

17 de abril de 2019

## PIB de China Impulsa Mercados...

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

### Mercado

- Los mercados a nivel mundial presentan movimientos en su mayoría positivos, impulsados principalmente por el dato del PIB del 1T19 de China, que resultó por encima de lo esperado; y por la expectativa de un buen progreso en las negociaciones comerciales de dicho país con Estados Unidos. Adicionalmente, los mercados se mantendrán atentos a los reportes corporativos de Morgan Stanley y Bank of New York Mellon Corp. Asimismo, será de relevancia la publicación del Beige Book de la Fed, y los discursos de los presidentes de la Fed de Filadelfia y la Fed de St. Louis. En EUA, se dará a conocer la Balanza Comercial y los Inventarios Mayoristas; mientras que en México no se publicará información económica relevante.

### Economía

- En Japón, se dieron a conocer las Importaciones y Exportaciones al mes de marzo. Las Importaciones presentaron un alza de 1.1% vs 2.8% estimado y -6.7% previo; mientras que las Exportaciones cayeron -2.4% vs -2.6% esperado y -1.2% anterior.
- En China, se publicó el dato de Producción Industrial al mes de marzo, la cual subió 8.5% vs 5.9% de la previsión del consenso. Además, se dieron a conocer las Ventas Minoristas al mes de marzo, las cuales incrementaron 8.7% vs 8.4% estimado. Asimismo, se publicó el PIB del 1T19, el cual creció 6.4% vs 6.3% esperado y 6.4% previo.
- En la Eurozona, se dio a conocer el dato final de marzo del Índice de Precios al Consumidor, el cual ascendió 1.4% vs 1.4% estimado y 1.4% anterior.
- En Reino Unido, se publicó el Índice de Precios al Consumidor al mes de marzo, el cual avanzó 1.9% vs 2.0% esperado y 1.9% previo. Adicionalmente, se dio a conocer el Índice de Precios al Productor al mes de marzo, el cual creció 2.4% vs 2.1% estimado y 2.2% anterior.
- En EUA, se publicará el dato de Balanza Comercial de febrero, la cual podría ubicarse en -\$53.4b vs -\$51.1b previo. Además, se darán a conocer los Inventarios Mayoristas de febrero, los cuales se estima que crezcan 0.3% vs 1.2% anterior.

### Divisas

- Índice Dólar: se deprecia -0.15%, a la espera de que se dé a conocer la Balanza Comercial y los Inventarios Mayoristas, así como la publicación del Beige Book.
- Peso: El peso mexicano se aprecia -0.30% ubicándose en \$18.81, apoyado por una debilidad general del dólar frente a otras monedas.
- Euro: El euro frente al dólar se aprecia 0.26%, gracias a la disminución de las preocupaciones sobre una desaceleración en la economía a nivel mundial.
- Libra: La libra se aprecia 0.05%, luego de que se diera a conocer el Índice de Precios al Consumidor en Reino Unido, que resultó por debajo de las estimaciones.

### Deuda

- El Bono a 10 años de EUA presenta un aumento de +1.44pb, para ubicarse en 2.60%.
- El Bono a 10 años de México, presenta un alza de +5.32pb, para ubicarse en 8.02%.

### Accionario

- Las bolsas en Asia cerraron mixtas, destacando el avance de 0.25% del Nikkei.
- Las bolsas en Europa presentan movimientos positivos, en donde el Euro Stoxx sube 0.13%.
- En EUA, los futuros operan al alza, destacando el ascenso de 0.34% del Nasdaq.

### Commodities

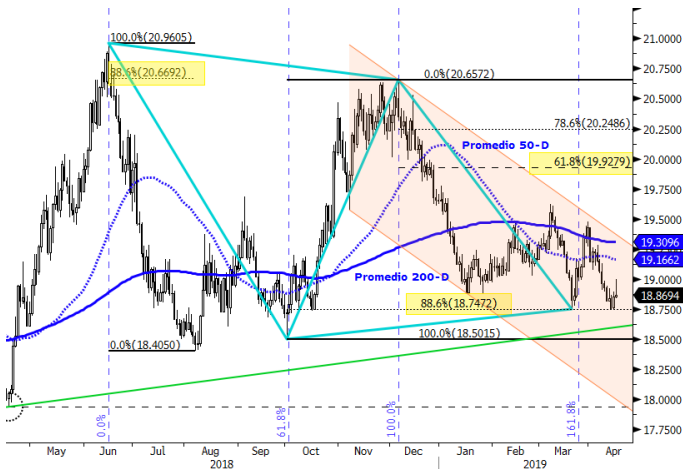
- Los metales preciosos muestran un desempeño mixto, el oro baja debido a una menor aversión al riesgo, luego de que se diera a conocer el dato del PIB de China; mientras que las cotizaciones internacionales del crudo se ubicaron cerca de sus máximos anuales.

