

Incertidumbre por reapertura económica...

13 de mayo de 2020

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Mercado

- Los mercados accionarios presentan movimientos mixtos con sesgo negativo, previo al discurso de Jerome Powell, presidente de la Fed, en un evento virtual en donde hablará sobre expectativas económicas y podría explicar si las tasas negativas son una opción viable. Los mercados europeos operaban a la baja debido a la preocupación derivada de una posible segunda ola de casos de coronavirus, luego de que varios países afectados empezaran a relajar sus medidas de aislamiento. En línea con lo anterior, fueron de relevancia los comentarios de Anthony Fauci en un comité del Senado, en los cuales advertía que abrir la economía demasiado pronto podría implicar el riesgo de nuevos brotes de COVID-19. En EUA, se dará a conocer el Índice de Precios al Productor; mientras que en México no se espera información económica de relevancia.

Economía

- En Asia no se dieron a conocer cifras económicas de relevancia.
- En la Eurozona, se publicó el dato de Producción Industrial al mes de marzo, el cual presentó una baja de -12.9% vs -13.6% estimado y -1.9% previo.
- En Reino Unido, se dio a conocer la cifra de Producción Industrial al mes de marzo, la cual cayó -8.2% vs -9.1% esperado y -2.8% anterior. Además, se publicó la Producción Manufacturera al mes de marzo, la cual disminuyó -9.7% vs -10.5% previsto y -3.9% previo. Asimismo, se dio a conocer el PIB al 1T20, el cual retrocedió -1.6% vs -2.2% estimado y -1.1% anterior.
- En EUA, se publicará el Índice de Precios al Productor al mes de abril, el cual se espera que descienda -0.4% vs 0.7% previo.
- En México no se publicarán datos económicos relevantes.

Divisas

- Índice Dólar: se deprecia -0.11%, ante una mayor aversión al riesgo.
- Peso: El peso mexicano se aprecia -0.98%, ubicándose en \$24.13, debido a la baja del dólar y a la espera de la publicación del reporte mensual de la OPEP que podría determinar el movimiento en los precios del petróleo.
- Euro: El euro frente al dólar se aprecia 0.13%, luego de que se diera a conocer el dato de Producción Industrial de la Eurozona, que cayó ligeramente menos de lo esperado.
- Libra: La libra se aprecia 0.29%, ante la publicación de datos económicos menos débiles de lo previsto.

Deuda

- El Bono a 10 años de EUA presenta un decremento de -0.29pb, para ubicarse en 0.66%.
- El Bono a 10 años de México, presenta un retroceso de -4.98pb, para ubicarse en 5.95%.

Accionario

- Las bolsas en Asia cerraron negativas, destacando la baja de -0.49% del Nikkei.
- Las bolsas en Europa presentan movimientos negativos, en donde el Euro Stoxx cae -1.39%.
- En EUA, los futuros operan al alza, destacando el aumento de 0.78% del Nasdaq.

Commodities

- El oro sube ante una mayor aversión al riesgo, mientras que las cotizaciones internacionales de petróleo caen debido a la preocupación por la demanda de dicho commodity, luego de que la Agencia Internacional de Energía dijera que la demanda podría permanecer por debajo de los niveles previos al coronavirus por al menos un año.

Mercados a la Apertura

| Divisas | Actual | Var % |
|-------------------------|----------|--------|
| Índice Dólar | 99.82 | -0.11% |
| Peso / Dólar | 24.13 | -0.98% |
| Yen / Dólar | 106.98 | -0.15% |
| Franco Suizo / Dólar | 0.97 | -0.07% |
| Dólar Canad. / Dólar | 1.40 | -0.38% |
| Dólar / Euro | 1.09 | 0.13% |
| Dólar / Libra Esterlina | 1.23 | 0.29% |
| Mdo. Dinero | Actual | pb |
| Cetes28 | 5.39 | 0.00 |
| TIIIE28 | 6.23 | -0.38 |
| Udibono 10a | 2.75 | -8.28 |
| México 10a | 5.95 | -4.98 |
| Tbill 1M | 0.08 | 0.26 |
| Libor 1M | 0.19 | -0.71 |
| EUA 10a | 0.66 | -0.29 |
| Japón 10a | -0.01 | -0.25 |
| Alemania 10a | -0.54 | -2.99 |
| Reino Unido 10a | 0.22 | -2.85 |
| Francia 10a | -0.06 | -3.24 |
| España 10a | 0.73 | -4.94 |
| Brasil 10a | 8.29 | |
| Accionarios | Actual | Var % |
| Nikkei | 20,267 | -0.49% |
| Hang Seng | 24,180 | -0.27% |
| Euro Stoxx 50 | 2,844 | -1.39% |
| Dax | 10,662 | -1.46% |
| Cac 40 | 4,398 | -1.67% |
| Ibex 35 | 6,704 | -0.87% |
| FTSE 100 | 5,942 | -0.88% |
| Ibex 35 | 6,704 | -0.87% |
| S&P/BMV IPC (Fut) | 37,548 | -0.70% |
| Dow Jones (Fut) | 23,737 | 0.69% |
| S&P 500 (Fut) | 2,870 | 0.62% |
| Nasdaq (Fut) | 9,149 | 0.78% |
| Commodities | Actual | Var % |
| Oro (usd-onz) | 1,706.06 | 0.20% |
| Plata (usd-onz) | 15.55 | 0.63% |
| Cobre (usd-libra) | 2.35 | -0.36% |
| Petr. WTI (barril) | 25.84 | 0.23% |
| Petr. Brent (barril) | 29.94 | -0.13% |
| Mezcla Mex. (barril) | 21.95 | 4.28% |

