

Ligero Optimismo en los Mercados...

24 de octubre de 2019

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Mercado

- Los mercados accionarios presentan movimientos positivos después de validar una agenda económica relevante en Asia y Europa, y a la espera de las cifras de Bienes Duraderos y de los PMI Manufacturero y de Servicios en EUA. Adicionalmente, los mercados se mantienen atentos principalmente a una mejor expectativa en cuanto al tema comercial entre EUA y China. Mientras que por otro lado, el BCE decidió mantener su tasa de interés de referencia sin cambios. En México se publicaron los datos relacionados a la Inflación.

Economía

- En Japón, se dio a conocer el PMI Manufacturero y de Servicios de octubre, los cuales se ubicaron en 48.5 y 50.3 respectivamente.
- En la Eurozona, se publicó el PMI Manufacturero preliminar al mes de octubre, el cual se ubicó en 45.7 vs 46.0 estimado y 45.7 previo. Además se dio a conocer el dato del PMI de Servicios de octubre, el cual se situó en 51.8 vs 51.9 esperado y 51.6 del dato anterior.
- En Francia, se dio a conocer el PMI Manufacturero previo de octubre, el cual se ubicó en 50.5 vs 50.2 esperado y 50.1 previo. Además, se publicó el PMI de Servicios de octubre, la cual se situó en 52.9 vs 51.4 estimado y 51.1 anterior.
- En Alemania, se publicó el PMI Manufacturero preliminar al mes de octubre, el cual se ubicó en 41.9 vs 42.0 estimado y 41.7 previo. Además se dio a conocer el dato del PMI de Servicios de octubre, el cual se situó en 51.2 vs 52.0 esperado y 51.4 del dato anterior.
- En EUA, se dará a conocer el dato de las Ordenes de Bienes Duraderos preliminar del mes de septiembre, el cual se espera que presente un retroceso de -0.7% vs 0.2% previo. Adicionalmente, se publicara el PMI Manufacturero y de Servicios preliminares al mes de octubre, los cuales se estima que se ubiquen en 50.9 y 51.0 respectivamente.
- En México, se dio a conocer el dato del IGAE al mes de agosto, el cual presentó un avance de 0.08% vs 0.5% esperado. Además, se publicó el dato de Precios al Consumidor de la primer quincena de octubre, el cual presentó un avance de 0.4% vs 0.43% estimado.

Divisas

- Índice Dólar: se mantiene sin movimiento, luego de que China buscaría firmar un nuevo acuerdo parcial con EUA.
- Peso: El peso mexicano se aprecia marginalmente -0.02%, ubicándose en \$19.11, después de conocer cifras económicas relevantes relacionadas a la inflación.
- Euro: El euro frente al dólar se deprecia -0.05%, luego de que se diera a conocer las cifras de PMI Manufacturero y de Servicios en la Eurozona.
- Libra: La libra se deprecia -0.12%, atentos a la posibilidad de un Brexit duro.

Deuda

- El Bono a 10 años de EUA presenta un retroceso de -1.22pb, para ubicarse en 1.75%.
- El Bono a 10 años de México, presenta un decremento de -0.40pb, para ubicarse en 6.86%.

Accionario

- Las bolsas en Asia cerraron positivas, destacando el incremento de 0.87% del Hang Seng.
- Las bolsas en Europa presentan movimientos positivos, en donde el Euro Stoxx presenta un avance de 0.38%.
- En EUA, los futuros operan al alza, destacando el avance de 0.53% del Nasdaq.

Commodities

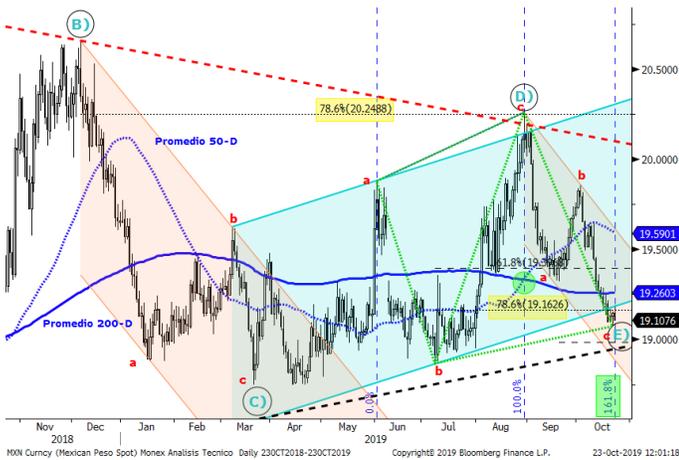
- Los metales preciosos muestran un desempeño mixto, en donde los precios de la Mezcla Mex. presenta un avance de 1.45%, ubicándose en 47.65.

