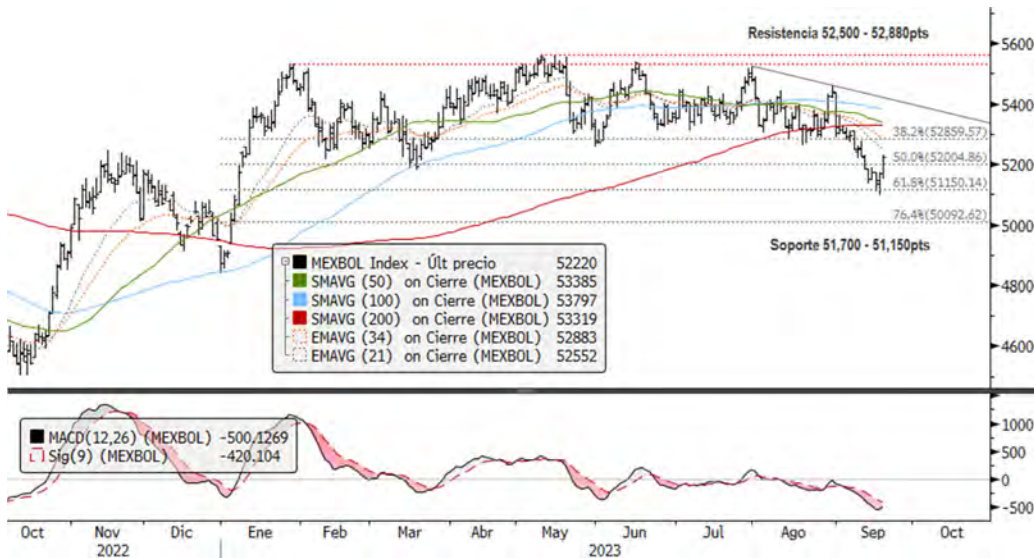


Desde el punto de vista técnico

Índices Accionarios

S&P/BMV IPC

Tendencia descendente. Por segunda sesión consecutiva generó una recuperación. Cabe destacar que en esta ocasión superó el psicológico de los 52,000 puntos, de validar el rompimiento tiene espacio para ampliar la recuperación. En este sentido, el siguiente nivel técnico que buscaría presionar son los 52,500 enteros. Por su parte, el apoyo más cercano lo ubicamos en los 51,700 puntos. Se genera un intercambio negativo entre los PM de corto plazo. El volumen de operación alcanzó a superar el promedio de 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EWU

Tendencia descendente. Hiló 2 días subiendo. Acota la corrección al respetar el PM de 200 días en US\$59.00, en caso de seguir respetando esta referencia abre la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. En este sentido, la resistencia más próxima que buscaría presionar está en los US\$61.50. El indicador Macd desacelera la corrección. Se mantiene el intercambio negativo entre los PM de corto plazo.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

20 de septiembre 2023



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

S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	264.9
Importe Operado (\$ millones)	8,409.7
Máximo 52s (10/05/2023)	55,626.5
Mínimo 52s (01/09/2022)	44,558.8
Volumen Prom U12m (millones)	239.5

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior

Emisora	\$	%
GMEXICO B	83.03	3.2
R A	126.58	2.8
CEMEX CPO	12.25	2.8
MEGA CPO	41.86	2.7
GENTERA*	20.67	2.4
GRUMA B	289.35	-0.3
ASUR B	437.38	-0.3
VOLAR A	14.61	-0.4
GFINBUR O	35.61	-0.4
CHDRAUI B	104.32	-0.5

