

## Mercados Negativos por EUA y China...

05 de agosto de 2019

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

### Mercado

- Los mercados accionarios presentan movimientos negativos, dejando de lado la agenda económica y centrando su atención en el tema comercial entre EUA y China. Considerando que EUA buscará imponer aranceles a productos chinos por \$300,000 mdd, China deja que su moneda presente un descenso significativo, generando importantes depreciaciones en diversas divisas. Además, se comenta que China estaría frenando importaciones de productos agrícolas americanos. Ante dicho contexto, existe una importante distorsión a nivel de Tasas (el GT10 presenta un nivel histórico de 1.77%), de Divisas (el peso presenta una importante depreciación) y en los commodities (el oro se mantiene como activo refugio). Validando el contexto, se presenta una importante corrección en los mercados accionarios, generando incertidumbre ante estas nuevas medidas entre EUA y China.

### Economía

- En China se dieron a conocer los datos del PMI Caixin Compuesto y de Servicios con 50.9 y 51.6 unidades vs 50.6 y 52.0 estimados.
- En la Eurozona se dio a conocer el PMI de Servicios y Compuesto con 53.2 y 51.5 vs 53.3 y 51.5 estimados.
- En la Alemania se dio a conocer el PMI de Servicios y Compuesto con 54.5 y 50.9 vs 55.4 y 51.4 estimados.
- En EUA se publicaran los datos de PMI de Servicios y Compuesto, presentando como datos previos 52.2 y 51.6 unidades. Adicionalmente, se publicará el Índice No Manufacturero con 55.5 unidades estimadas.
- En México se dio a conocer el dato de Confianza al Consumidor con 105.1 unidades.

### Divisas

- Índice Dólar: se aprecia 0.38%, después de que se reactivará la tensión comercial entre EUA y China, recordando que el país asiático depreció su moneda en este contexto.
- Peso: El peso mexicano se deprecia -1.16% ubicándose en \$19.53, validando el efecto del dólar ante el contexto comercial.
- Euro: El euro frente al dólar deprecia 0.62%, marcando la fortaleza del dólar durante la sesión, y evaluando las posibles repercusiones comerciales antes las medidas implementadas tanto en EUA como en China.
- Libra: La libra se deprecia -0.03%, validando el contexto comercial y sin ningún avance en temas del Brexit.

### Deuda

- El Bono a 10 años de EUA presenta un decremento de -7.34pb, para ubicarse en 1.7%, un nivel no observado desde 2016 y que considera el efecto comercial entre EUA y China.
- El Bono a 10 años de México, presenta una baja de -6.31pb, para ubicarse en 7.43%.

### Accionario

- Las bolsas en Asia cerraron negativas, destacando la baja de -2.85% del Hang Seng.
- Las bolsas en Europa presentan movimientos negativos, en donde el Euro Stoxx baja -1.84%.
- En EUA, los futuros operan a la baja, destacando el descenso de -1.83% del Nasdaq.

### Commodities

- Los metales preciosos muestran un desempeño mixto, en donde el Oro se mantiene como activo refugio ante el contexto comercial.

### Mercados a la Apertura

Divisas	Actual	Var %
Índice Dólar	97.70	-0.38%
Peso / Dólar	19.53	1.16%
Yen / Dólar	106.14	-0.42%
Franco Suizo / Dólar	0.98	-0.72%
Dólar Canad. / Dólar	1.32	0.08%
Dólar / Euro	1.12	0.62%
Dólar / Libra Esterlina	1.22	0.03%
Mdo. Dinero	Actual	pb
Cetes28	8.04	0.00
TIIE28	8.46	-0.10
Udibono 10a	3.39	3.36
México 10a	7.43	-6.31
Tbill 1M	2.10	2.79
Libor 1M	2.23	-1.56
EUA 10a	1.77	-7.34
Japón 10a	-0.20	-2.85
Alemania 10a	-0.51	-1.18
Reino Unido 10a	0.51	-3.77
Francia 10a	-0.24	-0.19
España 10a	0.23	-1.18
Brasil 10a	7.23	0.46
Accionarios	Actual	Var %
Nikkei	20,720	-1.74%
Hang Seng	26,151	-2.85%
Euro Stoxx 50	3,314	-1.84%
Dax	11,674	-1.67%
Cac 40	5,241	-2.20%
Ibex 35	8,795	-1.16%
FTSE 100	7,246	-2.17%
Ibex 35	8,795	-1.16%
S&P/BMV IPC (Fut)	40,308	-0.75%
Dow Jones (Fut)	26,093	-1.35%
S&P 500 (Fut)	2,890	-1.44%
Nasdaq (Fut)	7,561	-1.83%
Commodities	Actual	Var %
Oro (usd-onz)	1,459.45	1.29%
Plata (usd-onz)	16.46	1.56%
Cobre (usd-libra)	2.55	-0.72%
Petr. WTI (barril)	55.13	-0.95%
Petr. Brent (barril)	61.22	-1.08%
Mezcla Mex. (barril)	54.36	0.65%

