

Desde el punto de vista técnico

Índices Accionarios

S&P/BMV IPC

Tendencia descendente. Detuvo una baja de 4 días consecutivos. Ubica su cotización cerca de los 51,150 puntos, el rompimiento de esta referencia tiene el riesgo de ampliar el sesgo bajista. En este sentido, el siguiente nivel técnico que buscaría presionar está en los 50,800 enteros. Por su parte, las 52,000 unidades estarán funcionando como resistencia psicológica. En la gráfica observamos un intercambio negativo entre el PM de 50 y 200 días. Cabe mencionar que el volumen de operación superó el promedio de 12 meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EWV

Tendencia descendente. Hiló 3 días cerrando en terreno negativo. Está presionando un Fibonacci en US\$57.50, en caso de vulnerar esta referencia tiene espacio para ampliar la corrección. En este contexto, el siguiente técnico que buscaría es el psicológico de los US\$57.00. Por su parte, el PM de 200 días en US\$59.30 servirá de resistencia. El indicador Macd modificó la lectura a la baja. Los PM fluctúan sobre la línea de precios.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

28 de septiembre 2023



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

S&P/BMV IPC

Volumen Operado (millones)	342.2
Importe Operado (\$ millones)	13,180.9
Máximo 52s (10/05/2023)	55,626.5
Mínimo 52s (30/09/2022)	44,558.8
Volumen Prom U12m (millones)	240.6

Mayores alzas y bajas de la muestra del IPC Sesión Anterior

Emisora	\$	%
TLEVISA CPO	11.11	4.9
VOLAR A	12.85	4.6
ALFA A	11.58	2.9
BOLSA A	34.07	2.4
GMEXICO B	81.76	2.1
LAB B	13.92	-1.4
GRUMA B	303.25	-1.8
PENOLIS *	209.87	-1.8
AC*	156.75	-2.1
ORBITA *	37.46	-2.1

	Variación %			
	1d	1s	Mes	Año
S&P/BMV IPC	0.6	-2.1	-3.0	6.1
Dow Jones	-0.2	-2.6	-3.4	1.2
S&P 500	0.0	-2.9	-5.2	11.3
Nasdaq	0.2	-2.8	-6.7	25.1
Bovespa	0.1	-3.7	-1.2	7.5
USD/MXN	0.7	3.4	3.7	-9.4
EUR/USD	-0.7	-1.5	-3.1	-1.9
DX	0.4	1.3	2.9	3.0
Oro (US\$/t oz)	-1.5	-3.9	-3.8	2.5
Plata (US\$/t oz)	-2.1	-4.7	-8.2	-6.5
Cobre (US\$/tm)	0.1	-3.2	-3.9	-4.8
WTI (US\$/bbl)	3.6	3.8	12.0	16.7
Brent (US\$/bbl)	2.8	3.2	11.2	12.4

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

Tendencia descendente. Cerró con un marginal avance. No obstante conserva la presión hacia un técnico que se localiza en los 4,250 puntos. Podría ampliar el ajuste en caso de perforar esta zona, el siguiente apoyo crítico es el PM de 200 observaciones en 4,200 enteros. Por su parte, los 4,330 puntos estarán ejerciendo como resistencia. El indicador de tendencia Macd modificó la lectura a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DOW JONES

Tendencia descendente. Por segunda sesión consecutiva generó un ajuste. Está presionando los 33,500 enteros, si falla en respetar este nivel tiene espacio para extender la corrección. Bajo este escenario, el siguiente nivel técnico que podría buscar está en el psicológico de los 33,000 puntos. Mientras que las 34,000 unidades funcionarán como resistencia. El indicador de tendencia Macd modificó la lectura a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

NASDAQ

Tendencia descendente. Generó un rendimiento positivo. Sin embargo, conserva la presión hacia el psicológico de los 13,000 enteros, en caso de perforar este nivel tiene espacio para ampliar la corrección. En este contexto, el siguiente técnico que buscaría se localiza en las 12,700 unidades. Por su parte, el terreno que actuará de resistencia son las 13,360 unidades. El indicador Macd modificó la lectura a la baja.