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	1.0	0.7	-1.5	7.7
Dow Jones	-0.3	-0.4	-0.6	4.1
S&P 500	-0.2	-0.4	-1.4	15.7
Nasdaq	-0.2	-0.7	-2.5	30.7
Bovespa	-0.4	-0.1	1.8	10.8
USD/MXN	-0.3	-0.8	0.3	-12.4
EUR/USD	-0.1	-0.7	-1.5	-0.2
DXU	-0.1	0.4	1.5	1.6
Oro (US\$/t oz)	0.0	0.9	-0.6	6.0
Plata (US\$/t oz)	-0.2	0.3	-5.2	-3.5
Cobre (US\$/tm)	-0.7	-1.0	-1.6	-2.5
WTI (US\$/bbl)	-0.3	2.7	9.1	13.6
Brent (US\$/bbl)	-0.1	2.5	8.6	9.8

Fuente: Bloomberg, BMV



www.banorte.com/analiseconomico
@analisis_fundam

Ganadores del premio 2023 a
los mejores pronosticadores
económicos de México,
otorgado por Focus Economics



Documento destinado al público en general

S&P 500

Patrón de consolidación. Generó un rendimiento negativo. Se acerca al soporte que se localiza en los 4,420 puntos, en caso de perforar esta referencia apoyará un ajuste adicional. El siguiente nivel técnico está en el PM de 100 días en 4,370 enteros. Por su parte, los 4,500 puntos estarán funcionando como una resistencia psicológica. El indicador de tendencia Macd descansa sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DOW JONES

Patrón de consolidación. Terminó con un desempeño negativo. Se aproxima al PM de 100 días ubicado en los 34,250 puntos, si falla en consolidar sobre este nivel fortalecería el escenario descendente. En este sentido, el siguiente apoyo está en las 34,000 unidades. La zona que servirá de resistencia son los 35,070 enteros. El indicador de tendencia Macd está consolidando debajo de la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NASDAQ

Patrón de consolidación. Cerró con un desempeño negativo. Está presionando un Fibonacci ubicado en las 13,600 unidades, si rompe este nivel tiene espacio para ampliar la corrección. En este sentido, el siguiente nivel técnico que podría buscar está en el PM de 100 días en 13,450 puntos. Por su parte, el psicológico de los 14,000 enteros estará ejerciendo de resistencia. El indicador Macd está fluctuando sobre la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

RUSSELL 2000

Tendencia descendente. Extendió la baja por tercer día consecutivo. Se acerca a un Fibonacci que se localiza en los 1,820 enteros, en el supuesto de vulnerar este nivel apoyará un siguiente trayecto descendente. El siguiente apoyo lo ubicamos en los 1,775 puntos. La resistencia se localiza en las 1,870 unidades. El indicador Macd modificó la lectura a la baja. Los PM fluctúan sobre la línea de precios.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BOVESPA

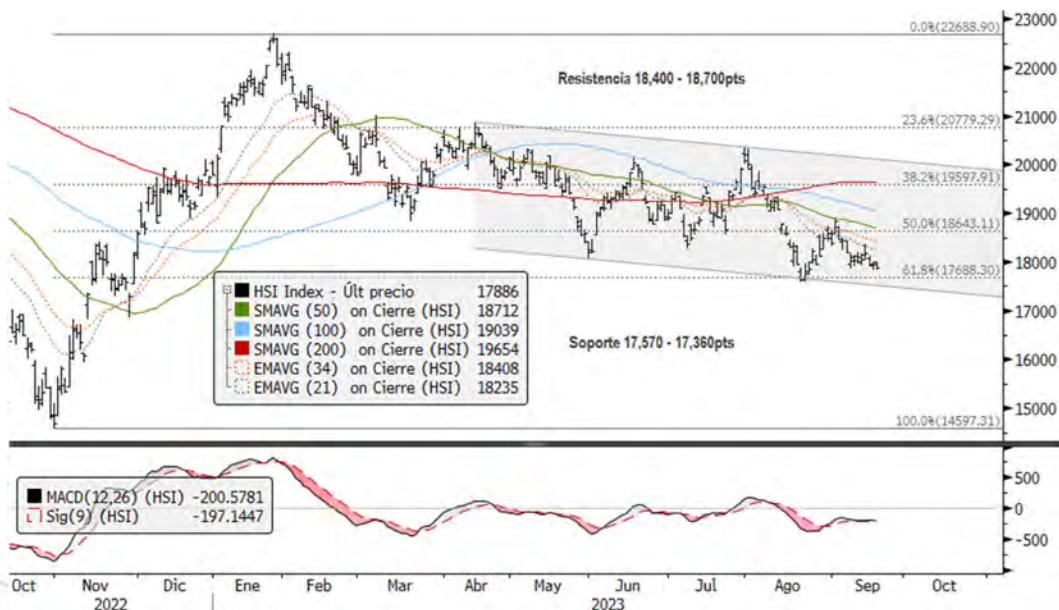
Tendencia ascendente. Hiló 3 días generando minusvalía. En esta ocasión terminó perforando el PM de 50 observaciones en 118,160 puntos, de validar el rompimiento de este nivel tiene espacio para ampliar la corrección. En este sentido, el siguiente técnico que buscaría se localiza en los 116,870 enteros. Por su parte, la resistencia la ubicamos en los 120,750 enteros. El indicador Macd está presionando al alza la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

