

## Dinamismo Económico Afecta Mercados...

23 de septiembre de 2019

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

### Mercado

- Los mercados accionarios presentan movimientos mixtos, más con un sesgo negativo ante los débiles datos económicos en Europa y la incertidumbre del sector bancario en Alemania. En EUA, se darán a conocer cifras del PMI Manufacturero y de Servicios, mientras que en México se publicaron buenos datos de las Ventas al Menudeo.

### Economía

- En la Eurozona, se dio a conocer el dato preliminar del PMI Manufacturero del mes de septiembre, el cual se ubicó en 45.6 vs 47.3 estimado y 47.0 del dato previo. Además, se dio a conocer el PMI de Servicios, el cual se ubicó en 52.0 vs 53.3 estimado y 53.5 previo.
- En Alemania, se dio a conocer el dato preliminar del PMI Manufacturero del mes de septiembre, el cual se ubicó en 41.4 vs 44.0 estimado y 43.5 del dato previo. Además, se dio a conocer el PMI de Servicios, el cual se ubicó en 52.5 vs 54.3 estimado y 54.8 previo.
- En Francia, se dio a conocer el dato preliminar del PMI Manufacturero del mes de septiembre, el cual se ubicó en 50.3 vs 51.2 estimado y 51.1 del dato previo. Además, se dio a conocer el PMI de Servicios, el cual se ubicó en 51.6 vs 53.2 estimado y 53.4 previo.
- En EUA, se dará a conocer el dato preliminar del PMI Manufacturero al mes de septiembre, el cual se espera que se ubique en 50.4 vs 50.3 del dato previo. Además, se dará a conocer el PMI de Servicios, el cual se espera que se ubique en 51.4 vs 50.7 previo.
- En México, se dieron a conocer las Ventas al Menudeo al mes de julio, las cuales presentaron un crecimiento anual de 2.1% vs 1.6% estimado y 1.0% del dato previo.

### Divisas

- Índice Dólar: se aprecia 0.20%, atentos a los datos de inflación que se darán a conocer hacia el final de la semana y que pudieran dar cierto panorama sobre las decisiones de Política Monetaria por parte de la Reserva Federal.
- Peso: El peso mexicano se aprecia -0.23% luego de que se dieran a conocer buenos datos de las Ventas al Menudeo.
- Euro: El euro frente al dólar se deprecia -0.31%, luego de los débiles datos económicos del PMI que se publicaron el día de hoy y donde se muestra la franca desaceleración de la región.
- Libra: La libra se deprecia -0.30%, a la espera de que se resuelvan los juicios sobre la legalidad de la suspensión del Parlamento y las negociaciones sobre el Brexit.

### Deuda

- El Bono a 10 años de EUA presenta un retroceso de -3.11pb, para ubicarse en 1.69%.
- El Bono a 10 años de México, presenta una Caída de -8.11pb, para ubicarse en 6.97%.

### Accionario

- Las bolsas en Asia cerraron mixtas, destacando la caída de -0.81% del Hang Seng.
- Las bolsas en Europa presentan movimientos negativos, en donde el Euro Stoxx presenta un retroceso de -0.91%.
- En EUA, los futuros operan al alza, destacando el avance de 0.25% del S&P.

### Commodities

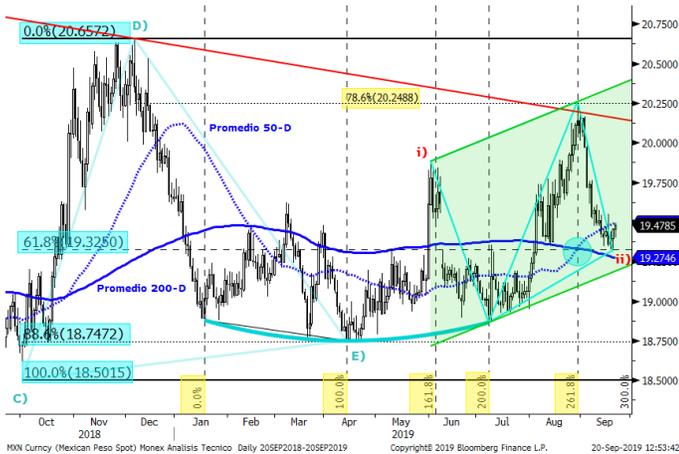
- Los commodities presentan movimientos mixtos, destacando el alza de 2.29% de la plata.

