

Mercados en Terreno Positivo

22 de noviembre de 2019

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Mercado

- A nivel mundial los mercados accionarios presentan movimientos positivos, pues pese a la poca claridad que existe en cuanto a las negociaciones comerciales entre EUA y China, persiste un sentimiento de optimismo ante la proximidad de la fecha límite en la que se impondrían nuevos aranceles a productos chinos. Aunado a lo anterior, los comentarios del presidente Xi Jinping relacionados a su disposición para alcanzar un acuerdo comercial, es otro aspecto que estará inyectando optimismo durante la jornada. Para el día de hoy, resultaron de relevancia las publicaciones de indicadores PMI en Europa, los cuales aunados a otros datos económicos en la región, muestran una ligera estabilización pero todavía en un panorama económico complicado. Finalmente, se espera el dato PMI y el Índice de Confianza de Michigan en EUA.

Economía

- En Japón se dio a conocer la Inflación al mes de octubre, la cual presentó un incremento a/a de 0.2% vs 0.3% esperado y 0.2% previo. Además, se publicó el dato preliminar del Índice PMI de Manufacturas del Banco de Jibun, el cual se ubicó en 48.6 vs 48.4 previo.
- En la Eurozona se dio a conocer el Índice PMI de Manufacturas de Markit, el cual se ubicó de manera preliminar al mes de noviembre en 46.6 vs 46.4 estimado y 45.9 previo.
- En Francia se dio a conocer el Índice Manufacturero de Markit, el cual se ubicó de manera preliminar al mes de noviembre en 51.6 vs 50.9 estimado y 50.7 previo.
- En Alemania se dio a conocer el dato final del PIB al 3T19, el cual presentó un incremento t/t de 0.1% en línea con lo esperado y el dato previo. Adicionalmente, se publicó el Índice PMI de Manufacturas de Markit, el cual se ubicó al mes de noviembre en 43.8 vs 42.8 estimado y 42.1 previo.
- En EUA se espera el dato preliminar del Índice PMI de Manufacturas de Markit, el cual se estima que se ubique en 51.4 vs 51.3 del dato previo. Además, se dará a conocer el Índice de Confianza de Michigan, el cual se espera que se ubique al mes de noviembre en 95.7 en línea con el dato anterior.
- En México se dio a conocer el dato de la Inflación a la primera quincena de noviembre, la cual presentó un incremento a/a de 3.1%, ligeramente superior a lo esperado de 3.07% y del dato previo de 3.03%.

Divisas

- Índice Dólar: se deprecia marginalmente -0.01%, ante la incertidumbre comercial.
- Peso: El peso mexicano se mantiene sin cambios, ubicándose en \$19.38, posterior al dato de la Inflación a la primera quincena de noviembre.
- Euro: El euro frente al dólar se mantiene sin cambios, ante datos económicos.
- Libra: La libra se deprecia -0.34%, atentos a las elecciones en Reino Unido.

Deuda

- El Bono a 10 años de EUA presenta una caída de -2.40pb, para ubicarse en 1.75%.
- El Bono a 10 años de México, presenta un retroceso de -1.41pb, para ubicarse en 7.03%.

Accionario

- Las bolsas en Asia cerraron positivas, destacando el incremento de 0.48% del Hang Seng.
- Las bolsas en Europa presentan movimientos positivos, en donde el Euro Stoxx presenta un avance de 0.32%.
- En EUA, los futuros operan al alza, destacando el avance de 0.31% del Nasdaq.

Commodities

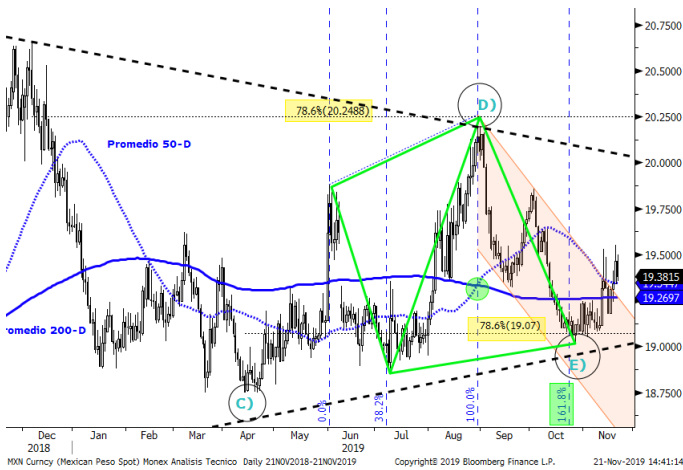
- Los metales preciosos muestran un desempeño en su mayoría positivo, con excepción a los precios del petróleo que muestran un ligero ajuste.

