

## Pesimismo en los Mercados...

Elaborado por: Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

### Economía y Tasas

El mercado local de deuda local presentó ganancias en la parte baja de la curva y pérdidas en la parte alta. El M24 bajo -8pb hacia +6.04%, en línea con el ajuste de -5pb en la tasa del GT10 (+2.03%). La inflación implícita en EUA bajo -7pb hacia +1.38%, mientras que la pendiente de la curva de deuda se aplano hacia +118. En datos económicos, se publicaron las ventas al menudeo, la inflación al productor y la producción industrial al mes de diciembre, así como la confianza del consumidor de Michigan.

### Mercados Divisas

El día de ayer, el tipo de cambio del Peso frente al Dólar presentó una fuerte depreciación al cierre de +2.18% (MXN\$/USD\$18.2682), registrándose un nivel máximo de MXN\$/USD\$18.32 y un mínimo de MXN\$/USD\$17.85. Para hoy, la subasta adicional con precio mínimo de Banxico (USD\$200M) se activaría al superar MXN\$/USD\$18.3829. El *Dollar Index* terminó con una depreciación de -0.14% (\$98.95 dólares). De manera global, la divisa verde se debilitó respecto el Euro (+0.41%; USD\$/EUR€1.0910), fortaleciéndose frente a la Libra (-1.05%; USD\$/GBPE1.426) y ante el Yen (-0.90%; JPY¥/USD\$117.0).

### Mercados Accionarios

En la sesión de hoy, el IPyC presentó una caída de -1.22% y se ubica en 40,847 puntos. La emisora que presentó la mayor caída fue ARA (-5.5%), mientras que la que cerró con el mayor repunte fue ELEKTRA (+4.8%). Los mercados en Asia, Europa y EUA mostraron ajustes significativos (de manera semanal, otro periodo de caídas). A nivel internacional destacó la fuerte caída de los precios del petróleo, ya que se espera la liberación de sanciones a Irán (generará una expectativa de mayor oferta del crudo en el mundo). En el ámbito local, destaca que Danhos logró cerrar una línea de crédito para sus nuevos complejos a futuro.

#### Índices Accionarios

	Cierre	Var. 1D%	2016	Var. 1A%
<b>México</b>				
IPC	41,353	0.84	-3.78	0.90
IPC USD\$	2,304	0.54	-7.75	-18.55
<b>EUA y Europa</b>				
NASDAQ	4,615	1.97	-7.84	-0.52
Dow Jones	16,379	1.41	-6.00	-6.01
S&P 500	1,922	1.67	-5.97	-4.45
CAC 40 Francia	4,313	-1.80	-6.99	2.12
FTSE Londres	5,918	-0.72	-5.19	-7.36
IBEX España	8,788	-1.64	-7.93	-10.75
DAX Alemania	9,794	-1.67	-8.83	-0.23
<b>Regional</b>				
Bovespa Brasil	39,500	1.43	-8.88	-17.10
Merval Argentina	10,666	3.50	-8.64	26.60
IGPA Perú				
<b>Asia</b>				
Nikkei Japón	17,241	-2.68	-9.42	0.77
Shanghai China	3,008	1.97	-15.02	-9.85
Hang Seng Hong Kong	19,817	-0.59	-9.57	-18.62
<b>MSCI Capitales</b>				
Global	371	-0.93	-7.22	-9.05
LatAm	1,665	0.28	-9.01	-36.67
EM	730	0.88	-8.13	-23.66

#### Estadísticas del IPyC

IPyC	Operatividad	
Cierre	41,353	Vol. (mill accs) 162.05
Máximo	41,386	Vol. Prom. 12m 0.00
Mínimo	40,732	Imp. (mdd) 4958.58
Al Alza	18	Imp. Prom. 12m 0.00
A la Baja	16	
Sin Cambio	3	

