

## Persisten Tensiones Comerciales

9 de agosto de 2019

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

### Mercado

- Los mercados accionarios presentan movimientos negativos tras validar datos económicos en Asia y Europa, los cuales aumentan la preocupación de una desaceleración de la economía global. Por otro lado, después de que las tensiones entre EUA y China se agudizaran durante la semana, se menciona que EUA postergo la concesión de permisos a empresas estadounidenses para retomar sus negocios con Huawei, lo cual suma incertidumbre al tema comercial entre ambas economías. Para el día de hoy, es de relevancia en EUA la publicación de los Precios al Productor, mientras que en México, la publicación de la Producción Industrial, la cual presento una caída mayor a la esperada.

### Economía

- En Japón se dio a conocer el dato preliminar del PIB al 2T19, el cual presento un incremento anualizado t/t de 1.8% vs 0.5% esperado y 2.8% previo revisado al alza. De manera ajustado por estacionalidad, el PIB aumento t/t 0.4% vs 0.7% previo.
- En China se publicó el dato de Precios al Consumidor al mes de julio, el cual presento un incremento a/a de 2.8% vs 2.7% previsto y del dato previo. En cuanto a los Precios al Productor, estos presentaron una caída a/a de -0.3% vs -0.1% esperado y 0.0% previo.
- En Francia se dio a conocer la Producción Industrial del mes de junio, la cual a/a se mantuvo estable vs un incremento esperado de 1.0% y previo de 3.9% revisado a la baja.
- En Reino Unido se dio a conocer el dato preliminar del PIB al 2T19, el cual presento un incremento a/a de 1.2% vs 1.4% esperado y 1.8% previo. En cuanto a la Producción Industrial del mes de junio, esta presento una caída m/m de -0.1% vs -0.2% esperado y 1.2% previo revisado a la baja. Por otro lado, la Producción Manufacturera presento una caída de -0.2% vs -0.3 esperado y 1.4% previo.
- En EUA se dio a conocer el Índice de Precios al Productor del mes de julio, el cual presento un aumento m/m de 0.2% vs 0.2% esperado y 0.1% previo.
- En México se publicó el dato de Producción Industrial del mes de junio, la cual presento una caída a/a de -2.9% vs -2.6% esperado y -3.3% previo.

### Divisas

- Índice Dólar: se deprecia marginalmente -0.08%, ante las tensiones comerciales entre EUA y China.
- Peso: El peso mexicano se deprecia 0.34% ubicándose en \$19.48, afectado por el dato negativo de la Producción Industrial.
- Euro: El euro frente al dólar se aprecia 0.22%, recuperándose de las pérdidas durante la jornada ante la incertidumbre política en Italia.
- Libra: La libra se deprecia -0.55%, ante la postura del primer ministro, Boris Johnson, de abandonar la UE a más tardar el 31 de octubre, con o sin acuerdo.

### Deuda

- El Bono a 10 años de EUA presenta un decremento de -1.89pb, para ubicarse en 1.70%.
- El Bono a 10 años de México, presenta una baja de -4.26pb, para ubicarse en 7.29%.

### Accionario

- Las bolsas en Asia cerraron mixtas, destacando la baja de -0.69% del Hang Seng.
- Las bolsas en Europa presentan movimientos negativos, en donde el Euro Stoxx baja -1.09%.
- En EUA, los futuros operan a la baja, destacando el descenso de -0.94% del Nasdaq.

### Commodities

- Los metales preciosos muestran un desempeño positivo, destacando el incremento en los precios del petróleo ante la posibilidad de una reducción en la Oferta de Arabia Saudita.