Mercados a la Apertura

| Divisas | Actual | Var % |
|-------------------------|--------|--------|
| Índice Dólar | 97.98 | -0.01% |
| Peso / Dólar | 19.38 | 0.00% |
| Yen / Dólar | 108.53 | -0.09% |
| Franco Suizo / Dólar | 0.99 | 0.12% |
| Dólar Canad. / Dólar | 1.33 | -0.05% |
| Dólar / Euro | 1.11 | 0.00% |
| Dólar / Libra Esterlina | 1.29 | -0.34% |
| Mdo. Dinero | Actual | pb |
| Cetes28 | 7.49 | 5.00 |
| TIIE28 | 7.79 | -0.25 |
| Udibono 10a | 3.26 | 0.17 |
| México 10a | 7.03 | -1.41 |
| Tbill 1M | 1.55 | -1.76 |
| Libor 1M | 1.72 | -0.60 |
| EUA 10a | 1.75 | -2.40 |
| Japón 10a | -0.08 | 2.95 |
| Alemania 10a | -0.36 | -3.21 |
| Reino Unido 10a | 0.70 | -5.50 |
| Francia 10a | -0.05 | -2.98 |
| España 10a | 0.43 | -2.00 |
| Brasil 10a | 6.85 | 0.64 |
| Accionarios | Actual | Var % |
| Nikkei | 23,113 | 0.32% |
| Hang Seng | 26,595 | 0.48% |
| Euro Stoxx 50 | 3,692 | 0.32% |
| Dax | 13,165 | 0.20% |
| Cac 40 | 5,901 | 0.33% |
| Ibex 35 | 9,260 | 0.50% |
| FTSE 100 | 7,323 | 1.16% |
| Ibex 35 | 9,260 | 0.50% |
| S&P/BMV IPC (Fut) | 43,339 | -0.94% |
| Dow Jones (Fut) | 27,800 | 0.19% |
| S&P 500 (Fut) | 3,110 | 0.19% |
| Nasdaq (Fut) | 8,300 | 0.31% |
| Commodities | Actual | Var % |
| Oro (usd-onz) | ##### | 0.49% |
| Plata (usd-onz) | 17.19 | 0.51% |
| Cobre (usd-libra) | 2.64 | 0.48% |
| Petr. WTI (barril) | 58.42 | -0.27% |
| Petr. Brent (barril) | 63.94 | -0.05% |
| Mezcla Mex. (barril) | 51.25 | 3.37% |

Fuente: Monex con datos de Bloomberg

Peso / Dólar \$19.38 (-0.41%)



El TC del Peso frente al Dólar experimento un fuerte repunte luego de acumular una baja del -6.0% (\$20.26-\$19.02), finalizando nuevamente por arriba de su promedio de 200 días. En el Corto plazo, nuevo rango de Soporte entre 19.35 y 19.20 pesos, y de resistencia entre 19.55 y 19.65 pesos. Consideramos que los altibajos registrados entre junio y septiembre corresponden con un proceso de acumulación de fuerza alcista para volver a buscar superar su resistencia clave de mediano plazo de \$20.30 pesos. Desde mediados de 2017, ha establecido pisos cada vez más altos (17.50-18.00-18.50-18.75-19.00), indicativo de la vigencia del movimiento direccional alcista de largo plazo. Recomendación (CP): Compra \$19.20 (16oct19) Objetivo: 20.00-21.00 pesos (Stop: 19.15)

Índice Dólar \$98.00 (+0.01%)