Mercados a la Apertura

| Divisas | Actual | Var % |
|-------------------------|----------|--------|
| Índice Dólar | 97.49 | 0.00% |
| Peso / Dólar | 19.11 | -0.02% |
| Yen / Dólar | 108.62 | -0.06% |
| Franco Suizo / Dólar | 0.99 | -0.01% |
| Dólar Canad. / Dólar | 1.31 | 0.03% |
| Dólar / Euro | 1.11 | -0.05% |
| Dólar / Libra Esterlina | 1.29 | -0.12% |
| Mdo. Dinero | Actual | pb |
| Cetes28 | 7.67 | -2.00 |
| TIEE28 | 7.99 | -0.40 |
| Udibono 10a | 3.10 | -0.14 |
| México 10a | 6.86 | -0.40 |
| Tbill 1M | 1.72 | -1.03 |
| Libor 1M | 1.82 | -0.12 |
| EUA 10a | 1.75 | -1.22 |
| Japón 10a | -0.15 | -0.35 |
| Alemania 10a | -0.39 | 0.63 |
| Reino Unido 10a | 0.68 | -0.73 |
| Francia 10a | -0.09 | 0.63 |
| España 10a | 0.26 | 0.90 |
| Brasil 10a | 6.56 | -0.10 |
| Accionarios | Actual | Var % |
| Nikkei | 22,751 | 0.55% |
| Hang Seng | 26,798 | 0.87% |
| Euro Stoxx 50 | 3,621 | 0.38% |
| Dax | 12,867 | 0.53% |
| Cac 40 | 5,678 | 0.43% |
| Ibex 35 | 9,434 | 0.52% |
| FTSE 100 | 7,322 | 0.84% |
| Ibex 35 | 9,434 | 0.52% |
| S&P/BMV IPC (Fut) | 43,844 | 0.49% |
| Dow Jones (Fut) | 26,834 | 0.12% |
| S&P 500 (Fut) | 3,010 | 0.15% |
| Nasdaq (Fut) | 7,943 | 0.53% |
| Commodities | Actual | Var % |
| Oro (usd-onz) | 1,491.35 | -0.05% |
| Plata (usd-onz) | 17.55 | -0.01% |
| Cobre (usd-libra) | 2.67 | -0.02% |
| Petr. WTI (barril) | 55.91 | -0.11% |
| Petr. Brent (barril) | 61.20 | 0.05% |
| Mezcla Mex. (barril) | 47.65 | 1.45% |

Fuente: Monex con datos de Bloomberg

Peso / Dólar \$19.11 (-0.19%)



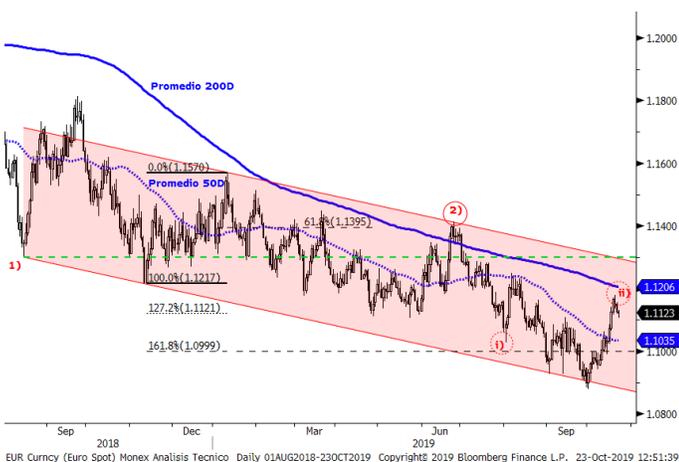
El TC del Peso frente al Dólar continuó con su caída y se colocó ya por debajo su promedio de 200 días, lo que posibilita que siga cayendo hasta el nivel psicológico de los 19.00 pesos. En el Corto plazo, nuevo rango de Soporte entre 19.15 y 19.00 pesos, y de resistencia entre 19.35 y 19.50 pesos. Consideramos que los altibajos registrados entre junio y septiembre corresponden con un proceso de acumulación de fuerza alcista para volver a buscar superar su resistencia clave de mediano plazo de \$20.30 pesos. Desde mediados de 2017, ha establecido pisos cada vez más altos (17.50-18.00-18.50-18.75-19.10), indicativo de la vigencia del movimiento direccional alcista de largo plazo. Recomendación (CP): Compra \$19.20 (16oct19) Objetivo: 20.00-21.00 pesos (Stop: 18.95)

