

Mercados Atentos al PMI Manufacturero...

21 de mayo de 2020

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Mercado

- Los mercados accionarios presentan movimientos negativos, después de validar datos económicos relacionados al PMI Manufacturero en Asia y Europa, y a la espera de los datos de desempleo en EUA. Además, los mercados se encuentran atentos a un incremento en la tensión comercial entre EUA y China, derivado de las recientes afectaciones a la economía mundial por la pandemia del Covid-19. En México no se darán a conocer cifras económicas de relevancia.

Economía

- En Japón se dio a conocer el dato previo del PMI Manufacturero al mes de mayo, el cual se situó en 38.4 vs 41.9 del dato previo.
- En Francia se publicó el PMI Manufacturero previo para el mes de mayo, el cual se situó en 40.3 vs 36.0 estimado y 31.5 del dato anterior.
- En Alemania se dio a conocer el dato previo del PMI Manufacturero al mes de mayo, el cual se ubicó en 36.8 vs 39.4 esperado y 34.5 del dato previo.
- En Reino Unido también se dio a conocer el dato previo del PMI Manufacturero, el cual se elevó hacia 40.6 vs 37.2 estimado y 32.6 del dato anterior.
- En EUA, se darán a conocer las Solicitudes por Desempleo, las cuales se esperan que presenten un crecimiento de 2,400k vs 2,981k del dato previo. Además, se dará a conocer el dato previo del PMI Manufacturero de mayo, la cual se espera que se situó en 39.5 vs 36.1 del dato previo.
- En México no se darán a conocer cifras económicas relevantes.

Divisas

- Índice Dólar: se aprecia 0.08%, después de acumular durante la semana un retroceso importante, tras observar niveles cercanos a los máximos en el año.
- Peso: El peso mexicano se aprecia -0.03%, ubicándose en \$23.19, debido a la debilidad del dólar, así como a una recuperación significativa en el precio del petróleo.
- Euro: El euro frente al dólar se aprecia 0.06%, después de conocer cifras previas del PMI Manufacturero en la región.
- Libra: La libra se deprecia -0.07%, después de conocer un dato del PMI Manufacturero superior al estimado..

Deuda

- El Bono a 10 años de EUA presenta un ajuste de -1.30pb, para ubicarse en 0.67%.
- El Bono a 10 años de México, presenta un alza de 0.78pb, para ubicarse en 6.08%.

Accionario

- Las bolsas en Asia cerraron negativas, destacando el decremento de -0.49% del Hang Seng.
- Las bolsas en Europa presentan movimientos negativos, en donde el Euro Stoxx presenta un retroceso de -1.2%.
- En EUA, los futuros operan a la baja, destacando el decremento de -0.56% del S&P 500.

Commodities

- Los precios de los commodities presentan movimientos mixtos, destacando el alza de 2.30% del WTI.

