

## Coronavirus Ocasiona Medidas...

28 de enero de 2020

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

### Mercado

- Los mercados accionarios presentan movimientos ligeramente positivos, luego de que se validara información económica en Asia, a la espera de cifras relevantes en EUA, y con un ligero optimismo acerca de las medidas del coronavirus. Si bien los mercados muestran una recuperación, oficialmente la OMS confirmó alerta sanitaria por el virus, existe una restricción de diversas empresas globales en dicho país (se empieza a evacuar gente) y vuelos y viajes están limitados. Diversos especialistas esperan que la propagación del virus sea mayor, y consideran que las cifras oficiales de contagios y fallecimientos no son reales.

### Economía

- En Japón se dieron a conocer los Precios al Productor al mes de diciembre con un aumento de 2.1%, en línea con lo previsto.
- En Europa no se dieron a conocer cifras económicas relevantes.
- En EUA se dará a conocer el dato de Ordenes de Bienes Durables con un incremento estimado de 0.4%, la Confianza al Consumidor con 128 unidades estimadas y el índice de Manufacturas Richmond con -3 unidades vs -5 previas.
- En México se espera el dato de Balanza Comercial.

### Divisas

- Índice Dólar: se deprecia -0.13%, a la espera de datos económicos en el país americano, recordando que durante la semana será la reunión de política monetaria de la FED.
- Peso: El peso mexicano se aprecia 0.35%, ubicándose en \$18.85, luego de que ayer se observará un escenario de volatilidad en las divisas emergentes.
- Euro: El euro frente al dólar se aprecia marginalmente 0.15%, sin información económica dentro de la región.
- Libra: La libra se aprecia 0.34%, a la espera de que el viernes se considere un escenario final del Brexit.

### Deuda

- El Bono a 10 años de EUA presenta un aumento de 1.72pb, para ubicarse en 1.63%.
- El Bono a 10 años de México, presenta un ajuste de -2.19pb, para ubicarse en 6.80%.

### Accionario

- Las bolsas en Asia cerraron mixtas, destacando el ajuste de -0.55% del Nikkei.
- Las bolsas en Europa presentan movimientos en su mayoría positivos, en donde el Euro Stoxx presenta un avance de 0.36%.
- En EUA, los futuros operan al alza, destacando el avance de 0.83% del Nasdaq.

### Commodities

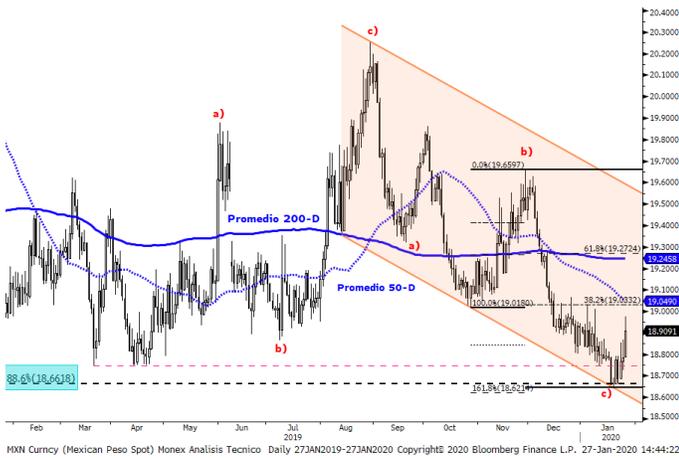
- Los metales preciosos muestran un desempeño en su mayoría negativo, en donde los precios del petróleo mejoran ligeramente sus precios.

