

28 de febrero de 2020

## Mercados con su peor semana en 12 años

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

### Mercado

- Los mercados accionarios presentan movimientos negativos, continuando con la caída de las últimas 6 jornadas, debido al pánico generado por el Coronavirus, con lo cual los mercados presentan su peor semana desde la crisis financiera a nivel mundial de 2008. Además, las tensiones geopolíticas entre Turquía y Rusia contribuyen al nerviosismo en los mercados. Durante la sesión, será de relevancia la presentación del presidente de la Fed de St. Louis, James Bullard. En EUA, se espera una gran cantidad de cifras económicas, entre las que destacan los Inventarios Mayoristas, el Ingreso y Gasto Personal, y el Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan.

### Economía

- En Japón, se dio a conocer la Tasa de Desempleo de enero la cual se ubicó en 2.4% vs 2.2% esperado y 2.2% previo. Además, se dieron a conocer las Ventas Minoristas al mes de enero, las cuales presentaron una caída de -0.4% vs -1.3% estimado y -2.6% anterior. También se publicó el dato preliminar al mes de enero de Producción Industrial, la cual bajó -2.5% vs -3.1% previsto y -3.1% previo.
- En Francia, se dio a conocer el Índice de Precios al Consumidor al mes de febrero, el cual subió 1.4% vs 1.5% estimado y 1.5% previo. Adicionalmente, se publicó el dato final del PIB del 4T19, el cual creció 0.9% vs 0.8% esperado y 0.8% anterior.
- En Alemania, se dio a conocer el Cambio en el Desempleo de febrero, el cual cayó -10.0k vs +4.5k previsto y -2.0k previo.
- En EUA se darán a conocer los Inventarios Mayoristas de enero, lo cuales podrían subir 0.1% vs -0.2% anterior. Asimismo, se publicarán los datos de Ingreso y Gasto Personal, los cuales se estima que suban 0.4% y 0.3% respectivamente (vs 0.2% y 0.3% previo). Por último, se dará a conocer el Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan de febrero, el cual podría situarse en 100.7 vs 100.9 anterior.
- En México no se publicarán cifras económicas de relevancia.

### Divisas

- Índice Dólar: se deprecia -0.09%, debido a una ligera toma de utilidades, aunque continúa ubicándose cerca de los máximos del año.
- Peso: El peso mexicano se deprecia 1.22%, ubicándose en \$19.74, ante un menor apetito por riesgo.
- Euro: El euro frente al dólar se deprecia -0.11%, presentando un alto nivel de volatilidad, debido los temores de una posible recesión en la región, derivado del Coronavirus.
- Libra: La libra se deprecia -0.09%, sin que se esperen datos económicos relevantes.

### Deuda

- El Bono a 10 años de EUA presenta una caída de -5.14pb, para ubicarse en 1.21%.
- El Bono a 10 años de México, presenta un avance de 16.23pb, para ubicarse en 6.68%.

### Accionario

- Las bolsas en Asia cerraron negativas, destacando la baja de -3.67% del Nikkei.
- Las bolsas en Europa presentan movimientos negativos, en donde el Euro Stoxx cae -3.15%.
- En EUA, los futuros operan a la baja, destacando el descenso de -0.40% del Dow Jones.

### Commodities

- Los metales preciosos muestran un desempeño negativo, ante una toma de utilidades; mientras que las cotizaciones internacionales de crudo caen, hasta su nivel más bajo en más de un año, debido a la preocupación sobre una posible disminución en la demanda mundial. Derivado de lo anterior, la OPEP está pensando en aplicar recortes más drásticos a la producción, con el fin de aminorar la caída en los precios.