#### Mayores Variaciones del IPC

A la alza	%	A la baja	%
LABB	3.4	TELEVISACPO	-4.0
GENTERA*MM	3.4	LIVEPOLCMM	-2.2
CEMEXCPOMM	3.1	GCARSOA1MM	-2.2
AMXL MM	2.5	SITESL MM	-1.4
FEMSAUBDMM	2.3	OMAB MM	-1.2

#### Tipos de Cambio

Divisa	Cierre	Var. 1D%	2016	Var. 1A%
MXN\$/USD\$ FIX	17.9121	0.35	3.8	23.0
MXN\$/USD\$ 48hrs.	17.8626	-0.40	-3.8	-19.0
UDI	5.40901		0.5	2.3
USD\$/EUR€	1.086	-0.17	0.1	-7.8
EUR€/USD\$	0.921	0.21	-0.1	-1.1
USD\$/GBPE	1.441	-0.07	-2.2	-5.4

Fuente: Bloomberg e Infosel

### Comentario Económico

En cuanto a datos económicos, se publicaron las ventas al menudeo, la inflación al productor y la producción industrial al mes de diciembre, así como la cifra final sobre confianza del consumidor de Michigan al mes de enero. Cabe señalar que todas las cifras resultaron menores a las esperadas, lo cual indica una lectura negativa, ya que apoya a la depreciación del dólar, las pérdidas en el mercado accionario y las ganancias en Deuda. Hacia datos a los datos económicos próximos, si bien a inicio de semana no se esperan cifras relevantes, durante el resto de los días se darán a conocer cifras económicas relevantes (inflación, inicio de casas, entre otros datos).

### Calendario

Fecha	País	Hora	Dato	Obs.	Est.	Monex	Prev.	Relv.
15-ene	EUA	07:30	Ventas al menudeo (M M), Dec	--	0.1%		0.2%	
15-ene	EUA	07:30	Ventas al menudeo Ex Autos (M M), Dec	--	0.2%		0.4%	
15-ene	EUA	07:30	Inflación Subyacente al Productor -M-, Dec	--	0.1%		0.3%	
15-ene	EUA	07:30	Inflación Subyacente al Productor -A-, Dec	--	0.3%		0.5%	
15-ene	EUA	07:30	Manufacturas Empire, Jan	--	4.00	-	4.59	
15-ene	EUA	08:15	Producción industrial (M M), Dec	--	-0.1%		-0.6%	
15-ene	EUA	08:15	Capacidad Utilizada, Dec	--	76.8%		77.0%	
15-ene	EUA	09:00	Inventarios de Negocios, Nov	0.8%	0.0%		0.0%	
15-ene	EUA	09:00	Confianza del Consumidor (U. de M.), Jan P	--	93.00		92.60	
15-ene	EUA	09:00	Confianza en la S. Actual (U. de M.), Jan P	--	--		108.10	
15-ene	EUA	09:00	Confianza en la S. Futura (U. de M.), Jan P	--	--		82.70	
15-ene	EUA	09:00	Exp. de Inflación a 1 año (U. de M.), Jan P	--	--		2.6%	
15-ene	EUA	09:00	Exp. de Inflación a 5-10 años (U. de M.), Jan P	--	--		2.6%	

Fuente: Monex con base en Bloomberg

Mercado de Dinero y Deuda (Local)		
México	Tasa	Var. (pb)
T.O. Banxico	3.25	0
TIIE 28	3.55	0
Cetes 1S	3.02	-4
Cetes 1M	3.12	6
Cetes 6M	3.44	0
Bonos		
jun-20	5.19	1
dic-24	5.96	4
jun-27	6.28	1
may-29	6.46	2
nov-36	6.77	0
nov-38	6.83	2
UMS		
UMS-16	1.11	1
UMS-19	1.37	1
UMS-26	3.91	4
UMS-34	5.14	5