### Mercados a la Apertura

| Divisas                 | Actual   | Var %  |
|-------------------------|----------|--------|
| Índice Dólar            | 98.09    | 0.13%  |
| Peso / Dólar            | 18.85    | -0.35% |
| Yen / Dólar             | 109.03   | 0.12%  |
| Franco Suizo / Dólar    | 0.97     | 0.25%  |
| Dólar Canad. / Dólar    | 1.32     | 0.00%  |
| Dólar / Euro            | 1.10     | -0.15% |
| Dólar / Libra Esterlina | 1.30     | -0.34% |
| Mdo. Dinero             | Actual   | pb     |
| Cetes28                 | 7.17     | -2.00  |
| TIIIE28                 | 7.51     | -1.02  |
| Udibono 10a             | 3.27     | 0.98   |
| México 10a              | 6.80     | -2.19  |
| Tbill 1M                | 1.51     | 0.25   |
| Libor 1M                | 1.66     | -0.14  |
| EUA 10a                 | 1.63     | 1.72   |
| Japón 10a               | -0.04    | 0.50   |
| Alemania 10a            | -0.38    | 1.16   |
| Reino Unido 10a         | 0.53     | 2.11   |
| Francia 10a             | -0.12    | 0.57   |
| España 10a              | 0.28     | 0.65   |
| Brasil 10a              | 6.72     | -2.37  |
| Accionarios             | Actual   | Var %  |
| Nikkei                  | 23,216   | -0.55% |
| Hang Seng               | 27,950   | 0.15%  |
| Euro Stoxx 50           | 3,691    | 0.36%  |
| Dax                     | 13,235   | 0.23%  |
| Cac 40                  | 5,886    | 0.39%  |
| Ibex 35                 | 9,430    | 0.68%  |
| FTSE 100                | 7,441    | 0.39%  |
| Ibex 35                 | 9,430    | 0.68%  |
| S&P/BMV IPC (Fut)       | 44,580   | -1.98% |
| Dow Jones (Fut)         | 28,612   | 0.46%  |
| S&P 500 (Fut)           | 3,259    | 0.61%  |
| Nasdaq (Fut)            | 9,029    | 0.83%  |
| Commodities             | Actual   | Var %  |
| Oro (usd-onz)           | 1,573.25 | -0.56% |
| Plata (usd-onz)         | 17.91    | -1.07% |
| Cobre (usd-libra)       | 2.60     | -0.02% |
| Petr. WTI (barril)      | 53.24    | 0.19%  |
| Petr. Brent (barril)    | 59.22    | -0.17% |
| Mezcla Mex. (barril)    | 49.80    | -2.52% |

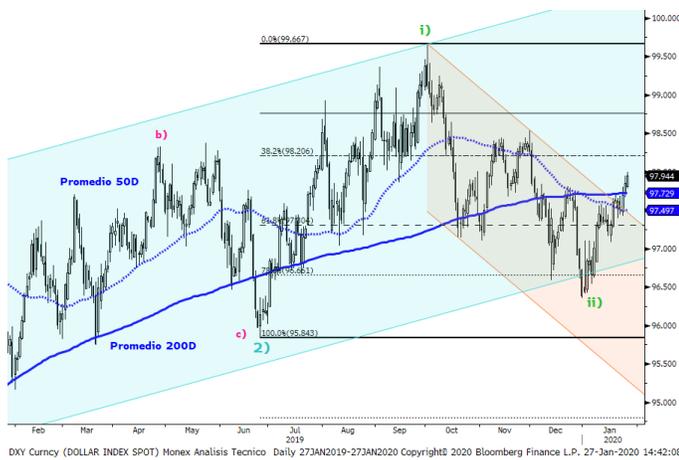
Fuente: Monex con datos de Bloomberg

**Peso / Dólar \$18.91 (+0.65%)**



El TC del Peso frente al Dólar experimentó un movimiento bajista con el que el peso llegó a acumular una apreciación del -7.96% (\$20.25-\$18.65), descontado por completo el alza registrada entre abril y agosto (\$18.75-\$20.25). En el Corto plazo, nuevo rango de Soporte entre 18.80 y 18.65 pesos, y de resistencia entre 19.00 y 19.15 pesos. Consideramos que los altibajos registrados durante los ultimo 3 años corresponden con un proceso de acumulación de fuerza alcista de Mediano plazo. Desde mediados de 2017, ha establecido pisos cada vez más altos (17.50-18.00-18.50), indicativo de la vigencia del movimiento direccional alcista. Recomendación (CP): Compra \$18.80 (14ene20) Objetivos: 19.30-19.80 pesos (nuevo Stop: 18.65)

**Índice Dólar \$97.94 (+0.09%)**



El índice Dólar se ha mantenido dentro de los parámetros de un movimiento lateral alcista, sin embargo ha vuelto a colocarse entre sus promedios de 50 y 200 días. En el Corto plazo, nuevo rango de Soporte entre 96.50 y 95.50 dólares, y de Resistencia entre 98.50 y 99.50 dólares. Consideramos que tanto la baja de junio (98.37-95.84) como la de octubre (99.67-97.14), se tratan de ajustes correctivos para continuar extendiendo el movimiento alcista. Debemos considerar que desde agosto del año pasado el dólar ha venido consolidando de manera alcista y que se mantiene dentro de los parámetros del canal lateral. Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto el TC se mantenga por arriba de 95.00 dólares. Recomendación (CP): Compra \$95.05 (10ene19) Objetivos: 100.00-105.00 dólares (nuevo Stop 96.00)

