

## Mercados Sin Rumbo Fijo

14 de marzo de 2019

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

### Mercado

- Los mercados a nivel mundial presentan movimientos mixtos, tras darse a conocer cifras económicas más débiles de lo esperado en China y debido a la incertidumbre de las negociaciones comerciales entre EUA y China, en donde la siguiente reunión podría ser hasta el mes de abril. Adicionalmente, las bolsas en Europa se vieron impulsadas luego de que el Parlamento Británico votara en contra de una salida desordenada del Brexit, aplazando la fecha actual del 29 de marzo. En EUA se publicó el Índice de Precios a las Importaciones, las Solicitudes Iniciales de Desempleo y se espera el Dato de Ventas de Casas Nuevas. Mientras que, en México, no se darán a conocer cifras económicas relevantes.

### Economía

- En China, se dio a conocer la Producción Industrial al mes de febrero, la cual presentó un alza de 5.3% vs 5.6% estimado y 6.2% previo. También se publicaron las Ventas Minoristas al mes de febrero, las cuales crecieron 8.2% vs 8.2% estimado y 9.0% anterior.
- En Alemania, se dio a conocer el dato final del Índice de Precios al Consumidor de febrero, el cual subió 1.5% vs 1.6% estimado y 1.6% previo.
- En Francia, se publicó la cifra final del Índice de Precios al Consumidor de febrero, el cual incrementó 1.3% vs 1.3% estimado y 1.3% anterior.
- En EUA, se dio a conocer el Índice de Precios a las Importaciones al mes de febrero, el cual aumentó 0.6% vs 0.3% estimado y -0.5% del dato previo. También, se publicó el dato de Solicitudes Iniciales de Desempleo al 9 de marzo, las cuales se ubicaron en 229k vs 225k estimado y 223k anterior. Además, se dará a conocer el dato de Ventas de Casas Nuevas de enero, las cuales se espera se ubiquen en 622k vs 621k previo.
- En México, no se darán a conocer cifras económicas relevantes.

### Divisas

- Índice Dólar: se aprecia 0.18%, debido a una mayor aversión al riesgo, tras el aplazamiento de las negociaciones comerciales entre EUA y China.
- Peso: El peso mexicano se deprecia 0.14% ubicándose en \$19.31, afectado por el ascenso general del dólar y sin datos económicos relevantes.
- Euro: El euro frente al dólar se deprecia -0.16%, ante la incertidumbre para la votación del Brexit.
- Libra: La libra se deprecia -0.52%, ante la incertidumbre de la tensa votación del Brexit.

### Deuda

- El Bono a 10 años de EUA presenta un decremento de -0.18pb, para ubicarse en 2.62%.
- El Bono a 10 años de México, presenta un alza de +2.40pb, para ubicarse en 8.04%.

### Accionario

- Las bolsas en Asia cerraron mixtas, destacando el alza de 0.15% del Hang Seng.
- Las bolsas en Europa presentan movimientos positivos, en donde el Euro Stoxx sube 0.54%.
- En EUA, los futuros operan mixtos, destacando el descenso de -0.07% del Dow Jones.

### Commodities

- Los metales preciosos muestran un desempeño negativo, impactados principalmente por el alza que presenta el dólar.