RUSSELL 2000

Tendencia descendente. Cerró con una recuperación. Se acerca a una línea de tendencia en 1,750 puntos, en caso de perforar esta referencia tiene el riesgo de llevar a cabo un siguiente trayecto descendente. En este contexto, el siguiente soporte que podría buscar son los 1,700 enteros. Por su parte, las 1,810 unidades estarán ejerciendo como resistencia. El indicador Macd modificó la lectura a la baja. Los PM fluctúan sobre la línea de precios.



BOVESPA

Patrón de consolidación. Detuvo una baja de 4 días consecutivos. El apoyo más cercano que podría buscar se localiza en las 113,000 unidades, podría ampliar el ajuste si llegará a perforar este nivel. En este sentido, buscaría el PM de 200 observaciones en 111,300 puntos. Por su parte, las 117,000 unidades funcionarían como resistencia. El indicador Macd modificó la lectura a la baja.



HANG SENG

Tendencia descendente. Se ubica en terreno negativo. Se acerca al soporte ubicado en 17,360 puntos, podría ampliar la corrección en caso de vulnerar este nivel. En este contexto, el siguiente técnico que buscaría está en las 16,800 unidades. Por su parte, los 18,000 puntos servirán como una resistencia psicológica. El indicador de tendencia Macd conserva su cotización debajo de la línea cero. Los PM fluctúan sobre la línea de precios.



Commodities

ORO

Tendencia descendente. Intenta frenar 3 días cerrando con sentimiento negativo. La línea de precios está perforando los 1,880 US\$/t oz, tiene espacio de ampliar la corrección si logra confirmar el rompimiento. En este contexto, el soporte más cercano que buscaría está en los 1,850 US\$/t oz. Por su parte, los 1,900 US\$/t oz estará funcionando como resistencia. El indicador MACD modificó la lectura a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

PLATA

Tendencia descendente. Está frenando una baja de 3 días consecutivos. Sin embargo, mantiene el riesgo de baja al perforar una directriz ascendente en 23.00 US\$/t oz, el siguiente apoyo que buscaría se localiza en 22.20 US\$/t oz. Por su parte, la resistencia más próxima está en 23.50 US\$/t oz. El indicador Macd está cotizando debajo de la línea cero. Los PM están fluctuando sobre la línea de precios.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

COBRE

Tendencia descendente. Por segunda sesión consecutiva genera una recuperación. Desacelera la presión después de respetar un soporte crítico ubicado en 3.60 US\$/lb, si logra consolidar sobre esta referencia abre la posibilidad de generar una recuperación. En este contexto, la resistencia más próxima que buscaría presionar está en 3.77 US\$/lb. El indicador Macd está trabajando debajo de la línea cero. Los PM están fluctuando sobre la línea de precios.



WTI

Tendencia ascendente. Está frenando un avance 2 días consecutivos. Está superando momentáneamente un Fibonacci que identificamos en 93.90 US\$/bbl, el rompimiento en cierre de esta referencia tiene espacio para extender el impulso. En este contexto, el siguiente técnico se localiza en 97.70 US\$/bbl. Por su parte, el terreno que estará sirviendo como apoyo son los 90.00 US\$/bbl. El indicador Macd desacelera la recuperación. Se confirma un intercambio positivo entre el PM de 100 y 200 días.



BRENT

Tendencia ascendente. Intenta frenar un alza de 3 días consecutivos. Está presionando un Fibonacci en 97.65 US\$/bbl, podría ampliar el impulso en caso de romper este nivel. En este contexto, el siguiente nivel técnico que buscaría está en los 99.55 US\$/t oz. Por su parte, la zona que estará sirviendo de apoyo son los 94.00 US\$/bbl. El indicador Macd desacelera la recuperación. Los PM están oscilando debajo de la línea de precios.