### Mercados a la Apertura

Divisas	Actual	Var %
Índice Dólar	96.90	-0.15%
Peso / Dólar	18.81	-0.30%
Yen / Dólar	112.00	0.00%
Franco Suizo / Dólar	1.01	0.09%
Dólar Canad. / Dólar	1.33	-0.16%
Dólar / Euro	1.13	0.26%
Dólar / Libra Esterlina	1.31	0.05%
Mdo. Dinero	Actual	pb
Cetes28	7.94	14.00
TIIE28	8.49	-0.25
Udibono 10a	3.79	0.49
México 10a	8.02	5.32
Tbill 1M	2.42	-0.27
Libor 1M	2.47	-0.35
EUA 10a	2.60	1.44
Japón 10a	-0.01	1.55
Alemania 10a	0.08	1.70
Reino Unido 10a	1.24	2.14
Francia 10a	0.43	1.55
España 10a	1.11	3.09
Brasil 10a	8.98	0.58
Accionarios	Actual	Var %
Nikkei	22,278	0.25%
Hang Seng	30,125	-0.02%
Euro Stoxx 50	3,468	0.13%
Dax	12,134	0.27%
Cac 40	5,541	0.22%
Ibex 35	9,524	0.28%
FTSE 100	7,462	-0.10%
Ibex 35	9,524	0.28%
S&P/BMV IPC (Fut)	45,014	0.66%
Dow Jones (Fut)	26,480	0.12%
S&P 500 (Fut)	2,918	0.21%
Nasdaq (Fut)	7,705	0.34%
Commodities	Actual	Var %
Oro (usd-onz)	1,275.98	-0.06%
Plata (usd-onz)	15.01	0.02%
Cobre (usd-libra)	2.96	1.02%
Petr. WTI (barril)	64.40	0.55%
Petr. Brent (barril)	72.12	0.56%
Mezcla Mex. (barril)	62.82	-0.25%

Fuente: Monex con datos de Bloomberg

**Peso / Dólar \$18.87 (+0.08%)**



El TC del Peso frente al Dólar continuo con su caída y volvió a detenerse en el mínimo del año, revirtiendo por completo el alza de marzo (\$18.75-\$19.48).

De extender un poco más la baja, podría buscar soporte en la línea que une los mínimos de 2017 y 2018 (\$17.45-\$17.94).

En el Corto plazo, nuevo rango de Soporte entre 18.80 y 18.65 pesos, y de resistencia entre 19.00 y 19.15 pesos.

Cabe señalar, que deberá colocarse por arriba de \$19.30 para poder activar el rango objetivo entre 20.00 y 20.30 pesos.

Desde diciembre ha acumulado una baja del -9.2% (\$20.65-\$18.75), descontando el 88.6% (\$18.75) del alza registrada entre octubre y diciembre de 2018 (\$18.50-\$20.65).

Desde mediados de 2017, ha establecido soportes consecutivos alcistas (17.50-18.00-18.50-18.80 pesos).

Recomendación (CP): Compra especulativa \$18.85 (16abr19)

Objetivo: 19.50-20.00-20.30 pesos (Stop: 18.50)

**Índice Dólar \$97.07 (+0.13%)**



El índice Dólar ha detenido su caída en varias ocasiones sobre su media de 200 días (\$95.98), y desde agosto del año pasado ha venido consolidado en un rango acotado entre \$94.00 y \$97.00 dólares.

Cabe señalar, que será necesario un rompimiento permanente por arriba de 98.00 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.

