

## Atentos a Tensiones Geopolíticas

03 de enero de 2020

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

### Mercado

- Los mercados accionarios presentan movimientos negativos, validando información económica de relevancia en Europa, pero asociados principalmente al reciente suceso en el que EUA mediante un ataque militar, terminó con la vida de un importante líder militar iraní. Lo anterior intensifica las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, impactando el apetito al riesgo en los mercados y afectando de manera importante los precios del petróleo. Para el día de hoy, será de relevancia la publicación de las Minutas de la FED en punto de las 13:00 hrs, mientras que en México no se dará a conocer información económica de relevancia.

### Economía

- En la Eurozona se dio a conocer la Oferta Monetaria M3 al mes de noviembre, la cual presentó un incremento a/a de 5.6% vs 5.7% estimado y previo revisado al alza.
- En Francia se publicó el dato preliminar de Inflación del mes de diciembre, la cual presentó un aumento a/a de 1.4% vs 1.3% esperado y 1.0% previo.
- En Alemania las solicitudes de Desempleo presentaron un incremento al mes de diciembre de 8.0k vs 4.0k estimado y -14.0k revisado al alza. El dato preliminar de Inflación, indica que esta presentó un aumento a/a de 1.5%, vs 1.4% estimado y 1.1% previo.
- En el Reino Unido los precios a la vivienda durante el mes de diciembre presentaron un incremento de 0.1% vs 0.0% estimado y 0.5% previo. En cuanto a las aprobaciones de hipoteca, estas se ubicaron en 65.0k vs 64.5k previo y 64.7k previo.
- En EUA se dará a conocer el gasto en construcción, el cual se estima que presente un incremento m/m de 0.4% durante el mes de noviembre vs una caída previa de -0.8%. En cuanto al Índice ISM Manufacturero, se estima que este se ubique en 49.0 vs 48.1 previo.

### Divisas

- Índice Dólar: se aprecia 0.16%, ante el menor apetito al riesgo posterior al ataque de EUA en medio Oriente.
- Peso: El peso mexicano se deprecia 0.76%, ubicándose en \$18.98, ante el menor apetito al riesgo de mercados emergentes.
- Euro: El euro frente al dólar se deprecia -0.28%, validando datos económicos en la región y ante el fortalecimiento del dólar.
- Libra: La libra se deprecia -0.46%, ante el fortalecimiento general del dólar.

### Deuda

- El Bono a 10 años de EUA presenta una caída de -5.24pb, para ubicarse en 1.82%.
- El Bono a 10 años de México, presenta un avance de 1.45pb, para ubicarse en 6.85%.

### Accionario

- La bolsa en Japón permaneció cerrada, mientras que en China el Hang Seng cerró con una caída de -0.32%.
- Las bolsas en Europa presentan movimientos negativos, en donde el Euro Stoxx presenta un retroceso de -1.0%.
- En EUA, los futuros operan a la baja, destacando la caída de -1.36% del Nasdaq.

### Commodities

- Los metales preciosos muestran un desempeño positivo, destacando el incremento en los precios del petróleo ante las tensiones geopolíticas que se intensificaron con el ataque militar de EUA.

### Mercados a la Apertura

Divisas	Actual	Var %
Índice Dólar	97.00	0.16%
Peso / Dólar	18.98	0.76%
Yen / Dólar	108.16	-0.38%
Franco Suizo / Dólar	0.97	0.14%
Dólar Canad. / Dólar	1.30	0.07%
Dólar / Euro	1.11	-0.28%
Dólar / Libra Esterlina	1.31	-0.46%

Mdo. Dinero	Actual	pb
Cetes28	7.23	0.00
TIIE28	7.55	-0.25
Udibono 10a	3.34	0.00
México 10a	6.85	1.45
Tbill 1M	1.49	2.57
Libor 1M	1.76	-1.84
EUA 10a	1.82	-5.24
Japón 10a	-0.02	-1.15
Alemania 10a	-0.28	-5.91
Reino Unido 10a	0.74	-5.08
Francia 10a	0.02	-5.31
España 10a	0.39	-5.56
Brasil 10a	6.74	2.09