HANG SENG

Tendencia descendente. Cerró en terreno negativo. Se acerca a un apoyo ubicado en los 17,570 enteros, de validar esta zona abre la posibilidad de generar una recuperación. Bajo este escenario, la resistencia que buscaría presionar se localiza en el PM exponencial de 34 días en 18,470 puntos. Los PM de corto, mediano y largo plazo están fluctuando sobre la línea de precios. El indicador de tendencia Macd modera la corrección.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Commodities

ORO

Tendencia descendente. Busca frenar 3 días generando ganancias. Está presionando el PM de 50 días en 1,936 US\$/t oz, la superación de este nivel abre la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. La siguiente resistencia está en 1,950 US\$/t oz. Por su parte, el soporte que deberá respetar son los 1,900 US\$/t oz. El indicador MACD presiona al alza la línea cero. Se genera un intercambio negativo entre los PM de corto y mediano plazo.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

PLATA

Patrón de consolidación. Se ubica en terreno positivo. Está respetando una línea de tendencia en 22.25 US\$/t oz, de continuar consolidando sobre este nivel abre la posibilidad de generar una recuperación. En este sentido, la resistencia que podría buscar y presionar es el PM de 200 días en 22.50 US\$/t oz. El indicador Macd perforó la línea cero. Los PM están fluctuando sobre la línea de precios.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

COBRE

Patrón de consolidación. Hila 4 días perdiendo terreno. Se aproxima al soporte que se localiza en 3.68 US\$/lb, la perforación de esta referencia tiene espacio para ampliar la corrección. En este sentido, tomaría rumbo hacia los mínimos de agosto. Por su parte, la resistencia está en 3.78 US\$/lb. El indicador Macd está respetando la línea cero. Los PM están fluctuando sobre la línea de precios.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

WTI

Tendencia ascendente. Extiende el ajuste por segunda sesión consecutiva. Está respetando un Fibonacci ubicado en 93.90 US\$/bbl, para fortalecer el impulso es indispensable el rompimiento de este nivel. La siguiente referencia técnica está en los 97.70 US\$/bbl. El nivel que servirá de apoyo son los 86.90 US\$/bbl. El indicador Macd modificó la lectura al alza. Se aproxima un intercambio positivo entre el PM de 100 y 200 días.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BRENT

Tendencia ascendente. Hilvana 2 días perdiendo terreno. Desacelera el avance después de superar momentáneamente la barrera de los 95.00 US\$/bbl, para ampliar el impulso es indispensable consolide sobre esta referencia. La siguiente resistencia está en un Fibonacci ubicado en los 97.65 US\$/bbl. El apoyo lo ubicamos en 91.15 US\$/bbl. El indicador Macd extiende la recuperación. Los PM están oscilando debajo de la línea de precios.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Divisas