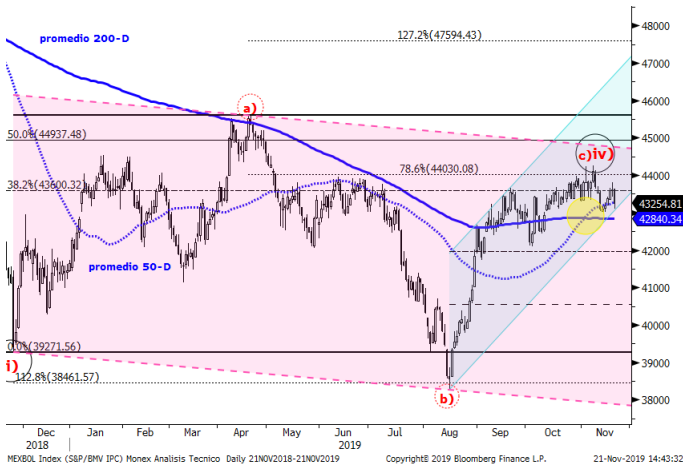
El índice Dólar se ha mantenido dentro de los parámetros de un movimiento lateral alcista, y hasta el momento ha logrado mantenerse muy cerca de su promedio de 200 días. En el Corto plazo, nuevo rango de Soporte entre 97.00 y 96.00 dólares, y de Resistencia entre 99.00 y 100.00 dólares. Consideramos que tanto la baja de junio (98.37-95.84) como la de octubre (99.67-97.14), se tratan de ajustes correctivos para continuar extendiendo el movimiento alcista. Debemos considerar que desde agosto del año pasado el dólar ha venido consolidando de manera alcista y que se mantiene dentro de los parámetros del canal lateral. Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto el TC se mantenga por arriba de 95.00 dólares. Recomendación (CP): Compra \$95.05 (10ene19) Objetivos: 102.00-105.00 dólares (nuevo Stop 97.00)

Dólar / Euro \$1.1057 (-0.14%)



El TC del Euro frente al dólar se ha mantenido dentro de los parámetros de un movimiento lateral bajista, y hasta el momento se ha mantenido debajo de su promedio de 200 días. Consideramos que tanto el alza de junio (1.1216-1.1412) como la de octubre (1.0879-1.1179), se tratan de ajustes correctivos para continuar extendiendo el movimiento bajista. En el Corto plazo, nuevo rango de Soporte entre 1.0950 y 1.0800 dólares, y de Resistencia entre 1.1200 y 1.1350 dólares. Debemos considerar que desde agosto del año pasado el Euro ha venido consolidando de manera bajista y que se mantiene dentro de los parámetros del canal lateral. Las probabilidades favorecerán el sesgo bajista en tanto el TC se mantenga por debajo de 1.1600 dólares. Recomendación (CP): Venta 1.1550 (10ene19) Objetivos: 1.08-1.05 dólares (nuevo Stop 1.1200)

S&P/BMV IPC 43,255 puntos (-0.80%)



El índice S&P-BMV-IPC desde mediados de agosto ha experimentado un fuerte repunte (+16%), que consideramos se trata de la última fase (ola-c) del ajuste correctivo (a-b-c) que inicio en noviembre de 2018 (ola-iv).

Con dicha alza, habría descontado entre el 38.2% (43,600) y el 50% (44,937) de la caída del -22% registrada entre agosto y noviembre de 2018 (ola-iii), colocándose por arriba de sus promedios de 50 y 200 días, los cuales presentan un cruce alcista "Golden-Cross".

En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 43,500 y 44,000 puntos, y de soporte entre 42,500 y 42,000 puntos. Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba de su media de 50 y 200 días.

Recomendación (CP): Venta 43,500 (31oct19)

Objetivos: 42,000-40,000 puntos (Stop 44,000)

Dow Jones 27,766 puntos (-0.20%)



El índice Dow-Jones logro colocarse por arriba de la línea de resistencia que une los máximos de 2018 (26,616-26,951), y en el Fibonacci-127.2% (27,940) de la baja registrada entre enero y febrero de 2018 (26,616-23,360).

Con el alza reciente, el índice volvió a colocarse por arriba de sus promedios de 50 y 200 días, y establecer un nuevo máximo histórico (28,090).

En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 28,000 y 28,300 puntos, y de soporte entre 26,300 y 26,000 puntos.

Consideramos que desde enero de 2018, estaría conformado un triple techo (ene18-sep19-nov19), en un último intento de extender la tendencia Alcista de Largo plazo.

Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba de 27,000 puntos y/o su media de 50 días.