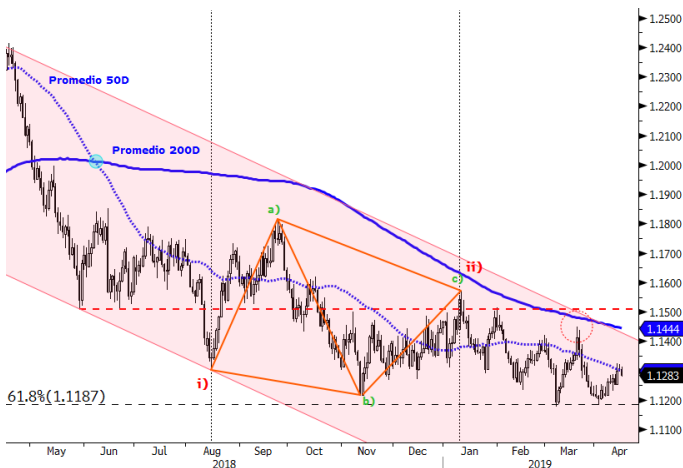
Debemos considerar que en febrero de 2018 conformó un piso sólido sobre su media de 200 meses.

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: 98.00-100.00-105.00 dólares (Stop 95.00)

**Dólar / Euro \$1.1283 (-0.19%)**



El TC del Euro frente al dólar detuvo su avance tras casi colocarse sobre su media de 200 días (\$1.1457), y desde agosto del año pasado ha venido consolidado en un rango acotado entre \$1.18 y \$1.13 dólares.

Cabe señalar, que será necesario un rompimiento permanente por debajo de 1.1200 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 solido sobre su media de 200 meses.

Las probabilidades favorecerán el sesgo bajista en tanto el TC se mantenga por debajo de 1.1500 dólares.

Recomendación (CP): Venta 1.1550 (10ene19)

Objetivo: 1.12-1.08-1.00 dólares (Stop 1.1500)

**S&P/BMV IPC 45,033 puntos (+0.91%)**



El índice S&P-BMV-IPC experimento un fuerte repunte (+11%) y se colocó por arriba del máximo de enero (44,507 puntos) y sobre su media de 200 días (45,485 puntos). En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 45,500 y 46,000 puntos, y de soporte entre 44,000 y 43,500 puntos. Consideramos que el alza registrada desde noviembre se trata de proceso lateral (a-b-c) de Consolidación Bajista (ola-4), que estaría descontando un poco más del 50% (44,937) de la caída registrada entre agosto y noviembre (50,603-,39,271). 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 (Fibonacci-200%) y 37,000 puntos (mínimo 2013). Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba de 43,000 puntos y/o su media de 50 días. Recomendación (CP): Venta 45,500 (08abr19) Objetivos: 42,000-40,000-37,000 puntos (Stop 46,000)

**Dow Jones 26,452 puntos (+0.26%)**



El índice Dow-Jones desde finales de diciembre ha llegado a acumular un avance del 22%, descontando el 88.6% (26,354 puntos) de la baja del 4T18 (26,951-21,712). En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 26,300 y 26,600 puntos, y de soporte entre 25,800 y 25,500 puntos. Aunque el potencial alcista parece limitado, deberá colocarse debajo de 25,300 puntos para indicar un cambio de tendencia. Consideramos que desde enero-18 se encuentra desarrollando un triple techo (ene18-sep19-abr19) y que el alza reciente se trató de un último intento de extender la tendencia Alcista de Largo plazo (6,469-26,951). Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba de 25,800 puntos y/o su media de 50 días. Recomendación (CP): Venta especulativa 26,200 (09abr19) Objetivos: 23,500-22,000-20,000 puntos (nuevo Stop 26,700)

**Euro Stoxx50 3,463 puntos (+0.37%)**



El índice Euro-Stoxx50 ha acumulado un alza del 18.7% y ha descontado poco más del 61.8% (3,403 puntos) de la caída registrada entre 2017 y 2018 (3,708-2,908 puntos), colocándose por arriba de su media de 50 y 200 días. Consideramos que dicha alza se trata de un ajuste correctivo (ola-B), por lo que reiteramos la recomendación de Venta. En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 3,400 y 3,450 puntos, y de soporte entre 3,300 y 3,250 puntos. El cruce bajista de promedios sugiere que la baja continuará extendiéndose. Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba de 3,300 puntos. Recomendación (CP): Venta 3,180 (07feb19) Objetivo: 3,250-3,100-2,750 puntos (Stop 3,450)

**Petróleo WTI \$64.16 (+1.20%)**



El precio del Petróleo-WTI logro extender su avance y acumular un alza del 53% (\$42.36-64.79), descontando el 61.8% (\$63.71) de la caída registrada en 4T18 (76.90-42.36 dólares).

