



Cambios en los Cambios

Elaborado por: Eduardo Ávila

- **Cambios al mecanismo podrían reducir la volatilidad pero no revertir la tendencia.** El monto anunciado a ofrecer diariamente representa el +0.2% del volumen operado diario promedio de los últimos 12 meses.
- **El tipo de cambio seguirá en función del comportamiento del Dólar a nivel global.** La reunión del FOMC del 18 de marzo podría generar un cambio de tendencia en las divisas.

Cambios a los Cambios

La Comisión de Cambios, formada por la SHCP y por el Banco de México, anunció medidas que persiguen proveer liquidez al mercado de cambios. Anteriormente, se tenía estipulado que ante una depreciación del Peso frente al Dólar Spot 48hrs. del +1.5%, respecto al FIX del día previo, se subastarían USD\$200 millones (durante las tres subastas diarias). Desde el establecimiento de este mecanismo (8 de diciembre 2014), se han colocado USD\$400 millones. En el comunicado del día de hoy, se mantiene la subasta anterior y de forma adicional se anuncia que ofrecerán USD\$52 millones diarios (del 11 de marzo al 8 de junio). Consideramos que esta medida sólo reducirá parcialmente la volatilidad diaria, prevaleciendo la influencia del Dólar sobre el Peso.

¿Qué peso tiene sobre el Peso?

Durante el periodo en que se aplique la oferta diaria de USD\$52 millones, se estarían inyectando USD\$3,120 millones. Lo anterior representa cerca del +1.6% de las Reservas Internacionales Netas al 6 de marzo. Sin embargo, este monto resulta marginal al compararse con el volumen de operación diario. En los últimos 12 meses, el volumen operado diario en promedio se ubicó en USD\$30,251 millones. De esta forma, el monto total que se ofrecerá en los próximos 3 meses representa apenas el 10% de lo operado en un solo día o bien el monto ofertado diariamente representa el +0.2% de las operaciones de dicha jornada.

Perspectivas de Corto Plazo

Desde noviembre del año pasado, en que se exacerbó la debilidad del Peso frente al Dólar, el comportamiento de la divisa mexicana se explica, principalmente, por la fortaleza del Dólar a nivel global. La apreciación de la moneda verde obedece a la creciente expectativa de una alza de tasas de interés, por parte del FOMC. Por lo anterior, la reunión del Comité de Mercado Abierto del 18 de marzo podría frenar la fortaleza del Dólar (debilidad del Peso) en caso de presentarse un texto *Dovish*. De esta forma, consideramos que la subasta anunciada no revertirá la tendencia del Peso frente a la divisa norteamericana y permanecerá la dependencia del comportamiento del Dólar, hasta una mayor definición de la política monetaria en EUA.

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
Eduardo Ávila Vargas	Subdirector de Análisis Económico	T. 5231-0489	eavila@monex.com.mx
Daniela Ruiz Zárate	Analista Económico	T. 5231-0489	daruiz@monex.com.mx
Fernando E. Bolaños S.	Analista Bursátil / Industrial, Minero y Petroquímico	T. 5230-0200 Ext. 0720	fbolanos@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil / Construcción, Vivienda y Fibras	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil / Alimentos y Bebidas	T. 5230-0200 Ext. 4782	veuribe@monex.com.mx
Giselle N. Mojica Plascencia	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4451	gmojica@monex.com.mx
Laura Villanueva Ramírez	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4768	lvramirez@monex.com.mx
Stephany Ramírez Rojas	Analista Deuda Corporativa	T. 5230-0200 Ext. 4262	sramirezro@monex.com.mx
J. Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	jcaudillo@monex.com.mx
Astianax Cuanalo Dorantes	Analista Sr. de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	ascuanalo@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.

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.

Las categorías de los boletines, su descripción y periodicidad; se muestran a continuación:

Nombre del Boletín	Descripción	Periodicidad
A la Apertura	Documento diario que se manda previo a la apertura del mercado, que comenta cómo se encuentra Asia y Europa y cómo se espera que abran en México y EUA.	Diaria
Bursómetro	Documento diario que se envía a media sesión, y comenta muy brevemente el comportamiento del mercado accionario, así como las variaciones de las acciones más movidas.	Diaria
Diario Monex	Documento que comenta el comportamiento de los mercados después del cierre (tasas, tipos de cambio, mercado accionario).	Diaria
DiVisor de Cambios	Documento diario que se manda a media sesión, y comenta muy brevemente el comportamiento del mercado de divisas y señala los respectivos tipos de cambio.	Diaria
Dos por Uno	Documento que ofrece oportunas ideas de inversión de diferentes activos (compra/venta) donde coincide la recomendación de análisis fundamental y análisis técnico.	Variable
El Táctico	Documento periódico (no necesariamente diario) que señala algunas ideas de inversión (oportunidades) basadas en su comportamiento gráfico.	Variable
Enciclopedia Bursátil	Temas del mercado de valores, económicos y financieros, donde se brinda una explicación clara y breve de conceptos que puedan ser de interés para el inversionista.	Variable
Internacional	Análisis bursátil y fundamental de mercados y emisoras internacionales	Variable
Kaleidoscopio	Documento diario que señala en gráficas las tendencias esperadas de un grupo de emisoras e índices accionarios.	Diaria
Nota de Divisas	Perspectiva sobre el peso dólar, o alguna otra divisa para el corto, mediano y largo plazo, de acuerdo a la información más reciente relacionada con temas económicos.	Variable
Nota de Empresa	Información sobre perspectivas, acontecimientos recientes, o un tema coyuntural de la empresa o del sector.	Variable
Nota Económica	Esta tipo de notas contienen información detallada sobre la publicación de datos económicos y una conclusión sobre nuestras perspectivas.	Variable
Números y Estadísticas	Análisis estadístico de diferentes temas relacionados con los mercados financieros.	Variable
Pron. Eco. y Fin.	Pronósticos MENSUALES de divisas, tasas e inflación	Mensual
Reporte Bursátil	Análisis y comentarios sobre el mercado accionario, comportamiento y expectativas del IPyC, dividendos.	Variable
Reporte Mensual	Proporcionar la perspectiva del área de análisis sobre el tema económico relevante del mes, publicado el último día de mes	Mensual
Reportes Financieros	Documentos que presentan estimados y comparativos preliminares para las principales emisoras del mercado accionario.	Trimestral
Rumbo Económico	Documento que señala la publicación de datos económicos y cómo se comparan respecto a lo que esperaba el consenso, con una breve explicación.	Variable
Semanal de deuda	Análisis del mercado de deuda local	Semanal