Recomendación (CP): Venta especulativa 26,200 (09abr19)

Objetivos: 25,500-24,000 puntos (Stop 28,500)

Euro Stoxx50 3,680 puntos (-0.11%)



El índice Euro-Stoxx50 ha llegado a acumular un alza del 28% (2,908-3,708) desde el mínimo de diciembre, colocándose ligeramente por arriba del máximo del año pasado (3,687).

Cabe señalar, que con el alza reciente ha vuelto a colocarse por arriba de sus promedios de 50 y 200 días, lo que favorece el sesgo alcista.

En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 3,650 y 3,750 puntos, y de soporte entre 3,550 y 3,450 puntos.

Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba de 3,600 puntos y/o de su promedio de 50 días, reconociendo que deberá romper debajo de 3,400 puntos para poder confirmar cambio de tendencia.

Recomendación (CP): Venta especulativa 3,450 (22abr19)

Objetivo: 3,300-3,100 puntos (Stop 3,750)

Petróleo WTI \$58.46 (+2.36%)



El precio del Petróleo-WTI detuvo su avance justo en el Fibonacci-61.8% (\$63.71) de la baja del -45% registrada entre octubre y diciembre de 2018 (\$76.90-\$42.36).

Cabe señalar, que aún con el alza registrada entre agosto y septiembre, solo logro descontar el 78.6% (\$63.18) de la baja registrada entre abril y junio (\$66.60-\$50.60).

En el corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 57.00 y 58.50 dólares, y de soporte entre 53.00 y 51.50 dólares.

Consideramos que en abril concluyó la segunda fase (ola-B) del proceso de ajuste correctivo (A-B-C), que inicio en octubre del año pasado.

Las probabilidades favorecerán el sesgo bajista en tanto se mantenga por debajo de \$60.00 dólares.

Recomendación (CP): Venta \$63.00 (16sep19)

Objetivos: 47.50-42.50 dólares (nuevo Stop 60.00)

Oro \$1,465 (-0.47%)



El precio del Oro experimento un fuerte avance entre mayo y agosto con el que acumuló un alza del +23% (\$1,266-\$1,557).

A partir de septiembre, ha registrado un movimiento lateral bajista que consideramos se trata de un ajuste correctivo.

En el corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 1,500 y 1,525 dólares, y de soporte entre 1,475 y 1,450 dólares.

Para que el alza pueda continuar extendiéndose, su precio deberá mantenerse por arriba de 1,450 dólares, en cuyo caso el objetivo se ubicaría alrededor entre 1,550 y 1,600 dólares.

Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba de 1,450 dólares.

Recomendación (CP): Compra \$1,450 (11nov19)

Objetivo: 1,550-1,600 dólares (Stop 1,445)

Cobre \$2.63 (-0.89%)



El precio del Cobre se ha mantenido dentro de los parámetros del canal bajista, aunque con el alza reciente se recuperó y se colocó nuevamente por arriba de su promedio de 50 días y muy cerca de la parte alta del canal bajista.

De volver a romper debajo de \$2.50 dólares, podría acelerarse la baja y activar los niveles objetivo bajistas.

En el corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 2.70 y 2.75 dólares, y de soporte entre 2.60 y 2.55 dólares.

Las probabilidades favorecerán el sesgo bajista en tanto se mantenga por debajo de \$2.75 dólares.

Recomendación (CP): Venta \$2.75 (25jun19)

Objetivos: 2.30-2.15 dólares (Stop 2.75)