**Dólar / Euro \$1.1018 (-0.07%)**



El TC del Euro frente al dólar se ha mantenido dentro de los parámetros de un movimiento lateral bajista, y ha vuelto a colocarse entre sus promedios de 50 y 200 días. Consideramos que tanto el alza de junio (1.1216-1.1412) como la de octubre (1.0879-1.1179), se tratan de ajustes correctivos para continuar extendiendo el movimiento bajista. En el Corto plazo, nuevo rango de Soporte entre 1.1050 y 1.0950 dólares, y de Resistencia entre 1.1250 y 1.1350 dólares. Debemos considerar que desde agosto del año pasado el Euro ha venido consolidando de manera bajista y que se mantiene dentro de los parámetros del canal lateral. Las probabilidades favorecerán el sesgo bajista en tanto el TC se mantenga por debajo de 1.1500 dólares. Recomendación (CP): Venta 1.1550 (10ene19) Objetivos: 1.08-1.05 dólares (nuevo Stop 1.1300)

**S&P/BMV IPC 44,147 puntos (-2.20%)**



El índice S&P-BMV-IPC entre agosto de 2019 y enero de 2020 experimentó un alza del +20% (38,265-45,885), 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 casi por completo la baja registrada entre abril y agosto de 2019 (45,600-38,265), y se colocó sobre el Fibonacci-50% (45,521) de la baja registrada entre 2017 y 2018 (51,772-39,271).

En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 45,500 y 46,000 puntos, y de soporte entre 44,000 y 43,500 puntos. Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba de 44,000 puntos.

Recomendación (CP): Venta especulativa 45,000 (19dic19)  
Objetivos: 42,000-40,000 puntos (nuevo Stop 46,000)

**Dow Jones 28,535 puntos (-1.57%)**



El índice Dow-Jones detuvo su avance en la proyección dec Fibonacci-161.8% (29,040 puntos) respecto el alza registrada entre diciembre de 2018 y febrero de 2020 (21,712-26,241).

Con la baja reciente, el índice volvió a colocarse sobre su promedio de 50 días.

En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 29,000 y 29,300 puntos, y de soporte entre 28,300 y 28,000 puntos.

Consideramos que habría conformado la segunda fase (ola-B) de un proceso de ajuste correctivo de Largo plazo (A-B-C).

Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba de 28,500 puntos y/o su media de 50 días.

Recomendación (CP): Venta especulativa 29,000 (14ene20)  
Objetivos: 27,000-25,500 puntos (Stop 29,500)

**Euro Stoxx50 3,678 puntos (-2.68%)**



El índice Euro-Stoxx50 llegó a acumular un alza del 31% (2,908-3,814) desde el mínimo de diciembre de 2018, colocándose por arriba del máximo de 2017 (3,709 puntos).

Cabe señalar, que con la baja reciente ha vuelto a colocarse entre sus promedios de 50 y 200 días, lo que favorece el sesgo alcista.

En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 3,750 y 3,800 puntos, y de soporte entre 3,600 y 3,550 puntos.

Las probabilidades favorecerán el sesgo bajista en tanto se mantenga por debajo de 3,700 puntos y/o de su promedio de 50 días, reconociendo que deberá romper debajo de 3,500 puntos para poder confirmar cambio de tendencia.

Recomendación (CP): Venta especulativa 3,800 (06ene20)  
Objetivo: 3,500-3,250 puntos (Stop 3,850)

**Petróleo WTI \$53.00 (-2.21%)**



El precio del Petróleo-WTI ha experimentado una contundente caída con la que acumula una baja del -20% (\$65.65-\$52.13), con la que se colocó por debajo de sus promedios de 50 y 200 días.

En el muy corto plazo, es factible un ajuste correctivo de la baja reciente al rango entre \$57.50 y \$60.00 dólares.

En el corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 57.50 y 60.00 dólares, y de soporte entre 52.50 y 50.00 dólares.

Consideramos que podría haber concluido el proceso lateral de acumulación bajista (ola-b), que inicio en diciembre de 2018.

Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba de \$57.50 dólares.

Recomendación (CP): Compra especulativa \$54.00 (24ene20)

Objetivos: 57.50-60.00 dólares (Stop 52.50)

**Oro \$1,583 (+0.72%)**



El precio del Oro experimento un fuerte avance entre mayo y enero con el que acumuló un alza del +27% (\$1,266-\$1,611).

