

Guerra Comercial Pinta Mercados de Rojo

2 de agosto de 2019

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Mercado

- Los mercados accionarios presentan movimientos negativos, luego de que ayer por la tarde Donald Trump anunciara la imposición de aranceles del 10.0% a importaciones chinas con un valor de \$300 mmdd a partir del 1º de septiembre; a lo que China respondió que tomaría represalias. Asimismo, las bolsas en Europa se ven afectadas por la noticia de que la mayoría parlamentaria del primer ministro de Reino Unido, Boris Johnson, se reduciría, lo cual incrementa la incertidumbre alrededor del Brexit. Durante la jornada, serán de relevancia los datos relacionados al mercado laboral en EUA, ya que podrían mover las expectativas del mercado sobre otro posible recorte en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal. En México, no se publicarán datos económicos relevantes.

Economía

- En Asia no se publicaron cifras económicas de relevancia.
- En la Eurozona, se dio a conocer el Índice de Precios al Productor al mes de junio, el cual presentó un alza de 0.7% vs 0.8% estimado y 1.6% previo. Además, se publicó el dato de Ventas Minoristas de junio, las cuales crecieron 2.6% vs 1.3% esperado y 1.3% anterior.
- En Reino Unido, se dio a conocer el PMI de Construcción al mes de julio, el cual se ubicó en 45.3 vs 46.0 previsto y 43.1 anterior.
- En EUA, se publicará la Nómina No Agrícola al mes de julio, la cual se espera se situó en 165k vs 224k previo. Asimismo, se dará a conocer la Tasa de Desempleo de julio, la cual podría ubicarse en 3.6% vs 3.7% anterior. Adicionalmente, se publicará la Balanza Comercial al mes de junio, la cual se estima en -\$54.6b vs -\$55.5b previo. También se darán a conocer las Órdenes a Fábrica al mes de junio, las cuales podrían crecer 0.7% vs -0.7% anterior. Por último, se publicará el Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan, el cual se espera que se sitúe en 98.5 vs 98.4 previo.
- En México no se darán a conocer datos económicos de relevancia.

Divisas

- Índice Dólar: se deprecia -0.13%, debido al inesperado anuncio del presidente de EUA, sobre los nuevos aranceles a productos chinos, reviviendo la guerra comercial.
- Peso: El peso mexicano se deprecia 0.25% ubicándose en \$19.29, sin que se esperen cifras económicas relevantes.
- Euro: El euro frente al dólar se aprecia 0.14%, afectado por una mayor incertidumbre sobre el crecimiento a nivel mundial.
- Libra: La libra se deprecia -0.04%, ubicándose cerca de su nivel más bajo en más de 2 años, luego de que se redujera en un escaño la mayoría conservadora en el Parlamento Británico.

Deuda

- El Bono a 10 años de EUA presenta un decremento de -3.29pb, para ubicarse en 1.86%.
- El Bono a 10 años de México, presenta una baja de -0.80pb, para ubicarse en 7.49%.

Accionario

- Las bolsas en Asia cerraron negativas, destacando el retroceso de -2.35% del Hang Seng.
- Las bolsas en Europa presentan movimientos a la baja, en donde el Euro Stoxx cae -2.50%.
- En EUA, los futuros operan negativos, destacando el descenso de -0.61% del Nasdaq.

Commodities

- Los metales preciosos muestran un desempeño negativo; mientras que el petróleo sube, rebotando luego de la fuerte caída que presentó ayer, tras el anuncio de Trump.