### Mercados a la Apertura

Divisas	Actual	Var %
Índice Dólar	96.72	0.18%
Peso / Dólar	19.31	0.14%
Yen / Dólar	111.61	0.40%
Franco Suizo / Dólar	1.00	-0.01%
Dólar Canad. / Dólar	1.33	0.27%
Dólar / Euro	1.13	-0.16%
Dólar / Libra Esterlina	1.33	-0.52%
Mdo. Dinero	Actual	pb
Cetes28	8.09	0.00
TIIE28	8.52	0.26
Udibono 10a	3.97	2.60
México 10a	8.04	2.40
Tbill 1M	2.42	0.24
Libor 1M	2.49	-1.02
EUA 10a	2.62	-0.18
Japón 10a	-0.05	0.25
Alemania 10a	0.07	0.80
Reino Unido 10a	1.22	2.31
Francia 10a	0.46	-0.62
España 10a	1.17	-1.92
Brasil 10a	8.77	3.85
Accionarios	Actual	Var %
Nikkei	21,287	-0.02%
Hang Seng	28,851	0.15%
Euro Stoxx 50	3,342	0.54%
Dax	11,611	0.34%
Cac 40	5,341	0.66%
Ibex 35	9,254	0.67%
FTSE 100	7,209	0.69%
Ibex 35	9,254	0.67%
S&P/BMV IPC (Fut)	41,921	0.24%
Dow Jones (Fut)	25,716	-0.07%
S&P 500 (Fut)	2,813	-0.04%
Nasdaq (Fut)	7,271	0.04%
Commodities	Actual	Var %
Oro (usd-onz)	1,298.22	-0.8%
Plata (usd-onz)	15.25	-1.3%
Cobre (usd-libra)	2.88	-1.7%
Petr. WTI (barril)	58.40	0.2%
Petr. Brent (barril)	67.83	0.4%
Mezcla Mex. (barril)	60.30	0.9%

Fuente: Monex con datos de Bloomberg

**Peso / Dólar \$19.30 (-0.25%)**



El TC del Peso frente al Dólar registró una caída luego de que la semana pasada lograra colocarse sobre su media de 200 días, algo que no sucedía desde principios de enero.

En el Corto plazo, nuevo rango de Soporte entre 19.35 y 19.20 pesos, y de resistencia entre 19.60 y 19.75 pesos.

Entre diciembre y enero acumuló una baja del -8.6% (\$20.65-\$18.88), deteniéndose en la parte inferior del canal alcista primario y descontando el 78.6% (\$18.89) del alza registrada entre agosto y diciembre de 2018 (\$18.41-\$20.65).

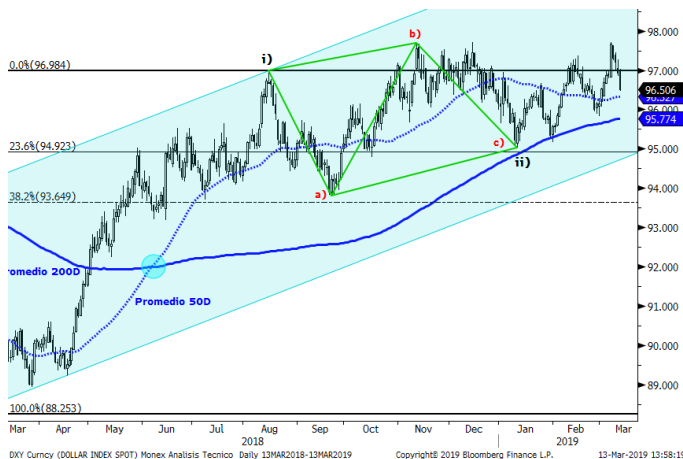
Con la baja reciente, estableció su cuarto piso secuencial alcista desde mediados de 2017 (17.50-18.00-18.50-19.00 pesos).

Dado que logra validar soporte en 19.00 pesos, estaría retomado el movimiento direccional alcista y muy pronto podría poner a prueba la resistencia clave de los 20.00 pesos.

Recomendación (CP): Compra especulativa \$19.00 (15ene19)

Objetivos: 20.00-20.30-21.00 pesos (nuevo Stop: 19.15)

**Índice Dólar \$96.50 (-0.45%)**



El índice Dólar ha mantenido su tendencia alcista luego de validar soporte sobre su media de 200 días (\$95.75), indicativo de que concluyó el proceso de ajuste correctivo (a-b-c; ola-ii) registrado entre agosto y enero.

Cabe señalar, que será necesario un rompimiento permanente por arriba de 97.00 dólares para detonar mayores alzas.

En el Corto plazo, nuevo rango de Soporte entre 96.50 y 96.00 dólares, y de Resistencia entre 97.50 y 98.00 dólares.

Debemos considerar que en febrero de 2018 conformó un piso sólido sobre su media de 200 meses (\$86.90).