### Mercados a la Apertura

Divisas	Actual	Var %
Índice Dólar	98.42	-0.09%
Peso / Dólar	19.74	1.22%
Yen / Dólar	108.64	-0.87%
Franco Suizo / Dólar	0.97	-0.14%
Dólar Canad. / Dólar	1.35	0.46%
Dólar / Euro	1.10	-0.11%
Dólar / Libra Esterlina	1.29	-0.09%
Mdo. Dinero	Actual	pb
Cetes28	6.95	2.00
TIIIE28	7.30	0.00
Udibono 10a	3.08	7.87
México 10a	6.68	16.23
Tbill 1M	1.47	-3.80
Libor 1M	1.60	-0.92
EUA 10a	1.21	-5.14
Japón 10a	-0.16	-4.75
Alemania 10a	-0.60	-5.06
Reino Unido 10a	0.43	-3.62
Francia 10a	-0.29	-3.51
España 10a	0.28	-2.16
Brasil 10a	6.73	-7.24
Accionarios	Actual	Var %
Nikkei	21,143	-3.67%
Hang Seng	26,130	-2.42%
Euro Stoxx 50	3,347	-3.15%
Dax	11,943	-3.44%
Cac 40	5,342	-2.79%
Ibex 35	8,743	-2.70%
FTSE 100	6,577	-3.22%
Ibex 35	8,743	-2.70%
S&P/BMV IPC (Fut)	41,742	-2.77%
Dow Jones (Fut)	25,449	-0.40%
S&P 500 (Fut)	2,946	-0.38%
Nasdaq (Fut)	8,354	-0.35%
Commodities	Actual	Var %
Oro (usd-onz)	1,622.25	-1.38%
Plata (usd-onz)	17.09	-3.87%
Cobre (usd-libra)	2.54	-1.21%
Petr. WTI (barril)	45.73	-2.89%
Petr. Brent (barril)	51.08	-2.11%
Mezcla Mex. (barril)	42.05	-3.24%

Fuente: Monex con datos de Bloomberg

**Peso / Dólar \$19.45 (+0.89%)**



El TC del Peso frente al Dólar experimentó un fuerte repunte con el que rápidamente descontó casi el 61.8% (\$19.60) de la baja registrada entre sep-19 y feb-20 (\$20.25-\$18.52), colocándose por arriba de su promedio de 200 días y en la parte alta del canal bajista.

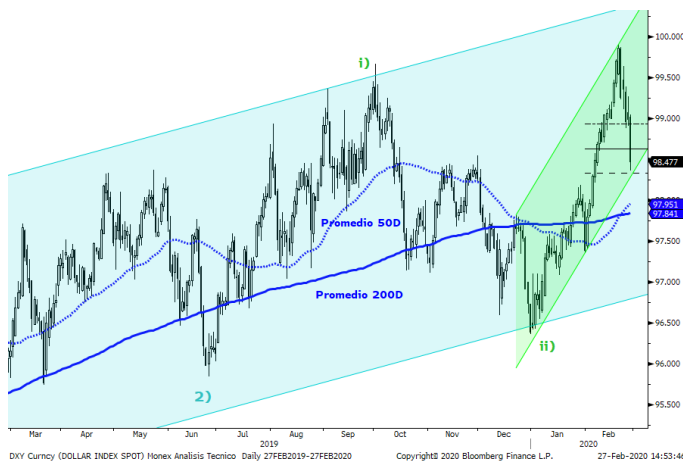
En el Corto plazo, nuevo rango de Soporte entre 19.15 y 19.00 pesos, y de resistencia entre 19.50 y 19.65 pesos.

Consideramos que la baja registrada entre septiembre y febrero será un piso muy importante de corto, mediano y largo plazo, ya que sería el final del proceso lateral de los últimos 3 años, ya que desde mediados de 2017 ha establecido pisos cada vez más altos (17.50-18.00-18.50), un indicativo de la vigencia del movimiento direccional alcista de mediano y largo plazo.

Recomendación (CP): Venta especulativa \$19.40 (27feb20)

Objetivos: 18.95-18.80 pesos (Stop: 19.55)

**Índice Dólar \$98.45 (-0.55%)**



El índice Dólar ha experimentado un fuerte movimiento alcista, con el que se colocó por arriba del máximo de 2019 (\$99.67), alejándose significativamente de sus promedios de 50 y 200 días. Consideramos que la baja reciente se trata de un ajuste correctivo para continuar con el movimiento alcista.

En el Corto plazo, nuevo rango de Soporte entre 98.50 y 98.00 dólares, y de Resistencia entre 99.50 y 100.00 dólares.

Consideramos que a finales de 2019 habría concluido el proceso de lateralidad alcista que inicio en agosto de 2018.

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\*-102.00 dólares (Stop 97.50)

**Dólar / Euro \$1.0995 (+1.04%)**



El TC del Euro frente al dólar ha experimentado un fuerte movimiento bajista, con el que se colocó por debajo del mínimo de 2019 (\$1.0879), alejándose significativamente de sus promedios de 50 y 200 días.