Mercados a la Apertura

Divisas	Actual	Var %
Índice Dólar	98.24	-0.13%
Peso / Dólar	19.29	0.25%
Yen / Dólar	106.86	-0.45%
Franco Suizo / Dólar	0.99	-0.53%
Dólar Canad. / Dólar	1.32	0.08%
Dólar / Euro	1.11	0.14%
Dólar / Libra Esterlina	1.21	-0.04%
Mdo. Dinero	Actual	pb
Cetes28	8.04	0.00
TIIIE28	8.46	-0.14
Udibono 10a	3.36	0.02
México 10a	7.49	-0.80
Tbill 1M	2.10	4.12
Libor 1M	2.22	-0.55
EUA 10a	1.86	-3.29
Japón 10a	-0.17	-3.40
Alemania 10a	-0.49	-4.28
Reino Unido 10a	0.56	-3.53
Francia 10a	-0.23	-4.29
España 10a	0.25	-3.87
Brasil 10a	7.27	0.46
Accionarios	Actual	Var %
Nikkei	21,087	-2.11%
Hang Seng	26,919	-2.35%
Euro Stoxx 50	3,403	-2.50%
Dax	11,941	-2.54%
Cac 40	5,406	-2.73%
Ibex 35	8,948	-1.00%
FTSE 100	7,449	-1.79%
Ibex 35	8,948	-1.00%
S&P/BMV IPC (Fut)	40,614	-1.30%
Dow Jones (Fut)	26,484	-0.22%
S&P 500 (Fut)	2,942	-0.36%
Nasdaq (Fut)	7,761	-0.61%
Commodities	Actual	Var %
Oro (usd-onz)	1,436.48	-0.60%
Plata (usd-onz)	16.18	-0.95%
Cobre (usd-libra)	2.61	-2.23%
Petr. WTI (barril)	55.32	2.54%
Petr. Brent (barril)	62.20	2.81%
Mezcla Mex. (barril)	54.01	-9.42%

Fuente: Monex con datos de Bloomberg

Peso / Dólar \$19.25 (+0.52%)



El TC del Peso frente al Dólar detuvo su caída en el Fibonacci-88.6% (\$18.88) del movimiento alcista registrado entre el abril y junio (\$18.75-19.88), volviendo a colocarse entre sus promedios de 50 y 200 días (\$19.16 y \$19.38).

En el Corto plazo, nuevo rango de Soporte entre 19.15 y 19.05 pesos, y de resistencia entre 19.25 y 19.35 pesos.

Entre diciembre y abril acumuló una baja del -9.2% (\$20.65-\$18.75), descontando el 88.6% (\$18.75) del alza registrada entre octubre y diciembre de 2018 (\$18.50-\$20.65).

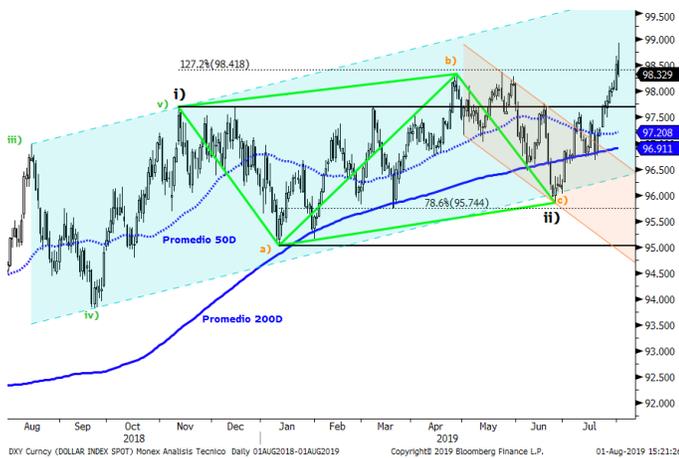
El cierre de junio (\$19.22) nos permite seguir considerando el rango objetivo entre 20.00 y 20.30 pesos.

Desde mediados de 2017, ha establecido soportes consecutivos alcistas (17.50-18.00-18.50-18.75 pesos).

Recomendación (CP): Compra \$18.85 (16abr19)

Objetivos: 19.50-20.00 pesos (nuevo Stop: 19.00)

Índice Dólar \$98.33 (-0.19%)



El índice Dólar logro mantenerse dentro de los parámetros de un movimiento lateral alcista, y ha vuelto a colocarse por arriba de sus promedios de 50 y 200 días.

Consideramos que con la baja de junio (\$98.37-\$95.84) habría concluido el proceso de ajuste correctivo (a-b-c) que conformó entre diciembre de 2018 y junio de 2019 (ola-ii).

En el Corto plazo, nuevo rango de Soporte entre 97.50 y 97.00 dólares, y de Resistencia entre 98.50 y 99.00 dólares.