Accionarios	Actual	Var %
Nikkei	23,657	-0.76%
Hang Seng	28,452	-0.32%
Euro Stoxx 50	3,755	-1.00%
Dax	13,157	-1.71%
Cac 40	6,014	-0.45%
Ibex 35	9,604	-0.90%
FTSE 100	7,582	-0.29%
Ibex 35	9,604	-0.90%
S&P/BMV IPC (Fut)	45,207	2.20%
Dow Jones (Fut)	28,555	-0.99%
S&P 500 (Fut)	3,223	-1.12%
Nasdaq (Fut)	8,771	-1.36%

Commodities	Actual	Var %
Oro (usd-onz)	1,542.67	0.89%
Plata (usd-onz)	18.11	0.50%
Cobre (usd-libra)	2.77	-1.95%
Petr. WTI (barril)	63.38	3.60%
Petr. Brent (barril)	68.77	3.80%
Mezcla Mex. (barril)	56.67	0.94%

Fuente: Monex con datos de Bloomberg

**Peso / Dólar \$18.85 (-0.34%)**



El TC del Peso frente al Dólar ha experimentado un movimiento bajista con el que el peso ha acumulado una apreciación del -7.2% (\$20.26-\$18.80), descontado casi por completo el alza registrada entre abril y agosto (\$18.75-\$20.25), y colocándose por debajo de sus promedios de 50 y 200 días.

En el Corto plazo, nuevo rango de Soporte entre 18.95 y 18.80 pesos, y de resistencia entre 19.05 y 19.20 pesos.

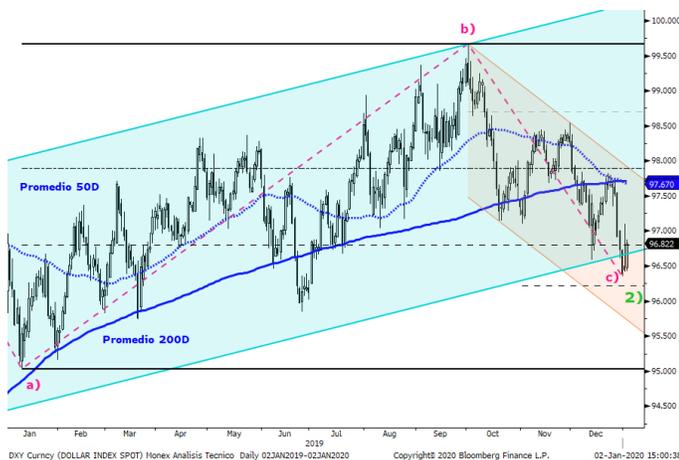
Consideramos que los altibajos registrados durante el año corresponden con un proceso de acumulación de fuerza alcista para superar su resistencia clave de Mediano plazo (\$20.30).

Desde mediados de 2017, ha establecido pisos cada vez más altos (17.50-18.00-18.50-18.75), indicativo de la vigencia del movimiento direccional alcista de Largo plazo.

Recomendación (CP): Compra \$19.20 (16oct19)

Objetivo: 19.50-20.00 pesos (Stop: 18.80)

**Índice Dólar \$96.82 (+0.39%)**



El índice Dólar se ha mantenido dentro de los parámetros de un movimiento lateral alcista, sin embargo ha vuelto a colocarse entre sus promedios de 50 y 200 días.

En el Corto plazo, nuevo rango de Soporte entre 96.50 y 95.50 dólares, y de Resistencia entre 98.50 y 99.50 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: 100.00-105.00 dólares (Stop 95.50)

**Dólar / Euro \$1.1170 (-0.38%)**



El TC del Euro frente al dólar se ha mantenido dentro de los parámetros de un movimiento lateral bajista, y ha vuelto a colocarse entre sus promedios de 50 y 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 1.1050 y 1.0950 dólares, y de Resistencia entre 1.1250 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 1.1500 dólares.

Recomendación (CP): Venta 1.1550 (10ene19)

Objetivos: 1.08-1.05 dólares (Stop 1.1350)

**S&P/BMV IPC 44,462 puntos (+2.12%)**



El índice S&P-BMV-IPC entre agosto y diciembre experimentó un alza del 18% (38,265-45,189), que consideramos se trata de la última fase (ola-c) del ajuste correctivo (a-b-c) que inicio en noviembre de 2018.

Con dicha alza, habría descontado casi por completo la baja registrada entre abril y agosto de 2019 (45,600-38,265), y se colocó muy cerca del Fibonacci-50% (45,521) de la baja registrada entre 2017 y 2018 (51,772-39,271).

En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 45,000 y 45,500 puntos, y de soporte entre 43,500 y 43,000 puntos. Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba de 43,000 puntos.