Consideramos que el alza reciente se trata de un ajuste correctivo para continuar con el movimiento bajista.

En el Corto plazo, nuevo rango de Soporte entre 1.0800 y 1.0750 dólares, y de Resistencia entre 1.1000 y 1.1050 dólares.

Consideramos que a finales de 2019 habría concluido el proceso de lateralidad bajista que inicio en agosto de 2018.

Las probabilidades favorecerán el sesgo bajista en tanto el TC se mantenga por debajo de 1.1300 dólares.

Recomendación (CP): Venta 1.1550 (10ene19)

Objetivos: 1.08\*-1.05 dólares (Stop 1.1100)

**S&P/BMV IPC 41,607 puntos (-2.64%)**



El índice S&P-BMV-IPC experimento una fuerte caída con la que acumula una baja del -7% (45,955-42,786), colocándose ligeramente debajo de su promedio de 200 días y descontando el 38.2% (43,018) del alza registrada entre agosto y enero (38,265-45,955).

En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 44,000 y 44,500 puntos, y de soporte entre 41,500 y 41,000 puntos. Consideramos que el alza registrada entre agosto de 2019 y enero de 2020, se trató de la última fase (ola-c) de un proceso de ajuste correctivo (a-b-c) que habría iniciado en agosto de 2018. Las probabilidades favorecerán el sesgo bajista en tanto se mantenga por debajo de 44,500 puntos.

Recomendación (CP): Compra especulativa 41,600 (27feb20)  
Objetivos: 43,000-44,000 puntos (Stop 41,000)

**Dow Jones 25,767 puntos (-4.42%)**



El índice Dow-Jones ha experimentado una fuerte caída con la que acumula una baja del -13% (29,568-25,752), colocándose muy por debajo de su promedio de 200 días y descontando por completo el alza registrada entre octubre y febrero (25,743-29,568).

En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 27,500 y 28,000 puntos, y de soporte entre 25,800 y 25,500 puntos. Además, con la baja reciente el índice se colocó en la parte inferior del canal alcista desarrollando desde principios de 2019, por lo que es factible un ajuste correctivo de muy corto plazo.

Las probabilidades favorecerán el sesgo bajista en tanto se mantenga por debajo de 28,500 puntos y/o su media de 50 días. Recomendación (CP): Compra especulativa 25,800 (27feb20)  
Objetivos: 27,000-28,000 puntos (Stop 25,000)

**Euro Stoxx50 3,455 puntos (-3.40%)**



El índice Euro-Stoxx50 ha experimentado una fuerte caída con la que acumula una baja del -12% y con la que se colocó por debajo de su promedio de 200 días, descontando casi el 78.6% (3,373) del alza del +19% registrada entre agosto y febrero.

En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 3,650 y 3,700 puntos, y de soporte entre 3,450 y 3,400 puntos. Las probabilidades favorecerán el sesgo bajista en tanto se mantenga por debajo de 3,750 puntos y/o de su promedio de 50 días, reconociendo que deberá romper debajo de 3,350 puntos para poder posibilitar mayores bajas.

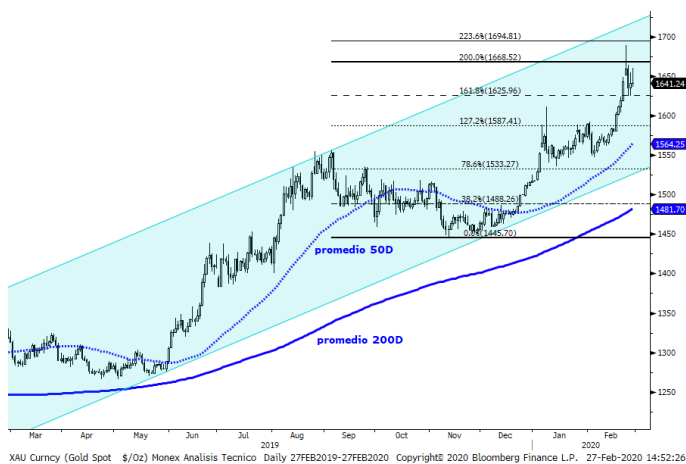
Recomendación (CP): Compra especulativa 3,450 (27feb10)  
Objetivo: 3,600-3,700 puntos (Stop 3,350)

