

1,000 días de Brexit...

20 de marzo de 2019

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Mercado

- Los mercados accionarios a nivel mundial están presentando movimientos mixtos, atentos a la decisión de Política Monetaria por parte de la Reserva Federal en EUA, así como a la conferencia de prensa del presidente de la Fed, Jerome Powell. Por otra parte, las tensiones comerciales entre EUA y China continúan presentes, generando incertidumbre entre los inversionistas a cerca de la desaceleración de la economía china. Respecto al Brexit, destaca que hoy se cumplen 1,000 días desde que se votó para que Reino Unido abandonara la Unión Europea, sin embargo, aún no se tiene una fecha clara para que esto suceda, pero podría ser expulsado en julio, si no participan en las elecciones europeas. En México, no se darán a conocer datos económicos relevantes.

Economía

- En Asia no se publicaron datos económicos de relevancia.
- En Alemania, se dio a conocer el Índice de Precios al Productor al mes de febrero, el cual presentó un alza de 2.6% vs 2.9% estimado y 2.6% de la cifra previa.
- En Reino Unido, se publicó el Índice de Precios al Consumidor al mes de febrero, el cual subió 1.9% vs 1.8% estimado y 1.8% del dato anterior.
- En EUA, se dará a conocer la decisión de Política Monetaria por parte de la FED, en la cual no se esperan cambios en la Tasa de Referencia (en un rango objetivo de 2.25% y 2.50%), y se prevé que reduzcan el número de alzas proyectadas para 2019. Además, la Reserva Federal publicará sus estimados económicos actualizados.
- En México, no se publicarán cifras económicas relevantes.

Divisas

- Índice Dólar: se aprecia marginalmente 0.02%, a la espera de que se conozca la Decisión de Política Monetaria por parte de la Reserva Federal, hoy por la tarde.
- Peso: El peso mexicano se aprecia -0.34% ubicándose en \$18.95, con una agenda con pocos datos económicos relevantes.
- Euro: El euro frente al dólar se aprecia 0.10%, ubicándose en los máximos de las últimas dos semanas.
- Libra: La libra se deprecia -0.47%, a la espera del resultado de la votación en donde se definirá el plazo que Reino Unido solicitará para extender las negociaciones sobre el Brexit.

Deuda

- El Bono a 10 años de EUA presenta un decremento de -2.16pb, para ubicarse en 2.59%.
- El Bono a 10 años de México, presenta un alza de +1.66pb, para ubicarse en 8.05%.

Accionario

- Las bolsas en Asia cerraron mixtas, destacando la baja de -0.49% del Hang Seng.
- Las bolsas en Europa presentan movimientos mixtos, en donde el Euro Stoxx baja -0.59%.
- En EUA, los futuros operan al alza, destacando el ascenso de 0.07% del Dow Jones.

Commodities

- Los metales preciosos muestran un desempeño mixto, por la incertidumbre derivada de las tensiones comerciales entre EUA y China, y atentos a la decisión de la Fed. Las cotizaciones internacionales del crudo operan a la baja, debido a las preocupaciones sobre el crecimiento económico mundial.

