129.89	127.45	125.00	132.89	135.88	130.48	130.66	60.7	1.93	4,664.42	-1.88	-3.76	2.31	4.61	-0.45	-0.59	-2.45	58.85	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 50 días
GCC *	168.65	166.44	164.23	169.93	171.21	160.80	169.19	48.1	2.10	325,455	-1.39	-2.79	0.81	1.61	-1.34	-0.34	-2.48	2166	Alza	Neutral	M	Presiona el soporte, PM E34 días
GENTERA *	2145	2104	2064	2172	22.00	21.80	20.88	59.6	0.72	2,370,732	-1.90	-3.79	1.27	2.55	-1.59	-2.72	-1.24	-2.23	Alza	Neutral	M	Busca validar el apoyo, PM E34 días
GFINBUR O	36.85	36.57	36.28	37.11	37.36	37.84	39.23	29.1	-1.14	2,230,403	-0.77	-1.54	0.70	1.39	-2.62	-6.07	-9.35	12.21	Baja	Débil	P	Se acerca al soporte, PM 100 semanas
GMEXICO B	82.16	81.20	80.25	82.75	83.35	82.56	84.55	39.7	-1.10	3,808,940	-1.16	-2.33	0.72	1.44	-0.49	-2.83	-5.61	20.10	Lateral	Neutral	M	Respeto los mínimos de mayo
GMXT *	40.31	39.53	38.76	41.29	42.28	40.38	40.03	58.6	0.26	367,572	-1.93	-3.85	2.44	4.88	-0.17	0.70	1.03	6.41	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM 50 días
HERDEZ *	40.24	39.57	38.91	41.43	42.63	45.01	46.33	18.4	-1.08	270,605	-1.66	-3.31	2.97	5.93	-10.59	-13.15	-17.64	-7.81	Baja	Débil	P	Se acerca al apoyo, PM 200 semanas
KIMBER A	37.26	36.72	36.18	38.09	38.92	39.34	39.41	34.5	-0.03	17,759,641	-1.45	-2.90	2.23	4.46	-5.28	-5.44	-5.24	12.67	Lateral	Débil	P	Presiona el soporte, PM 200 días
KOFL	145.90	144.50	143.11	147.55	149.21	141.85	141.19	76.4	0.46	436,077	-0.96	-1.91	1.18	2.27	2.86	3.33	3.21	10.66	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
LAB B	13.68	13.50	13.32	13.88	14.08	14.41	14.46	35.0	-0.01	2,299,493	-1.32	-2.63	1.46	2.92	-5.05	-5.38	-8.86	-19.24	Baja	Débil	M	Vulnera los PM de corto plazo
LACOMER UBC	39.45	38.37	37.29	40.75	42.05	39.42	39.91	39.6	-0.29	10,677	-2.74	-5.48	3.30	6.59	0.08	-1.14	-5.24	3.38	Lateral	Neutral	M	Respeto el soporte, PM 100 semanas
LIVEPOL C-1	105.19	104.50	103.82	106.35	107.52	105.97	105.61	45.1	0.07	10,656,63	-0.65	-1.31	1.11	2.21	-0.74	-0.40	0.22	-8.47	Lateral	Neutral	M	Respeto la resistencia, PM 100 días
MEGA CPO	40.38	39.98	39.59	40.87	41.37	42.93	42.42	32.1	0.18	823,382	-0.98	-1.96	1.22	2.44	-5.94	-4.80	-4.97	-22.02	Lateral	Débil	M	Regresa a validar los mínimos de julio
NAFFRAC	52.84	52.43	52.03	53.27	53.71	53.35	53.64	39.6	-0.21	3,121,604	-0.77	-1.54	0.82	1.64	-0.96	-1.49	-3.17	9.20	Lateral	Neutral	M	Respeto los mínimos de mayo
NEMAK A	3.88	3.79	3.70	3.93	3.98	3.87	3.94	35.9	-0.07	3,007,921	-2.32	-4.64	1.29	2.58	0.26	-1.51	-3.48	-30.22	Baja	Débil	P	Vulnera los mínimos de julio
OMA B	185.62	184.65	183.67	187.34	189.05	188.85	186.38	49.8	0.79	510,321	-0.52	-1.05	0.92	1.85	-1.71	-0.41	-1.68	23.69	Lateral	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 días
ORBIA *	37.11	36.58	36.05	37.57	38.03	37.00	37.55	44.5	-0.34	1,633,365	-1.43	-2.86	1.24	2.48	0.30	-1.18	-2.32	7.57	Lateral	Débil	P	Se acerca a los mínimos de junio
PEÑALES *	218.73	215.97	213.20	220.57	222.40	222.76	226.64	35.6	-5.61	2,675	-1.26	-2.53	0.84	1.68	-1.81	-3.49	-8.65	-8.73	Baja	Neutral	M/C	Respeto los mínimos de marzo
PINFRA *	162.39	160.69	158.99	165.16	167.91	168.03	170.86	38.2	-1.92	707,783	-1.05	-2.09	1.70	3.40	-3.36	-4.96	-6.38	1.77	Baja	Débil	M	Presiona los mínimos de mayo
Q *	128.13	125.86	123.58	129.71	131.28	131.94	127.54	40.6	1.23	905,152	-1.77	-3.55	1.23	2.46	-2.88	0.47	3.98	49.13	Alza	Neutral	M	Rompe el apoyo, PM 50 días
RA	122.61	121.02	119.43	124.21	125.81	125.30	127.73	39.2	-1.61	659,593	-1.30	-2.59	1.30	2.61	-2.15	-4.01	-6.01	-12.48	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre los mínimos de junio
SIFES 1	16.19	15.95	15.70	16.37	16.54	16.18	16.31	46.2	-0.07	814,260	-1.50	-3.01	1.09	2.18	0.04	-0.72	-4.60	-15.55	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
SORIANA B	26.01	24.66	23.31	27.25	28.49	27.18	27.29	45.6	-0.22	14,615	-1.19	-2.38	1.77	3.53	-4.29	-4.70	-5.52	-16.85	Baja	Débil	M	Consolida sobre el PM 200 días
TERRA B	32.40	32.06	31.71	32.86	33.31	32.95	33.25	42.7	-0.15	10,081	-1.06	-2.12	1.41	2.82	-1.66	-2.54	-4.85	16.67	Lateral	Neutral	M	Presiona el soporte, PM 100 semanas
TLEVISA CPO	15.65	15.45	15.24	15.85	16.04	16.32	16.49	36.4	-0.26	3,409,778	-1.30	-2.60	1.26	2.51	-4.11	-5.09	-11.68	-11.68	Baja	Neutral	M	Consolida con sesgo descendente
VESTA *	61.70	60.45	59.20	62.51	63.32	59.56	59.39	57.8	0.60	1,779,265	-2.03	-4.05	1.31	2.63	3.60	3.89	1.56	32.66	Alza	Neutral	M	Consolida en máximos históricos
VOLAR A	16.48	16.25	16.03	16.84	17.21	16.32	16.48	12.5	-1.44	3,916,577	-1.38	-2.75	2.20	4.41	-10.04	-15.41	-18.17	104	Baja	Débil	M	Habilita los mínimos del año
WALMEX *	68.20	67.61	67.01	68.57	68.93	68.27	68.77	39.3	-0.22	1,460,579	-0.87	-1.74	0.54	1.08	-0.10	-0.83	-2.17	-0.57	Lateral	Neutral	M/C	Respeto los mínimos de julio

