

Renovadas Tensiones Comerciales

20 de noviembre de 2019

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Mercado

- Los mercados accionarios a nivel mundial presentan movimientos negativos, ante la noticia de un posible retroceso en la negociación del acuerdo comercial entre EUA y China. Lo anterior, debido a un incremento en las tensiones, luego de que el Senado de Estados Unidos aprobara una ley que respalda a los manifestantes prodemocráticos en Hong Kong; mientras que China exigía que EUA deje de intervenir en asuntos internos, y advirtiera que tomaría represalias. Además, el Banco Popular de China fijó su Tasa de Referencia en 4.15%, lo que implicó un recorte desde el 4.20% del mes previo. Durante la sesión, será de relevancia la publicación de las Minutas de la última reunión de la FED, en un día con agenda económica modesta.

Economía

- En Japón, se dio a conocer el dato de Exportaciones al mes de octubre, las cuales cayeron -9.2% vs -7.5% estimado y -5.2% previo; mientras que, las Importaciones bajaron -14.8% vs -15.2% esperado y -1.5% anterior.
- En Alemania, se publicó el Índice de Precios al Productor al mes de octubre, el cual disminuyó -0.6% vs -0.4% previsto y -0.1% previo.
- En EUA, se darán a conocer las Minutas de la Reunión del 30 de octubre de la Reserva Federal.
- En México no se publicarán cifras económicas relevantes.

Divisas

- Índice Dólar: se aprecia 0.15%, ante las renovadas tensiones comerciales entre EUA y China.
- Peso: El peso mexicano se deprecia 0.44%, ubicándose en \$19.43, sin que se esperen datos económicos de relevancia.
- Euro: El euro frente al dólar se deprecia -0.15%, impactado principalmente por la apreciación de la moneda estadounidense y el movimiento hacia algunos otros activos refugio.
- Libra: La libra se deprecia -0.16%, atentos a los resultados del primer debate televisivo en vivo para la elección general en Reino Unido, sobre el cual el veredicto inicial fue un empate.

Deuda

- El Bono a 10 años de EUA presenta una caída de -4.29pb, para ubicarse en 1.74%.
- El Bono a 10 años de México, presenta un avance de 8.23pb, para ubicarse en 6.98%.

Accionario

- Las bolsas en Asia cerraron negativas, destacando la disminución de -0.75% del Hang Seng.
- Las bolsas en Europa presentan movimientos negativos, en donde el Euro Stoxx cae -0.50%.
- En EUA, los futuros operan a la baja, destacando el descenso de -0.35% del Nasdaq.

Commodities

- El oro muestra un desempeño positivo, debido a una mayor aversión al riesgo, tras las noticias relacionadas a la guerra comercial entre EUA y China; mientras el cobre se ubica cerca de máximos, luego del recorte en la tasa de interés por parte del Banco Central en China. Por otra parte, las cotizaciones del petróleo presentaban movimientos positivos.

Mercados a la Apertura

Divisas	Actual	Var %
Índice Dólar	98.01	0.15%
Peso / Dólar	19.43	0.44%
Yen / Dólar	108.45	-0.08%
Franco Suizo / Dólar	0.99	0.20%
Dólar Canad. / Dólar	1.33	0.24%
Dólar / Euro	1.11	-0.15%
Dólar / Libra Esterlina	1.29	-0.16%
Mdo. Dinero	Actual	pb
Cetes28	7.43	-2.00
TIIE28	7.80	-0.75
Udibono 10a	3.25	2.67
México 10a	6.98	8.23
Tbill 1M	1.54	-1.53
Libor 1M	1.72	-0.96
EUA 10a	1.74	-4.29
Japón 10a	-0.12	-2.60
Alemania 10a	-0.37	-3.13
Reino Unido 10a	0.69	-4.02
Francia 10a	-0.06	-3.35
España 10a	0.40	-3.10
Brasil 10a	6.81	0.44
Accionarios	Actual	Var %
Nikkei	23,149	-0.62%
Hang Seng	26,890	-0.75%
Euro Stoxx 50	3,678	-0.50%
Dax	13,127	-0.71%
Cac 40	5,886	-0.39%
Ibex 35	9,212	-0.52%
FTSE 100	7,251	-1.00%
Ibex 35	9,212	-0.52%
S&P/BMV IPC (Fut)	43,785	0.41%
Dow Jones (Fut)	27,812	-0.30%
S&P 500 (Fut)	3,111	-0.25%
Nasdaq (Fut)	8,313	-0.35%
Commodities	Actual	Var %
Oro (usd-onz)	1,474.38	0.13%
Plata (usd-onz)	17.12	-0.21%
Cobre (usd-libra)	2.66	0.11%
Petr. WTI (barril)	55.43	0.40%
Petr. Brent (barril)	61.26	0.57%
Mezcla Mex. (barril)	48.34	-2.68%