Mercados a la Apertura

Divisas	Actual	Var %
Índice Dólar	96.40	0.02%
Peso / Dólar	18.95	-0.34%
Yen / Dólar	111.46	0.06%
Franco Suizo / Dólar	1.00	-0.12%
Dólar Canad. / Dólar	1.33	0.07%
Dólar / Euro	1.14	0.10%
Dólar / Libra Esterlina	1.32	-0.47%
Mdo. Dinero	Actual	pb
Cetes28	8.15	0.00
TIIE28	8.51	-0.13
Udibono 10a	4.00	0.52
México 10a	8.05	1.66
Tbill 1M	2.44	0.24
Libor 1M	2.49	0.60
EUA 10a	2.59	-2.16
Japón 10a	-0.04	0.55
Alemania 10a	0.09	-0.71
Reino Unido 10a	1.16	-2.21
Francia 10a	0.46	-0.59
España 10a	1.16	-0.65
Brasil 10a	8.82	1.29
Accionarios	Actual	Var %
Nikkei	21,609	0.20%
Hang Seng	29,321	-0.49%
Euro Stoxx 50	3,389	-0.59%
Dax	11,643	-1.24%
Cac 40	5,421	-0.09%
Ibex 35	9,460	-0.34%
FTSE 100	7,332	0.11%
Ibex 35	9,460	-0.34%
S&P/BMV IPC (Fut)	42,945	0.70%
Dow Jones (Fut)	25,924	0.07%
S&P 500 (Fut)	2,837	0.03%
Nasdaq (Fut)	7,382	0.07%
Commodities	Actual	Var %
Oro (usd-onz)	1,307.46	0.1%
Plata (usd-onz)	15.35	-0.2%
Cobre (usd-libra)	2.92	0.1%
Petr. WTI (barril)	58.43	-1.0%
Petr. Brent (barril)	67.34	-0.4%
Mezcla Mex. (barril)	60.44	0.2%

Fuente: Monex con datos de Bloomberg

Peso / Dólar \$19.02 (-0.18%)



El TC del Peso frente al Dólar extendió la caída y descontó por completo el alza previa (\$19.03-19.62), colocándose por debajo de su promedio de 50 días (\$19.18).

En el Corto plazo, nuevo rango de Soporte entre 19.00 y 18.85 pesos, y de resistencia entre 19.20 y 19.35 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% (\$18.8870) del alza registrada entre agosto y diciembre de 2018 (\$18.41-\$20.65).

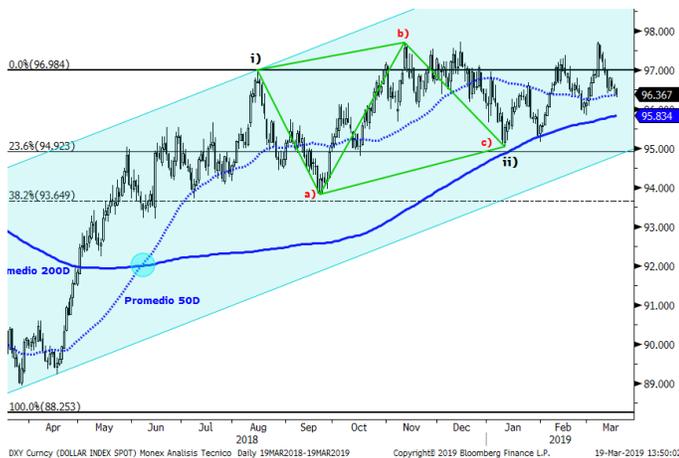
Con la baja reciente, estableció su cuarto piso secuencial alcista desde mediados de 2017 (17.50-18.00-18.50-19.00 pesos).

De lograr volver a validar soporte en 19.00 pesos, podría retomar el movimiento direccional alcista y en los próximos 2 meses 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: 18.85)

Índice Dólar \$96.35 (-0.18%)



El índice Dólar ha mantenido su tendencia alcista luego de validar soporte sobre su media de 200 días (\$95.80), 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.

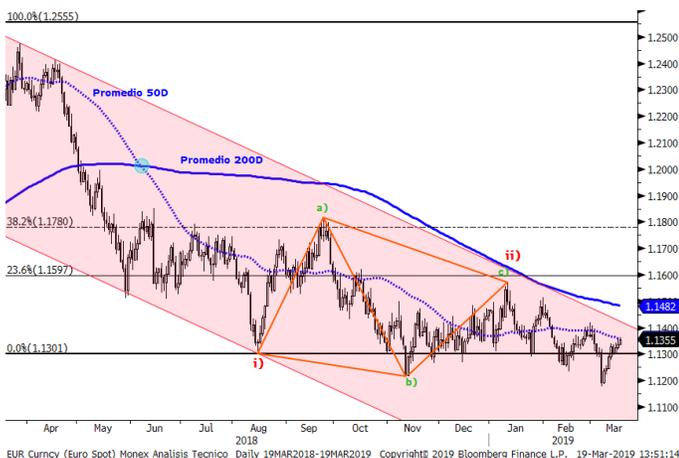
Debemos considerar que en febrero de 2018 conformó un piso sólido sobre su media de 200 meses (\$86.90).