Fuente: Monex con datos de Bloomberg

**Peso / Dólar \$19.31 (+0.36%)**



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 19.20 y 19.15 pesos, y de resistencia entre 19.30 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).

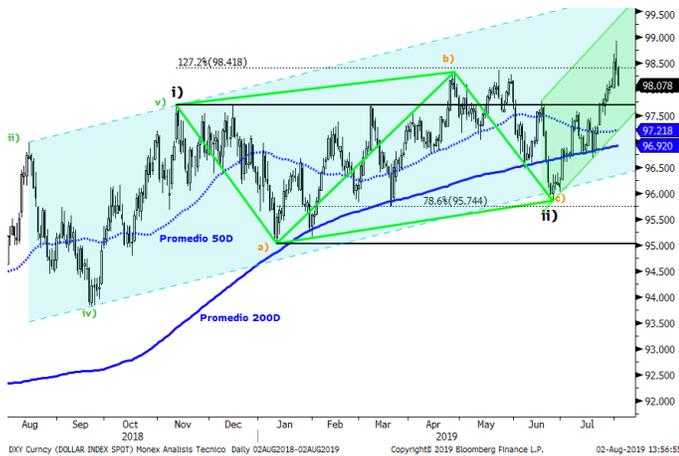
El cierre de junio y julio (\$19.22-\$19.15) nos permiten seguir considerando el rango objetivo entre 20.00 y 20.30 pesos.

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 (Stop: 19.05)

**Índice Dólar \$98.08 (-0.29%)**



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) concluyó 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 consolidó (alcista) 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 (Stop 97.00)

**Dólar / Euro \$1.1107 (+0.20%)**



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) concluyó 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 consolidó (bajista) 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 (Stop 1.1300)

### S&P/BMV IPC 39,939 puntos (-101%)



El índice S&P-BMV-IPC ha experimentado una fuerte caída y acumuló una baja del -10% desde principios de julio, luego de detener su avance entre sus medias de 50 y 200 días. Con dicha baja, descontó casi por completo el alza registrada entre noviembre y abril, alcanzando nuestro primer objetivo de 40,000 puntos, por lo que estamos cambiando recomendación. En tanto no rompa el mínimo de noviembre (39,271), podría registrarse un ajuste al rango entre 41,500 y 42,500 puntos. En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 40,500 y 41,000 puntos, y de soporte entre 40,000 y 39,500 puntos. Las probabilidades favorecerán el sesgo bajista en tanto se mantenga por debajo de 42,500 puntos. Recomendación (CP): Compra especulativa 40,000 (02ago19) Objetivo: 41,500-42,500 puntos (Stop 39,300)

### Dow Jones 26,485 puntos (-0.37%)



El índice Dow-Jones detuvo su avance justo sobre la línea de resistencia que une los máximos de 2018, descontando 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 26,700 y 27,000 puntos, y de soporte entre 26,300 y 26,000 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 26,200 puntos y/o su media de 50 días. Recomendación (CP): Venta especulativa 26,200 (09abr19) Objetivos: 25,000-23,500 puntos (nuevo Stop 27,300)