Fuente: Monex con datos de Bloomberg

Peso / Dólar \$19.35 (+0.20%)



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 19.30 y 19.15 pesos, y de resistencia entre 19.50 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 (nuevo Stop: 19.15)

Índice Dólar \$97.83 (+0.04%)



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 97.50 y 96.00 dólares, y de Resistencia entre 98.50 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 (Stop 96.00)

Dólar / Euro \$1.1077 (+0.04%)



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 1.1400 dólares. Recomendación (CP): Venta 1.1550 (10ene19) Objetivos: 1.08-1.05 dólares (Stop 1.1400)

S&P/BMV IPC 43,602 puntos (+0.48%)



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).

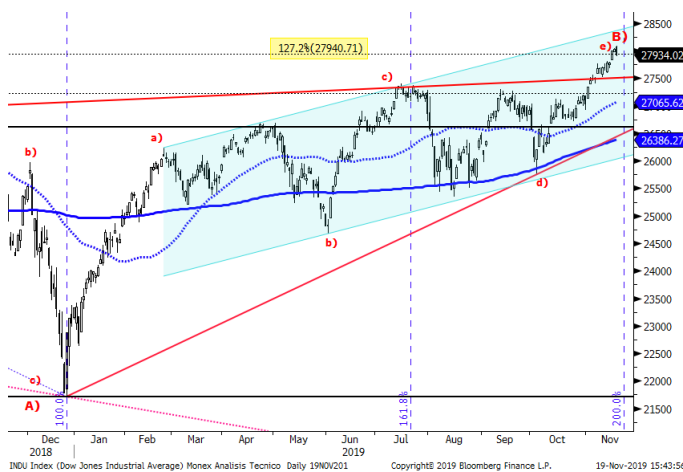
Con dicha alza, habría descontado entre el 38.2% (43,600) y el 50% (44,937) de la caída del -22% registrada entre agosto y noviembre de 2018 (ola-iii), colocándose por arriba de sus promedios de 50 y 200 días, los cuales presentan un cruce alcista "Golden-Cross".

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 27,934 puntos (-0.36%)



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 (nuevo Stop 28,500)

Euro Stoxx50 3,696 puntos (-0.23%)



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 \$55.19 (-3.26%)



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 (Stop 58.50)

Oro \$1,472 (-0.07%)



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 (nuevo Stop 1,445)

Cobre \$2.64 (+0.57%)