Mercado de Deuda Internacional		
Internacional	Tasa	Var. (pb)
T.O. FED	0.50	0
T.O. BCE	0.05	0
T.O. BCI	0.50	0
T-Bill 1M	0.21	-1
T-Bill 3M	0.24	0
T-Bill 6M	0.41	-4
Prime Rate	3.50	0
Libor USD 1M	0.43	0
Libor USD 3M	0.62	0
Libor USD 6M	0.86	1
Libor USD 12M	1.16	1
GT02	0.90	-1
GT03	1.14	-2
GT05	1.51	-2
GT10	2.09	-0
GT30	2.89	1

CDS		
CDS	Cierre	Var. (pb)
México	188.87	1
Brasil	486.76	1
Rusia	359.51	4
Corea	68.00	3
China	123.17	
Chile	137.89	-0

Commodities				
Materias Primas	Precio	Var. %	2018	Var. 1A%
Crudo WTI	31.20	2.36	-15.77	-35.64
Mezcla M.	21.38	-0.56	-21.89	-42.77
Oro (\$/onza)	1077.90	-1.44	1.55	-12.27
Plata (\$/onza)	13.86	-2.17	-0.02	-17.79
Cobre (cvts/£)	197.75	1.10	-7.38	-20.92

Fuente: Bloomberg e Infotel

**IPC 40,842 puntos [-1.2%]**



**Dow Jones 15,988 puntos [-2.4%]**



**MXN\$/USD\$ 18.27 pesos [+2.2%]**



**NIKKEI 17,147 puntos [-0.5%]**



**M24 127.4 puntos [-0.4%]**



**SPX 1,880 puntos [-2.2%]**



Emisoras (IPyC)	Ultimo Precio	Cambio % Dia	Cambio % Semana	Cambio % Mes	Cambio % Año	Cambio % Ac.2015	Nivel + Bajo 30 Dias	Nivel + Alto 30 Dias	Nivel + Alto 12 Meses	Nivel + Bajo 12 Meses	Fecha ALTO 12 Meses	Fecha BAJO 12 Meses
IPyC	40,848	-1.2	1.4	-4.8	-0.4	-5.0	40,128	43,787	46,078	39,257	4/27/2015	8/24/2015
AC*	102.0	-1.0	0.9	0.3	14.6	-2.6	98.0	105.0	109.0	84.1	11/3/2015	8/24/2015
ALFAA	30.5	-0.4	-1.1	-12.8	-0.1	-10.6	30.2	35.2	37.0	27.1	10/9/2015	2/20/2015
ALSEA*	59.5	0.0	4.9	3.4	50.9	-0.6	54.9	60.9	61.6	38.6	11/25/2015	1/19/2015
AMXL	11.4	-3.0	4.1	-6.9	-26.5	-6.2	10.9	13.1	16.2	10.9	1/23/2015	1/8/2016
ASURB	223.3	-0.9	-2.8	-10.1	19.7	-8.4	221.4	254.1	278.5	183.9	10/23/2015	1/16/2015
BIMBOA	47.2	-0.5	1.3	2.5	24.8	2.7	43.7	48.1	49.3	37.6	11/20/2015	1/15/2015
CEMEXCPO	7.9	-0.5	1.9	-11.5	-40.8	-16.0	7.6	10.5	15.7	7.2	4/27/2015	1/15/2016
ELEKTRA*	346.7	4.8	5.2	-3.2	-33.3	-8.5	301.3	400.6	585.0	261.0	1/28/2015	8/14/2015
FEMSAUBD	156.8	-0.2	2.7	-3.5	26.8	-3.0	151.1	165.3	169.7	123.1	10/29/2015	1/16/2015
GAPB	145.5	-0.2	1.2	-7.6	57.5	-4.3	140.8	167.5	167.5	90.1	12/24/2015	1/15/2015