En el corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 63.00 y 65.00 dólares, y de soporte entre 62.00 y 60.00 dólares.

Consideramos que estaría concluyendo la tercera fase (ola-c) del proceso de ajuste correctivo (a-b-c), respecto la baja registrada a finales de 2018, colocándose en la nueva zona potencial reversión entre \$63.00 y \$65.00 dólares.

De detener su avance y colocarse por debajo de 62.00 dólares, podría colocarse rápidamente entre 57.00 y 55.00 dólares.

Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba de \$62.00 dólares.

Recomendación (CP): Venta especulativa \$64.40 (08abr19)

Objetivos: 55.00-52.50-50.00 dólares (Stop 67.50)

**Oro \$1,276 (-0.91%)**



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), y luego de acumular un avance del +16% entre agosto y febrero (\$1,160-\$1,347).

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 retomamos 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).

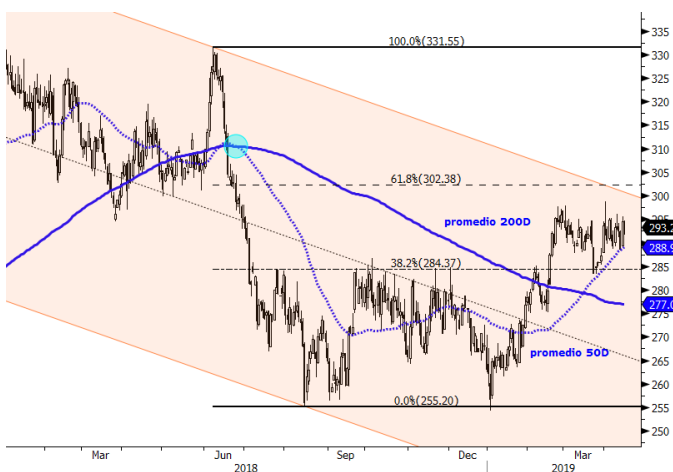
En el corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 1,310 y 1,325 dólares, y de soporte entre 1,290 y 1,275 dólares.

Las probabilidades favorecerán el sesgo alcista en tanto se mantenga por arriba 1,250 dólares y/o su media de 200 días.

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

Objetivos: 1,250-1,200-1,150 dólares (Stop 1,325)