Divisas

USD/MXN

Tendencia ascendente. Después de 3 días depreciándose opera con pocos cambios pero con sesgo de alza. La línea de precios está respetando el PM200 días en \$17.85, en caso de fallar en superar esta referencia podría llevar a cabo una recuperación. En este sentido, la resistencia más cercana que buscaría se localiza en \$17.50. Los principales niveles de resistencia \$17.50, \$17.33 y \$17.25; con soporte en \$17.85, \$18.00 y \$18.15. Para hoy esperamos una oscilación entre \$17.56 y \$17.77.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

EUR/USD

Tendencia descendente. Después de 4 días bajando genera una apreciación. Está presionando un técnico crítico ubicado en US\$1.0484, cabe destacar que funcionó como punto de inflexión en enero pasado. Es indispensable consolide sobre esta referencia para evitar una baja con mayores implicaciones. Por su parte, la resistencia está en US\$1.0633. El indicador Macd desacelera la corrección. Los PM están fluctuando sobre la línea de precios.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

DXY

Tendencia ascendente. Aunque está cortando 6 días consecutivos apreciándose, el sesgo se mantiene al alza. La línea de precios se aproxima a un Fibonacci que identificamos en 107.20 enteros, podría llevar a cabo un descanso en caso de validar esta referencia. En este contexto, el soporte más cercano que buscaría lo ubicamos en los 105.40 enteros. El indicador Macd modifica la lectura al alza. Cabe mencionar que los PM están fluctuando debajo de la línea de precios.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Emisoras en la mira

Emisora	Cierre \$ 27-Sep	Entrada	Nivel \$ Objetivo	Soporte	Variación % Objetivo	Soporte
CEMEX CPO	11.61	11.50	12.20	11.10	6.1	-3.5
FEMSA UBD	189.16	186.00	194.00	181.00	4.3	-2.7
WALMEX *	66.03	66.00	69.00	64.00	4.5	-3.0
* AAPL	170.43	174.00	183.00	167.00	5.2	-4.0
* F	12.39	12.35	13.00	11.80	5.3	-4.5
* META	297.74	296.00	311.00	284.00	5.1	-4.1

* Dólares

Fuente: Banorte

CEMEX CPO



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

FEMSA UBD



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

WALMEX *



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Apple Inc. (AAPL)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Ford Motor Co. (F)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Meta Platforms Inc. (META)



