

## Temas Comerciales Impulsan Mercados

13 de septiembre de 2019

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

### Mercado

- Los mercados accionarios presentan movimientos positivos ante poca información económica y validando diversos eventos como los estímulos anunciados el día de ayer por el BCE, así como la eliminación de aranceles en China a ciertos productos de origen estadounidense. En cuanto este último tema, se espera que las excepciones se hagan efectivas a partir del 17 de septiembre y sea por un monto estimado de \$1.65 mmd en cerca de 16 tipos de productos, destacando las importaciones de puerco. Ante los sucesos anteriores, el Índice Dow estaría cercano a sus niveles máximos históricos rondando los 27,000 pts. Para el día de hoy será de relevancia en EUA la publicación de la Confianza del Consumidor de Michigan, después de una jornada en la que se dio a conocer la Inflación, y cuyo dato continúa sugiriendo un recorte de tasas por parte de la FED pero con mucho mayor cautela a la esperada previamente.

### Economía

- En Japón se dio a conocer la Producción Industrial del mes de julio, la cual presentó un incremento m/m de 1.3%, en línea con el dato previo.
- En EUA se espera el dato de Ventas Minoristas de agosto, las cuales se estima que presenten un incremento m/m de 0.2% vs 0.7% previo. En cuanto a la Confianza del Consumidor de Michigan del mes de septiembre, esta se espera que se ubique en 90.8 vs 89.8 previo. Finalmente, se espera el dato de Precios a las Importaciones del mes de agosto, los cuales se espera que presenten una caída m/m de -0.5% vs 0.2% previo.

### Divisas

- Índice Dólar: se deprecia -0.29%, ante el fortalecimiento de otras divisas y menor aversión al riesgo.
- Peso: El peso mexicano se aprecia y se ubica en \$19.39, ante menor aversión al riesgo y validando la estabilidad macroeconómica que se busca en el PPEF 2020.
- Euro: El euro frente al dólar se aprecia 0.31%, después de los estímulos dados a conocer el día de ayer por el BCE.
- Libra: La libra se aprecia 0.92%, ante mayores señales de un avance en las conversaciones del Brexit para evitar una salida desordenada el próximo 31 de octubre.

### Deuda

- El Bono a 10 años de EUA presenta un avance de 2.45pb, para ubicarse en 1.80%.
- El Bono a 10 años de México, presenta una caída de -0.73pb, para ubicarse en 7.18%.

### Accionario

- Las bolsas en Asia cerraron positivas, destacando el incremento de 1.05% del Nikkei.
- Las bolsas en Europa presentan movimientos positivos, en donde el Euro Stoxx presenta un avance de 0.36%.
- En EUA, los futuros operan al alza, destacando el avance de 0.39% del Nasdaq.

### Commodities

- Los metales preciosos muestran un desempeño positivo, ante un debilitamiento generalizado del dólar.

### Mercados a la Apertura

Divisas	Actual	Var %
Índice Dólar	98.03	-0.29%
Peso / Dólar	19.39	-0.19%
Yen / Dólar	108.00	-0.09%
Franco Suizo / Dólar	0.99	-0.41%
Dólar Canad. / Dólar	1.32	0.14%
Dólar / Euro	1.11	0.31%
Dólar / Libra Esterlina	1.24	0.92%
Mdo. Dinero	Actual	pb
Cetes28	7.71	-1.00
TIIE28	8.21	-0.30
Udibono 10a	3.30	-3.70
México 10a	7.18	-0.73
Tbill 1M	1.96	-4.80
Libor 1M	2.04	-0.27
EUA 10a	1.80	2.45
Japón 10a	-0.16	5.70
Alemania 10a	-0.49	2.38
Reino Unido 10a	0.72	5.00
Francia 10a	-0.22	2.03
España 10a	0.24	2.33
Brasil 10a	7.30	0.46
Accionarios	Actual	Var %
Nikkei	21,988	1.05%
Hang Seng	27,353	0.98%
Euro Stoxx 50	3,552	0.36%
Dax	12,481	0.57%
Cac 40	5,664	0.38%
Ibex 35	9,132	0.55%
FTSE 100	7,334	-0.15%
Ibex 35	9,132	0.55%
S&P/BMV IPC (Fut)	42,786	-0.12%
Dow Jones (Fut)	27,302	0.38%
S&P 500 (Fut)	3,022	0.32%
Nasdaq (Fut)	7,953	0.39%
Commodities	Actual	Var %
Oro (usd-onz)	1,505.46	0.41%
Plata (usd-onz)	18.16	0.34%
Cobre (usd-libra)	2.64	0.65%
Petr. WTI (barril)	55.17	0.15%
Petr. Brent (barril)	60.39	0.02%
Mezcla Mex. (barril)	55.49	1.22%