### Mercados a la Apertura

Divisas	Actual	Var %
Índice Dólar	97.54	-0.08%
Peso / Dólar	19.48	0.34%
Yen / Dólar	105.67	-0.38%
Franco Suizo / Dólar	0.97	-0.24%
Dólar Canad. / Dólar	1.32	-0.05%
Dólar / Euro	1.12	0.22%
Dólar / Libra Esterlina	1.21	-0.55%
Mdo. Dinero	Actual	pb
Cetes28	8.11	0.00
TIIE28	8.45	-0.35
Udibono 10a	3.30	-6.62
México 10a	7.29	-4.26
Tbill 1M	2.05	3.11
Libor 1M	2.21	-0.15
EUA 10a	1.70	-1.89
Japón 10a	-0.22	-2.40
Alemania 10a	-0.59	-2.67
Reino Unido 10a	0.47	-4.67
Francia 10a	-0.28	-0.02
España 10a	0.24	2.45
Brasil 10a	7.15	0.44
Accionarios	Actual	Var %
Nikkei	20,685	0.44%
Hang Seng	25,939	-0.69%
Euro Stoxx 50	3,339	-1.09%
Dax	11,709	-1.16%
Cac 40	5,337	-0.94%
Ibex 35	8,773	-1.08%
FTSE 100	7,281	-0.07%
Ibex 35	8,773	-1.08%
S&P/BMV IPC (Fut)	40,692	-0.24%
Dow Jones (Fut)	26,196	-0.64%
S&P 500 (Fut)	2,919	-0.71%
Nasdaq (Fut)	7,663	-0.94%
Commodities	Actual	Var %
Oro (usd-onz)	1,504.47	0.23%
Plata (usd-onz)	17.04	0.61%
Cobre (usd-libra)	2.60	-0.31%
Petr. WTI (barril)	53.23	1.31%
Petr. Brent (barril)	58.22	1.46%
Mezcla Mex. (barril)	48.04	1.44%

Fuente: Monex con datos de Bloomberg

**Peso / Dólar \$19.43 (-1.00%)**



El TC del Peso frente al Dólar volvió a colocarse por arriba de sus promedios de 50 y 200 días (\$19.18 y \$19.38), lo que confirma el cambio de tendencia y activa el rango objetivo entre 20.00 y 20.30 pesos.

En el Corto plazo, nuevo rango de Soporte entre 19.45 y 19.35 pesos, y de resistencia entre 19.65 y 19.75 pesos.

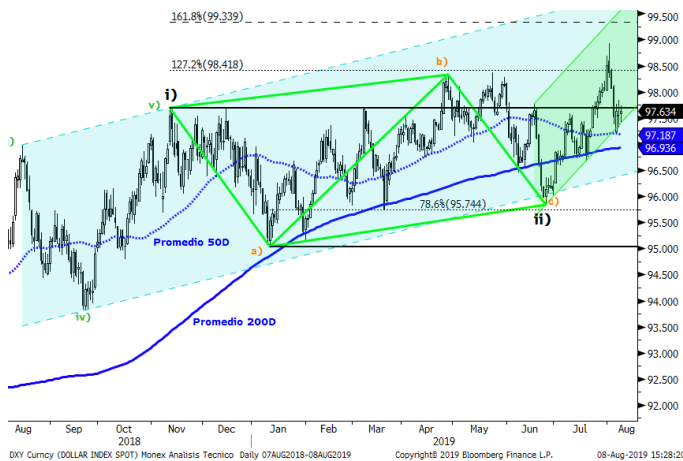
Entre diciembre y abril acumuló una baja del -9.2% (\$20.65-\$18.75), descontando el 88.6% (\$18.75) del alza registrada entre octubre y diciembre de 2018 (\$18.50-\$20.65).

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: 20.00-21.00 pesos (Stop: 19.30)

**Índice Dólar \$97.63 (+0.09%)**



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 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).

En el Corto plazo, nuevo rango de Soporte entre 97.00 y 96.50 dólares, y de Resistencia entre 98.00 y 98.50 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: 101.00-103.00 dólares (nuevo Stop 96.00)

**Dólar / Euro \$1.1182 (+0.16%)**



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) 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 1.1150 y 1.1050 dólares, y de Resistencia entre 1.1250 y 1.1350 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 (nuevo Stop 1.1400)

**S&P/BMV IPC 40,439 puntos (+0.02%)**



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 por completo el alza registrada entre noviembre y abril, alcanzando nuestro primer objetivo (40,000), por lo que estamos cambiando nuestra recomendación. En tanto no rompa el mínimo de noviembre (39,271), podría registrarse un ajuste al rango entre 41,500 y 42,000 puntos. En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 40,500 y 41,000 puntos, y de soporte entre 39,500 y 39,000 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 puntos (nuevo Stop 39,500)