Índice Dólar \$97.45 (-0.08%)



El índice Dólar se ha mantenido dentro de los parámetros de un movimiento lateral alcista, y hasta el momento ha logrado mantenerse por arriba de su promedio de 200 días. En el Corto plazo, nuevo rango de Soporte entre 97.00 y 96.00 dólares, y de Resistencia entre 99.00 y 100.00 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 96.00 dólares. Recomendación (CP): Compra \$95.05 (10ene19) Objetivos: 102.00-105.00 dólares (Stop 96.00)

Dólar / Euro \$1.1133 (+0.07%)



El TC del Euro frente al dólar se ha mantenido dentro de los parámetros de un movimiento lateral bajista, y hasta el momento se ha mantenido debajo de su promedio de 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 1.0900 y 1.0800 dólares, y de Resistencia entre 1.1200 y 1.1300 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 1.1300 dólares. Recomendación (CP): Venta 1.1550 (10ene19) Objetivos: 1.08-1.05 dólares (Stop 1.1300)

S&P/BMV IPC 43,505 puntos (+0.33%)



El índice S&P-BMV-IPC desde mediados de agosto experimentó un fuerte repunte (+14%), que consideramos se trata de la última fase (ola-c) del ajuste correctivo que inicio en noviembre de 2018 (ola-X).

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 bajista en tanto se mantenga por debajo de 43,000 puntos y su media de 200 días.

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

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

Dow Jones 26,834 puntos (+0.17%)



El índice Dow-Jones volvió a detener su avance 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).

Con el alza reciente, el índice volvió a colocarse por arriba de sus promedios de 50 y 200 días, pero hasta el momento no ha podido superar el máximo de septiembre y julio.

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 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: 24,000-22,000 puntos (Stop 27,300)

Euro Stoxx50 3,607 puntos (+0.06%)



El índice Euro-Stoxx50 ha llegado a acumular un alza del 25% (2,908-3,630) desde el mínimo de diciembre, colocándose entre los máximos del año pasado (3,596-3,687).

Cabe señalar, que con el alza reciente ha vuelto a colocarse por arriba de sus promedios de 50 y 200 días, lo que favorece el sesgo alcista.

En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 3,600 y 3,650 puntos, y de soporte entre 3,450 y 3,400 puntos.

Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba de 3,500 puntos y/o de su promedio de 50 días, reconociendo que deberá romper debajo de 3,400 puntos para poder confirmar cambio de tendencia.

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

Objetivo: 3,150-3,000 puntos (Stop 3,650)

Petróleo WTI \$55.79 (+3.01%)



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 57.00 y 59.00 dólares, y de soporte entre 53.00 y 51.00 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 \$63.00 (16sep19) Objetivos: 50.00-45.00 dólares (nuevo Stop 59.00)

Oro \$1,492 (+0.27%)



El precio del Oro experimento un fuerte avance entre mayo y agosto con el que acumuló un alza del +23% desde el mínimo (\$1,266-\$1,557). A partir de septiembre, ha registrado un movimiento lateral bajista que consideramos se trata de un ajuste correctivo para continuar extendiendo el alza. 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. Para que el alza pueda continuar extendiéndose, su precio deberá mantenerse por arriba de 1,450 dólares, en cuyo caso el objetivo se ubicaría alrededor entre 1,580 y 1,600 dólares. Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba de 1,450 dólares. Recomendación (CP): Compra \$1,480 (16oct19) Objetivo: 1,580 dólares (Stop 1,450)

Cobre \$2.67 (+1.33%)