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 (Stop 95.50)

Dólar / Euro \$1.1355 (+0.16%)



El TC del Euro frente al dólar ha mantenido su tendencia alcista luego de validar soporte sobre su media de 200 días (\$1.1487), 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 solido 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 42,380 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 posteriormente 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.

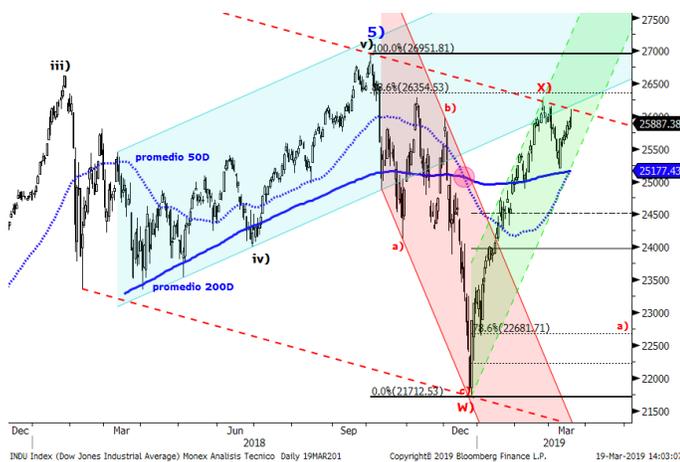
Entre agosto y noviembre de 2018, el índice acumuló una baja del -22.4%, que suponemos este año podría extenderse al rango entre 38,500 y 37,000 puntos (mínimo 2013).

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 43,000)

Dow Jones 25,887 puntos (-0.10%)



El índice Dow-Jones desde finales de diciembre acumula un avance del 21%, descontando casi el 88.6% (26,354 puntos) de la baja del 4T18 (26,951-21,712), deteniéndose por segunda ocasión 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 (ola-X) se trató de un ajuste correctivo para recuperar fuerza y extender el movimiento direccional bajista hasta los 20,000 puntos (ola-Y).

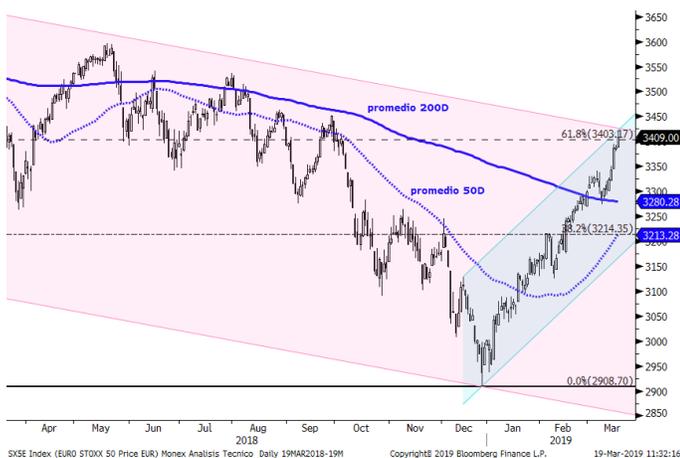
En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 26,000 y 26,300 puntos, y de soporte entre 25,500 y 25,200 puntos.

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 26,300)

Euro Stoxx50 3,409 puntos (+0.62%)



El índice Euro-Stoxx50 ha acumulado un alza del 18% y ha descontado el 61.8% (3,403 puntos) de la caída registrada entre noviembre de 2017 y diciembre de 2018 (3,708-2,908 puntos), colocándose por arriba de su media de 200 días

Consideramos que el potencial alcista estaría limitado alrededor de los 3,400 puntos, por lo que estamos reiterando la recomendación de Venta.