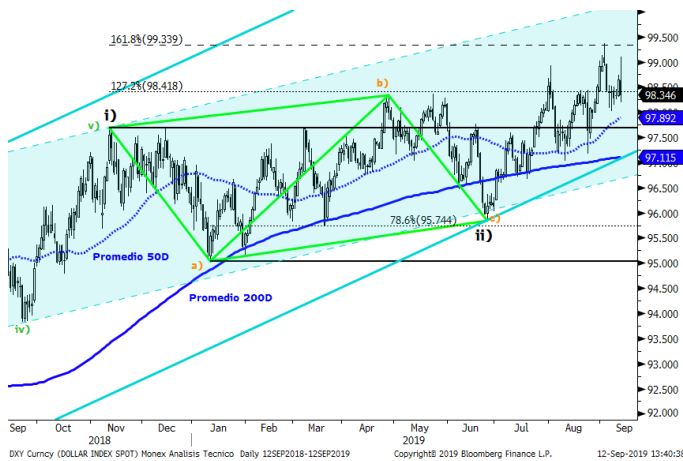
Fuente: Monex con datos de Bloomberg

**Peso / Dólar \$19.44 (-0.33%)**



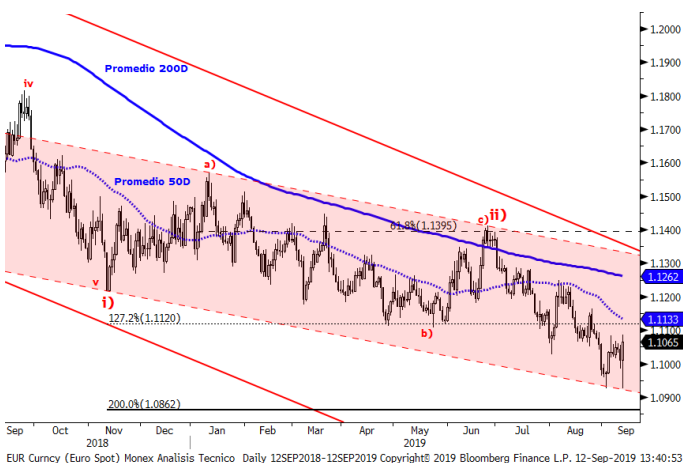
El TC del Peso frente al Dólar experimento una caída del -4.2% (\$20.26-\$19.40), descontando el 61.8% (\$19.39) del alza registrada entre julio y agosto de 2018 (\$18.86-\$20.26), que consideramos se trata de un ajuste correctivo para acumular fuerza y poder continuar con el movimiento alcista. En el Corto plazo, nuevo rango de Soporte entre 19.50 y 19.35 pesos, y de resistencia entre 19.70 y 19.85 pesos. Consideramos que el alza de agosto es indicativo del cambio de tendencia, y de que inclusive muy pronto podría superar el máximo de diciembre y junio del año pasado (\$20.66-\$20.96). 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: 20.50-21.00 pesos (nuevo Stop: 19.35)

**Índice Dólar \$98.38 (-0.28%)**



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 (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 (nuevo Stop 97.00)

**Dólar / Euro \$1.1065 (+0.49%)**



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 1.0950 y 1.0800 dólares, y de Resistencia entre 1.1150 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 (nuevo Stop 1.1300)

**S&P/BMV IPC 42,708 puntos (-0.10%)**



El índice S&P-BMV-IPC a finales de agosto registro un repunte del 11.5%, que consideramos podría tratarse de un ajuste correctivo a la parte alta del canal bajista primario, y a sus medias de 50 y 200 días.

Con dicha alza, habría descontado el 61.8% (42,798) de la baja registrada entre abril y agosto (45,599-38,265), por lo que se encuentra en una zona potencial de reversión y de resistencia.

En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 42,500 y 43,000 puntos, y de soporte entre 41,500 y 41,000 puntos.

Las probabilidades favorecerán el sesgo bajista en tanto se mantenga por debajo de 43,000 puntos y su media de 200 días.

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

Objetivos: 37,000-35,000 puntos (Stop 43,300)

**Dow Jones 27,182 puntos (+0.17%)**



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

Desde el 05 de agosto, el índice ha experimentado altibajos entre sus medias de 50 y 200 días, que consideramos se trata de un proceso de acumulación de fuerza bajista.

En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 26,700 y 27,000 puntos, y de soporte entre 26,000 y 25,700 puntos.