Entre diciembre y enero, 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 1,570 y 1,600 dólares, y de soporte entre 1,530 y 1,500 dólares.

Para que el alza pueda continuar extendiéndose, su precio deberá mantenerse por arriba de 1,530 dólares, reconociendo una resistencia clave en 1,600 dólares.

Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba de 1,500 dólares.

Recomendación (CP): Venta especulativa \$1,580 (06ene20)

Objetivo: 1,400-1,350 dólares (nuevo Stop 1,610)

**Cobre \$2.60 (-3.17%)**



El precio del Cobre se colocó en la parte alta del canal alcista y detuvo su avance luego de descontar el 78.6% (\$2.88) de la baja registrada entre mayo y septiembre (\$2.99-\$2.47), pero con la baja reciente ha vuelto a colocarse rápidamente por debajo de sus promedios de 50 y 200 días.

Consideramos que la baja podría continuar extendiéndose, considerando que concluyó el proceso alcista que inicio en septiembre del año pasado.

En el corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 2.80 y 2.85 dólares, y de soporte entre 2.65 y 2.60 dólares.

Las probabilidades favorecerán el sesgo bajista en tanto se mantenga por debajo de \$2.80 dólares.

Recomendación (CP): Venta especulativa \$2.83 (19dic19)

Objetivos: 2.65-2.50 dólares (Stop 2.80)