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: 98.00-100.00-103.00 dólares (nuevo Stop 95.50)

**Dólar / Euro \$1.1333 (+0.40%)**



El TC del Euro frente al dólar ha mantenido su tendencia alcista luego de validar soporte sobre su media de 200 días (\$1.1504), indicativo de que concluyó el proceso de ajuste correctivo (a-b-c; ola-ii) registrado entre agosto y enero.

Cabe señalar, que será necesario un rompimiento permanente por debajo de 1.1300 dólares para detonar mayores caídas.

En el Corto plazo, nuevo rango de Soporte entre 1.1200 y 1.1150 dólares, y de Resistencia entre 1.1350 y 1.1400 dólares. Debemos considerar que en febrero de 2018 conformó un techo sólido sobre su media de 200 meses (\$1.26).

Las probabilidades favorecerán el sesgo bajista en tanto el TC se mantenga por debajo de 1.1600 dólares.

Recomendación (CP): Venta 1.1550 (10ene19)

Objetivo: 1.12-1.08-1.05 dólares (Stop 1.1500)

**S&P/BMV IPC 41,908 puntos (+0.40%)**



El índice S&P-BMV-IPC extendió la baja y acumuló una caída del -8% desde finales de enero, descontando el 61.8% (41,284) del alza registrada entre noviembre y enero (39,271-44,541). Consideramos factible un ajuste correctivo al rango entre 42,500 y 43,000 puntos, y que la baja continuara extendiéndose para buscar validar soporte alrededor de los 40,000 puntos. 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. Entre agosto y noviembre de 2018, el índice acumuló una baja del -22.4%, que suponemos este año podría extenderse al rango entre 38,500 y 37,000 puntos (mínimo 2013). Las probabilidades favorecerán el sesgo bajista en tanto se mantenga por debajo de 43,000 puntos. Recomendación (CP): Venta 44,000 (09ene19) Objetivos: 40,000-38,500-37,000 puntos (Stop 43,300)

**Dow Jones 25,703 puntos (+0.58%)**



El índice Dow-Jones detuvo el avance de las últimas 10 semanas (+21%), luego de descontar el 88.6% (26,192 puntos) de la baja del 4T18 (26,951-21,712), deteniéndose justo en la parte alta del canal bajista primario. Aunque el potencial alcista parece limitado, deberá colocarse debajo de 25,000 puntos para indicar un cambio de tendencia. Consideramos que el alza reciente se trató de un ajuste correctivo (ola-X), para recuperar fuerza y poder extender el movimiento direccional bajista hasta los 20,000 puntos (ola-Y). En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 25,700 y 26,000 puntos, y de soporte entre 25,300 y 25,000 puntos. Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba de 25,000 puntos (cierre semanal). Recomendación (CP): Venta 24,000 (10ene19) Objetivos: 23,500-22,000-20,000 puntos (Stop 26,000)

**Euro Stoxx50 3,323 puntos (+0.59%)**



El índice Euro-Stoxx50 ha acumulado un alza del 14% y ha descontado el 61.8% (3,333 puntos) de la caída registrada entre mayo y diciembre de 2018 (3,596-2,908 puntos), colocándose sobre su media de 200 días. Consideramos que el potencial alcista estaría limitado al rango entre 3,300 y 3,350 puntos, por lo que estamos reiterando la recomendación de Venta. En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 3,300 y 3,350 puntos, y de soporte entre 3,150 y 3,100 puntos. El cruce bajista de promedios y el canal de tendencia bajista primario sugieren que la baja continuara extendiéndose. Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba de 3,250 puntos. Recomendación (CP): Venta 3,180 (07feb19) Objetivo: 3,100-3,000-2,800 puntos (Stop 3,350)

**Petróleo WTI 58.39 (+2.67%)**



El precio del Petróleo-WTI experimentó un nuevo repunte y se colocó por arriba del máximo previo (\$57.81), descontando casi el 50% (\$59.63) de la baja registrada entre octubre y diciembre de 2018 (76.90-42.36 dólares).