En el Corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 3,350 y 3,400 puntos, y de soporte entre 3,200 y 3,150 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: 3,150-3,000-2,850 puntos (nuevo Stop 3,400)

Petróleo WTI 58.87 (-0.37%)



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

Consideramos que estaría concluyendo la primera fase (ola-a) de un proceso de ajuste correctivo (a-b-c) de la baja registrada a finales de 2018, cuya zona potencial reversión se encontraría entre \$60.00 y \$62.00 dólares.

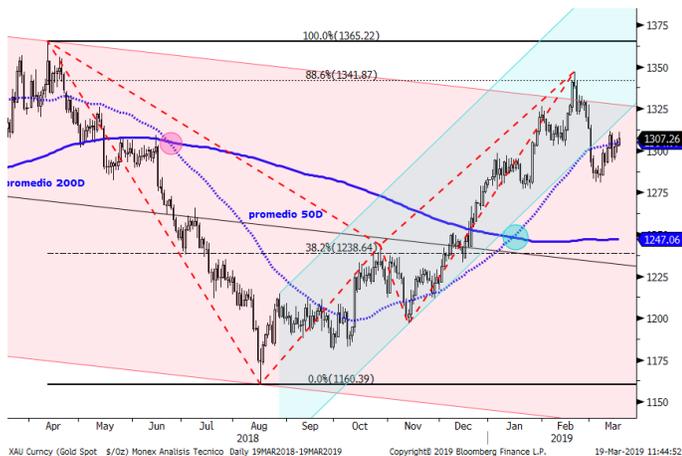
En el corto plazo, nuevo rango de Resistencia entre 60.00 y 62.00 dólares, y de soporte entre 57.00 y 55.00 dólares.

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

Recomendación (CP): Venta \$59.50 (19mar19)

Objetivos: 52.50-50.00-47.50 dólares (Stop 62.00)

Oro \$1,306 (+0.21%)



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 (Stop 1,335)

Cobre \$2.92 (+0.61%)