### Mercados a la Apertura

Divisas	Actual	Var %
Índice Dólar	98.71	0.20%
Peso / Dólar	19.40	-0.23%
Yen / Dólar	107.45	-0.10%
Franco Suizo / Dólar	0.99	0.06%
Dólar Canad. / Dólar	1.33	0.15%
Dólar / Euro	1.10	-0.31%
Dólar / Libra Esterlina	1.24	-0.30%
Mdo. Dinero	Actual	pb
Cetes28	7.72	1.00
TIEE28	8.19	-0.50
Udibono 10a	3.25	-0.90
México 10a	6.97	-8.11
Tbill 1M	1.91	-1.54
Libor 1M	2.04	-0.94
EUA 10a	1.69	-3.11
Japón 10a	-0.21	0.55
Alemania 10a	-0.58	-6.11
Reino Unido 10a	0.55	-7.34
Francia 10a	-0.29	-7.16
España 10a	0.15	-7.91
Brasil 10a	7.06	0.45
Accionarios	Actual	Var %
Nikkei	22,079	0.16%
Hang Seng	26,222	-0.81%
Euro Stoxx 50	3,539	-0.91%
Dax	12,336	-1.06%
Cac 40	5,638	-0.93%
Ibex 35	9,091	-0.96%
FTSE 100	7,310	-0.48%
Ibex 35	9,091	-0.96%
S&P/BMV IPC (Fut)	43,559	1.38%
Dow Jones (Fut)	27,141	0.20%
S&P 500 (Fut)	3,014	0.25%
Nasdaq (Fut)	7,899	0.04%
Commodities	Actual	Var %
Oro (usd-onz)	1,519.45	0.17%
Plata (usd-onz)	18.40	2.29%
Cobre (usd-libra)	2.56	-1.02%
Petr. WTI (barril)	57.78	-0.53%
Petr. Brent (barril)	63.98	-0.47%
Mezcla Mex. (barril)	61.10	-0.36%

Fuente: Monex con datos de Bloomberg

**Peso / Dólar \$19.46 (+0.04%)**



El TC del Peso frente al Dólar experimentó una caída del -4.6% (\$20.26-\$19.32), descontando un poco más del 61.8% (\$19.39) del alza registrada entre julio y agosto de 2018 (\$18.86-\$20.26), que consideramos se trata de un ajuste correctivo a sus promedios de 50 y 200 días.

En el Corto plazo, nuevo rango de Soporte entre 19.50 y 19.35 pesos, y de resistencia entre 19.65 y 19.80 pesos.

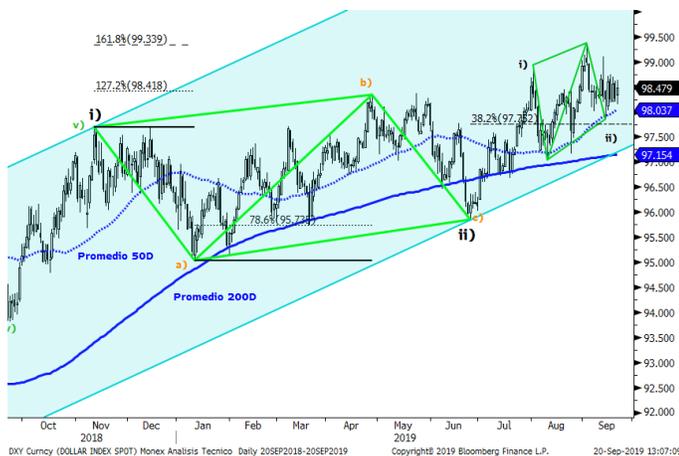
Los altibajos registrados desde junio, podrían corresponder con un proceso de acumulación de fuerza alcista para poder superar su resistencia clave de mediano plazo de \$20.30 pesos.

Desde mediados de 2017, ha establecido soportes consecutivos alcistas (17.50-18.00-18.50-18.75), indicativo de la vigencia del movimiento direccional alcista de largo plazo.

Recomendación (CP): Compra \$19.75 (28ago19)

Objetivos: 20.00-20.50 pesos (nuevo Stop: 19.35)

**Índice Dólar \$98.46 (+0.19%)**



El índice Dólar se ha mantenido dentro de los parámetros de un movimiento lateral alcista, y ha logrado mantenerse por arriba de sus promedios de 50 y 200 días.