### Euro Stoxx50 3,376 puntos (-3.26%)



El índice Euro-Stoxx50 detuvo su avance justo en el máximo de agosto del año pasado y sobre la línea de resistencia que une los máximos de octubre de 2017 y enero de 2018 (3,708-3,687). Con la baja reciente del -6%, ha vuelto a colocarse entre sus promedios de 50 y 200 días. Consideramos un elemento negativo que validara resistencia en una zona clave para el índice entre 3,500 y 3,550 puntos. En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 3,450 y 3,500 puntos, y de soporte entre 3,350 y 3,300 puntos. Las probabilidades favorecerán el sesgo bajista en tanto se mantenga por debajo de 3,450 puntos, aunque deberá romper debajo de 3,300 puntos para confirmar cambio de tendencia. Recomendación (CP): Venta especulativa 3,450 (22abr19) Objetivo: 3,300-3,150 puntos (nuevo Stop 3,500)

**Petróleo WTI \$55.29 (-2.48%)**



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 (Stop 58.00)

**Oro \$1,440 (-0.31%)**



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 1,440 y 1,455 dólares, y de soporte entre 1,415 y 1,400 dólares.

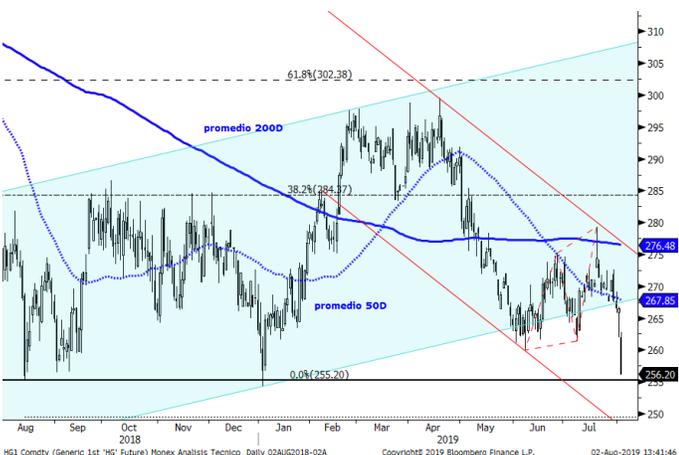
Consideramos que habría concluido el movimiento alcista desarrollado entre agosto y junio (i-ii-iii-iv-v), y que ahora buscara poner a prueba soporte entre 1,300 y 1,300 dólares.

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 (nuevo Stop 1,455)

**Cobre \$2.57 (-3.68%)**



El precio del Cobre detuvo su avance sobre su media de 200 días y posteriormente ha venido registrando una fuerte caída, volviendo a colocarse sobre el mínimo del año pasado (\$2.55).

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

En el corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 2.65 y 2.70 dólares, y de soporte entre 2.55 y 2.50 dólares.