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 de su promedio de 50 días y del soporte psicológico de \$2.50 dólares. De volver a romper debajo de \$2.50 dólares, podría acelerarse la baja y activar los niveles objetivo bajistas. 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 2.75)

| | Precio de Cierre | Promedio 50 días | % | Promedio 200 días | % | RSI (14) días | Rango Esperado Intra-Día | Perspectiva CP | Soporte CP | % | Resistencia CP | % | Objetivo CP |
|-----------------------|------------------|------------------|-------|-------------------|--------|---------------|--------------------------|----------------|------------|--------|----------------|-------|-------------|
| Divisas | | | | | | | | | | | | | |
| Peso / Dólar | 19.11 | 19.59 | 2.5% | 19.26 | 0.8% | 32 | 19.05 19.17 | Bajista | 19.00 | -0.6% | 20.00 | 4.7% | 20.00 |
| Índice Dólar | 97.47 | 98.43 | 1.0% | 97.41 | -0.1% | 32 | 96.96 97.97 | Lateral | 96.00 | -1.5% | 100.00 | 2.6% | 102.00 |
| Dólar / Euro | 1.11 | 1.10 | -0.9% | 1.12 | 0.7% | 36 | 1.11 1.12 | Bajista | 1.08 | -3.0% | 1.13 | 1.5% | 1.05 |
| Dólar / Libra Est. | 1.29 | 1.24 | -4.0% | 1.27 | -1.5% | 62 | 1.28 1.30 | Lateral | 1.26 | -2.4% | 1.31 | 1.4% | 1.24 |
| Yen / Dólar | 108.68 | 107.36 | -1.2% | 109.1 | 0.4% | 68 | 108.44 108.92 | Bajista | 106.00 | -2.5% | 110.00 | 1.2% | 113.00 |
| Real Bra. / Dólar | 4.03 | 4.11 | 2.0% | 3.91 | -3.0% | 61 | 4.00 4.07 | Alcista | 4.00 | -0.8% | 4.20 | 4.1% | 4.30 |
| Dólar Canad. / Dólar | 1.31 | 1.33 | 1.3% | 1.33 | 1.6% | 39 | 1.30 1.31 | Bajista | 1.30 | -0.6% | 1.35 | 3.2% | 1.37 |
| Yuan / Dólar | 7.07 | 7.10 | 0.5% | 6.88 | -2.6% | 31 | 7.05 7.08 | Lateral | 7.00 | -0.9% | 7.20 | 1.9% | 7.35 |
| Indices | | | | | | | | | | | | | |
| S&P/BMV IPC | 43,505 | 42,139 | -3.1% | 42,860 | -1.5% | 57 | 43,278 43,732 | Lateral | 40,000 | -8.1% | 44,000 | 1.1% | 37,000 |
| Dow Jones | 26,834 | 26,557 | -1.0% | 26,091 | -2.8% | 52 | 26,731 26,937 | Alcista | 25,000 | -6.8% | 27,000 | 0.6% | 23,500 |
| S&P 500 | 3,005 | 2,949 | -1.9% | 2,871 | -4.5% | 56 | 2,994 3,015 | Alcista | 2,800 | -6.8% | 3,000 | -0.2% | 2,600 |
| Nasdaq | 7,889 | 7,751 | -1.8% | 7,486 | -5.1% | 54 | 7,840 7,939 | Alcista | 7,300 | -7.5% | 8,000 | 1.4% | 6,800 |
| FTSE 100 | 7,261 | 7,232 | -0.4% | 7,267 | 0.1% | 49 | 7,217 7,304 | Bajista | 6,800 | -6.3% | 7,500 | 3.3% | 6,300 |
| Dax | 12,798 | 12,144 | -5.1% | 11,905 | -7.0% | 66 | 12,724 12,873 | Alcista | 11,500 | -10.1% | 12,800 | 0.0% | 10,500 |
| Cac 40 | 5,653 | 5,535 | -2.1% | 5,383 | -4.8% | 56 | 5,623 5,684 | Alcista | 5,200 | -8.0% | 5,700 | 0.8% | 4,700 |
| Ibex 35 | 9,385 | 8,994 | -4.2% | 9,145 | -2.6% | 63 | 9,332 9,438 | Lateral | 8,500 | -9.4% | 9,500 | 1.2% | 8,000 |
| FTSE MIB | 22,351 | 21,616 | -3.3% | 21,050 | -5.8% | 63 | 22,233 22,469 | Alcista | 20,000 | -10.5% | 22,500 | 0.7% | 18,000 |
| Nikkei | 22,625 | 21,358 | -5.6% | 21,243 | -6.1% | 71 | 22,549 22,702 | Lateral | 20,000 | -11.6% | 22,500 | -0.6% | 18,500 |
| Hang Seng | 26,567 | 26,242 | -1.2% | 27,685 | 4.2% | 54 | 26,415 26,719 | Bajista | 24,000 | -9.7% | 27,000 | 1.6% | 22,000 |
| Shanghai Shenzhen | 3,871 | 3,843 | -0.7% | 3,691 | -4.7% | 48 | 3,847 3,896 | Lateral | 3,500 | -9.6% | 4,000 | 3.3% | 3,250 |
| Bovespa | 107,541 | 102,371 | -4.8% | 98,737 | -8.2% | 66 | 106,810 108,272 | Alcista | 90,000 | -16.3% | 105,000 | -2.4% | 80,000 |
| Euro Stoxx 50 | 3,607 | 3,476 | -3.6% | 3,390 | -6.0% | 62 | 3,589 3,625 | Alcista | 3,100 | -14.1% | 3,600 | -0.2% | 2,900 |
| Commodities | | | | | | | | | | | | | |
| Petr. WTI (barril) | 55.79 | 55.33 | -0.8% | 57.02 | 2.2% | 56 | 54.76 56.82 | Bajista | 50.00 | -10.4% | 55.00 | -1.4% | 45.00 |
| Oro (usd-onz) | 1,492 | 1,506 | 0.9% | 1,379 | -7.6% | 48 | 1,485 1,499 | Lateral | 1,400 | -6.1% | 1,550 | 3.9% | 1,250 |
| Plata (usd-onz) | 17.54 | 17.79 | 1.5% | 15.99 | -8.9% | 48 | 17.38 17.70 | Lateral | 16.50 | -5.9% | 18.50 | 5.5% | 15.00 |
| Cobre (usd-libra) | 2.67 | 2.59 | -2.9% | 2.73 | 2.1% | 62 | 2.64 2.70 | Bajista | 2.50 | -6.3% | 2.75 | 3.0% | 2.25 |
| ETFs | | | | | | | | | | | | | |
| Edc* (Emerg. 3XBull) | 1,371 | 1,276 | -6.9% | 1,411 | 2.9% | 60 | 1,358 1,384 | Bajista | 1,000 | -27.1% | 1,400 | 2.1% | 800.00 |
| Edz* (Emerg. 3XBear) | 812 | 945 | 16.3% | 894 | 10.1% | 36 | 799 825 | Bajista | 800 | -1.5% | 1,000 | 23.2% | 1,300.00 |
| Fas* (Finan. 3X Bull) | 1,490 | 1,463 | -1.8% | 1,328 | -10.9% | 57 | 1,470 1,510 | Alcista | 1,200 | -19.5% | 1,600 | 7.4% | 900.00 |
| Faz* (Finan. 3X Bear) | 646 | 713 | 10.4% | 827 | 28.1% | 41 | 639 652 | Bajista | 650 | 0.7% | 800 | 23.9% | 950.00 |