Recomendación (CP): Venta especulativa 45,000 (19dic19)  
Objetivos: 42,500-40,000 puntos (Stop 46,000)

**Dow Jones 28,868 puntos (+1.16%)**



El índice Dow-Jones logro colocarse sobre el Fibonacci-127.2% (28,376 puntos) de la baja registrada a finales de 2018 (26,951-21,712).

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 (28,873 puntos).

En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 28,700 y 29,000 puntos, y de soporte entre 28,000 y 27,700 puntos.

Consideramos que estaría conformado la segunda fase (ola-B) de un proceso de ajuste correctivo de Largo plazo (A-B-C).

Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba de 28,000 puntos y/o su media de 50 días.

Recomendación (CP): Venta especulativa 26,200 (09abr19)  
Objetivos: 27,000-25,500 puntos (Stop 29,000)

**Euro Stoxx50 3,795 puntos (+1.34%)**



El índice Euro-Stoxx50 ha llegado a acumular un alza del 31% (2,908-3,801) desde el mínimo de diciembre de 2018, colocándose por arriba del máximo de 2018 (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 3,750 y 3,850 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 3,500 puntos para poder confirmar cambio de tendencia.

Recomendación (CP): Venta especulativa 3,450 (22abr19)  
Objetivo: 3,500-3,300 puntos (Stop 3,850)

**Petróleo WTI \$61.12 (+0.10%)**



El precio del Petróleo-WTI ha logrado descontar el 88.6% (\$61.97) de la fuerte caída registrada entre septiembre y octubre y colocarse sobre la línea de resistencia que une los máximos previos (\$63.68-\$66.60).

En el corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 60.00 y 62.50 dólares, y de soporte entre 57.50 y 55.00 dólares.

Consideramos que podría estar concluyendo el proceso lateral de acumulación bajista, del tipo triangular en contracción (ola-B), que inicio en diciembre del año pasado.

Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba de \$57.50 dólares.

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

Objetivos: 55.00-50.00 dólares (Stop 63.00)

**Oro \$1,528 (+0.75%)**



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 1,525 y 1,550 dólares, y de soporte entre 1,500 y 1,475 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: 1,525-1,575 dólares (Stop 1,475)

**Cobre \$2.82 (+0.82%)**



El precio del Cobre ha logrado colocarse por arriba de los parámetros del canal bajista, descontando entre el 61.8% y el 78.6% (\$2.79-\$2.88) de la baja registrada entre mayo y septiembre (\$2.99-\$2.47), ubicándose nuevamente por arriba de sus promedios de 50 y 200 días.

En el muy corto plazo, deberá superar el 78.6% (\$2.88) de la baja registrada entre abril y agosto (\$2.99-\$2.47).

En el corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 2.80 y 2.85 dólares, y de soporte entre 2.70 y 2.65 dólares.

Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba de \$2.65 dólares.

Recomendación (CP): Venta especulativa \$2.83 (19dic19)

Objetivos: 2.65-2.50 dólares (Stop 2.90)