**Dow Jones 26,378 puntos (+1.43%)**



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), y con la baja reciente (-7.1%) ha vuelto a colocarse sobre su promedio de 200 días. En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 26,200 y 26,500 puntos, y de soporte entre 25,500 y 25,200 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 bajista en tanto se mantenga debajo 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 27,000)

**Euro Stoxx50 3,375 puntos (+1.98%)**



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 -8.1%, ha vuelto a colocarse debajo de su promedio de 50 días, y sobre su promedio de 200 días. En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 3,400 y 3,450 puntos, y de soporte entre 3,300 y 3,250 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 (Stop 3,500)

**Petróleo WTI \$52.89 (+3.52%)**



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 55.00 y 57.00 dólares, y de soporte entre 50.00 y 48.00 dólares.

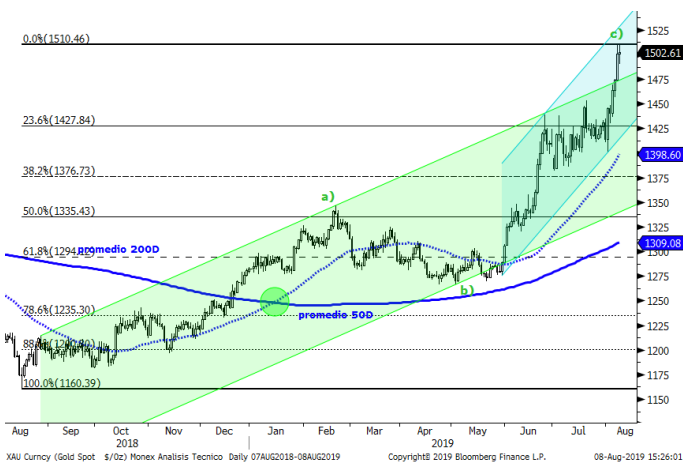
Consideramos que en abril concluyó la segunda fase (ola-B) del proceso de ajuste correctivo (A-B-C), que inicio en octubre del año pasado.

Las probabilidades favorecerán el sesgo bajista en tanto se mantenga por debajo de \$57.00 dólares.

Recomendación (CP): Venta \$58.00 (24jun19)

Objetivos: 50.00-45.00 dólares (nuevo Stop 55.00)

**Oro \$1,502 (+0.10%)**



El precio del Oro experimento extendió su avance y acumuló un alza del +19% desde el mínimo de abril (\$1,266-\$1,510), y del +30% desde el mínimo de agosto de 2018 (\$1,160-\$1,510), descontando el 161.8% (\$1,508) de la baja registrada entre julio y diciembre de 2016 (\$1,375-\$1,123).

En el corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 1,500 y 1,525 dólares, y de soporte entre 1,425 y 1,400 dólares.

Consideramos que podría estar concluyendo el movimiento alcista desarrollado los últimos 12 meses (\$1,160-\$1,510), alcanzando la zona potencial de reversión de 1,500 dólares.

Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba 1,450 dólares.

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

Objetivo: 1,400-1,300 dólares (Stop 1,530)

**Cobre \$2.60 (+1.05%)**



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 2.60 y 2.65 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 (Stop 2.65)