Consideramos que entre enero de 2018 y junio de 2019, habría conformado un triple techo (ene18-sep19-jun19), 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: 23,500-22,000 puntos (nuevo Stop 27,500)

**Euro Stoxx50 3,539 puntos (+0.63%)**



El índice Euro-Stoxx50 ha vuelto a colocarse 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 el alza reciente, ha vuelto a colocarse por arriba de sus promedios de 50 y 200 días.

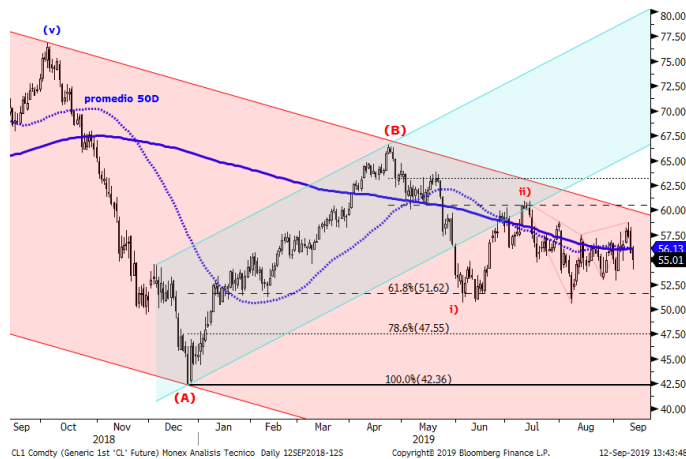
En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 3,500 y 3,550 puntos, y de soporte entre 3,400 y 3,350 puntos.

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: 3,150-3,000 puntos (Stop 3,550)

**Petróleo WTI \$55.00 (-1.35%)**



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.

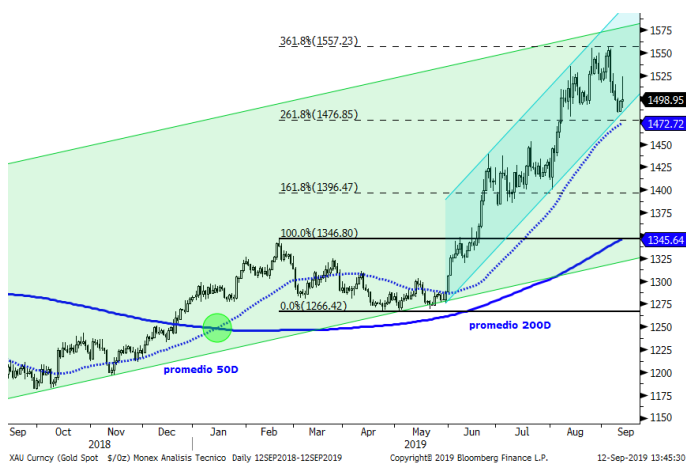
Consideramos que en abril concluyó la segunda fase (ola-B) del proceso de ajuste correctivo (A-B-C), que inicio en octubre del año pasado.

Las probabilidades favorecerán el sesgo bajista en tanto se mantenga por debajo de \$60.00 dólares.

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

Objetivos: 50.00-45.00 dólares (Stop 58.00)

**Oro \$1,499 (+0.12%)**



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 1,550 y 1,580 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: 1,450-1,400 dólares (Stop 1,550)