**Cobre \$2.93 (-0.03%)**



El precio del Cobre registro un contundente repunte durante el primer trimestre de 2019 y se colocó por arriba de sus promedios de 50 y 200 días, ligeramente por debajo de 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	18.88	19.17	1.5%	19.31	2.3%	42	18.79 18.96	Bajista	18.80	-0.4%	19.30	2.2%	20.00	6.0%
Índice Dólar	97.08	96.80	-0.3%	96.07	-1.0%	42	96.68 97.47	Lateral	95.00	-2.1%	98.00	1.0%	103.00	6.1%
Dólar / Euro	1.13	1.13	0.1%	1.14	1.4%	53	1.12 1.13	Bajista	1.10	-2.5%	1.16	2.8%	1.05	-6.9%
Dólar / Libra Est.	1.31	1.31	0.3%	1.30	-0.6%	51	1.30 1.31	Alcista	1.28	-1.9%	1.36	4.2%	1.24	-5.0%
Yen / Dólar	112.02	111.05	-0.9%	111.5	-0.4%	46	111.75 112.29	Bajista	108.00	-3.6%	112.00	0.0%	116.00	3.6%
Real Bra. / Dólar	3.90	3.81	-2.5%	3.85	-1.5%	61	3.88 3.93	Lateral	3.75	-3.9%	3.95	1.2%	4.15	6.3%
Dólar Canad. / Dólar	1.34	1.33	-0.3%	1.32	-1.1%	57	1.33 1.34	Alcista	1.30	-2.7%	1.34	0.3%	1.26	-5.7%
Yuan / Dólar	6.71	6.72	0.1%	6.81	1.5%	51	6.70 6.72	Bajista	6.50	-3.2%	6.90	2.8%	7.05	5.0%
<b>Indices</b>														
S&P/BMV IPC	45,009	43,185	-4.1%	45,434	0.9%	61	44,718 45,300	Bajista	42,000	-6.7%	45,000	0.0%	37,000	-17.8%
Dow Jones	26,453	25,813	-2.4%	25,279	-4.4%	62	26,371 26,535	Alcista	24,500	-7.4%	26,500	0.2%	22,000	-16.8%
S&P 500	2,907	2,805	-3.5%	2,764	-4.9%	69	2,899 2,915	Alcista	2,700	-7.1%	2,900	-0.2%	2,400	-17.4%
Nasdaq	7,655	7,243	-5.4%	7,111	-7.1%	71	7,628 7,682	Lateral	7,000	-8.6%	7,600	-0.7%	6,300	-17.7%
FTSE 100	7,470	7,235	-3.1%	7,215	-3.4%	66	7,444 7,496	Alcista	6,800	-9.0%	7,500	0.4%	6,000	-19.7%
Dax	12,101	11,534	-4.7%	11,690	-3.4%	67	12,042 12,161	Lateral	11,000	-9.1%	12,000	-0.8%	9,800	-19.0%
Cac 40	5,529	5,281	-4.5%	5,184	-6.2%	70	5,508 5,549	Alcista	5,000	-9.6%	5,500	-0.5%	4,500	-18.6%
Ibex 35	9,497	9,241	-2.7%	9,217	-2.9%	62	9,443 9,552	Alcista	8,800	-7.3%	9,500	0.0%	8,000	-15.8%
FTSE MIB	21,919	20,812	-5.0%	20,275	-7.5%	72	21,785 22,053	Lateral	20,000	-8.8%	22,000	0.4%	18,000	-17.9%
Nikkei	22,222	21,407	-3.7%	21,884	-1.5%	66	22,137 22,306	Lateral	20,000	-10.0%	22,000	-1.0%	18,500	-16.7%
Hang Seng	30,130	28,933	-4.0%	27,442	-8.9%	65	29,900 30,360	Alcista	27,500	-8.7%	30,000	-0.4%	25,000	-17.0%
Shanghai Shenzhen	4,086	3,705	-9.3%	3,375	-17.4%	68	4,024 4,148	Alcista	3,600	-11.9%	4,100	0.3%	3,300	-19.2%
Bovespa	94,246	96,277	2.2%	86,239	-8.5%	41	93,168 95,324	Lateral	85,000	-9.8%	100,000	6.1%	85,000	-9.8%
Euro Stoxx 50	3,463	3,317	-4.2%	3,276	-5.4%	68	3,450 3,477	Alcista	3,150	-9.0%	3,450	-0.4%	2,800	-19.2%
<b>Commodities</b>														
Petr. WTI (barril)	64.15	58.32	-9.1%	61.40	-4.3%	67	63.54 64.76	Lateral	55.00	-14.3%	65.00	1.3%	50.00	-22.1%
Oro (usd-onz)	1,277	1,305	2.2%	1,250	-2.1%	37	1,269 1,284	Lateral	1,250	-2.1%	1,350	5.7%	1,150	-9.9%
Plata (usd-onz)	15.00	15.41	2.8%	15.00	0.0%	39	14.87 15.13	Bajista	15.00	0.0%	16.50	10.0%	13.50	-10.0%
Cobre (usd-libra)	2.93	2.89	-1.4%	2.77	-5.6%	55	2.91 2.96	Alcista	2.50	-14.8%	3.00	2.2%	2.50	-14.8%
<b>ETFs</b>														
Edc* (Emerg. 3XBull)	1,661	1,552	-6.6%	1,503	-9.5%	56	1,646 1,676	Alcista	1,000	-39.8%	1,600	-3.7%	1,000.00	-39.8%
Edz* (Emerg. 3XBear)	744	846	13.8%	1,008	35.5%	40	735 753	Bajista	750	0.8%	1,000	34.4%	1,200.00	61.3%
Fas* (Finan. 3X Bull)	1,305	1,196	-8.3%	1,210	-7.3%	63	1,293 1,317	Lateral	800	-38.7%	1,200	-8.0%	850.00	-34.9%
Faz* (Finan. 3X Bear)	158	182	15.0%	202	28.0%	34	156 160	Bajista	165	4.4%	215	36.1%	250.00	58.2%



## 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>
Brián Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguez01@monex.com.mx">brodriguez01@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>
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.