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	%
Divisas														
Peso / Dólar	19.03	19.18	0.8%	19.40	1.9%	39	18.95 19.11	Bajista	19.00	-0.2%	19.50	2.5%	20.00	5.1%
Índice Dólar	96.38	96.37	0.0%	95.83	-0.6%	39	95.92 96.84	Lateral	95.00	-1.4%	98.00	1.7%	100.00	3.8%
Dólar / Euro	1.14	1.14	0.1%	1.15	1.1%	46	1.13 1.14	Bajista	1.12	-1.4%	1.15	1.3%	1.10	-3.1%
Dólar / Libra Est.	1.33	1.30	-1.7%	1.30	-2.2%	54	1.32 1.34	Alcista	1.30	-2.0%	1.34	1.0%	1.28	-3.6%
Yen / Dólar	111.39	110.27	-1.0%	111.5	0.1%	58	111.10 111.68	Bajista	110.00	-1.2%	113.00	1.4%	115.00	3.2%
Real Bra. / Dólar	3.79	3.75	-1.1%	3.84	1.2%	55	3.76 3.82	Bajista	3.70	-2.4%	3.90	2.9%	4.00	5.5%
Dólar Canad. / Dólar	1.33	1.33	-0.4%	1.32	-1.0%	51	1.33 1.34	Alcista	1.30	-2.4%	1.34	0.6%	1.38	3.6%
Yuan / Dólar	6.71	6.75	0.6%	6.78	1.1%	51	6.70 6.72	Bajista	6.70	-0.2%	6.90	2.8%	7.05	5.0%
Indices														
S&P/BMV IPC	42,379	43,143	1.8%	45,694	7.8%	45	42,087 42,670	Bajista	40,000	-5.6%	44,000	3.8%	40,000	-5.6%
Dow Jones	25,887	25,128	-2.9%	25,158	-2.8%	61	25,754 26,021	Lateral	23,500	-9.2%	26,000	0.4%	23,500	-9.2%
S&P 500	2,833	2,713	-4.2%	2,754	-2.8%	68	2,820 2,845	Lateral	2,550	-10.0%	2,850	0.6%	2,550	-10.0%
Nasdaq	7,349	6,920	-5.8%	7,079	-3.7%	70	7,314 7,385	Lateral	6,650	-9.5%	7,350	0.0%	6,650	-9.5%
FTSE 100	7,324	7,057	-3.6%	7,245	-1.1%	66	7,285 7,363	Lateral	6,800	-7.2%	7,300	-0.3%	6,800	-7.2%
Dax	11,788	11,267	-4.4%	11,784	0.0%	64	11,713 11,864	Lateral	10,600	-10.1%	11,800	0.1%	10,600	-10.1%
Cac 40	5,426	5,067	-6.6%	5,182	-4.5%	77	5,398 5,454	Lateral	5,000	-7.8%	5,500	1.4%	4,900	-9.7%
Ibex 35	9,492	9,091	-4.2%	9,255	-2.5%	68	9,431 9,554	Lateral	8,500	-10.5%	9,500	0.1%	8,500	-10.5%
FTSE MIB	21,430	20,009	-6.6%	20,311	-5.2%	73	21,299 21,562	Lateral	19,500	-9.0%	21,500	0.3%	19,000	-11.3%
Nikkei	21,567	20,991	-2.7%	21,974	1.9%	56	21,449 21,685	Bajista	20,000	-7.3%	22,000	2.0%	20,000	-7.3%
Hang Seng	29,466	27,918	-5.3%	27,529	-6.6%	67	29,290 29,643	Alcista	26,500	-10.1%	29,500	0.1%	26,000	-11.8%
Shanghai Shenzhen	3,834	3,392	-11.5%	3,361	-12.3%	67	3,787 3,881	Alcista	3,300	-13.9%	3,900	1.7%	3,350	-12.6%
Bovespa	99,689	95,976	-3.7%	84,178	-15.6%	64	98,948 100,429	Alcista	88,000	-11.7%	100,000	0.3%	88,000	-11.7%
Euro Stoxx 50	3,409	3,206	-5.9%	3,281	-3.8%	75	3,390 3,428	Lateral	3,150	-7.6%	3,400	-0.3%	3,150	-7.6%
Commodities														
Petr. WTI (barril)	58.86	54.61	-7.2%	61.96	5.3%	65	58.15 59.57	Bajista	52.50	-10.8%	57.50	-2.3%	60.00	1.9%
Oro (usd-onz)	1,307	1,305	-0.1%	1,247	-4.6%	52	1,299 1,314	Alcista	1,250	-4.3%	1,350	3.3%	1,250	-4.3%
Plata (usd-onz)	15.37	15.59	1.4%	15.11	-1.7%	47	15.25 15.50	Lateral	15.00	-2.4%	16.50	7.3%	14.50	-5.7%
Cobre (usd-libra)	2.92	2.81	-3.7%	2.79	-4.2%	57	2.90 2.93	Alcista	2.75	-5.7%	3.00	2.9%	2.65	-9.1%
ETFs														
Edc* (Emerg. 3XBull)	1,586	1,474	-7.0%	1,551	-2.2%	56	1,573 1,599	Lateral	1,000	-36.9%	1,600	0.9%	900.00	-43.2%
Edz* (Emerg. 3XBear)	804	914	13.7%	1,023	27.3%	43	788 819	Bajista	800	-0.5%	1,150	43.1%	1,200.00	49.3%
Fas* (Finan. 3X Bull)	1,233	1,107	-10.2%	1,224	-0.7%	64	1,215 1,250	Lateral	800	-35.1%	1,200	-2.6%	850.00	-31.0%
Faz* (Finan. 3X Bear)	174	199	14.5%	206	18.5%	35	170 178	Bajista	170	-2.3%	250	43.7%	250.00	43.7%

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
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. 5231-0200 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
José Enrique Estefan Cassereau	Analista Bursátil Jr.	T. 5230-0200 Ext.0637	jeestefanc@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, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.