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 \$ 27-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 *	156.75	155.45	154.16	159.04	161.34	159.95	161.15	44	-1.1	2,417,770	-0.8	-1.7	1.5	2.9	-2.0	-2.7	-5.6	-0.9	Baja	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM50 días
ALFA A	11.58	11.29	10.99	11.76	11.93	11.12	11.31	55	0.1	10,163,054	-2.5	-5.1	1.5	3.1	4.1	2.3	2.8	-4.1	Alza	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM200 días
ALPEX A	14.75	14.48	14.21	15.13	15.51	15.90	16.17	25	-0.4	1,142,961	-1.8	-3.7	2.6	5.2	-7.2	-8.8	-12.2	-46.5	Baja	Débil	P	Presiona mínimos de septiembre 2002
ALSEA *	63.39	62.12	60.85	64.53	65.67	61.87	61.04	65	0.9	3,567,048	-2.0	-4.0	1.8	3.6	2.5	3.8	5.5	72.0	Alza	Positivo	M	Se aproxima a los máximos de agosto
AMX B	14.85	14.73	14.62	14.93	15.02	15.35	15.65	22	-0.4	111,744,556	-0.8	-1.6	0.6	1.1	-3.3	-5.1	-7.5	-16.0	Baja	Débil	P	Habilita mínimos de julio 2021
ASUR B	442.19	439.67	437.14	445.56	448.92	440.58	448.42	40	-6.2	436,773	-0.6	-1.1	0.8	1.5	0.4	-1.4	-4.8	-2.7	Baja	Débil	M	Consolida sobre el PME34 meses
AXTEL CPO	0.74	0.71	0.69	0.75	0.77	0.72	0.67	59	0.0	217,161	-3.6	-7.2	1.8	3.6	2.5	9.7	17.5	-46.0	Lateral	Positivo	M	Supera la resistencia, PM50 días
BACHOCO	85.47	85.47	85.47	85.47	85.47	87.42	87.27	32	0.4	524	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-2.2	-2.1	-1.9	2.0	Lateral	Neutral	M	Extiende el patrón de consolidación
BBAJIO O	56.79	55.97	55.14	57.43	58.06	56.43	55.13	56	1.0	2,942,387	-1.4	-2.9	1.1	2.2	0.6	3.0	5.6	-7.7	Alza	Positivo	M/C	Supera la resistencia, PM100 días
BIMBO A	85.95	83.98	82.00	88.50	91.04	82.84	83.58	60	-1.0	4,819,734	-2.3	-4.6	3.0	5.9	3.8	2.8	2.5	4.4	Baja	Débil	P	Presiona mínimos de 10 meses
BOLSA A	34.07	33.47	32.87	34.46	34.85	33.76	33.75	38	-0.2	2,885,734	-1.8	-3.5	1.1	2.3	0.9	0.9	0.1	-9.4	Baja	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM50 días
CEMEX	11.61	11.49	11.37	11.74	11.87	11.81	12.48	28	-0.4	53,991,378	-1.0	-2.1	1.1	2.2	-1.7	-7.0	-13.7	47.3	Baja	Neutral	M	Respetar el soporte, PME34 semanas
CHDRAUI B	104.71	103.66	102.62	105.37	106.04	105.42	104.75	48	1.8	615,994	-1.0	-2.0	0.6	1.3	-0.7	-0.0	9.7	25.9	Alza	Neutral	M	Se acerca al apoyo, PME34 días
CUERVO *	43.31	42.59	41.87	43.97	44.63	44.16	45.43	24	-0.7	878,635	-1.7	-3.3	1.5	3.0	-1.9	-4.7	-5.9	2.2	Baja	Débil	P	Rompe el apoyo, PM100 días
ELETRA *	1158.07	1150.05	1142.03	1166.07	1174.07	1166.66	1164.52	48	-2.3	96,475	-0.7	-1.4	0.7	1.4	-0.7	-0.6	-1.3	5.3	Lateral	Neutral	M	Consolida debajo del PM100 días
FCFE 18	26.83	26.53	26.23	27.05	27.27	27.36	27.13	69	0.2	45,375	-1.1	-2.2	0.8	1.6	-1.9	-1.1	0.5	2.6	Alza	Neutral	M	Respetar los máximos de junio
FEMSA	189.16	187.93	186.69	190.58	191.99	187.58	189.18	50	-0.8	4,256,606	-0.7	-1.3	0.7	1.5	0.8	-0.0	-0.9	24.8	Alza	Positivo	M/C	Rompe la resistencia, PM50 días
FIBRAMQ	30.35	30.08	29.80	30.69	31.02	30.91	31.54	27	-0.4	1,228,918	-0.9	-1.8	1.1	2.2	-1.8	-3.8	-4.7	6.7	Baja	Débil	P	Señal negativa si vulnera el PM200 días