En el Corto plazo, nuevo rango de Soporte entre 98.00 y 97.00 dólares, y de Resistencia entre 99.00 y 100.00 dólares.

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

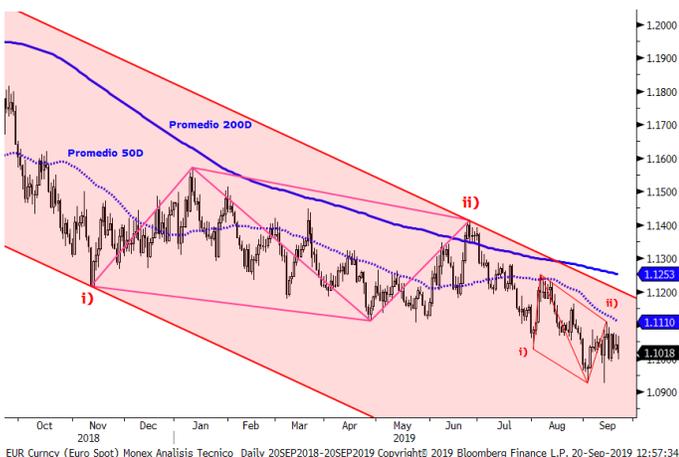
Debemos considerar que entre agosto de 2018 y junio de 2019 consolidó de manera alcista entre 94.00 y 98.00 dólares.

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: 102.00-105.00 dólares (Stop 97.00)

**Dólar / Euro \$1.1021 (-0.18%)**



El TC del Euro frente al dólar se ha mantenido 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) el Euro 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 de manera bajista entre 1.1800 y 1.2000 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 43,559 puntos (+1.26%)**



El índice S&P-BMV-IPC ha experimentado un fuerte repunte (+13%) desde mediados de agosto, que consideramos se trata de la última fase (ola-c) del ajuste correctivo (a-b-c) que inicio en noviembre de 2018.

Con dicha alza, habría descontado el 38.2% (43,600) de la fuerte caída registrada entre agosto y noviembre de 2018 (-22%), reconociendo que se encuentra por arriba de sus promedios de 50 y 200 días, pero que estos mantienen el cruce bajista.

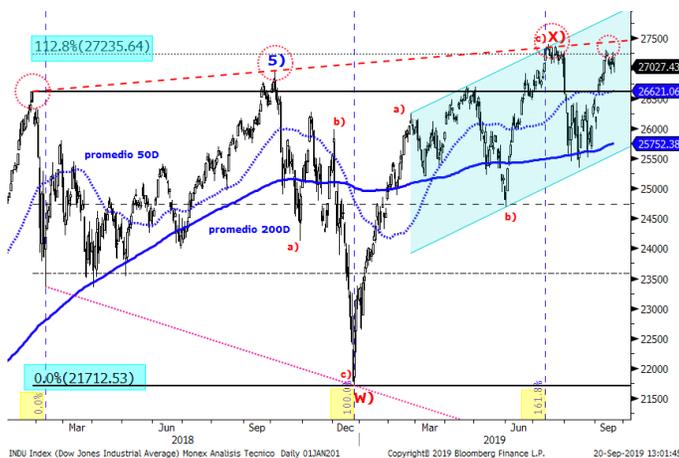
En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 43,500 y 44,000 puntos, y de soporte entre 41,500 y 41,000 puntos.

Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba de 42,500 puntos y su media de 200 días.

Recomendación (CP): Venta 40,000 (23ago19)

Objetivos: 40,000-37,000 puntos (nuevo Stop 44,000)

**Dow Jones 26,935 puntos (-0.59%)**



El índice Dow-Jones volvió a colocarse justo sobre la línea de resistencia que une los máximos de 2018 (26,616-26,951), y en el Fibonacci-112.8% (27,235) de la baja registrada entre enero y diciembre de 2018 (26,616-21,712).

Desde principios de septiembre, el índice volvió a colocarse por arriba de sus promedios de 50 y 200 días, lo que favorece el escenario alcista.

En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 27,200 y 27,500 puntos, y de soporte entre 26,800 y 26,500 puntos.

Consideramos que desde enero de 2018, estaría conformado un triple techo (ene18-sep19-jul19), 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 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 3,571 puntos (+0.53%)**



El índice Euro-Stoxx50 ha vuelto a colocarse justo en el máximo de agosto de 2018 y sobre la línea de resistencia que une los máximos de octubre de 2017 y enero de 2018 (3,708-3,687).