**Petróleo WTI \$46.94 (-3.67%)**



El precio del Petróleo-WTI ha experimentado una contundente caída con la que acumula una baja del -30% (\$65.65-\$45.88), con la que se colocó muy por debajo de sus promedios móviles. En el muy corto plazo, es factible un ajuste correctivo de la baja reciente al rango entre \$53.50 y \$55.00 dólares. En el corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 50.00 y 52.50 dólares, y de soporte entre 47.50 y 45.00 dólares. Consideramos que prevalecerán las condiciones bajista en tanto se mantenga por debajo de \$50.00 usd, aunque necesario un rompimiento debajo de \$45.00 usd para que continúe la baja. Las probabilidades favorecerán el sesgo bajista en tanto se mantenga por debajo de \$55.00 dólares. Recomendación (CP): Compra especulativa \$46.00 (27feb20) Objetivos: 52.50-55.00 dólares (Stop 44.50)

**Oro \$1,636 (-0.25%)**



El precio del Oro experimento un fuerte avance entre mayo y enero con el que acumuló un alza del +33% (\$1,266-\$1,689). Entre diciembre y febrero, experimento un fuerte repunte que consideramos podría tratarse de la última fase del movimiento Alcista que ha venido desarrollando desde agosto de 2018. En el corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 1,650 y 1,680 dólares, y de soporte entre 1,610 y 1,580 dólares. Para que el alza pueda continuar extendiéndose, su precio deberá mantenerse por arriba de 1,600 dólares, reconociendo una resistencia clave en el psicológico de los 1,700 dólares. Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba de 1,580 dólares. Recomendación (CP): Venta especulativa \$1,580 (06ene20) Objetivo: 1,450-1,350 dólares (Stop 1,700)

**Cobre \$2.57 (-0.10%)**



El precio del Cobre experimentó una contundente caída y acumulo una baja del -14%, descontando en 4 semanas el alza del 17% (2.47-2.89) registrada el último trimestre de 2019. Consideramos que en los próximos meses la baja podría continuar extendiéndose, sobre todo si rompiera por debajo de \$2.45 dólares, sin embargo en el corto plazo es factible un ajuste correctivo al rango de resistencia. En el corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 2.65 y 2.75 dólares, y de soporte entre 2.55 y 2.45 dólares. Las probabilidades favorecerán el sesgo bajista en tanto se mantenga por debajo de \$2.75 dólares. Recomendación (CP): Compra especulativa \$2.52 (31ene20) Objetivos: 2.65-2.50 dólares (Stop 2.45)