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

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

Objetivos: 2.45-2.30 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	%
<b>Divisas</b>														
Peso / Dólar	19.31	19.17	-0.7%	19.38	0.3%	61	19.21 19.41	Bajista	19.00	-1.6%	19.50	1.0%	20.30	5.1%
Índice Dólar	98.09	97.22	-0.9%	96.92	-1.2%	61	97.52 98.66	Alcista	96.00	-2.1%	100.00	2.0%	102.00	4.0%
Dólar / Euro	1.11	1.12	1.2%	1.13	1.7%	60	1.10 1.12	Bajista	1.10	-1.0%	1.14	2.6%	1.06	-4.6%
Dólar / Libra Est.	1.22	1.26	3.3%	1.28	5.6%	38	1.21 1.22	Bajista	1.20	-1.3%	1.26	3.7%	1.18	-2.9%
Yen / Dólar	106.57	108.23	1.6%	110.5	3.6%	29	105.98 107.16	Bajista	108.00	1.3%	112.00	5.1%	115.00	7.9%
Real Bra. / Dólar	3.89	3.84	-1.3%	3.83	-1.6%	33	3.86 3.92	Lateral	3.70	-4.9%	3.85	-1.0%	4.00	2.8%
Dólar Canad. / Dólar	1.32	1.32	0.0%	1.33	0.7%	67	1.32 1.33	Bajista	1.30	-1.6%	1.35	2.2%	1.38	4.4%
Yuan / Dólar	6.94	6.89	-0.7%	6.83	-1.6%	59	6.93 6.95	Alcista	6.85	-1.3%	7.00	0.9%	7.15	3.0%
<b>Indices</b>														
S&P/BMV IPC	39,939	42,741	7.0%	43,231	8.2%	28	39,566 40,313	Bajista	40,000	0.2%	42,500	6.4%	37,000	-7.4%
Dow Jones	26,485	26,461	-0.1%	25,550	-3.5%	39	26,261 26,709	Lateral	25,000	-5.6%	27,000	1.9%	23,500	-11.3%
S&P 500	2,932	2,926	-0.2%	2,789	-4.9%	44	2,908 2,956	Lateral	2,750	-6.2%	3,000	2.3%	2,600	-11.3%
Nasdaq	7,693	7,651	-0.5%	7,203	-6.4%	47	7,607 7,779	Lateral	7,100	-7.7%	8,000	4.0%	6,600	-14.2%
FTSE 100	7,407	7,435	0.4%	7,181	-3.1%	56	7,333 7,481	Alcista	7,100	-4.1%	7,600	2.6%	6,500	-12.2%
Dax	11,872	12,245	3.1%	11,640	-2.0%	46	11,772 11,972	Lateral	11,500	-3.1%	12,500	5.3%	10,500	-11.6%
Cac 40	5,359	5,478	2.2%	5,213	-2.7%	51	5,314 5,404	Alcista	5,100	-4.8%	5,600	4.5%	4,600	-14.2%
Ibex 35	8,898	9,212	3.5%	9,118	2.5%	39	8,821 8,974	Bajista	8,500	-4.5%	9,500	6.8%	8,000	-10.1%
FTSE MIB	21,047	21,209	0.8%	20,322	-3.4%	48	20,876 21,217	Lateral	20,000	-5.0%	22,000	4.5%	18,000	-14.5%
Nikkei	21,087	21,300	1.0%	21,436	1.7%	40	20,974 21,201	Bajista	20,000	-5.2%	22,000	4.3%	18,500	-12.3%
Hang Seng	26,919	27,958	3.9%	27,593	2.5%	28	26,760 27,077	Bajista	27,000	0.3%	29,000	7.7%	25,000	-7.1%
Shanghai Shenzhen	3,747	3,762	0.4%	3,520	-6.1%	41	3,728 3,767	Lateral	3,600	-3.9%	3,900	4.1%	3,250	-13.3%
Bovespa	102,494	100,468	-2.0%	94,183	-8.1%	48	101,404 103,416	Lateral	95,000	-7.3%	105,000	2.4%	85,000	-17.1%
Euro Stoxx 50	3,376	3,445	2.0%	3,292	-2.5%	51	3,343 3,409	Alcista	3,300	-2.3%	3,550	5.2%	3,000	-11.1%
<b>Commodities</b>														
Petr. WTI (barril)	55.30	56.28	1.8%	57.06	3.2%	44	54.04 56.62	Bajista	55.00	-0.5%	60.00	8.5%	50.00	-9.6%
Oro (usd-onz)	1,441	1,382	-4.0%	1,304	-9.5%	60	1,426 1,455	Alcista	1,350	-6.3%	1,450	0.7%	1,250	-13.2%
Plata (usd-onz)	16.20	15.37	-5.1%	15.14	-6.5%	58	16.00 16.39	Alcista	15.00	-7.4%	16.50	1.9%	14.50	-10.5%
Cobre (usd-libra)	2.57	2.68	4.3%	2.76	7.7%	32	2.54 2.59	Bajista	2.65	3.2%	2.85	11.0%	2.45	-4.6%
<b>ETFs</b>														
Edc* (Emerg. 3XBull)	1,272	1,412	11.1%	1,423	11.9%	28	1,236 1,307	Bajista	1,250	-1.7%	1,550	21.9%	850.00	-33.1%
Edz* (Emerg. 3XBear)	961	866	-9.9%	962	0.1%	72	934 985	Bajista	800	-16.8%	950	-1.1%	1,150.00	19.7%
Fas* (Finan. 3X Bull)	1,422	1,426	0.3%	1,229	-13.5%	45	1,399 1,445	Lateral	1,300	-8.6%	1,600	12.5%	900.00	-36.7%
Faz* (Finan. 3X Bear)	722	799	10.7%	959	32.9%	49	725 755	Bajista	650	-9.9%	750	4.0%	950.00	31.7%

## 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, fungen 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.