Con el alza reciente (+10%), ha vuelto a colocarse por arriba de sus promedios de 50 y 200 días.

En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 3,500 y 3,600 puntos, y de soporte entre 3,450 y 3,350 puntos.

Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba de 3,450 puntos, reconociendo que deberá romper debajo de 3,300 puntos para poder confirmar cambio de tendencia.

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

Objetivo: 3,150-3,000 puntos (nuevo Stop 3,600)

**Petróleo WTI \$58.10 (-0.07%)**



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 61.00 y 63.00 dólares, y de soporte entre 58.00 y 56.00 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 \$65.00 dólares.

Recomendación (CP): Venta \$63.00 (16sep19)

Objetivos: 50.00-45.00 dólares (Stop 63.00)

**Oro \$1,516 (+1.11%)**



El precio del Oro experimento extendió su avance y acumuló un alza del +23% desde el mínimo de abril (\$1,266-\$1,557), y del +34% desde el mínimo de agosto de 2018 (\$1,160-\$1,557), descontando el 200% (\$1,555) de la baja registrada entre septiembre de 2017 y agosto de 2018 (\$1,357-\$1,160).

En el corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 1,520 y 1,550 dólares, y de soporte entre 1,480 y 1,450 dólares.

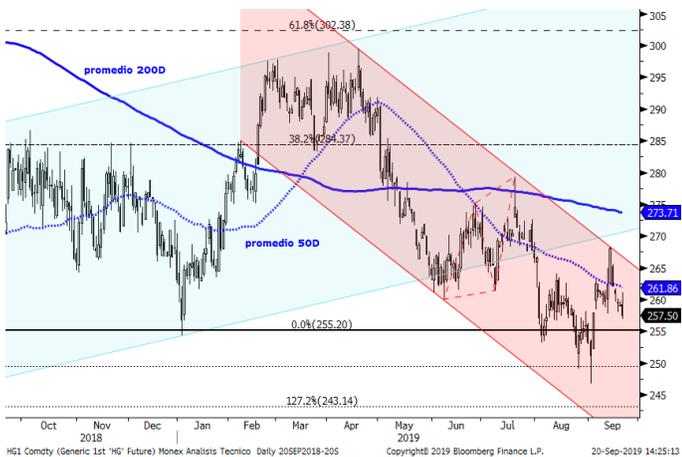
Consideramos que podría haber concluido el movimiento alcista desarrollado los últimos 12 meses (\$1,160-\$1,555), alcanzando la zona potencial de reversión de 1,550 dólares.

Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba 1,480 dólares.

Recomendación (CP): Venta especulativa \$1,500 (07ago19)

Objetivo: 1,400-1,300 dólares (Stop 1,550)

**Cobre \$2.58 (-0.58%)**



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 del soporte clave de \$2.50 dólares.

De volver a 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: 2.30-2.15 dólares (Stop 2.70)