Directorio

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

| | | | |
|------------------------------|--|------------------------|--|
| Carlos A. González Tabares | Director de Análisis y Estrategia Bursátil | T. 5231-4521 | crgonzalez@monex.com.mx |
| Janneth Quiroz Zamora | Subdirector de Análisis Económico | T. 5231-0200 Ext. 0669 | jquirozz@monex.com.mx |
| Marcos Daniel Arias Novelo | Analista Económico | T. 5230-0200 Ext. 4186 | mdariasn@monex.com.mx |
| Fernando E. Bolaños S. | Gerente de Análisis | T. 5230-0200 Ext. 0720 | fbolanos@monex.com.mx |
| J. Roberto Solano Pérez | Analista Bursátil Sr. | T. 5230-0200 Ext. 4451 | jrsolano@monex.com.mx |
| Verónica Uribe Boyzo | Analista Bursátil | T. 5230-0200 Ext. 4287 | vuribeb@monex.com.mx |
| B. Jimena Colín Fernández | Analista Bursátil | T. 5230-0200 Ext. 0710 | bjcolinf@monex.com.mx |
| Brian Rodríguez Ontiveros | Analista Bursátil | T. 5230-0200 Ext. 4195 | brodriguez01@monex.com.mx |
| Juan Francisco Caudillo Lira | Analista Técnico Sr. | T. 5231-0016 | jcaudillo@monex.com.mx |
| César Adrian Salinas Garduño | Analista de Sistemas de Información | T. 5230-0200 Ext. 4790 | casalinasg@monex.com.mx |

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.