	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	19.44	19.20	-1.2%	19.36	-0.4%	59	19.29 19.59	Lateral	19.30	-0.7%	19.80	1.9%	20.30
Índice Dólar	97.63	97.19	-0.5%	96.94	-0.7%	59	96.96 98.30	Alcista	96.00	-1.7%	99.00	1.4%	101.00
Dólar / Euro	1.12	1.12	0.5%	1.13	1.0%	52	1.11 1.13	Bajista	1.10	-1.6%	1.14	1.9%	1.08
Dólar / Libra Est.	1.21	1.25	3.1%	1.28	5.7%	49	1.21 1.22	Bajista	1.20	-1.1%	1.26	3.8%	1.18
Yen / Dólar	106.05	107.96	1.8%	110.3	4.0%	30	105.43 106.67	Bajista	105.00	-1.0%	109.00	2.8%	111.00
Real Bra. / Dólar	3.92	3.84	-2.2%	3.83	-2.2%	33	3.89 3.95	Lateral	3.85	-1.8%	4.05	3.3%	4.15
Dólar Canad. / Dólar	1.32	1.32	-0.2%	1.33	0.6%	62	1.32 1.33	Bajista	1.30	-1.7%	1.36	2.8%	1.38
Yuan / Dólar	7.05	6.90	-2.0%	6.83	-3.0%	56	7.02 7.07	Alcista	6.85	-2.8%	7.15	1.5%	7.30
<b>Indices</b>													
S&P/BMV IPC	40,439	42,532	5.2%	43,073	6.5%	38	40,075 40,803	Bajista	38,500	-4.8%	41,500	2.6%	37,000
Dow Jones	26,378	26,502	0.5%	25,561	-3.1%	34	26,078 26,679	Lateral	25,000	-5.2%	27,000	2.4%	23,500
S&P 500	2,938	2,931	-0.2%	2,791	-5.0%	37	2,906 2,971	Lateral	2,750	-6.4%	3,000	2.1%	2,600
Nasdaq	7,725	7,669	-0.7%	7,210	-6.7%	39	7,633 7,817	Lateral	7,000	-9.4%	8,000	3.6%	6,600
FTSE 100	7,286	7,436	2.1%	7,185	-1.4%	32	7,204 7,368	Lateral	7,100	-2.6%	7,600	4.3%	6,500
Dax	11,845	12,219	3.2%	11,641	-1.7%	31	11,731 11,960	Lateral	11,500	-2.9%	12,500	5.5%	10,500
Cac 40	5,388	5,477	1.6%	5,218	-3.2%	30	5,334 5,441	Lateral	5,100	-5.3%	5,600	3.9%	4,600
Ibex 35	8,869	9,181	3.5%	9,117	2.8%	30	8,795 8,943	Bajista	8,500	-4.2%	9,500	7.1%	8,000
FTSE MIB	20,841	21,249	2.0%	20,350	-2.4%	31	20,654 21,028	Lateral	20,000	-4.0%	22,000	5.6%	18,000
Nikkei	20,593	21,257	3.2%	21,375	3.8%	33	20,395 20,792	Bajista	20,000	-2.9%	22,000	6.8%	18,500
Hang Seng	26,121	27,857	6.6%	27,597	5.7%	24	25,887 26,355	Bajista	25,000	-4.3%	27,500	5.3%	25,000
Shanghai Shenzhen	3,669	3,763	2.6%	3,530	-3.8%	38	3,639 3,700	Lateral	3,600	-1.9%	3,900	6.3%	3,250
Bovespa	104,042	101,087	-2.8%	94,531	-9.1%	52	102,715 105,368	Alcista	95,000	-8.7%	105,000	0.9%	85,000
Euro Stoxx 50	3,375	3,444	2.0%	3,295	-2.4%	30	3,335 3,416	Lateral	3,200	-5.2%	3,500	3.7%	3,000
<b>Commodities</b>													
Petr. WTI (barril)	52.85	55.84	5.7%	56.74	7.4%	41	51.61 54.09	Bajista	50.00	-5.4%	55.00	4.1%	45.00
Oro (usd-onz)	1,503	1,399	-6.9%	1,309	-12.9%	73	1,487 1,519	Lateral	1,400	-6.8%	1,500	-0.2%	1,300
Plata (usd-onz)	16.97	15.55	-8.4%	15.19	-10.5%	69	16.70 17.24	Alcista	15.00	-11.6%	16.50	-2.8%	14.50
Cobre (usd-libra)	2.60	2.67	2.7%	2.76	6.3%	41	2.57 2.63	Bajista	2.45	-5.7%	2.70	3.9%	2.30
<b>ETFs</b>													
Edc* (Emerg. 3XBull)	1,237	1,412	14.2%	1,421	14.9%	30	1,206 1,267	Bajista	1,000	-19.1%	1,500	21.3%	850.00
Edz* (Emerg. 3XBear)	981	867	11.6%	960	-2.1%	71	948 1,014	Lateral	850	-13.3%	1,150	17.3%	1,300.00
Fas* (Finan. 3X Bull)	1,444	1,433	-0.7%	1,233	-14.6%	40	1,409 1,478	Lateral	1,150	-20.3%	1,650	14.3%	900.00
Faz* (Finan. 3X Bear)	730	795	8.9%	953	30.6%	52	702 758	Bajista	650	-11.0%	950	30.1%	1,050.00

## 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.