**Cobre \$2.62 (+1.19%)**



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: 2.30-2.15 dólares (nuevo 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	19.44	19.45	0.0%	19.30	-0.7%	42	19.35 19.54	Lateral	19.30	-0.7%	20.00	2.9%	20.50	5.4%
Índice Dólar	98.37	97.89	-0.5%	97.12	-1.3%	42	97.73 99.01	Lateral	97.00	-1.4%	101.00	2.7%	104.00	5.7%
Dólar / Euro	1.11	1.11	0.6%	1.13	1.8%	53	1.10 1.12	Bajista	1.08	-2.4%	1.13	2.1%	1.05	-5.1%
Dólar / Libra Est.	1.23	1.23	-0.5%	1.27	3.3%	48	1.23 1.24	Bajista	1.20	-2.7%	1.24	0.5%	1.18	-4.4%
Yen / Dólar	108.13	107.16	-0.9%	109.5	1.2%	57	107.82 108.44	Bajista	105.00	-2.9%	110.00	1.7%	113.00	4.5%
Real Bra. / Dólar	4.06	3.94	-2.9%	3.87	-4.6%	63	4.03 4.09	Alcista	4.00	-1.5%	4.15	2.2%	4.30	5.9%
Dólar Canad. / Dólar	1.32	1.32	-0.1%	1.33	0.7%	51	1.32 1.33	Bajista	1.30	-1.6%	1.36	2.9%	1.38	4.4%
Yuan / Dólar	7.08	7.01	-1.0%	6.85	-3.2%	47	7.06 7.10	Lateral	7.00	-1.1%	7.25	2.4%	7.50	5.9%
<b>Indices</b>														
S&P/BMV IPC	42,670	41,272	-3.3%	42,638	-0.1%	65	42,413 43,004	Lateral	40,000	-6.3%	43,000	0.8%	37,000	-13.3%
Dow Jones	27,182	26,588	-2.2%	25,682	-5.5%	63	27,063 27,302	Alcista	25,000	-8.0%	27,000	-0.7%	23,500	-13.5%
S&P 500	3,010	2,949	-2.0%	2,815	-6.5%	61	2,997 3,022	Alcista	2,800	-7.0%	3,000	-0.3%	2,600	-13.6%
Nasdaq	7,917	7,764	-1.9%	7,302	-7.8%	59	7,874 7,960	Alcista	7,300	-7.8%	8,000	1.0%	6,800	-14.1%
FTSE 100	7,345	7,362	0.2%	7,206	-1.9%	56	7,297 7,392	Alcista	7,000	-4.7%	7,500	2.1%	6,500	-11.5%
Dax	12,410	12,052	-2.9%	11,699	-5.7%	67	12,349 12,471	Alcista	11,000	-11.4%	12,500	0.7%	10,500	-15.4%
Cac 40	5,643	5,476	-3.0%	5,267	-6.7%	64	5,618 5,667	Alcista	5,100	-9.6%	5,600	-0.8%	4,900	-13.2%
Ibex 35	9,082	8,973	-1.2%	9,092	0.1%	63	9,024 9,140	Bajista	8,500	-6.4%	9,000	-0.9%	8,000	-11.9%
FTSE MIB	22,083	21,404	-3.1%	20,596	-6.7%	62	21,960 22,206	Alcista	20,000	-9.4%	22,000	-0.4%	19,000	-14.0%
Nikkei	21,760	21,101	-3.0%	21,213	-2.5%	71	21,684 21,836	Lateral	19,000	-12.7%	22,000	1.1%	18,000	-17.3%
Hang Seng	27,088	26,998	-0.3%	27,652	2.1%	62	26,905 27,270	Bajista	24,500	-9.6%	27,500	1.5%	23,000	-15.1%
Shanghai Shenzhen	3,972	3,801	-4.3%	3,607	-9.2%	67	3,949 3,996	Alcista	3,500	-11.9%	3,900	-1.8%	3,200	-19.4%
Bovespa	104,367	102,080	-2.2%	96,400	-7.6%	59	103,609 105,125	Alcista	90,000	-13.8%	105,000	0.6%	85,000	-18.6%
Euro Stoxx 50	3,539	3,435	-2.9%	3,321	-6.1%	66	3,524 3,554	Alcista	3,200	-9.6%	3,500	-1.1%	3,000	-15.2%
<b>Commodities</b>														
Petr. WTI (barril)	55.12	56.13	1.8%	56.14	1.9%	47	53.80 56.42	Bajista	52.50	-4.8%	57.50	4.3%	50.00	-9.3%
Oro (usd-onz)	1,498	1,473	-1.7%	1,346	-10.2%	49	1,484 1,512	Lateral	1,450	-3.2%	1,550	3.5%	1,400	-6.5%
Plata (usd-onz)	18.08	16.93	-6.4%	15.62	-13.6%	55	17.77 18.39	Alcista	17.50	-3.2%	19.50	7.9%	17.00	-6.0%
Cobre (usd-libra)	2.62	2.63	0.1%	2.74	4.5%	55	2.60 2.64	Bajista	2.55	-2.8%	2.65	1.0%	2.45	-6.6%
<b>ETFs</b>														
Edc* (Emerg. 3XBull)	1,381	1,320	-4.4%	1,410	2.0%	63	1,369 1,394	Bajista	1,100	-20.4%	1,400	1.4%	800.00	-42.1%
Edz* (Emerg. 3XBear)	854	930	9.0%	933	9.4%	37	841 866	Bajista	850	-0.4%	1,050	23.0%	1,250.00	46.5%
Fas* (Finan. 3X Bull)	1,540	1,457	-5.4%	1,262	-18.0%	57	1,525 1,555	Alcista	1,200	-22.1%	1,600	3.9%	900.00	-41.6%
Faz* (Finan. 3X Bear)	666	725	8.8%	910	36.6%	43	656 676	Bajista	650	-2.4%	800	20.1%	950.00	42.6%

## 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.