USD/MXN

Patrón de consolidación. Por segunda sesión consecutiva genera una apreciación. Está presionando en el PM de 50 días en \$17.00, la perforación de este nivel técnico fortalecería la recuperación. En este contexto, la siguiente resistencia que buscaría está en \$16.88. Por su parte, el apoyo se mantiene en \$17.23. Los principales niveles de resistencia \$17.00, \$16.88 y \$16.80; con soporte en \$17.23, \$17.32 y \$17.40. Para hoy esperamos una oscilación entre \$16.98 y \$17.10.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EUR/USD

Tendencia descendente. Se ubica en terreno positivo. Está acotando la corrección cerca del mínimo de mayo en US\$1.0635, en caso de respetar esta referencia abre la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. En este sentido, la zona que estará sirviendo como resistencia está en US\$1.0770. El indicador Macd desacelera la corrección. Los PM están fluctuando sobre la línea de precios.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DXY

Tendencia ascendente. Hila 4 días depreciándose. Está respetando un Fibonacci ubicado en 105.40 enteros, si falla en superar esta referencia podría llevar a cabo un descanso. En este contexto, el soporte más cercano que podría buscar lo ubicamos en 104.20 enteros. El indicador Macd desacelera la recuperación. Cabe mencionar que los PM están fluctuando debajo de la línea de precios.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Emisoras en la mira

	Cierre \$		Nivel \$		Variación %	
Emisora	19-Sep	Entrada	Objetivo	Soporte	Objetivo	Soporte
ALSEA *	61.58	59.00	62.00	56.40	5.1	-4.4
BBAJIO O	56.32	54.75	57.50	52.30	5.0	-4.5
GAP B	309.01	307.00	322.50	294.00	5.0	-4.2
* AMD	101.61	101.00	109.00	95.40	7.9	-5.5
* F	12.56	12.35	13.00	11.80	5.3	-4.5
* MSFT	328.65	328.00	345.00	313.00	5.2	-4.6

* Dólares

Fuente: Banorte

ALSEA *



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

BBAJIO O



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

GAP B



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Advanced Micro Devices, Inc. (AMD)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Ford Motor Co. (F)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Microsoft Corporation (MSFT)



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 la Tendencia, la lectura de Indicadores Técnicos, la Señal y el Comentario están basados en la revisión de gráficas con precios diarios. Referente a los promedios móviles, la principal función es cuidar la tendencia del precio. Si tenemos una variación porcentual negativa, indica que la tendencia del precio es de baja, mientras que un porcentaje positivo respecto al precio indica que la tendencia del precio es al alza, también sirve como niveles de soporte o resistencia.