Mercados a la Apertura

| Divisas | Actual | Var % |
|-------------------------|----------|--------|
| Índice Dólar | 99.21 | 0.08% |
| Peso / Dólar | 23.19 | -0.03% |
| Yen / Dólar | 107.73 | 0.19% |
| Franco Suizo / Dólar | 0.97 | 0.04% |
| Dólar Canad. / Dólar | 1.39 | 0.08% |
| Dólar / Euro | 1.10 | 0.06% |
| Dólar / Libra Esterlina | 1.22 | -0.07% |
| Mdo. Dinero | Actual | pb |
| Cetes28 | 5.40 | -0.50 |
| TIIIE28 | 5.77 | -0.39 |
| Udibono 10a | 2.57 | -4.59 |
| México 10a | 6.08 | 0.78 |
| Tbill 1M | 0.06 | 0.26 |
| Libor 1M | 0.17 | 0.01 |
| EUA 10a | 0.67 | -1.30 |
| Japón 10a | 0.00 | -0.35 |
| Alemania 10a | -0.48 | -0.87 |
| Reino Unido 10a | 0.20 | -2.78 |
| Francia 10a | -0.03 | 0.27 |
| España 10a | 0.66 | 2.24 |
| Brasil 10a | 7.92 | |
| Accionarios | Actual | Var % |
| Nikkei | 20,552 | -0.21% |
| Hang Seng | 24,280 | -0.49% |
| Euro Stoxx 50 | 2,907 | -1.20% |
| Dax | 11,076 | -1.32% |
| Cac 40 | 4,452 | -1.01% |
| Ibex 35 | 6,678 | -0.08% |
| FTSE 100 | 6,015 | -0.86% |
| Ibex 35 | 6,678 | -0.08% |
| S&P/BMV IPC (Fut) | 36,309 | 1.53% |
| Dow Jones (Fut) | 24,383 | -0.55% |
| S&P 500 (Fut) | 2,952 | -0.56% |
| Nasdaq (Fut) | 9,437 | -0.52% |
| Commodities | Actual | Var % |
| Oro (usd-onz) | 1,734.66 | -0.77% |
| Plata (usd-onz) | 17.21 | -1.97% |
| Cobre (usd-libra) | 2.46 | -0.30% |
| Petr. WTI (barril) | 34.26 | 2.30% |
| Petr. Brent (barril) | 36.48 | 2.04% |
| Mezcla Mex. (barril) | 26.55 | -0.67% |

Fuente: Monex con datos de Bloomberg

Peso / Dólar



Bajo la hipótesis preferida, el Tipo de Cambio habría concluido el proceso de ajuste correctivo del movimiento alcista registrado entre el 17 de febrero y el 24 de marzo, en donde el peso acumuló una depreciación del 37% (\$18.52-\$25.45), y con el que llegó a descontar el 38.2% (\$22.80) de dicha alza.

En el Corto plazo, nuevo rango de Soporte entre 23.80 y 23.50 pesos, y de Resistencia entre 24.40 y 24.70 pesos.

Adicionalmente, el TC validó soporte justo sobre su promedio de 50 días (\$23.80), por lo que solo un rompimiento por debajo de dicho promedio podría detonar mayores caídas, algo que no descartamos pero que consideramos muy poco probable.

Por lo tanto, el TC podría iniciar un nuevo movimiento alcista que lo proyectaría al rango entre \$27.00 y \$28.00 pesos.

Recomendación (CP): Compra USD \$23.70 (08may20)

Objetivo: 25.50-27.00 pesos (Stop 23.50)

Índice Dólar



El índice Dólar desde hace dos años se ha mantenido dentro de los parámetros de un movimiento direccional alcista, y durante los últimos dos meses ha venido conformando un proceso de lateralidad en un rango amplio entre \$95 y \$103 dólares.

En el corto plazo, el índice ha experimentado movimientos erráticos y alta volatilidad, sin embargo, esto no afectó el movimiento direccional alcista.

En el Corto plazo, nuevo rango de Soporte entre 98.00 y 96.00 dólares, y de Resistencia entre 100.00 y 102.00 dólares.

Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto el índice se mantenga por arriba de 96.00 dólares.

Recomendación (CP): Compra \$95.00 (09mar20)

Objetivo: 104.00 dólares (Stop 96.00)

Dólar / Euro



El TC del Euro frente al dólar desde hace dos años se ha mantenido dentro de los parámetros de un movimiento direccional bajista, y durante los últimos dos meses ha venido conformando un proceso de lateralidad en un rango amplio entre \$1.14 y \$1.07 dólares.

En el corto plazo, el TC ha experimentado movimientos erráticos y alta volatilidad, sin embargo, esto no afectó el movimiento direccional bajista.

En el Corto plazo, nuevo rango de Soporte entre 1.0800 y 1.0600 dólares, y de Resistencia entre 1.1000 y 1.1200 dólares.

Las probabilidades favorecerán el sesgo bajista en tanto el TC se mantenga por debajo de 1.1400 dólares.