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

## Glosario de términos y anglicismos

- **ABS:** Acrónimo en inglés de *Asset Backed Securities*. Son instrumentos financieros, típicamente de renta fija, que están respaldados por los flujos de efectivo generados por los ingresos futuros de una serie de activos, típicamente otros créditos, préstamos, arrendamientos y cuentas por cobrar, entre otros.
- **Backtest:** Se refiere a los métodos estadísticos que tienen el objetivo de evaluar la precisión de un modelo de predicción con base en cifras históricas.
- **Backwardation:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por encima de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **Bbl:** Abreviación de “barril”, medida estándar de cotización del petróleo en los mercados financieros.
- **Belly:** En los mercados de renta fija, se refiere a los instrumentos que se encuentran en la “sección media” de la curva de rendimientos, típicamente aquellos con vencimientos mayores a 2 años y por debajo de 10 años.
- **Benchmark(s):** Punto de referencia respecto al cual se compara y evalúa una medida. En teoría de portafolios, se refiere al estándar establecido bajo el cual una estrategia de inversión es comparada para evaluar su desempeño.
- **Black Friday:** Día enfocado a ventas especiales y descuentos en Estados Unidos de América, que ocurre el viernes posterior al jueves de Acción de Gracias.
- **BoE:** Acrónimo en inglés de *Bank of England* (Banco de Inglaterra), la autoridad monetaria del Reino Unido.
- **Breakeven(s):** Nivel de inflación esperada en un plazo determinado que sería necesario para obtener el mismo rendimiento al invertir en un instrumento de renta fija denominado en tasa nominal o real.
- **Carry:** Estrategia basada en pedir recursos prestados a una tasa de interés baja para invertir lo obtenido en un activo financiero con un mayor rendimiento esperado. Puede también referirse al rendimiento o pérdida obtenida bajo el supuesto de que los precios de los activos se mantienen constantes al nivel actual durante el horizonte de inversión.
- **Commodities:** También conocidos como materias primas. Son bienes que son intercambiados en los mercados financieros. Típicamente, se dividen en tres grandes categorías: agrícolas y pecuarios, energéticos y metales.
- **Contango:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por debajo de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **CPI - Consumer Price Index:** se refiere al índice de inflación al consumidor.
- **CPI Core – Consumer Price Index Subyacente:** se refiere al índice de inflación al consumidor excluyendo alimentos y energía.
- **Death cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo perfora a la baja al promedio móvil de 200 días.
- **Default:** Impago de la deuda.
- **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 Zaldivar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalia Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, 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 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>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

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

### 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.**

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero</b>			
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
<b>Análisis Económico</b>			
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
Yazmin Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintía 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
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
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
<b>Análisis Bursátil</b>			
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
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
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
<b>Análisis Cuantitativo</b>			
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
<b>Banca Mayorista</b>			
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