	Precio de Cierre	Promedio 50 días	%	Promedio 200 días	%	RSI (14) días	Rango Esperado Intra-Día	Perspectiva CP	Soporte CP	%	Resistencia CP	%	Objetivo CP
<b>Divisas</b>													
Peso / Dólar	18.91	19.19	1.5%	19.27	1.9%	37	18.83 18.99	Bajista	18.80	-0.6%	19.30	2.1%	19.60
Índice Dólar	96.49	97.71	1.3%	97.71	1.3%	37	95.97 97.02	Bajista	96.50	0.0%	98.50	2.1%	100.00
Dólar / Euro	1.12	1.11	-1.1%	1.11	-0.7%	30	1.12 1.13	Bajista	1.10	-1.9%	1.12	-0.1%	1.08
Dólar / Libra Est.	1.32	1.30	-2.0%	1.27	-4.2%	69	1.32 1.33	Alcista	1.30	-1.8%	1.33	0.4%	1.28
Yen / Dólar	108.66	108.97	0.3%	108.7	0.0%	64	108.43 108.91	Lateral	107.00	-1.5%	110.50	1.7%	112.00
Real Bra. / Dólar	4.02	4.11	2.2%	4.00	-0.6%	41	4.01 4.04	Lateral	4.05	0.6%	4.15	3.1%	4.25
Dólar Canad. / Dólar	1.30	1.32	1.6%	1.33	2.1%	34	1.29 1.30	Bajista	1.30	0.1%	1.34	3.2%	1.36
Yuan / Dólar	6.96	7.02	0.9%	6.95	-0.2%	26	6.95 6.98	Lateral	6.95	-0.2%	7.20	3.4%	7.35
<b>Indices</b>													
S&P/BMV IPC	43,548	43,486	-0.1%	42,925	-1.4%	50	43,293 43,804	Lateral	43,000	-1.3%	45,000	3.3%	41,000
Dow Jones	28,538	27,766	-2.7%	26,713	-6.4%	63	28,454 28,623	Alcista	27,000	-5.4%	28,500	-0.1%	25,500
S&P 500	3,231	3,115	-3.6%	2,966	-8.2%	69	3,221 3,240	Alcista	3,050	-5.6%	3,200	-1.0%	2,900
Nasdaq	8,733	8,318	-4.7%	7,818	-10.5%	71	8,694 8,772	Lateral	8,200	-6.1%	8,600	-1.5%	7,800
FTSE 100	7,542	7,350	-2.6%	7,340	-2.7%	65	7,516 7,569	Alcista	7,200	-4.5%	7,600	0.8%	6,800
Dax	13,249	13,114	-1.0%	12,342	-6.8%	53	13,210 13,288	Alcista	12,500	-5.7%	13,500	1.9%	12,000
Cac 40	5,978	5,861	-2.0%	5,569	-6.8%	58	5,960 5,996	Alcista	5,600	-6.3%	6,000	0.4%	5,300
Ibex 35	9,549	9,390	-1.7%	9,212	-3.5%	60	9,515 9,583	Alcista	9,000	-5.8%	9,700	1.6%	8,500
FTSE MIB	23,506	23,197	-1.3%	21,801	-7.3%	53	23,402 23,610	Alcista	22,000	-6.4%	24,000	2.1%	21,000
Nikkei	23,657	23,345	-1.3%	21,869	-7.6%	52	23,583 23,730	Alcista	22,000	-7.0%	24,000	1.5%	21,000
Hang Seng	28,190	27,053	-4.0%	27,561	-2.2%	67	28,074 28,306	Lateral	26,000	-7.8%	28,000	-0.7%	25,000
Shanghai Shenzhen	4,097	3,933	-4.0%	3,844	-6.2%	70	4,069 4,124	Lateral	3,800	-7.2%	4,100	0.1%	3,600
Bovespa	115,645	109,410	-5.4%	101,858	-11.9%	69	114,726 116,565	Alcista	105,000	-9.2%	115,000	-0.6%	100,000
Euro Stoxx 50	3,745	3,685	-1.6%	3,500	-6.6%	57	3,736 3,754	Alcista	3,500	-6.5%	3,750	0.1%	3,300
<b>Commodities</b>													
Petr. WTI (barril)	61.14	57.89	-5.3%	57.81	-5.5%	61	60.55 61.75	Alcista	57.50	-6.0%	62.50	2.2%	52.50
Oro (usd-onz)	1,517	1,480	-2.5%	1,421	-6.4%	73	1,513 1,523	Lateral	1,400	-7.7%	1,550	2.1%	1,300
Plata (usd-onz)	17.87	17.27	-3.4%	16.40	-8.2%	66	17.73 18.01	Alcista	16.50	-7.7%	18.00	0.7%	15.00
Cobre (usd-libra)	2.80	2.71	-3.3%	2.70	-3.5%	56	2.78 2.81	Alcista	2.65	-5.3%	2.85	1.8%	2.50
<b>ETFs</b>													
Edc* (Emerg. 3XBull)	1,695	1,487	12.2%	1,415	-16.5%	70	1,680 1,710	Alcista	1,300	-23.3%	1,650	-2.7%	1,150.00
Edz* (Emerg. 3XBear)	635	759	19.7%	859	35.3%	30	628 641	Bajista	650	2.4%	750	18.2%	850.00
Fas* (Finan. 3X Bull)	1,783	1,669	-6.4%	1,459	-18.1%	61	1,772 1,794	Alcista	1,500	-15.9%	1,750	-1.8%	1,250.00
Faz* (Finan. 3X Bear)	527	586	11.1%	733	39.0%	33	525 530	Bajista	530	0.5%	630	19.5%	700.00

## Directorio

### Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

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

## 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.