Niveles técnicos de soporte y resistencia de intradía																						
Emisora	(A) Precio \$ 19-Sep	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	(F) PM Simple 10D	(G) PM Simple 20D	RSI 9d >70 SC <30 SV	MACD	Volumen	(B) vs (A) S1	(C) vs (A) S2	(D) vs (A) R1	(E) vs (A) R2	(A) vs (F) PMS10D	(A) vs (G) PMS20D	Rendimiento Mes	Rendimiento Año	Tendencia Corto Plazo	Lectura Indicadores Técnicos	Señal	Comentario
AC *	160.38	158.48	156.59	161.59	162.81	159.73	161.94	47	-1.7	993,934	-1.2	-2.4	0.8	1.5	0.4	-1.0	-3.4	1.4	Baja	Débil	P	Habilita máximos de agosto
ALFA A	11.03	10.91	10.80	11.14	11.26	11.25	11.23	46	0.1	3,167,025	-1.1	-2.1	1.0	2.1	-2.0	-1.8	-2.1	-8.6	Lateral	Neutral	M	Presiona el soporte, PM100 días
ALPEK A	16.37	16.02	15.68	16.66	16.96	16.23	16.52	48	-0.2	2,756,092	-2.1	-4.2	1.8	3.6	0.9	-0.9	-2.5	-40.7	Baja	Neutral	P	Respeto la resistencia, PM50 días
ALSEA *	61.58	60.77	59.97	62.04	62.51	60.38	60.23	65	0.3	1,052,971	-1.3	-2.6	0.8	1.5	2.0	2.2	2.5	67.1	Alza	Neutral	M/C	Reacciona sobre el apoyo, PM50 días
AMX B	15.68	15.49	15.31	15.82	15.97	15.71	15.87	43	-0.3	90,852,984	-1.2	-2.4	0.9	1.8	-0.2	-1.2	-2.3	-11.3	Baja	Débil	M/C	Respeto el soporte, PM100 meses
ASUR B	437.38	433.26	429.15	441.10	444.83	443.35	453.06	32	-7.2	439,862	-0.9	-1.9	0.9	1.7	-1.3	-3.5	-5.9	-3.8	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PME34 meses
AXTEL CPO	0.73	0.71	0.69	0.76	0.79	0.67	0.66	66	0.0	354,690	-2.7	-5.5	4.1	8.2	8.3	11.0	15.9	-46.7	Lateral	Positivo	M	Supera la resistencia, PM50 días
BACHOCO	87.27	87.26	87.24	87.28	87.28	87.22	86.87	65	0.5	3,388	-0.0	-0.0	0.0	0.0	0.1	0.5	0.2	4.1	Lateral	Neutral	M	Extiende el patrón de consolidación
BBAJO O	56.32	54.98	53.63	57.34	58.35	54.81	54.20	64	0.7	2,138,931	-2.4	-4.8	1.8	3.6	2.7	3.9	4.7	-8.5	Alza	Positivo	M/C	Supera la resistencia, PM100 días
BIMBO A	82.91	82.20	81.50	83.37	83.84	83.15	84.84	40	-1.5	1,364,488	-0.9	-1.7	0.6	1.1	-0.3	-2.3	-1.2	0.7	Baja	Débil	P	Se acerca al apoyo, PM100 semanas
BOLSA A	34.14	33.85	33.57	34.36	34.59	33.47	33.91	55	-0.3	2,326,537	-0.8	-1.7	0.7	1.3	2.0	0.7	0.3	-9.3	Baja	Débil	M	Presiona la resistencia, PM50 días
CEMEX	12.25	11.84	11.44	12.50	12.76	12.27	12.99	40	-0.4	60,924,603	-3.3	-6.6	2.1	4.1	-0.2	-5.7	-8.9	55.5	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días
CHDRAU B	104.32	103.10	101.89	105.55	106.79	107.42	102.22	52	2.6	813,011	-1.2	-2.3	1.2	2.4	-2.9	2.1	9.3	25.4	Alza	Neutral	M	Modera el impulso en máximo históricos
CUERVO *	44.60	44.17	43.74	44.96	45.32	45.46	46.38	33	-0.2	594,136	-1.0	-1.9	0.8	1.6	-1.9	-3.8	-3.1	5.3	Baja	Débil	M	Busca validar el soporte, PM200 días