Fuente: Monex con datos de Bloomberg

Peso / Dólar

Published on Investing.com, 28/Apr/2020 - 20:43:36 GMT, Powered by TradingView.
USD/MXN, D



Consideramos que el 24 de marzo el Tipo de Cambio habría finalizado el proceso direccional Alcista (i-ii-iii-iv-v) que inició el 17 de febrero, en donde el peso acumuló una depreciación del 37% (\$18.52-\$25.45), y que el 12 de abril, el TC habría concluido el proceso de ajuste correctivo (a-b-c), con el que descontó el 38.2% (\$23.80) del alza registrada entre febrero y marzo.

Por lo tanto, muy pronto podría superar su máximo histórico registrado el 06 de abril (\$25.75), reconociendo que solo un rompimiento por debajo de 24.00 pesos, posibilitaría una mayor apreciación del peso y que continúe con el ajuste correctivo.

Cabe señalar, que de presentarse un ajuste al rango entre \$24.30 y \$24.00 pesos, significaría una oportunidad de posicionarse largos en dólares y realizar coberturas cambiarias.

Recomendación (CP): Compra \$24.30 (28abr20)

Objetivo: 26.50 pesos (Stop: 24.00)

Índice Dólar

Published on Investing.com, 28/Apr/2020 - 21:33:16 GMT, Powered by TradingView.
Índice dólar, Estados Unidos, NYSE:DX, W



El índice Dólar desde hace dos años se ha mantenido dentro de los parámetros de un movimiento direccional alcista, y durante los últimos dos meses ha venido conformando un proceso de lateralidad en un rango amplio entre \$95 y \$103 dólares.

En el corto plazo, el índice ha experimentado movimientos erráticos y alta volatilidad, sin embargo, esto no afectó el movimiento direccional alcista.

En el Corto plazo, nuevo rango de Soporte entre 98.00 y 96.00 dólares, y de Resistencia entre 100.00 y 102.00 dólares.

Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto el índice se mantenga por arriba de 96.00 dólares.

Recomendación (CP): Compra \$95.00 (09mar20)

Objetivo: 104.00 dólares (Stop 96.00)

Dólar / Euro

Published on Investing.com, 28/Apr/2020 - 21:35:21 GMT, Powered by TradingView.
EUR/USD, W



El TC del Euro frente al dólar desde hace dos años se ha mantenido dentro de los parámetros de un movimiento direccional bajista, y durante los últimos dos meses ha venido conformando un proceso de lateralidad en un rango amplio entre \$1.14 y \$1.07 dólares.

En el corto plazo, el TC ha experimentado movimientos erráticos y alta volatilidad, sin embargo esto no afectó el movimiento direccional bajista.

En el Corto plazo, nuevo rango de Soporte entre 1.0800 y 1.0600 dólares, y de Resistencia entre 1.1000 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 1.1450 (09mar20)

Objetivo: 1.05 dólares (Stop 1.13500)

El TC del Euro frente al dólar desde hace dos años se ha

S&P/BMV IPC

Published on Investing.com, 1/May/2020 - 17:45:49 GMT, Powered by TradingView.
S&P/BMV IPC, México, México:MX, W



El índice S&P-BMV-IPC experimentó una fuerte caída con la que acumuló una baja del -29% (45,955-32,503), colocándose muy por debajo del mínimo de 2013 (37,034).

Adicionalmente, con dicha baja el índice se colocó hasta la zona de máximos registrados entre 2007 y 2008 alrededor de los 32,500 puntos, y sobre su promedio de 200 meses (34,171).