FUNO 11	28.00	27.68	27.37	28.60	29.21	28.19	27.07	61	0.8	10,796,384	-1.1	-2.3	2.2	4.3	-0.7	3.4	12.7	22.0	Alza	Neutral	M	Respetar el soporte, PME21 días
GAP B	305.07	303.64	302.21	306.89	308.71	308.20	308.31	42	-0.6	907,908	-0.5	-0.9	0.6	1.2	-1.0	-1.1	-2.6	9.3	Lateral	Neutral	M	Respetar la resistencia, PM100 días
GCARSO A1	130.48	128.85	127.23	131.79	133.11	137.63	137.12	35	0.4	443,208	-1.2	-2.5	1.0	2.0	-5.2	-4.8	-4.0	59.6	Alza	Débil	P	Rompe el apoyo, PM50 días
GCC *	166.20	163.17	160.15	168.48	170.77	165.17	165.77	47	1.0	576,599	-1.8	-3.6	1.4	2.7	0.6	0.3	1.5	27.5	Alza	Neutral	M	Presiona los máximos históricos
GENEREA *	20.81	20.49	20.17	21.12	21.43	20.64	20.72	51	-0.1	2,610,199	-1.5	-3.1	1.5	3.0	0.8	0.5	-0.4	-5.2	Lateral	Neutral	M	Consolida sobre el PM100 días
GFINBUR O	34.93	34.58	34.24	35.28	35.64	35.80	36.10	30	-0.7	1,527,370	-1.0	-2.0	1.0	2.0	-2.4	-3.2	-5.2	6.4	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM100 semanas
GMXICO B	81.76	80.07	78.39	83.22	84.69	81.58	82.02	39	-0.5	7,405,507	-2.1	-4.1	1.8	3.6	0.2	-0.3	0.7	19.5	Lateral	Neutral	M	Extiende el patrón de consolidación
GMXT *	40.22	38.48	36.74	41.26	42.30	39.99	40.23	44	-0.2	500,224	-4.3	-8.7	2.6	5.2	0.6	-0.0	-1.9	6.2	Lateral	Neutral	M	Mantiene los movimientos erráticos
HERDEZ *	41.79	41.38	40.96	42.25	42.70	40.78	41.60	50	-0.6	189,778	-1.0	-2.0	1.1	2.2	2.5	0.5	1.1	-4.3	Baja	Neutral	M	Respetar el soporte, PM200 semanas
KIMBERA *	37.21	36.85	36.50	37.60	38.00	37.61	37.98	38	-0.4	5,101,022	-1.0	-1.9	1.1	2.1	-1.1	-2.0	-3.0	12.5	Baja	Neutral	M	Presiona el apoyo, PM50 semanas
KOFL	133.81	132.21	130.61	135.96	138.11	137.01	140.55	32	-2.1	1,064,405	-1.2	-2.4	1.6	3.2	-2.3	-4.8	-7.4	1.5	Baja	Débil	P	Se acerca a los mínimos de julio
LAB B	13.92	13.79	13.66	14.06	14.20	14.18	14.18	47	0.0	3,019,434	-0.9	-1.9	1.0	2.0	-1.8	-1.8	0.7	-17.8	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
LACOMER	37.49	36.79	36.09	37.99	38.49	36.30	36.62	51	-0.5	1,143,799	-1.9	-3.7	1.3	2.7	3.3	2.4	1.3	-1.8	Baja	Positivo	M	Presiona la resistencia, PME34 días
LIVEPOL C-	91.31	90.41	89.50	92.67	94.02	96.54	99.38	19	-3.0	527,095	-1.0	-2.0	1.5	3.0	-5.4	-8.1	-14.0	-20.5	Baja	Débil	P	Busca el apoyo, PM200 semanas
MEGA CPO	39.36	39.02	38.69	39.67	39.99	40.62	40.87	31	-0.3	575,692	-0.9	-1.7	0.8	1.6	-3.1	-3.7	-4.9	-24.0	Lateral	Neutral	M	Respetar los mínimos de agosto pasado
NAFTRAC	51.21	51.05	50.89	51.34	51.47	51.50	52.07	31	-0.5	35,520,753	-0.3	-0.6	0.3	0.5	-0.6	-1.7	-3.1	5.8	Baja	Débil	P	Busca los mínimos del mes
NEMAK A	3.30	3.25	3.19	3.39	3.47	3.47	3.62	22	-0.1	7,269,239	-1.6	-3.2	2.6	5.3	-4.8	-8.7	-12.0	-40.6	Baja	Débil	P	Habilita mínimos de 2020
OMAB B	208.21	207.14	206.08	209.39	210.58	207.46	204.96	62	4.3	2,669,873	-0.5	-1.0	0.6	1.1	0.4	1.6	5.5	38.7	Alza	Neutral	M	Consolida en máximos históricos