ELEKTRA *	1165.85	1158.52	1151.19	1171.58	1177.31	1161.01	1162.08	51	-4.8	29,248	-0.6	-1.3	0.5	1.0	0.4	0.3	-0.6	6.0	Lateral	Neutral	M	Consolida debajo del PM100 días
FCFE 18	26.90	26.70	26.50	27.14	27.38	26.97	26.82	50	0.0	111,973	-0.7	-1.5	0.9	1.8	-0.3	0.3	0.8	2.8	Lateral	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM100 días
FEMSA	188.38	185.56	182.73	190.07	191.75	188.33	191.05	47	-1.3	1,248,969	-1.5	-3.0	0.9	1.8	0.0	-1.4	-1.3	24.2	Baja	Neutral	M	Consolida sobre el apoyo, PM100 días
FIBRAMO	30.77	30.40	30.03	31.12	31.47	31.77	32.01	30	-0.2	1,354,986	-1.2	-2.4	1.1	2.3	-3.1	-3.9	-3.4	8.2	Lateral	Débil	M	Presiona el apoyo, PM200 días
FUNO 11	27.70	27.14	26.57	28.03	28.35	27.56	26.38	59	0.8	24,696,097	-2.0	-4.1	1.2	2.4	0.5	5.0	11.5	20.6	Alza	Neutral	M	Se acerca al soporte, PME34 días
GAP B	309.01	306.62	304.22	310.44	311.86	308.10	308.63	51	0.1	530,937	-0.8	-1.5	0.5	0.9	0.3	0.1	-1.4	10.7	Lateral	M/C	M	Presiona la resistencia, PM100 días
GCARSO A1	140.76	138.54	136.32	142.86	144.96	138.30	137.26	58	2.3	382,869	-1.6	-3.2	1.5	3.0	1.8	2.6	3.6	72.1	Alza	Neutral	M	Respeto el soporte, PM50 días
GCC *	163.35	160.25	157.16	165.01	166.68	165.83	165.68	47	0.9	554,794	-1.9	-3.8	1.0	2.0	-1.5	-1.4	-0.2	25.3	Alza	Débil	M	Presiona el apoyo, PM50 días
GENFERA *	20.67	20.19	19.72	21.14	21.62	20.57	20.87	49	-0.1	1,755,124	-2.3	-4.6	2.3	4.6	0.5	-1.0	-1.1	-5.8	Baja	Neutral	M	Respeto el soporte, PM100 días
GFINBUR O	35.61	35.27	34.92	36.00	36.38	35.97	36.46	37	-0.7	2,090,451	-1.0	-1.9	1.1	2.2	-1.0	-2.3	-3.3	8.4	Baja	Débil	P	Se acerca al soporte, PM100 semanas
GMEXICO B	83.03	81.08	79.13	84.53	86.03	81.92	82.25	56	-0.5	5,818,711	-2.3	-4.7	1.8	3.6	1.4	1.0	2.2	21.4	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días
GMXT *	40.23	39.33	38.43	41.11	41.99	40.24	40.47	49	0.0	113,743	-2.2	-4.5	2.2	4.4	-0.0	-0.6	-1.9	6.2	Lateral	Neutral	M	Consolida con sesgo ascendente
HERDEZ *	40.32	40.03	39.74	40.63	40.94	41.69	41.40	35	-0.9	39,953	-0.7	-1.4	0.8	1.5	-3.3	-2.6	-2.4	-7.6	Baja	Débil	M	Respeto el soporte, PM200 semanas
KIMBER A	37.73	37.28	36.82	38.11	38.48	37.78	38.50	43	-0.4	5,269,419	-1.2	-2.4	1.0	2.0	-0.1	-2.0	-1.6	14.1	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM200 días
KOF L	139.44	137.36	135.27	140.68	141.91	140.17	142.93	45	-1.6	500,830	-1.5	-3.0	0.9	1.8	-0.5	-2.4	-3.5	5.8	Baja	Neutral	M	Respeto los mínimos de julio
LAB B	14.07	13.86	13.66	14.31	14.56	14.20	14.03	49	0.0	6,286,131	-1.5	-2.9	1.7	3.5	-0.9	0.3	1.7	-16.9	Lateral	Neutral	M	Respeto la resistencia, PM100 días
LACOMER	35.69	35.19	34.69	36.56	37.43	36.29	37.03	32	-0.8	929,460	-1.4	-2.8	2.4	4.9	-1.6	-3.6	-3.5	-6.5	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM200 semanas