| | Precio de Cierre | Promedio 50 días | % | Promedio 200 días | % | RSI (14) días | Rango Esperado Intra-Día | | Perspectiva CP | Soporte CP | % | Resistencia CP | % | Objetivo CP | % |
|-----------------------|------------------|------------------|-------|-------------------|--------|---------------|--------------------------|--------|----------------|------------|--------|----------------|-------|-------------|--------|
| Divisas | | | | | | | | | | | | | | | |
| Peso / Dólar | 19.38 | 19.34 | -0.2% | 19.27 | -0.6% | 56 | 19.28 | 19.49 | Alcista | 19.00 | -2.0% | 19.50 | 0.6% | 20.00 | 3.2% |
| Índice Dólar | 97.98 | 98.24 | 0.3% | 97.58 | -0.4% | 56 | 97.66 | 98.30 | Alcista | 97.00 | -1.0% | 100.00 | 2.1% | 102.00 | 4.1% |
| Dólar / Euro | 1.11 | 1.10 | -0.1% | 1.12 | 1.1% | 49 | 1.10 | 1.11 | Bajista | 1.08 | -2.3% | 1.13 | 2.2% | 1.06 | -4.1% |
| Dólar / Libra Est. | 1.29 | 1.27 | -1.9% | 1.27 | -1.6% | 49 | 1.29 | 1.30 | Bajista | 1.26 | -2.4% | 1.31 | 1.5% | 1.24 | -4.0% |
| Yen / Dólar | 108.61 | 108.29 | -0.3% | 109.0 | 0.3% | 60 | 108.35 | 108.91 | Bajista | 106.00 | -2.4% | 111.00 | 2.2% | 113.00 | 4.0% |
| Real Bra. / Dólar | 4.20 | 4.11 | -2.0% | 3.95 | -5.8% | 51 | 4.17 | 4.22 | Alcista | 3.95 | -5.8% | 4.15 | -1.1% | 4.25 | 1.3% |
| Dólar Canad. / Dólar | 1.33 | 1.32 | -0.5% | 1.33 | -0.1% | 63 | 1.33 | 1.33 | Lateral | 1.30 | -2.1% | 1.35 | 1.6% | 1.37 | 3.1% |
| Yuan / Dólar | 7.03 | 7.07 | 0.5% | 6.91 | -1.8% | 62 | 7.02 | 7.04 | Alcista | 6.95 | -1.2% | 7.20 | 2.4% | 7.35 | 4.5% |
| Indices | | | | | | | | | | | | | | | |
| S&P/BMV IPC | 43,255 | 43,259 | 0.0% | ##### | -1.0% | 53 | 43,039 | 43,471 | Alcista | 40,000 | -7.5% | 44,000 | 1.7% | 37,000 | -14.5% |
| Dow Jones | 27,766 | 27,079 | -2.5% | ##### | -4.9% | 65 | 27,668 | 27,864 | Alcista | 25,000 | -10.0% | 28,000 | 0.8% | 23,500 | -15.4% |
| S&P 500 | 3,104 | 3,014 | -2.9% | 2,915 | -6.1% | 68 | 3,093 | 3,114 | Alcista | 2,800 | -9.8% | 3,100 | -0.1% | 2,600 | -16.2% |
| Nasdaq | 8,266 | 7,960 | -3.7% | 7,637 | -7.6% | 65 | 8,227 | 8,304 | Alcista | 7,500 | -9.3% | 8,300 | 0.4% | 7,000 | -15.3% |
| FTSE 100 | 7,239 | 7,286 | 0.7% | 7,310 | 1.0% | 45 | 7,188 | 7,290 | Bajista | 6,800 | -6.1% | 7,500 | 3.6% | 6,300 | -13.0% |
| Dax | 13,138 | 12,676 | -3.5% | 12,114 | -7.8% | 61 | 13,054 | 13,221 | Alcista | 12,000 | -8.7% | 13,300 | 1.2% | 11,300 | -14.0% |
| Cac 40 | 5,881 | 5,700 | -3.1% | 5,480 | -6.8% | 64 | 5,848 | 5,914 | Alcista | 5,300 | -9.9% | 5,900 | 0.3% | 5,000 | -15.0% |
| Ibex 35 | 9,214 | 9,225 | 0.1% | 9,179 | -0.4% | 45 | 9,162 | 9,266 | Lateral | 8,500 | -7.7% | 9,500 | 3.1% | 8,000 | -13.2% |
| FTSE MIB | 23,280 | 22,465 | -3.5% | 21,427 | -8.0% | 60 | 23,116 | 23,444 | Alcista | 21,500 | -7.6% | 23,500 | 0.9% | 20,000 | -14.1% |
| Nikkei | 23,039 | 22,379 | -2.9% | 21,535 | -6.5% | 54 | 22,897 | 23,180 | Alcista | 21,500 | -6.7% | 23,500 | 2.0% | 20,000 | -13.2% |
| Hang Seng | 26,467 | 26,664 | 0.7% | ##### | 4.8% | 45 | 26,280 | 26,654 | Bajista | 25,000 | -5.5% | 28,000 | 5.8% | 23,500 | -11.2% |
| Shanghai Shenzhen | 3,890 | 3,913 | 0.6% | 3,781 | -2.8% | 46 | 3,865 | 3,914 | Lateral | 3,600 | -7.4% | 4,000 | 2.8% | 3,300 | -15.2% |
| Bovespa | 107,497 | ##### | -2.1% | ##### | -7.0% | 47 | ##### | ##### | Lateral | 95,000 | -11.6% | 110,000 | 2.3% | 90,000 | -16.3% |
| Euro Stoxx 50 | 3,680 | 3,587 | -2.5% | 3,445 | -6.4% | 60 | 3,659 | 3,700 | Alcista | 3,300 | -10.3% | 3,700 | 0.6% | 3,050 | -17.1% |
| Commodities | | | | | | | | | | | | | | | |
| Petr. WTI (barril) | 58.35 | 55.72 | -4.5% | 57.39 | -1.6% | 59 | 57.11 | 59.59 | Lateral | 52.50 | -10.0% | 57.50 | -1.5% | 47.50 | -18.6% |
| Oro (usd-onz) | 1,464 | 1,491 | 1.8% | 1,397 | -4.6% | 41 | 1,456 | 1,472 | Lateral | 1,400 | -4.4% | 1,500 | 2.4% | 1,300 | -11.2% |
| Plata (usd-onz) | 17.10 | 17.57 | 2.7% | 16.17 | -5.5% | 43 | 16.97 | 17.24 | Lateral | 16.50 | -3.5% | 18.50 | 8.2% | 15.50 | -9.4% |
| Cobre (usd-libra) | 2.63 | 2.63 | 0.0% | 2.72 | 3.6% | 47 | 2.61 | 2.65 | Bajista | 2.55 | -2.9% | 2.75 | 4.7% | 2.25 | -14.3% |
| ETFs | | | | | | | | | | | | | | | |
| Edc* (Emerg. 3XBull) | 1,434 | 1,373 | -4.3% | 1,414 | -1.4% | 57 | 1,415 | 1,453 | Lateral | 1,000 | -30.3% | 1,550 | 8.1% | 800.00 | -44.2% |
| Edz* (Emerg. 3XBear) | 798 | 847 | 6.1% | 878 | 10.0% | 49 | 786 | 810 | Bajista | 750 | -6.0% | 1,000 | 25.3% | 1,250.00 | 56.6% |
| Fas* (Finan. 3X Bull) | 1,675 | 1,537 | -8.2% | 1,386 | -17.2% | 70 | 1,667 | 1,682 | Alcista | 1,200 | -28.3% | 1,600 | -4.4% | 900.00 | -46.3% |
| Faz* (Finan. 3X Bear) | 598 | 652 | 9.1% | 781 | 30.7% | 39 | 587 | 609 | Bajista | 600 | 0.4% | 800 | 33.8% | 900.00 | 50.6% |