|                       | 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          | 18.91            | 19.05            | 0.7%  | 19.25             | 1.8%   | 53            | 18.81 19.01              | Bajista        | 18.50      | -2.2%  | 19.00          | 0.5%  | 19.30       |
| Índice Dólar          | 97.94            | 97.50            | -0.5% | 97.73             | -0.2%  | 53            | 97.58 98.30              | Lateral        | 96.00      | -2.0%  | 98.00          | 0.1%  | 100.00      |
| Dólar / Euro          | 1.10             | 1.11             | 0.7%  | 1.11              | 1.0%   | 64            | 1.10 1.11                | Bajista        | 1.10       | -0.2%  | 1.13           | 2.6%  | 1.08        |
| Dólar / Libra Est.    | 1.31             | 1.31             | 0.0%  | 1.27              | -2.8%  | 34            | 1.30 1.31                | Lateral        | 1.28       | -2.0%  | 1.32           | 1.1%  | 1.26        |
| Yen / Dólar           | 108.89           | 109.19           | 0.3%  | 108.5             | -0.4%  | 49            | 108.61 109.17            | Lateral        | 109.00     | 0.1%   | 112.00         | 2.9%  | 115.00      |
| Real Bra. / Dólar     | 4.21             | 4.14             | -1.7% | 4.02              | -4.4%  | 41            | 4.19 4.23                | Lateral        | 4.05       | -3.8%  | 4.25           | 0.9%  | 4.35        |
| Dólar Canad. / Dólar  | 1.32             | 1.31             | -0.3% | 1.32              | 0.4%   | 64            | 1.31 1.32                | Bajista        | 1.29       | -2.5%  | 1.34           | 1.2%  | 1.36        |
| Yuan / Dólar          | 6.91             | 6.98             | 1.1%  | 6.96              | 0.8%   | 65            | 6.89 6.93                | Lateral        | 6.80       | -1.6%  | 7.05           | 2.0%  | 7.20        |
| <b>Indices</b>        |                  |                  |       |                   |        |               |                          |                |            |        |                |       |             |
| S&P/BMV IPC           | 44,134           | 43,938           | -0.4% | 43,066            | -2.4%  | 56            | 43,833 44,435            | Alcista        | 43,000     | -2.6%  | 46,000         | 4.2%  | 40,000      |
| Dow Jones             | 28,536           | 28,360           | -0.6% | 26,965            | -5.5%  | 58            | 28,378 28,694            | Alcista        | 27,000     | -5.4%  | 29,000         | 1.6%  | 25,500      |
| S&P 500               | 3,244            | 3,196            | -1.5% | 3,003             | -7.4%  | 62            | 3,227 3,260              | Alcista        | 3,050      | -6.0%  | 3,300          | 1.7%  | 2,900       |
| Nasdaq                | 8,952            | 8,633            | -3.6% | 7,952             | -11.2% | 70            | 8,895 9,009              | Lateral        | 8,200      | -8.4%  | 9,100          | 1.7%  | 7,800       |
| FTSE 100              | 7,412            | 7,454            | 0.6%  | 7,366             | -0.6%  | 53            | 7,339 7,485              | Alcista        | 7,200      | -2.9%  | 7,600          | 2.5%  | 6,800       |
| Dax                   | 13,205           | 13,278           | 0.6%  | 12,494            | -5.4%  | 60            | 13,121 13,289            | Alcista        | 12,500     | -5.3%  | 13,500         | 2.2%  | 12,000      |
| Cac 40                | 5,863            | 5,955            | 1.6%  | 5,626             | -4.0%  | 53            | 5,823 5,903              | Alcista        | 5,600      | -4.5%  | 6,000          | 2.3%  | 5,300       |
| Ibex 35               | 9,366            | 9,465            | 1.1%  | 9,233             | -1.4%  | 50            | 9,307 9,425              | Alcista        | 9,000      | -3.9%  | 9,600          | 2.5%  | 8,500       |
| FTSE MIB              | 23,416           | 23,552           | 0.6%  | 22,012            | -6.0%  | 56            | 23,218 23,614            | Alcista        | 22,000     | -6.0%  | 24,000         | 2.5%  | 21,000      |
| Nikkei                | 23,344           | 23,588           | 1.0%  | 22,047            | -5.6%  | 42            | 23,237 23,450            | Lateral        | 22,000     | -5.8%  | 24,000         | 2.8%  | 21,000      |
| Hang Seng             | 27,950           | 27,534           | -1.5% | 27,509            | -1.6%  | 47            | 27,721 28,179            | Lateral        | 27,000     | -3.4%  | 29,000         | 3.8%  | 25,000      |
| Shanghai Shenzhen     | 4,004            | 4,002            | 0.0%  | 3,872             | -3.3%  | 40            | 3,935 4,073              | Lateral        | 3,800      | -5.1%  | 4,200          | 4.9%  | 3,600       |
| Bovespa               | 114,417          | 112,826          | -1.4% | 103,660           | -9.4%  | 59            | 112,987 115,847          | Alcista        | 105,000    | -8.2%  | 120,000        | 4.9%  | 100,000     |
| Euro Stoxx 50         | 3,678            | 3,732            | 1.5%  | 3,535             | -3.9%  | 54            | 3,648 3,708              | Alcista        | 3,500      | -4.8%  | 3,800          | 3.3%  | 3,350       |
| <b>Commodities</b>    |                  |                  |       |                   |        |               |                          |                |            |        |                |       |             |
| Petr. WTI (barril)    | 52.89            | 58.81            | 11.2% | 57.59             | 8.9%   | 23            | 51.79 53.99              | Bajista        | 57.50      | 8.7%   | 60.00          | 13.4% | 55.00       |
| Oro (usd-onz)         | 1,583            | 1,507            | -4.8% | 1,446             | -8.6%  | 74            | 1,573 1,593              | Lateral        | 1,450      | -8.4%  | 1,600          | 1.1%  | 1,400       |
| Plata (usd-onz)       | 18.10            | 17.47            | -3.5% | 16.68             | -7.9%  | 58            | 17.87 18.33              | Alcista        | 17.00      | -6.1%  | 18.00          | -0.6% | 16.50       |
| Cobre (usd-libra)     | 2.60             | 2.75             | 5.8%  | 2.69              | 3.6%   | 26            | 2.56 2.64                | Bajista        | 2.75       | 5.8%   | 2.85           | 9.7%  | 2.65        |
| <b>ETFs</b>           |                  |                  |       |                   |        |               |                          |                |            |        |                |       |             |
| Edc* (Emerg. 3XBull)  | 1,480            | 1,597            | 7.9%  | 1,430             | -3.4%  | 44            | 1,437 1,523              | Lateral        | 1,500      | 1.4%   | 1,800          | 21.6% | 1,300.00    |
| Edz* (Emerg. 3XBear)  | 705              | 695              | -1.4% | 839               | 19.1%  | 51            | 687 723                  | Bajista        | 550        | -22.0% | 650            | -7.8% | 750.00      |
| Fas* (Finan. 3X Bull) | 1,780            | 1,765            | -0.8% | 1,515             | -14.9% | 55            | 1,753 1,807              | Alcista        | 1,500      | -15.7% | 1,850          | 3.9%  | 1,300.00    |
| Faz* (Finan. 3X Bear) | 520              | 545              | 4.8%  | 698               | 34.3%  | 43            | 512 528                  | Bajista        | 500        | -3.8%  | 600            | 15.4% | 650.00      |

## 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.