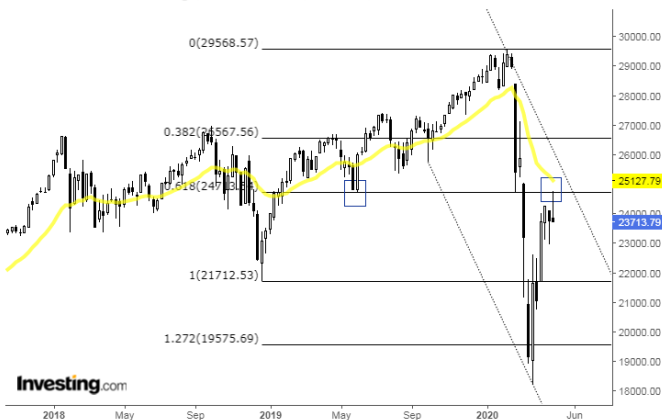
En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 35,500 y 36,000 puntos, y de soporte entre 33,500 y 33,000 puntos.

Cabe señalar, que las condiciones prevalecientes seguirán siendo bajas en tanto el índice se mantenga por debajo de los 36,000 puntos, y que será necesario un rompimiento por arriba de los 40,000 puntos para poder confirmar un cambio de tendencia.

Recomendación (CP): Compra especulativa 33,000 (30mar20)
Objetivo: 37,500 puntos (Stop 34,000)

Dow Jones

Published on Investing.com, 1/May/2020 - 17:49:31 GMT, Powered by TradingView.
Dow Jones Industrial Average, Estados Unidos, NYSE:DJI, W



El índice Dow-Jones ha experimentó una contundente caída con la que acumuló una baja del -38% (29,568-18,213), colocándose muy por debajo del mínimo de finales de 2018 (21,712) y descontando poco más del 127.2% (19,575) del alza registrada en 2019 (21,712-29,568).

En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 24,000 y 24,500 puntos, y de soporte entre 23,000 y 22,500 puntos.

Con el alza reciente, el +índice ha acumulado un repunte del 30% (18,213-24,264) y ha descontado el 50% (23,891) de la baja registrada entre febrero y marzo, que consideramos se trata de un ajuste correctivo para retomar el movimiento bajista de LP.

Las probabilidades favorecerán el sesgo bajista en tanto se mantenga por debajo de 25,000 puntos.

Recomendación (CP): Venta 24,000 (27abr20)
Objetivos: 20,000-18,000 puntos (Stop 25,000)

Euro Stoxx50

Published on Investing.com, 28/Apr/2020 - 21:25:53 GMT, Powered by TradingView.
Euro Stoxx 50, Alemania, Xetra(CFD):STOXX50, W



El índice Euro-Stoxx50 experimentó una contundente caída con la que acumuló una baja del -40% (3,867-2,303), colocándose muy por debajo del mínimo de finales de 2018 (2,909) y descontando el 161.8% (2,316) del alza registrada en 2019 (2,909-3,867).

En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 2,900 y 2,950 puntos, y de soporte entre 2,800 y 2,750 puntos.

Con el alza reciente, el +índice ha acumulado un repunte del 30% (18,213-24,264) y ha descontado el 50% (23,891) de la baja registrada entre febrero y marzo, que consideramos se trata de un ajuste correctivo para retomar el movimiento bajista de LP.

Las probabilidades favorecerán el sesgo bajista en tanto se mantenga por debajo de 3,000 puntos

Recomendación (CP): Venta 2,850 (24abr20)
Objetivo: 2,500-2,300 puntos (Stop 2,950)

Petróleo WTI

Published on Investing.com, 1/May/2020 - 17:58:48 GMT, Powered by TradingView.
Futuros petróleo crudo WTI, (CFD):CL, W



El precio del Petróleo-WTI ha experimentado una contundente caída con la que acumula una baja del -80% (\$65.65-\$12.50), llegando a colocarse inclusive por debajo de cero (-\$37.00) en el contrato futuro del mes de mayo que expiró el 23 de abril. Si consideramos el canal bajista, es factible un ajuste correctivo de la baja reciente al rango entre \$30.00 y \$35.00 dólares. En el corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 17.50 y 20.00 dólares, y de soporte entre 12.50 y 10.00 dólares. Consideramos que prevalecerán las condiciones bajistas en tanto se mantenga por debajo de \$20.00, aunque necesario un rompimiento debajo de \$10.00 (cierre semanal) para que la baja continúe extendiéndose.
Recomendación (CP): Compra especulativa \$12.50 (27abr20)
Objetivos: 30.00-35.00 dólares (Stop 15.00)