Consideramos que aún no concluye la primera fase (ola-a) de un proceso de ajuste correctivo (a-b-c) de la baja registrada a finales de 2018, por lo que ahora podría buscar colocarse entre \$60.00 y \$62.00 dólares.

En el corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 60.00 y 62.00 dólares, y de soporte entre 56.00 y 54.00 dólares.

Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba de \$55.00 dólares.

Recomendación (CP): Compra \$57.50 (13mar19)

Objetivos: 60.00-62.50 dólares (Stop 56.00)

**Oro \$1,310 (+0.69%)**



El precio del Oro detuvo su avance luego de descontar el 88.6% (\$1,342) de la caída registrada entre abril y agosto de 2018 (\$1,365-\$1,160), luego de acumular un avance del +16% (1,160-1,347 dólares).

Con el alza reciente, se ubicó en la parte alta del canal bajista primario y en la parte alta del canal alcista secundario, por lo que retomaremos la recomendación de venta especulativa.

Cabe señalar que logro colocarse por arriba de sus medias de 50 y 200 días, las cuales mantienen un cruce alcista (Golden-Cross). En el corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 1,320 y 1,335 dólares, y de soporte entre 1,285 y 1,270 dólares.

Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba 1,285 dólares.

Recomendación (CP): Venta especulativa \$1,310 (12feb19)

Objetivos: 1,250-1,200-1,150 dólares (nuevo Stop 1,335)

**Cobre \$2.93 (+0.09%)**



El precio del Cobre registro un contundente repunte durante enero y se colocó por arriba de sus promedios de 50 y 200 días, ubicándose en la parte alta del canal bajista primario.

Por lo tanto estamos retomando la recomendación de venta, ya que consideramos que se encuentra en un proceso lateral bajista que podría proyectarlo nuevamente al mínimo de agosto y enero (\$2.55).

En el corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 2.95 y 3.00 dólares, y de soporte entre 2.85 y 2.80 dólares.

Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba de \$2.85 dólares.

Recomendación (CP): Venta \$2.85 (07feb19)

Objetivos: 2.75-2.60-2.45 dólares (Stop 3.00)