ORBIA *	37.46	37.08	36.71	38.08	38.71	39.15	38.96	42	0.2	1,891,293	-1.0	-2.0	1.7	3.3	-4.3	-3.8	-1.3	8.6	Lateral	Débil	M	Perfora el soporte, PM200 días
PER&OLES *	209.87	207.88	205.89	212.98	216.09	218.42	224.84	33	-4.0	262,528	-0.9	-1.9	1.5	3.0	-3.9	-6.7	-13.0	-12.4	Baja	Neutral	P	Respetar la resistencia, PM50 días
PINFRA *	158.17	156.73	155.30	159.61	161.06	159.97	162.40	32	-2.5	266,422	-0.9	-1.8	0.9	1.8	-1.1	-2.6	-3.4	-0.9	Baja	Débil	P	Rompe el soporte, PM100 semanas
Q *	130.66	128.21	125.75	132.91	135.15	135.94	134.69	42	1.2	1,541,110	-1.9	-3.8	1.7	3.4	-3.9	-3.0	-2.8	52.1	Alza	Neutral	M	Busca el apoyo, PM50 días
R A	123.39	122.37	121.35	125.07	126.75	124.82	124.15	50	0.1	1,126,239	-0.8	-1.7	1.4	2.7	-1.1	-0.6	-1.4	-11.9	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM100 días
SITES 1	15.50	15.35	15.20	15.71	15.92	16.20	16.20	32	0.0	1,171,327	-1.0	-1.9	1.4	2.7	-4.3	-4.3	-2.6	-19.1	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
SORIANA B	30.50	29.16	27.83	31.52	32.55	27.00	27.78	68	0.1	72,870	-4.4	-8.8	3.4	6.7	12.9	9.8	4.5	-2.5	Alza	Positivo	M	Supera el PM200 días
TERRA 13	31.01	30.83	30.65	31.24	31.47	31.54	32.02	36	-0.4	501,392	-0.6	-1.2	0.7	1.5	-1.7	-3.1	-3.1	10.7	Baja	Débil	P	Habilita los mínimos de mayo
TELEISA	11.11	10.72	10.32	11.38	11.64	11.30	12.69	13	-1.2	5,107,900	-3.5	-7.1	2.4	4.8	-1.7	-12.5	-26.6	-37.3	Baja	Débil	P	Se ubica en mínimos históricos
VESTA *	58.04	57.55	57.06	58.84	59.64	61.11	62.23	23	-0.4	2,211,199	-0.8	-1.7	1.4	2.8	-5.0	-6.7	-8.2	24.8	Lateral	Débil	P	Rompe el soporte, PM100 días
VOLAR A	12.85	12.40	11.95	13.16	13.47	14.54	15.69	18	-1.3	4,443,325	-3.5	-7.0	2.4	4.8	-11.6	-18.1	-24.4	-21.2	Baja	Débil	P	Presiona mínimos de agosto 2020
WALMEX *	66.03	65.04	64.06	67.05	68.08	65.45	66.27	47	-0.5	15,388,148	-1.5	-3.0	1.5	3.1	0.9	-0.4	-1.7	-3.7	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PME34 días

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 disseminar 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



Alejandro Padilla Santana
Director General Adjunto de
Análisis Económico y Financiero
alejandropadilla@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 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



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



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



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



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



Hugo Armando Gómez Solís
Subdirector Deuda Corporativa
hugoa.gomez@banorte.com
(55) 1670 - 2247



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



Gerardo Daniel Valle Trujillo
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com
(55) 1670 - 2248



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
alejandrocervantes@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 x 2124



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



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