Oro

Published on Investing.com, 1/May/2020 - 17:59:34 GMT, Powered by TradingView.
XAU/USD, W



El precio del Oro ha experimentado un fuerte avance con el que desde mediados de 2018 acumula un alza del +50% (\$1,160-\$1,750) y del +67% desde 2016 (\$1,046-\$1,750). Durante los últimos 3 meses, su precio ha experimentado un comportamiento volátil con fluctuaciones entre \$1,500 y \$1,700 dólares, que consideramos podrían tratarse de un proceso de distribución o techo, reconociendo que ha prevalecido el sesgo alcista aún con la baja del -15% registrada a finales de marzo. En el corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 1,700 y 1,750 dólares, y de soporte entre 1,600 y 1,550 dólares. Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba de 1,600 dólares.
Recomendación (CP): Venta especulativa \$1,730 (27abr20)
Objetivo: 1,500-1,400 dólares (Stop 1,800)

Cobre

Published on Investing.com, 28/Apr/2020 - 21:43:56 GMT, Powered by TradingView.
Futuros cobre, (CFD):HG, W



El precio del Cobre ha experimentado una contundente caída y acumulo una baja del -38% (\$3.40-\$2.07), colocándose muy por debajo del mínimo de 2018 y 2019 alrededor de \$2.55. En el corto plazo, si consideramos el canal bajista, es factible un ajuste correctivo de la baja reciente al rango entre \$2.50 y \$2.65 dólares. En el corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 2.40 y 2.45 dólares, y de soporte entre 2.25 y 2.20 dólares. Las probabilidades favorecerán el sesgo bajista en tanto se mantenga por debajo de \$2.50 dólares.
Recomendación (CP): Compra especulativa \$2.20 (30mar20)
Objetivos: 2.50-2.65 dólares (Stop 2.15)