Debemos considerar que entre agosto de 2018 y junio de 2019 consolido entre 94.00 y 98.00 dólares.

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

Recomendación (CP): Compra \$95.05 (10ene19)

Objetivos: 100.00-103.00 dólares (nuevo Stop 97.00)

Dólar / Euro \$1.1090 (+0.12%)



El TC del Euro frente al dólar logro mantenerse dentro de los parámetros de un movimiento lateral bajista, y ha vuelto a colocarse por debajo de sus promedios de 50 y 200 días.

Consideramos que con el alza de junio (\$1.1216-\$1.1412) habría concluido el proceso de ajuste correctivo (a-b-c) que conformó entre noviembre de 2018 y junio de 2019 (ola-ii).

En el Corto plazo, nuevo rango de Soporte entre 1.1000 y 1.0900 dólares, y de Resistencia entre 1.1200 y 1.1300 dólares.

Debemos considerar que entre agosto de 2018 y junio de 2019 consolido entre 1.1800 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 1.1550 (10ene19)

Objetivos: 1.08-1.05 dólares (nuevo Stop 1.1300)

S&P/BMV IPC 40,347 puntos (-1.26%)



El índice S&P-BMV-IPC ha experimentado una fuerte caída y acumula una baja del -8.0% desde principios de julio, luego de detener su avance entre sus medias de 50 y 200 días.

Consideramos que habría retomado su movimiento direccional bajista y que inicialmente buscara colocarse alrededor de los 40,000 puntos.

En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 41,000 y 41,500 puntos, y de soporte entre 40,500 y 40,000 puntos.

El alza registrada entre noviembre y abril (+16%), solo se trató de un ajuste correctivo (ola-X) de la caída registrada entre agosto y noviembre de 2018 (50,603-39,271).

Las probabilidades favorecerán el sesgo bajista en tanto se mantenga por debajo de 44,000 puntos.

Recomendación (CP): Venta 45,500 (08abr19)

Objetivos: 40,000-37,500 puntos (Stop 42,500)

Dow Jones 26,583 puntos (-1.05%)



El índice Dow-Jones desde junio ha experimentado un alza del +26% (21,712-27,399) y se ha colocado justo sobre la línea de resistencia que une los máximos de 2018.

Con dicha alza, logro superar el máximo registrado en octubre de 2018 (26,952) y descontar el 112.8% (27,235) de la baja registrada entre enero y diciembre de 2018 (26,616-21,712).

En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 27,200 y 27,500 puntos, y de soporte entre 26,500 y 26,200 puntos.

Consideramos que entre enero de 2018 y junio de 2019, habría conformado un triple techo (ene18-sep19-jun19), por lo que el alza de los primeros 6 meses de 2019 podría tratarse de un último intento de extender la tendencia Alcista de Largo plazo.

Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba de 26,500 puntos y/o su media de 50 días.

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

Objetivos: 25,000-23,500 puntos (Stop 27,500)

Euro Stoxx50 3,490 puntos (+0.67%)



El índice Euro-Stoxx50 volvió a detener su avance justo en el máximo de agosto del año pasado y, reconociendo que se mantiene por arriba de sus promedios de 50 y 200 días.

Consideramos que había validado resistencia en la zona de resistencia clave para el índice entre 3,500 y 3,550 puntos, sobre la línea de resistencia que une los máximos de octubre de 2017 y enero de 2018 (3,708-3,687).

En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 3,500 y 3,550 puntos, y de soporte entre 3,450 y 3,400 puntos.

Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba de 3,450 puntos.

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

Objetivo: 3,300-3,150 puntos (Stop 3,550)

Petróleo WTI \$54.46 (-7.03%)



El precio del Petróleo-WTI experimento una fuerte caída luego de detener su avance en el Fibonacci-61.8% (\$60.49) de la baja registrada entre abril y junio (\$66.60-\$50.60).

Cabe señalar, que aun con el alza registrada durante junio y julio se mantuvo dentro del canal bajista primario.

En el corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 58.00 y 60.00 dólares, y de soporte entre 55.00 y 53.00 dólares.