Recomendación (CP): Venta 1.1450 (09mar20)

Objetivo: 1.05 dólares (Stop 1.1300)

S&P/BMV IPC



El índice S&P-BMV-IPC ha experimentado un repunte del 16% (32,500-37,800 puntos), descontando el 38.2% (37,641 puntos) de la caída del -30% registrada entre enero (45,955-38,265). Consideramos que dicha alza ha llegado a una Zona Potencial de Reversión y de resistencia, por lo que estamos aprovechando para tomar utilidades, reconociendo que las probabilidades seguirán favoreciendo el sesgo alcista de muy corto plazo en tanto se mantenga por arriba de 36,000 puntos (soporte clave). En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 37,500 y 38,000 puntos, y de soporte entre 36,500 y 36,000 puntos. Cabe señalar, que las condiciones prevalecientes seguirán siendo bajas en tanto el índice se mantenga por debajo de los 38,500 puntos, y que será necesario un rompimiento por arriba de los 40,000 puntos para poder confirmar un cambio de tendencia. Recomendación (CP): Venta 37,500 (05may20) Objetivo: 35,000-33,000 puntos (Stop 38,500)

Dow Jones



El índice Dow-Jones ha experimentó una contundente caída con la que acumuló una baja del -38% (29,568-18,213), colocándose muy por debajo del mínimo de finales de 2018 (21,712) y descontando poco más del 127.2% (19,575) del alza registrada en 2019 (21,712-29,568). En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 24,000 y 24,500 puntos, y de soporte entre 23,000 y 22,500 puntos. Con el alza reciente, el +índice ha acumulado un repunte del 32% (18,213-24,765) y ha descontado el 50% (23,891) de la baja registrada entre febrero y marzo, que consideramos se trata de un ajuste correctivo para retomar el movimiento bajista de LP. Las probabilidades favorecerán el sesgo bajista en tanto se mantenga por debajo de 25,000 puntos. Recomendación (CP): Venta 24,000 (27abr20) Objetivos: 20,000-18,000 puntos (Stop 25,000)

Euro Stoxx50



El índice Euro-Stoxx50 experimentó una contundente caída con la que acumuló una baja del -40% (3,867-2,303), colocándose muy por debajo del mínimo de finales de 2018 (2,909) y descontando el 161.8% (2,316) del alza registrada en 2019 (2,909-3,867). En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 2,900 y 2,950 puntos, y de soporte entre 2,800 y 2,750 puntos. Con el alza reciente, el +índice ha acumulado un repunte del 30% (18,213-24,264) y ha descontado el 50% (23,891) de la baja registrada entre febrero y marzo, que consideramos se trata de un ajuste correctivo para retomar el movimiento bajista de LP. Las probabilidades favorecerán el sesgo bajista en tanto se mantenga por debajo de 3,000 puntos. Recomendación (CP): Venta 2,850 (24abr20) Objetivo: 2,500-2,300 puntos (Stop 3,000)

Petróleo WTI



El precio del Petróleo-WTI ha experimentado una contundente caída con la que acumula una baja del -80% (\$65.65-\$12.50), llegando a colocarse inclusive por debajo de cero (-\$37.00) en el contrato futuro del mes de mayo que expiró el 23 de abril.

Si consideramos el canal bajista, es factible un ajuste correctivo de la baja reciente al rango entre \$30.00 y \$35.00 dólares. En el corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 17.50 y 20.00 dólares, y de soporte entre 12.50 y 10.00 dólares. Consideramos que prevalecerán las condiciones bajistas en tanto se mantenga por debajo de \$20.00, aunque necesario un rompimiento debajo de \$10.00 (cierre semanal) para que la baja continúe extendiéndose.

Recomendación (CP): Compra especulativa \$12.50 (27abr20)
Objetivos: 27.50-30.00 dólares (Stop 20.00)

Oro



El precio del Oro ha experimentado un fuerte avance con el que desde mediados de 2018 acumula un alza del +50% (\$1,160-\$1,750) y del +67% desde 2016 (\$1,046-\$1,750).

Durante los últimos 3 meses, su precio ha experimentado un comportamiento volátil con fluctuaciones entre \$1,500 y \$1,700 dólares, que consideramos podrían tratarse de un proceso de distribución o techo, reconociendo que ha prevalecido el sesgo alcista aún con la baja del -15% registrada a finales de marzo. En el corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 1,700 y 1,750 dólares, y de soporte entre 1,600 y 1,550 dólares.

Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba de 1,600 dólares.
Recomendación (CP): Venta especulativa \$1,730 (27abr20)
Objetivo: 1,500-1,400 dólares (Stop 1,800)

Cobre



El precio del Cobre ha experimentado una contundente caída y acumulo una baja del -38% (\$3.40-\$2.07), colocándose muy por debajo del mínimo de 2018 y 2019 alrededor de \$2.55.

En el corto plazo, si consideramos el canal bajista, es factible un ajuste correctivo de la baja reciente al rango entre \$2.40 y \$2.50 dólares.

En el corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 2.40 y 2.50 dólares, y de soporte entre 2.20 y 2.10 dólares.

Las probabilidades favorecerán el sesgo bajista en tanto se mantenga por debajo de \$2.50 dólares.

Recomendación (CP): Venta \$2.40 (12may20)
Objetivos: 2.20-2.00 dólares (Stop 2.50)

| | Precio de Cierre | Promedio 50 días | % | Promedio 200 días | % | RSI (14) días | Rango Esperado Intra-Día | Perspectiva CP | Soporte CP | % | Resistencia CP | % | Objetivo |
|-----------------------|------------------|------------------|--------|-------------------|--------|---------------|--------------------------|----------------|------------|--------|----------------|-------|----------|
| Divisas | | | | | | | | | | | | | |
| Peso / Dólar | 23.19 | 23.94 | 3.3% | 20.44 | -11.9% | 42 | 22.89 23.55 | Lateral | 23.00 | -0.8% | 24.00 | 3.5% | |
| Índice Dólar | 99.20 | 99.94 | 0.7% | 98.48 | -0.7% | 42 | 98.45 99.90 | Lateral | 98.00 | -1.2% | 102.00 | 2.8% | |
| Dólar / Euro | 1.10 | 1.09 | -0.8% | 1.10 | 0.3% | 43 | 1.09 1.11 | Bajista | 1.08 | -1.6% | 1.10 | 0.2% | |
| Dólar / Libra Est. | 1.22 | 1.23 | 0.4% | 1.27 | 3.5% | 59 | 1.22 1.23 | Bajista | 1.20 | -1.9% | 1.26 | 3.0% | |
| Yen / Dólar | 107.53 | 107.83 | 0.3% | 108.3 | 0.7% | 44 | 107.16 107.94 | Bajista | 105.00 | -2.4% | 110.00 | 2.3% | |
| Real Bra. / Dólar | 5.69 | 5.33 | -6.4% | 4.45 | -21.8% | 52 | 5.62 5.77 | Alcista | 5.70 | 0.2% | 6.00 | 5.5% | |
| Dólar Canad. / Dólar | 1.39 | 1.41 | 1.3% | 1.34 | -3.3% | 56 | 1.38 1.40 | Alcista | 1.35 | -2.9% | 1.45 | 4.3% | |
| Yuan / Dólar | 7.09 | 7.06 | -0.4% | 7.04 | -0.8% | 44 | 7.08 7.10 | Lateral | 6.85 | -3.4% | 7.15 | 0.8% | |
| Indices | | | | | | | | | | | | | |
| S&P/BMV IPC | 36,027 | 35,806 | -0.6% | 41,295 | 14.6% | 48 | 35,484 36,570 | Bajista | 33,000 | -8.4% | 38,000 | 5.5% | |
| Dow Jones | 24,576 | 22,844 | -7.0% | 26,334 | 7.2% | 54 | 24,264 24,888 | Bajista | 22,500 | -8.4% | 25,000 | 1.7% | |
| S&P 500 | 2,972 | 2,716 | -8.6% | 2,998 | 0.9% | 56 | 2,939 3,004 | Bajista | 2,750 | -7.5% | 3,000 | 1.0% | |