| | 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 | 24.27 | 23.54 | -3.0% | 20.31 | -16.3% | 54 | 23.91 24.63 | Alcista | 23.70 | -2.3% | 24.70 | 1.8% | 25.50 | 5.1% |
| Índice Dólar | 99.96 | 99.52 | -0.4% | 98.41 | -1.5% | 54 | 99.10 100.81 | Alcista | 98.00 | -2.0% | 102.00 | 2.0% | 105.00 | 5.0% |
| Dólar / Euro | 1.08 | 1.09 | 0.9% | 1.10 | 1.6% | 52 | 1.08 1.09 | Bajista | 1.08 | -0.5% | 1.10 | 1.4% | 1.03 | -5.1% |
| Dólar / Libra Est. | 1.23 | 1.24 | 0.8% | 1.27 | 3.1% | 48 | 1.22 1.24 | Bajista | 1.20 | -2.3% | 1.26 | 2.6% | 1.15 | -6.3% |
| Yen / Dólar | 107.19 | 107.59 | 0.4% | 108.3 | 1.0% | 43 | 106.71 107.67 | Bajista | 105.00 | -2.0% | 110.00 | 2.6% | 113.00 | 5.4% |
| Real Bra. / Dólar | 5.88 | 5.18 | -11.9% | 4.39 | -25.3% | 49 | 5.79 5.96 | Lateral | 5.70 | -3.0% | 6.00 | 2.1% | 6.20 | 5.5% |
| Dólar Canad. / Dólar | 1.41 | 1.40 | -0.2% | 1.34 | -4.6% | 70 | 1.40 1.41 | Lateral | 1.35 | -4.0% | 1.45 | 3.1% | 1.50 | 6.7% |
| Yuan / Dólar | 7.08 | 7.05 | -0.5% | 7.03 | -0.8% | 52 | 7.07 7.10 | Alcista | 6.85 | -3.3% | 7.15 | 1.0% | 7.50 | 5.9% |
| Indices | | | | | | | | | | | | | | |
| S&P/BMV IPC | 37,463 | 36,508 | -2.5% | 41,433 | 10.6% | 62 | 37,032 37,893 | Bajista | 35,000 | -6.6% | 38,000 | 1.4% | 30,000 | -19.9% |
| Dow Jones | 23,765 | 23,093 | -2.8% | 26,426 | 11.2% | 55 | 23,534 23,995 | Bajista | 22,500 | -5.3% | 25,000 | 5.2% | 20,000 | -15.8% |
| S&P 500 | 2,870 | 2,730 | -4.9% | 3,002 | 4.6% | 58 | 2,843 2,897 | Bajista | 2,650 | -7.7% | 3,000 | 4.5% | 2,400 | -16.4% |
| Nasdaq | 9,112 | 8,253 | -9.4% | 8,301 | -8.9% | 65 | 9,018 9,207 | Lateral | 8,300 | -8.9% | 9,300 | 2.1% | 7,500 | -17.7% |
| FTSE 100 | 5,995 | 5,788 | -3.5% | 6,962 | 16.1% | 54 | 5,939 6,050 | Bajista | 5,500 | -8.3% | 6,200 | 3.4% | 5,000 | -16.6% |
| Dax | 10,820 | 10,336 | -4.5% | 12,169 | 12.5% | 54 | 10,721 10,918 | Bajista | 9,800 | -9.4% | 11,300 | 4.4% | 9,000 | -16.8% |
| Cac 40 | 4,473 | 4,495 | 0.5% | 5,440 | 21.6% | 50 | 4,432 4,513 | Bajista | 4,200 | -6.1% | 4,750 | 6.2% | 3,800 | -15.0% |
| Ibex 35 | 6,763 | 7,046 | 4.2% | 8,727 | 29.0% | 44 | 6,686 6,840 | Bajista | 6,200 | -8.3% | 7,200 | 6.5% | 5,500 | -18.7% |
| FTSE MIB | 17,559 | 17,560 | 0.0% | 21,447 | 22.1% | 50 | 17,380 17,739 | Bajista | 16,000 | -8.9% | 18,000 | 2.5% | 14,500 | -17.4% |
| Nikkei | 20,366 | 19,352 | -5.0% | 21,712 | 6.6% | 59 | 20,186 20,547 | Bajista | 18,500 | -9.2% | 20,500 | 0.7% | 16,000 | -21.4% |
| Hang Seng | 24,246 | 24,162 | -0.3% | 26,285 | 8.4% | 51 | 24,079 24,413 | Bajista | 22,500 | -7.2% | 25,000 | 3.1% | 20,000 | -17.5% |
| Shanghai Shenzhen | 3,960 | 3,843 | -3.0% | 3,898 | -1.6% | 63 | 3,930 3,990 | Lateral | 3,600 | -9.1% | 4,000 | 1.0% | 3,200 | -19.2% |
| Bovespa | 78,182 | 80,545 | 3.0% | 101,195 | 29.4% | 49 | 76,864 79,501 | Bajista | 75,000 | -4.1% | 85,000 | 8.7% | 70,000 | -10.5% |
| Euro Stoxx 50 | 2,884 | 2,848 | -1.3% | 3,423 | 18.7% | 50 | 2,859 2,909 | Bajista | 2,700 | -6.4% | 3,050 | 5.7% | 2,500 | -13.3% |
| Commodities | | | | | | | | | | | | | | |
| Petr. WTI (barril) | 25.68 | 23.21 | -9.6% | 47.67 | 85.6% | 55 | 24.03 27.33 | Bajista | 20.00 | -22.1% | 25.00 | -2.6% | 27.50 | 7.1% |
| Oro (usd-onz) | 1,701 | 1,651 | -3.0% | 1,552 | -8.8% | 54 | 1,684 1,718 | Alcista | 1,600 | -6.0% | 1,750 | 2.9% | 1,400 | -17.7% |
| Plata (usd-onz) | 15.47 | 14.97 | -3.2% | 16.95 | 9.6% | 56 | 15.20 15.73 | Bajista | 14.00 | -9.5% | 16.00 | 3.4% | 13.00 | -16.0% |
| Cobre (usd-libra) | 2.35 | 2.33 | -1.0% | 2.57 | 9.3% | 52 | 2.33 2.38 | Bajista | 2.20 | -6.4% | 2.50 | 6.3% | 2.65 | 12.7% |
| ETFs | | | | | | | | | | | | | | |
| Edc* (Emerg. 3XBull) | 835 | 859 | 2.9% | 1,292 | 54.7% | 51 | 819 851 | Bajista | 650 | -22.2% | 1,000 | 19.8% | 600.00 | -28.1% |
| Edz* (Emerg. 3XBear) | 907 | 1,087 | 19.9% | 876 | -3.4% | 43 | 882 932 | Lateral | 800 | -11.8% | 1,050 | 15.8% | 1,500.00 | 65.4% |
| Fas* (Finan. 3X Bull) | 610 | 757 | 24.0% | 1,415 | 132.0% | 48 | 587 633 | Bajista | 500 | -18.0% | 800 | 31.1% | 300.00 | -50.8% |
| Faz* (Finan. 3X Bear) | 649 | 843 | 29.8% | 672 | 3.6% | 43 | 620 678 | Bajista | 500 | -23.0% | 650 | 0.1% | 1,000.00 | 54.0% |

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 | bicolinf@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 | casalinass@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, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.