Consideramos que en abril habría concluido 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 \$58.00 (24jun19)

Objetivos: 50.00-45.00 dólares (nuevo Stop 58.00)

Oro \$1,444 (+2.18%)



El precio del Oro experimento un fuerte repunte y acumuló un alza del +15% desde el mínimo de abril (\$1,266-\$1,453), y del +25% desde el mínimo de agosto (\$1,160-\$1,453), descontando un poco más del 127.2% (\$1,420) de la baja registrada entre abril y agosto de 2018 (\$1,365-\$1,160).

En el corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 1,430 y 1,450 dólares, y de soporte entre 1,400 y 1,380 dólares.

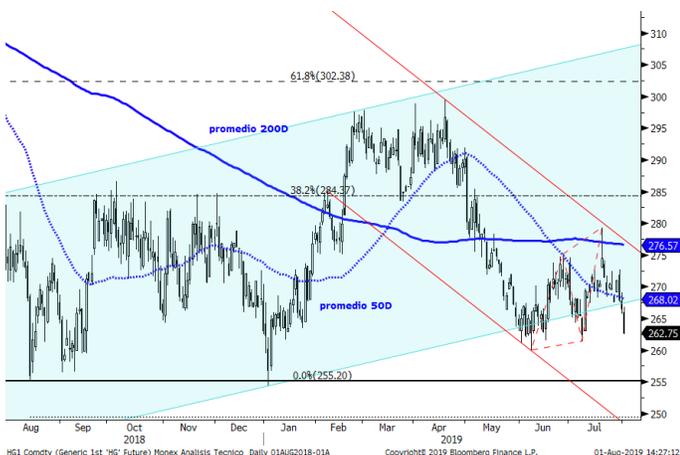
Consideramos que habría concluido el movimiento alcista desarrollado entre agosto y junio (i-ii-iii-iv-v), y que ahora buscara poner a prueba soporte entre 1,300 y 1,300 dólares.

Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba 1,400 dólares.

Recomendación (CP): Venta especulativa \$1,400 (21jun19)

Objetivos: 1,300-1,250 dólares (Stop 1,450)

Cobre \$2.62 (-1.65%)



El precio del Cobre experimentó un rebote a sus promedios y a la parte superior del canal bajista vigente, que consideramos se trató de un ajuste correctivo para retomar con más fuerza el movimiento bajista y romper con el movimiento lateral registrado desde agosto del año pasado.

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.

Consideramos que se encuentra en un proceso lateral bajista que podría proyectarlo por debajo del mínimo de agosto y enero (\$2.55).