LIVEPOL C-	98.34	97.68	97.01	99.17	99.99	99.07	102.54	35	-2.0	579,899	-0.7	-1.3	0.8	1.7	-0.7	-4.1	-7.3	-14.4	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM100 semanas
MEGA CPO	41.86	40.83	39.79	42.69	43.51	40.86	40.85	64	-0.2	1,177,737	-2.5	-4.9	2.0	3.9	2.5	2.5	1.2	-19.2	Lateral	Neutral	M	Respeto los mínimos de agosto pasado
NAFRAC	52.00	51.50	50.99	52.31	52.61	51.84	52.51	46	-0.5	7,539,869	-1.0	-1.9	0.6	1.2	0.3	-1.0	-1.6	7.5	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM100 semanas
NEMAK A	3.49	3.45	3.42	3.53	3.58	3.64	3.73	31	-0.1	1,545,796	-1.1	-2.1	1.2	2.5	-4.1	-6.3	-6.9	-37.2	Baja	Débil	P	Habilita mínimos de 2020
OMAB	205.45	203.78	202.12	207.05	208.66	206.43	199.81	60	5.0	1,418,783	-0.8	-1.6	0.8	1.6	-0.5	2.8	4.1	36.9	Alza	Neutral	M	Modera el impulso en máximo históricos
ORBIA *	39.64	39.14	38.64	39.99	40.34	38.86	38.67	61	0.4	1,256,173	-1.3	-2.5	0.9	1.8	2.0	2.5	4.5	14.9	Lateral	Neutral	M	Respeto los máximos de julio
PE&OLES *	222.58	219.65	216.71	225.75	228.91	221.74	229.75	45	-3.3	105,648	-1.3	-2.6	1.4	2.8	0.4	-3.1	-7.7	-7.1	Baja	Débil	P	Perfora los mínimos de agosto pasado
PINFRA *	161.34	159.37	157.40	162.96	164.58	162.80	164.43	41	-2.0	234,353	-1.2	-2.4	1.0	2.0	-0.9	-1.9	-1.5	1.1	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM100 semanas
Q *	138.29	135.85	133.40	139.77	141.24	134.08	133.78	71	1.5	1,294,752	-1.8	-3.5	1.1	2.1	3.1	3.4	2.9	61.0	Alza	Neutral	M	Presiona los máximos históricos
R A	126.58	123.70	120.82	129.20	131.82	122.67	123.69	65	-0.7	691,519	-2.3	-4.6	2.1	4.1	3.2	2.3	1.1	-9.6	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM100 días
SITES 1	16.18	15.94	15.70	16.44	16.70	16.29	16.22	47	0.0	338,085	-1.5	-3.0	1.6	3.2	-0.7	-0.3	1.6	-15.6	Lateral	Neutral	M	Extiende el patrón de consolidación
SORIANA B	24.97	24.67	24.37	25.36	25.75	26.81	27.53	23	-0.5	11,711	-1.2	-2.4	1.6	3.1	-6.9	-9.3	-14.5	-20.2	Baja	Débil	P	Busca los mínimos de agosto
TERRA 13	32.23	31.89	31.55	32.51	32.79	32.28	32.36	49	-0.2	1,375,531	-1.1	-2.1	0.9	1.7	-0.2	-0.4	0.7	15.1	Lateral	Neutral	M	Se acerca a los mínimos de junio
TELEISA	11.55	11.37	11.20	11.66	11.78	12.51	13.72	19	-1.2	5,911,913	-1.5	-3.1	1.0	2.0	-7.7	-15.8	-23.7	-34.8	Baja	Débil	P	Se ubica en mínimos históricos
VESTA *	61.42	60.73	60.03	62.05	62.67	62.65	63.06	37	0.3	3,323,854	-1.1	-2.3	1.0	2.0	-2.0	-2.6	-2.8	32.1	Alza	Neutral	M	Se acerca al apoyo, PM50 días
VOLAR A	14.61	14.21	13.82	15.12	15.64	16.22	16.31	28	-0.8	8,193,890	-2.7	-5.4	3.5	7.0	-9.9	-10.4	-14.1	-10.4	Baja	Débil	P	Rompe los mínimos del año
WALMEX *	65.82	64.93	64.03	66.40	66.97	65.59	66.80	47	-1.0	19,590,542	-1.4	-2.7	0.9	1.8	0.3	-1.5	-2.0	-4.0	Baja	Neutral	M	Respeto el soporte, PM50 meses