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	19.35	19.35	0.0%	19.27	-0.4%	55	19.24 19.46	Alcista	19.00	-1.8%	19.50	0.8%	20.00	3.4%
Índice Dólar	97.85	98.26	0.4%	97.57	-0.3%	55	97.54 98.16	Alcista	97.00	-0.9%	100.00	2.2%	102.00	4.2%
Dólar / Euro	1.11	1.10	-0.3%	1.12	0.9%	46	1.10 1.11	Bajista	1.08	-2.5%	1.13	2.0%	1.06	-4.3%
Dólar / Libra Est.	1.29	1.26	-2.2%	1.27	-1.7%	53	1.29 1.30	Lateral	1.26	-2.5%	1.31	1.3%	1.24	-4.1%
Yen / Dólar	108.54	108.26	-0.3%	109.0	0.4%	61	108.22 108.86	Bajista	106.00	-2.3%	111.00	2.3%	113.00	4.1%
Real Bra. / Dólar	4.20	4.11	-2.2%	3.94	-6.1%	49	4.18 4.22	Lateral	3.95	-5.9%	4.15	-1.2%	4.25	1.2%
Dólar Canad. / Dólar	1.33	1.32	-0.4%	1.33	0.1%	64	1.32 1.33	Bajista	1.30	-2.0%	1.35	1.7%	1.37	3.3%
Yuan / Dólar	7.03	7.08	0.7%	6.90	-1.8%	62	7.02 7.04	Alcista	6.95	-1.1%	7.20	2.5%	7.35	4.6%
Indices														
S&P/BMV IPC	43,602	43,222	-0.9%	42,848	-1.7%	50	43,451 43,754	Alcista	40,000	-8.3%	44,000	0.9%	37,000	-15.1%
Dow Jones	27,934	27,045	-3.2%	26,374	-5.6%	76	27,836 28,032	Lateral	25,000	-10.5%	27,500	-1.6%	23,500	-15.9%
S&P 500	3,120	3,009	-3.6%	2,911	-6.7%	74	3,110 3,130	Lateral	2,800	-10.3%	3,100	-0.6%	2,600	-16.7%
Nasdaq	8,339	7,942	-4.8%	7,624	-8.6%	72	8,308 8,369	Lateral	7,500	-10.1%	8,300	-0.5%	7,000	-16.1%
FTSE 100	7,324	7,287	-0.5%	7,309	-0.2%	50	7,279 7,369	Lateral	6,800	-7.2%	7,500	2.4%	6,300	-14.0%
Dax	13,221	12,638	-4.4%	12,096	-8.5%	65	13,143 13,299	Alcista	12,000	-9.2%	13,300	0.6%	11,300	-14.5%
Cac 40	5,909	5,688	-3.7%	5,470	-7.4%	71	5,881 5,937	Lateral	5,300	-10.3%	5,900	-0.2%	5,000	-15.4%
Ibex 35	9,259	9,218	-0.4%	9,176	-0.9%	48	9,203 9,316	Lateral	8,500	-8.2%	9,500	2.6%	8,000	-13.6%
FTSE MIB	23,329	22,407	-4.0%	21,391	-8.3%	65	23,171 23,487	Alcista	21,500	-7.8%	23,500	0.7%	20,000	-14.3%
Nikkei	23,293	22,290	-4.3%	21,509	-7.7%	63	23,166 23,419	Alcista	21,500	-7.7%	23,500	0.9%	20,000	-14.1%
Hang Seng	27,094	26,664	-1.6%	27,737	2.4%	54	26,874 27,313	Bajista	25,000	-7.7%	28,000	3.3%	23,500	-13.3%
Shanghai Shenzhen	3,947	3,911	-0.9%	3,773	-4.4%	55	3,925 3,969	Alcista	3,600	-8.8%	4,000	1.3%	3,300	-16.4%
Bovespa	105,864	105,203	-0.6%	99,880	-5.7%	49	105,068 106,660	Lateral	95,000	-10.3%	110,000	3.9%	90,000	-15.0%
Euro Stoxx 50	3,697	3,580	-3.2%	3,440	-6.9%	66	3,678 3,715	Alcista	3,300	-10.7%	3,700	0.1%	3,050	-17.5%
Commodities														
Petr. WTI (barril)	55.12	55.63	0.9%	57.35	4.0%	45	54.15 56.09	Bajista	52.50	-4.8%	57.50	4.3%	47.50	-13.8%
Oro (usd-onz)	1,473	1,492	1.3%	1,396	-5.2%	45	1,465 1,480	Lateral	1,400	-4.9%	1,500	1.9%	1,300	-11.7%
Plata (usd-onz)	17.15	17.61	2.6%	16.16	-5.8%	44	16.99 17.31	Lateral	16.50	-3.8%	18.50	7.9%	15.50	-9.6%
Cobre (usd-libra)	2.66	2.63	-1.1%	2.72	2.5%	52	2.63 2.68	Bajista	2.55	-4.0%	2.75	3.6%	2.25	-15.3%
ETFs														
Edc* (Emerg. 3XBull)	1,470	1,367	-7.0%	1,415	-3.7%	55	1,454 1,486	Lateral	1,000	-32.0%	1,550	5.4%	800.00	-45.6%
Edz* (Emerg. 3XBear)	782	852	8.9%	878	12.3%	44	767 797	Bajista	750	-4.1%	1,000	27.9%	1,250.00	59.9%
Fas* (Finan. 3X Bull)	1,702	1,530	-10.1%	1,380	-18.9%	65	1,696 1,708	Alcista	1,200	-29.5%	1,600	-6.0%	900.00	-47.1%
Faz* (Finan. 3X Bear)	581	656	12.9%	785	35.1%	36	570 592	Bajista	600	3.3%	800	37.7%	900.00	54.9%

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.