	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	19.46	19.50	0.2%	19.27	-1.0%	45	19.39	19.54	Lateral	19.30	-0.8%	20.00	2.8%	20.50	5.3%
Índice Dólar	98.46	98.04	-0.4%	97.15	-1.3%	45	97.77	99.16	Lateral	97.00	-1.5%	101.00	2.6%	104.00	5.6%
Dólar / Euro	1.10	1.11	0.8%	1.13	2.1%	53	1.09	1.11	Bajista	1.08	-2.0%	1.13	2.5%	1.05	-4.7%
Dólar / Libra Est.	1.25	1.23	-1.6%	1.27	2.1%	44	1.24	1.25	Bajista	1.20	-3.8%	1.24	-0.6%	1.18	-5.4%
Yen / Dólar	107.55	107.11	-0.4%	109.3	1.6%	60	107.21	107.89	Bajista	105.00	-2.4%	110.00	2.3%	113.00	5.1%
Real Bra. / Dólar	4.15	3.98	-4.0%	3.88	-6.5%	53	4.12	4.18	Alcista	4.00	-3.6%	4.15	0.0%	4.30	3.6%
Dólar Canad. / Dólar	1.33	1.32	-0.4%	1.33	0.2%	60	1.32	1.33	Bajista	1.30	-2.1%	1.36	2.4%	1.38	3.9%
Yuan / Dólar	7.09	7.03	-0.8%	6.86	-3.2%	54	7.08	7.10	Alcista	7.00	-1.3%	7.25	2.2%	7.50	5.8%
<b>Indices</b>															
S&P/BMV IPC	43,559	41,252	-5.3%	42,694	-2.0%	63	43,245	43,874	Lateral	40,000	-8.2%	43,000	-1.3%	37,000	-15.1%
Dow Jones	26,935	26,622	-1.2%	25,746	-4.4%	60	26,807	27,063	Alcista	25,000	-7.2%	27,000	0.2%	23,500	-12.8%
S&P 500	2,992	2,952	-1.4%	2,824	-5.6%	61	2,979	3,005	Alcista	2,800	-6.4%	3,000	0.3%	2,600	-13.1%
Nasdaq	7,824	7,770	-0.7%	7,335	-6.2%	58	7,776	7,871	Alcista	7,300	-6.7%	8,000	2.3%	6,800	-13.1%
FTSE 100	7,345	7,335	-0.1%	7,215	-1.8%	57	7,307	7,383	Alcista	7,000	-4.7%	7,500	2.1%	6,500	-11.5%
Dax	12,468	12,044	-3.4%	11,732	-5.9%	67	12,418	12,518	Alcista	11,000	-11.8%	12,500	0.3%	10,500	-15.8%
Cac 40	5,691	5,482	-3.7%	5,286	-7.1%	64	5,667	5,715	Alcista	5,100	-10.4%	5,600	-1.6%	4,900	-13.9%
Ibex 35	9,179	8,945	-2.6%	9,092	-0.9%	63	9,128	9,230	Lateral	8,500	-7.4%	9,000	-2.0%	8,000	-12.8%
FTSE MIB	22,123	21,408	-3.2%	20,684	-6.5%	62	21,985	22,261	Alcista	20,000	-9.6%	22,000	-0.6%	19,000	-14.1%
Nikkei	22,079	21,139	-4.3%	21,220	-3.9%	74	21,970	22,188	Lateral	19,000	-13.9%	22,000	-0.4%	18,000	-18.5%
Hang Seng	26,436	26,810	1.4%	27,674	4.7%	47	26,276	26,596	Bajista	24,500	-7.3%	27,500	4.0%	23,000	-13.0%
Shanghai Shenzhen	3,936	3,812	-3.1%	3,626	-7.9%	59	3,913	3,958	Alcista	3,500	-11.1%	3,900	-0.9%	3,200	-18.7%
Bovespa	104,758	102,076	-2.6%	96,906	-7.5%	60	103,907	105,608	Alcista	90,000	-14.1%	105,000	0.2%	85,000	-18.9%
Euro Stoxx 50	3,571	3,437	-3.8%	3,333	-6.7%	67	3,556	3,587	Alcista	3,200	-10.4%	3,500	-2.0%	3,000	-16.0%
<b>Commodities</b>															
Petr. WTI (barril)	58.09	56.14	-3.4%	56.35	-3.0%	54	56.39	59.79	Lateral	52.50	-9.6%	57.50	-1.0%	50.00	-13.9%
Oro (usd-onz)	1,516	1,484	-2.1%	1,353	-10.7%	55	1,504	1,527	Alcista	1,450	-4.3%	1,550	2.3%	1,400	-7.6%
Plata (usd-onz)	17.95	17.25	-3.9%	15.72	-12.5%	53	17.72	18.19	Alcista	17.50	-2.5%	19.50	8.6%	17.00	-5.3%
Cobre (usd-libra)	2.58	2.62	1.7%	2.74	6.3%	46	2.56	2.59	Bajista	2.55	-1.0%	2.65	2.9%	2.45	-4.9%
<b>ETFs</b>															
Edc* (Emerg. 3XBull)	1,335	1,309	-1.9%	1,408	5.5%	55	1,308	1,363	Bajista	1,100	-17.6%	1,400	4.8%	800.00	-40.1%
Edz* (Emerg. 3XBear)	882	936	6.1%	927	5.0%	41	864	901	Bajista	850	-3.7%	1,050	19.0%	1,250.00	41.7%
Fas* (Finan. 3X Bull)	1,533	1,462	-4.6%	1,271	-17.1%	62	1,518	1,547	Alcista	1,200	-21.7%	1,600	4.4%	900.00	-41.3%
Faz* (Finan. 3X Bear)	671	722	7.6%	899	34.0%	41	661	681	Bajista	650	-3.2%	800	19.2%	950.00	41.5%

## 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, 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.