Directorio

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

| | | | |
|------------------------------|--|------------------------|--|
| Carlos A. González Tabares | Director de Análisis y Estrategia Bursátil | T. 5231-4521 | crgonzalez@monex.com.mx |
| Janneth Quiroz Zamora | Subdirector de Análisis Económico | T. 5231-0200 Ext. 0669 | jquirozz@monex.com.mx |
| Marcos Daniel Arias Novelo | Analista Económico | T. 5230-0200 Ext. 4186 | mdariasn@monex.com.mx |
| Fernando E. Bolaños S. | Gerente de Análisis | T. 5230-0200 Ext. 0720 | fbolanos@monex.com.mx |
| J. Roberto Solano Pérez | Analista Bursátil Sr. | T. 5230-0200 Ext. 4451 | jrsolano@monex.com.mx |
| Verónica Uribe Boyzo | Analista Bursátil | T. 5230-0200 Ext. 4287 | vuribeb@monex.com.mx |
| B. Jimena Colín Fernández | Analista Bursátil | T. 5230-0200 Ext. 0710 | bjcolinf@monex.com.mx |
| Brian Rodríguez Ontiveros | Analista Bursátil | T. 5230-0200 Ext. 4195 | brodriguez01@monex.com.mx |
| Juan Francisco Caudillo Lira | Analista Técnico Sr. | T. 5231-0016 | jcaudillo@monex.com.mx |
| César Adrian Salinas Garduño | Analista de Sistemas de Información | T. 5230-0200 Ext. 4790 | casalinasg@monex.com.mx |

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las sociedades que forman parte del grupo (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliados o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.