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg. C: Compra CE: Compra Especulativa V: Venta M: Mantener P: Preciación 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	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. En virtud de lo anterior, el presente documento ha sido preparado estrictamente con fines informativos; no es una recomendación, consejo o sugerencia de inversión en materia de Servicios de Inversión por parte de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

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.

Directorio

DGA Análisis Económico y Financiero



Raquel Vázquez Godínez
Asistente DGA AEyF
raquel.vazquez@banorte.com
(55) 1670 - 2967



María Fernanda Vargas Santoyo
Analista
maria.vargas.santoyo@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2586

Análisis Económico



Juan Carlos Alderete Macal, CFA
Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com
(55) 1103 - 4046



Yazmín Selene Pérez Enríquez
Subdirector Economía Nacional
yazmin.perez.enriquez@banorte.com
(55) 5268 - 1694

Estrategia de Mercados



Manuel Jiménez Zaldívar
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com
(55) 5268 - 1671



José Itzamna Espitia Hernández
Subdirector Análisis Bursátil
jose.espitia@banorte.com
(55) 1670 - 2249



Leslie Thalía Orozco Vélez
Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio
leslie.orozco.velez@banorte.com
(55) 5268 - 1698



Juan Carlos Mercado Garduño
Gerente Análisis Bursátil
juan.mercado.garduno@banorte.com
(55) 1670 - 4000 x 1746

Análisis Cuantitativo



Alejandro Cervantes Llamas
Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo
alejandro.cervantes@banorte.com
(55) 1670 - 2972



José De Jesús Ramírez Martínez
Subdirector Análisis Cuantitativo
jose.ramirez.martinez@banorte.com
(55) 1103 - 4000



Andrea Muñoz Sánchez
Analista Análisis Cuantitativo
andrea.muñoz.sanchez@banorte.com
(55) 1103 - 4000



Alejandro Padilla Santana
Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero
alejandro.padilla@banorte.com
(55) 1103 - 4043



Itzel Martínez Rojas
Gerente
itzel.martinez.rojas@banorte.com
(55) 1670 - 2251



Francisco José Flores Serrano
Director Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com
(55) 1670 - 2957



Cintia Gisela Nava Roa
Subdirector Economía Nacional
cintia.nava.roa@banorte.com
(55) 1103 - 4000



Marissa Garza Ostos
Director Análisis Bursátil
marissa.garza@banorte.com
(55) 1670 - 1719



Carlos Hernández García
Subdirector Análisis Bursátil
carlos.hernandez.garcia@banorte.com
(55) 1670 - 2250



Isaías Rodríguez Sobrino
Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities
isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com
(55) 1670 - 2144



José Luis García Casales
Director Análisis Cuantitativo
jose.garcia.casales@banorte.com
(55) 8510 - 4608



Daniel Sebastián Sosa Aguilar
Subdirector Análisis Cuantitativo
daniel.sosa@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2124



Lourdes Calvo Fernández
Analista (Edición)
lourdes.calvo@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2611



Katia Celina Goya Ostos
Director Economía Internacional
katia.goya@banorte.com
(55) 1670 - 1821



Luis Leopoldo López Salinas
Gerente Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2707



Víctor Hugo Cortes Castro
Subdirector Análisis Técnico
victorh.cortes@banorte.com
(55) 1670 - 1800



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



Miguel Alejandro Calvo Domínguez
Subdirector Análisis Cuantitativo
miguel.calvo@banorte.com
(55) 1670 - 2220



Jazmin Daniela Cuautencos Mora
Gerente Análisis Cuantitativo
jazmin.cuautencos.mora@banorte.com
(55) 1103 - 4000