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

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

Objetivos: 2.45-2.30 dólares (nuevo 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	19.25	19.16	-0.4%	19.38	0.7%	58	19.16 19.34	Bajista	18.80	-2.3%	19.50	1.3%	20.30	5.5%
Índice Dólar	98.34	97.21	-1.2%	96.91	-1.5%	58	97.78 98.90	Alcista	96.00	-2.4%	100.00	1.7%	102.00	3.7%
Dólar / Euro	1.11	1.12	1.3%	1.13	1.9%	65	1.10 1.12	Bajista	1.10	-0.8%	1.14	2.8%	1.06	-4.4%
Dólar / Libra Est.	1.21	1.26	3.5%	1.28	5.8%	35	1.21 1.22	Bajista	1.20	-1.1%	1.26	3.8%	1.18	-2.8%
Yen / Dólar	107.44	108.28	0.8%	110.5	2.8%	26	106.95 107.93	Bajista	108.00	0.5%	112.00	4.2%	115.00	7.0%
Real Bra. / Dólar	3.85	3.84	-0.1%	3.83	-0.5%	40	3.82 3.87	Lateral	3.70	-3.8%	3.85	0.1%	4.00	4.0%
Dólar Canad. / Dólar	1.32	1.32	0.1%	1.33	0.7%	60	1.32 1.33	Bajista	1.30	-1.6%	1.35	2.1%	1.38	4.4%
Yuan / Dólar	6.90	6.89	-0.1%	6.83	-1.0%	59	6.89 6.91	Alcista	6.85	-0.7%	7.00	1.5%	7.15	3.6%
Indices														
S&P/BMV IPC	40,347	42,790	6.1%	43,267	7.2%	33	39,979 40,715	Bajista	40,000	-0.9%	44,000	9.1%	37,000	-8.3%
Dow Jones	26,583	26,447	-0.5%	25,544	-3.9%	47	26,389 26,778	Lateral	25,000	-6.0%	27,000	1.6%	23,500	-11.6%
S&P 500	2,954	2,924	-1.0%	2,788	-5.6%	50	2,932 2,975	Alcista	2,750	-6.9%	3,000	1.6%	2,600	-12.0%
Nasdaq	7,801	7,644	-2.0%	7,199	-7.7%	50	7,724 7,878	Alcista	7,100	-9.0%	8,000	2.5%	6,600	-15.4%
FTSE 100	7,585	7,430	-2.0%	7,178	-5.4%	56	7,526 7,643	Alcista	7,100	-6.4%	7,600	0.2%	6,500	-14.3%
Dax	12,253	12,244	-0.1%	11,637	-5.0%	43	12,169 12,337	Lateral	11,500	-6.1%	12,500	2.0%	10,500	-14.3%
Cac 40	5,557	5,473	-1.5%	5,211	-6.2%	46	5,520 5,595	Lateral	5,100	-8.2%	5,600	0.8%	4,600	-17.2%
Ibex 35	9,038	9,214	1.9%	9,118	0.9%	33	8,967 9,110	Bajista	8,500	-6.0%	9,500	5.1%	8,000	-11.5%
FTSE MIB	21,567	21,181	-1.8%	20,310	-5.8%	44	21,411 21,722	Lateral	20,000	-7.3%	22,000	2.0%	18,000	-16.5%
Nikkei	21,541	21,301	-1.1%	21,451	-0.4%	51	21,444 21,638	Lateral	20,000	-7.2%	22,000	2.1%	18,500	-14.1%
Hang Seng	27,566	27,974	1.5%	27,589	0.1%	35	27,411 27,721	Bajista	27,000	-2.1%	29,000	5.2%	25,000	-9.3%
Shanghai Shenzhen	3,803	3,759	-1.2%	3,517	-7.5%	49	3,785 3,822	Lateral	3,600	-5.3%	3,900	2.5%	3,250	-14.6%
Bovespa	102,001	100,315	-1.7%	94,087	-7.8%	47	101,059 102,944	Lateral	95,000	-6.9%	105,000	2.9%	85,000	-16.7%
Euro Stoxx 50	3,490	3,442	-1.4%	3,291	-5.7%	45	3,468 3,512	Lateral	3,300	-5.4%	3,550	1.7%	3,000	-14.0%
Commodities														
Petr. WTI (barril)	54.45	56.41	3.6%	57.15	5.0%	40	53.29 55.61	Bajista	55.00	1.0%	60.00	10.2%	50.00	-8.2%
Oro (usd-onz)	1,444	1,379	-4.5%	1,303	-9.8%	61	1,431 1,457	Alcista	1,350	-6.5%	1,450	0.4%	1,250	-13.4%
Plata (usd-onz)	16.36	15.34	-6.2%	15.14	-7.5%	63	16.18 16.53	Alcista	15.00	-8.3%	16.50	0.9%	14.50	-11.4%
Cobre (usd-libra)	2.62	2.68	2.2%	2.77	5.5%	39	2.60 2.64	Bajista	2.65	1.1%	2.85	8.7%	2.45	-6.6%
ETFs														
Edc* (Emerg. 3XBull)	1,290	1,410	9.3%	1,423	10.3%	36	1,258 1,322	Bajista	1,250	-3.1%	1,550	20.2%	850.00	-34.1%
Edz* (Emerg. 3XBear)	936	868	-7.2%	964	3.0%	62	913 959	Bajista	800	-14.5%	950	1.5%	1,150.00	22.9%
Fas* (Finan. 3X Bull)	1,460	1,422	-2.6%	1,228	-15.9%	58	1,440 1,480	Alcista	1,300	-11.0%	1,600	9.6%	900.00	-38.4%
Faz* (Finan. 3X Bear)	715	801	12.0%	961	34.4%	48	701 729	Bajista	650	-9.1%	750	4.9%	950.00	32.9%

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.