	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	19.30	19.20	-0.5%	19.43	0.7%	50	19.19 19.41	Bajista	19.00	-1.5%	19.50	1.1%	20.00	3.6%
Índice Dólar	96.51	96.33	-0.2%	95.77	-0.8%	50	95.80 97.23	Alcista	95.00	-1.6%	98.00	1.5%	100.00	3.6%
Dólar / Euro	1.13	1.14	0.3%	1.15	1.4%	48	1.12 1.14	Bajista	1.12	-1.2%	1.15	1.5%	1.10	-2.9%
Dólar / Libra Est.	1.33	1.30	-2.2%	1.30	-2.3%	51	1.32 1.34	Alcista	1.30	-2.2%	1.34	0.8%	1.35	1.5%
Yen / Dólar	111.16	110.02	-1.0%	111.4	0.2%	62	110.84 111.48	Bajista	110.00	-1.0%	113.00	1.7%	115.00	3.5%
Real Bra. / Dólar	3.81	3.75	-1.8%	3.83	0.5%	54	3.78 3.84	Bajista	3.70	-3.0%	3.90	2.3%	4.00	4.9%
Dólar Canad. / Dólar	1.33	1.33	-0.2%	1.32	-0.9%	56	1.33 1.33	Alcista	1.31	-1.5%	1.35	1.5%	1.38	3.8%
Yuan / Dólar	6.71	6.76	0.8%	6.78	1.0%	50	6.70 6.72	Bajista	6.70	-0.1%	6.90	2.9%	7.15	6.6%
<b>Indices</b>														
S&P/BMV IPC	41,933	43,144	2.9%	45,735	9.1%	35	41,632 42,233	Bajista	40,000	-4.6%	44,000	4.9%	40,000	-4.6%
Dow Jones	25,703	24,913	-3.1%	25,135	-2.2%	51	25,535 25,871	Lateral	23,500	-8.6%	26,000	1.2%	23,500	-8.6%
S&P 500	2,811	2,686	-4.4%	2,751	-2.1%	61	2,796 2,826	Lateral	2,550	-9.3%	2,850	1.4%	2,500	-11.1%
Nasdaq	7,257	6,840	-5.7%	7,073	-2.5%	65	7,205 7,309	Lateral	6,650	-8.4%	7,350	1.3%	6,350	-12.5%
FTSE 100	7,159	7,021	-1.9%	7,255	1.3%	54	7,113 7,205	Bajista	6,800	-5.0%	7,300	2.0%	6,800	-5.0%
Dax	11,572	11,188	-3.3%	11,806	2.0%	58	11,504 11,641	Bajista	10,600	-8.4%	11,800	2.0%	10,600	-8.4%
Cac 40	5,306	5,013	-5.5%	5,184	-2.3%	66	5,278 5,335	Lateral	4,850	-8.6%	5,350	0.8%	4,900	-7.7%
Ibex 35	9,193	9,039	-1.7%	9,264	0.8%	51	9,132 9,253	Bajista	8,500	-7.5%	9,500	3.3%	8,500	-7.5%
FTSE MIB	20,749	19,817	-4.5%	20,327	-2.0%	61	20,588 20,910	Lateral	19,000	-8.4%	21,000	1.2%	19,000	-8.4%
Nikkei	21,290	20,853	-2.1%	21,998	3.3%	51	21,145 21,435	Bajista	20,000	-6.1%	22,000	3.3%	20,000	-6.1%
Hang Seng	28,807	27,614	-4.1%	27,560	-4.3%	58	28,645 28,970	Alcista	26,000	-9.7%	29,000	0.7%	26,000	-9.7%
Shanghai Shenzhen	3,724	3,329	-10.6%	3,363	-9.7%	62	3,673 3,775	Lateral	3,300	-11.4%	3,800	2.0%	3,300	-11.4%
Bovespa	98,840	95,033	-3.9%	83,851	-15.2%	58	97,784 99,896	Alcista	88,000	-11.0%	98,000	-0.9%	88,000	-11.0%
Euro Stoxx 50	3,323	3,178	-4.4%	3,283	-1.2%	63	3,305 3,342	Lateral	3,150	-5.2%	3,350	0.8%	3,150	-5.2%
<b>Commodities</b>														
Petr. WTI (barril)	58.38	53.65	-8.1%	62.12	6.4%	65	57.59 59.17	Bajista	52.50	-10.1%	57.50	-1.5%	50.00	-14.4%
Oro (usd-onz)	1,311	1,304	-0.5%	1,247	-4.9%	54	1,304 1,318	Alcista	1,250	-4.6%	1,350	3.0%	1,200	-8.5%
Plata (usd-onz)	15.46	15.62	1.0%	15.14	-2.1%	49	15.34 15.59	Lateral	15.00	-3.0%	16.50	6.7%	14.50	-6.2%
Cobre (usd-libra)	2.93	2.78	-5.1%	2.80	-4.7%	62	2.92 2.95	Lateral	2.75	-6.3%	3.00	2.3%	2.65	-9.7%
<b>ETFs</b>														
Edc* (Emerg. 3XBull)	1,527	1,455	-4.7%	1,559	2.1%	53	1,506 1,547	Bajista	1,000	-34.5%	1,600	4.8%	900.00	-41.0%
Edz* (Emerg. 3XBear)	871	933	7.1%	1,023	17.4%	46	849 894	Bajista	800	-8.2%	1,200	37.7%	1,200.00	37.7%
Fas* (Finan. 3X Bull)	1,229	1,085	-11.7%	1,226	-0.3%	59	1,214 1,244	Lateral	800	-34.9%	1,200	-2.4%	850.00	-30.8%
Faz* (Finan. 3X Bear)	180	205	13.8%	207	14.9%	42	176 183	Bajista	180	0.1%	260	44.6%	250.00	39.0%

## 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>
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. 5231-0200 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>
José Enrique Estefan Cassereau	Analista Bursátil Jr.	T. 5230-0200 Ext.0637	<a href="mailto:jeestefanc@monex.com.mx">jeestefanc@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, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.