	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	18.62	18.87	1.3%	19.23	3.2%	42	18.55 18.70	Bajista	18.50	-0.7%	19.00	2.0%	19.50	4.7%
Índice Dólar	99.00	97.54	-1.5%	97.76	-1.3%	42	98.59 99.40	Bajista	97.00	-2.0%	100.00	1.0%	103.00	4.0%
Dólar / Euro	1.09	1.11	2.0%	1.11	2.2%	71	1.08 1.09	Bajista	1.08	-0.7%	1.11	2.1%	1.05	-3.4%
Dólar / Libra Est.	1.30	1.31	0.9%	1.27	-2.1%	26	1.29 1.30	Lateral	1.28	-1.2%	1.32	1.9%	1.25	-3.5%
Yen / Dólar	110.08	109.30	-0.7%	108.4	-1.5%	45	109.87 110.29	Lateral	108.00	-1.9%	110.00	-0.1%	113.00	2.7%
Real Bra. / Dólar	4.35	4.15	-4.6%	4.04	-7.1%	60	4.33 4.38	Alcista	4.25	-2.4%	4.35	-0.1%	4.45	2.2%
Dólar Canad. / Dólar	1.33	1.31	-0.9%	1.32	-0.3%	73	1.32 1.33	Lateral	1.30	-1.9%	1.33	0.3%	1.37	3.4%
Yuan / Dólar	6.97	6.98	0.1%	6.98	0.0%	60	6.96 6.99	Lateral	6.85	-1.7%	7.05	1.1%	7.20	3.3%
<b>Indices</b>														
S&P/BMV IPC	45,338	44,235	-2.4%	43,047	-5.1%	54	44,976 45,701	Alcista	43,000	-5.2%	46,000	1.5%	40,000	-11.8%
Dow Jones	29,551	28,591	-3.2%	27,112	-8.3%	58	29,419 29,684	Alcista	28,000	-5.2%	29,500	-0.2%	25,500	-13.7%
S&P 500	3,379	3,239	-4.2%	3,026	-10.5%	64	3,366 3,392	Alcista	3,200	-5.3%	3,350	-0.9%	2,900	-14.2%
Nasdaq	9,613	8,857	-7.9%	8,044	-16.3%	71	9,552 9,675	Lateral	9,000	-6.4%	9,500	-1.2%	7,800	-18.9%
FTSE 100	7,534	7,477	-0.8%	7,365	-2.3%	51	7,498 7,571	Alcista	7,000	-7.1%	7,500	-0.5%	6,800	-9.7%
Dax	13,750	13,308	-3.2%	12,569	-8.6%	59	13,695 13,804	Alcista	12,500	-9.1%	13,500	-1.8%	12,000	-12.7%
Cac 40	6,105	5,963	-2.3%	5,650	-7.5%	57	6,082 6,128	Alcista	5,600	-8.3%	6,000	-1.7%	5,300	-13.2%
Ibex 35	9,940	9,546	-4.0%	9,239	-7.1%	66	9,904 9,977	Alcista	9,300	-6.4%	9,800	-1.4%	8,500	-14.5%
FTSE MIB	24,861	23,686	-4.7%	22,145	-10.9%	63	24,744 24,978	Alcista	23,000	-7.5%	24,500	-1.5%	21,000	-15.5%
Nikkei	23,861	23,617	-1.0%	22,146	-7.2%	55	23,726 23,996	Alcista	22,000	-7.8%	24,000	0.6%	21,000	-12.0%
Hang Seng	27,824	27,604	-0.8%	27,345	-1.7%	53	27,626 28,021	Alcista	26,000	-6.6%	27,500	-1.2%	25,000	-10.1%
Shanghai Shenzhen	3,984	3,998	0.3%	3,865	-3.0%	49	3,944 4,025	Lateral	3,800	-4.6%	4,200	5.4%	3,600	-9.6%
Bovespa	116,738	114,663	-1.8%	104,864	-10.2%	50	115,296 118,179	Alcista	105,000	-10.1%	120,000	2.8%	100,000	-14.3%
Euro Stoxx 50	3,854	3,742	-2.9%	3,549	-7.9%	60	3,841 3,868	Alcista	3,550	-7.9%	3,850	-0.1%	3,350	-13.1%
<b>Commodities</b>														
Petr. WTI (barril)	51.54	57.34	11.2%	56.80	10.2%	38	50.62 52.48	Bajista	50.00	-3.0%	55.00	6.7%	45.00	-12.7%
Oro (usd-onz)	1,567	1,532	-2.2%	1,463	-6.6%	55	1,559 1,574	Alcista	1,500	-4.2%	1,600	2.1%	1,450	-7.4%
Plata (usd-onz)	17.49	17.63	0.8%	16.85	-3.7%	44	17.33 17.64	Lateral	17.00	-2.8%	18.00	2.9%	16.50	-5.6%
Cobre (usd-libra)	2.60	2.73	4.9%	2.67	2.7%	43	2.57 2.63	Bajista	2.50	-3.9%	2.65	1.9%	2.35	-9.6%
<b>ETFs</b>														
Edc* (Emerg. 3XBull)	1,624	1,607	-1.0%	1,423	-12.4%	48	1,605 1,643	Lateral	1,350	-16.9%	1,600	-1.5%	1,100.00	-32.3%
Edz* (Emerg. 3XBear)	611	670	9.7%	835	36.6%	47	598 622	Bajista	600	-1.8%	750	22.7%	850.00	39.1%
Fas* (Finan. 3X Bull)	1,945	1,802	-7.4%	1,545	-20.6%	63	1,938 1,952	Alcista	1,600	-17.7%	2,000	2.8%	1,400.00	-28.0%
Faz* (Finan. 3X Bear)	462	523	13.3%	682	47.7%	37	455 468	Bajista	450	-2.5%	550	19.2%	600.00	30.0%



## 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:bicolinf@monex.com.mx">bicolinf@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:casalinass@monex.com.mx">casalinass@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, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.