| Nasdaq | 9,485 | 8,321 | -12.3% | 8,339 | -12.1% | 62 | 9,387 9,583 | Lateral | 8,800 | -7.2% | 9,500 | 0.2% | |
| FTSE 100 | 6,067 | 5,692 | -6.2% | 6,913 | 13.9% | 55 | 5,958 6,176 | Bajista | 5,700 | -6.1% | 6,200 | 2.2% | |
| Dax | 11,224 | 10,178 | -9.3% | 12,120 | 8.0% | 58 | 11,043 11,405 | Bajista | 10,300 | -8.2% | 11,300 | 0.7% | |
| Cac 40 | 4,497 | 4,374 | -2.7% | 5,407 | 20.2% | 50 | 4,424 4,570 | Bajista | 4,200 | -6.6% | 4,500 | 0.1% | |
| Ibex 35 | 6,684 | 6,785 | 1.5% | 8,656 | 29.5% | 45 | 6,545 6,823 | Bajista | 6,200 | -7.2% | 6,800 | 1.7% | |
| FTSE MIB | 17,213 | 16,985 | -1.3% | 21,311 | 23.8% | 47 | 16,869 17,558 | Bajista | 16,000 | -7.0% | 17,500 | 1.7% | |
| Nikkei | 20,595 | 19,198 | -6.8% | 21,674 | 5.2% | 60 | 20,429 20,761 | Bajista | 19,000 | -7.7% | 21,000 | 2.0% | |
| Hang Seng | 24,400 | 23,883 | -2.1% | 26,156 | 7.2% | 54 | 24,238 24,562 | Bajista | 22,500 | -7.8% | 25,000 | 2.5% | |
| Shanghai Shenzhen | 3,935 | 3,826 | -2.8% | 3,902 | -0.8% | 57 | 3,914 3,957 | Lateral | 3,600 | -8.5% | 4,000 | 1.6% | |
| Bovespa | 81,289 | 77,452 | -4.7% | 100,462 | 23.6% | 53 | 79,748 82,891 | Bajista | 75,000 | -7.7% | 85,000 | 4.6% | |
| Euro Stoxx 50 | 2,942 | 2,787 | -5.3% | 3,406 | 15.8% | 53 | 2,892 2,993 | Bajista | 2,650 | -9.9% | 3,000 | 2.0% | |
| Commodities | | | | | | | | | | | | | |
| Petr. WTI (barril) | 33.61 | 21.88 | -34.9% | 46.89 | 39.5% | 62 | 31.83 35.29 | Bajista | 27.50 | -18.2% | 32.50 | -3.3% | |
| Oro (usd-onz) | 1,749 | 1,660 | -5.1% | 1,559 | -10.9% | 63 | 1,732 1,763 | Alcista | 1,600 | -8.5% | 1,750 | 0.0% | |
| Plata (usd-onz) | 17.57 | 14.91 | -15.1% | 16.94 | -3.6% | 78 | 17.14 17.95 | Lateral | 15.50 | -11.8% | 17.50 | -0.4% | |
| Cobre (usd-libra) | 2.47 | 2.31 | -6.4% | 2.56 | 3.9% | 65 | 2.44 2.49 | Bajista | 2.20 | -10.8% | 2.50 | 1.4% | |
| ETFs | | | | | | | | | | | | | |
| Edc* (Emerg. 3XBull) | 870 | 803 | -7.7% | 1,273 | 46.3% | 54 | 848 890 | Bajista | 650 | -25.3% | 1,000 | 14.9% | |
| Edz* (Emerg. 3XBear) | 780 | 1,095 | 40.4% | 878 | 12.5% | 41 | 747 810 | Bajista | 750 | -3.8% | 1,000 | 28.2% | 1 |
| Fas* (Finan. 3X Bull) | 649 | 656 | 1.1% | 1,387 | 113.7% | 48 | 620 677 | Bajista | 500 | -23.0% | 800 | 23.3% | |
| Faz* (Finan. 3X Bear) | 538 | 843 | 56.7% | 672 | 24.9% | 43 | 488 574 | Bajista | 500 | -7.1% | 700 | 30.1% | |

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 | bicolinf@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 | casalinag@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, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.