GCARSOA1	67.3	-0.4	-1.1	-5.5	1.2	-5.1	66.0	74.8	81.0	61.0	10/7/2015	3/4/2015
GENTERA*	29.5	-3.0	-3.3	-8.8	5.0	-11.5	28.5	34.8	35.4	24.2	11/25/2015	8/24/2015
GFINBURO	28.0	-2.1	-2.5	-10.9	-25.0	-10.0	28.3	33.0	42.9	27.7	3/2/2015	1/15/2016
GFNORTEO	85.4	-2.5	-3.9	-6.3	14.2	-10.1	87.0	97.0	97.0	72.1	12/17/2015	1/15/2015
GFREGIO	83.5	-1.1	-2.2	-4.7	15.5	-5.4	82.5	90.0	100.5	71.7	7/10/2015	1/15/2015
GMEXICOB	34.5	-2.1	1.0	-5.6	-11.5	-6.2	33.3	39.2	50.0	33.3	5/13/2015	1/12/2016
GRUMAB	249.4	-0.7	1.2	3.8	61.3	3.1	224.1	253.0	260.0	152.5	11/19/2015	1/15/2015
ICA*	2.8	-3.1	-12.3	-48.7	-83.8	-21.4	2.8	6.4	17.7	2.8	1/15/2015	12/2/2015
ICHB	54.9	3.7	4.4	0.0	-14.0	-1.4	51.5	60.0	68.7	51.5	2/27/2015	1/12/2016
IENOVA*	71.3	0.2	0.3	-1.5	1.7	-1.5	69.7	74.7	92.3	68.9	4/27/2015	9/29/2015
KIMBERA	39.3	-0.7	1.6	-2.8	26.3	-2.7	37.2	41.4	41.4	28.1	12/16/2015	1/30/2015
KOFL	119.4	-1.4	0.6	-4.4	-4.5	-3.7	117.6	130.5	133.5	105.7	11/25/2015	8/24/2015
LABB	13.1	-1.9	0.6	11.3	-37.7	-5.2	11.6	14.6	25.8	8.8	1/28/2015	3/4/2015
LACOMUBC	15.8	0.1	-5.3	#N/A	N/A	#N/A	N/A	14.6	20.0	14.6	1/8/2016	1/4/2016
LALAB	40.6	0.2	2.3	2.2	43.3	1.4	37.6	41.9	46.1	27.5	10/23/2015	1/15/2015
LIVERPOLC	195.1	-1.6	-6.4	-8.4	38.2	-7.2	197.0	223.1	249.3	140.0	10/12/2015	1/16/2015
MEXCHEM*	36.8	-2.7	1.2	-8.1	-13.8	-4.3	35.4	41.6	48.0	35.4	7/28/2015	1/7/2016
NEMAKA	23.0	-0.6	-0.5	-0.6	#N/A	N/A	-1.4	22.0	25.0	18.2	12/7/2015	8/24/2015
OHLMEX*	16.4	-5.0	-7.2	-15.8	-43.4	-9.2	16.1	20.4	31.7	16.1	1/22/2015	1/13/2016
OMAB	77.7	-4.0	-2.4	-2.3	20.3	-7.0	75.7	84.3	92.7	63.3	7/29/2015	3/11/2015
PE&OLES	159.1	-1.1	-7.7	-13.2	-43.3	-10.2	158.5	206.9	320.2	154.2	2/27/2015	1/15/2016
PINFRA*	190.5	-0.6	-1.3	-6.4	13.9	-6.0	190.2	209.1	218.4	161.2	11/5/2015	3/31/2015
SANMEXB	27.4	0.0	-3.0	-7.2	-2.0	-9.5	27.1	31.7	35.1	23.5	3/18/2015	8/24/2015
SIMECB	38.0	0.6	3.4	2.8	-13.3	-1.2	35.2	40.4	50.0	35.2	6/11/2015	12/18/2015
SITESL	11.0	0.0	0.1	#N/A	N/A	#N/A	N/A	10.5	13.4	10.5	12/21/2015	1/15/2016
TLEVICPO	95.3	-2.6	4.0	0.5	1.4	1.0	89.1	98.0	124.4	86.4	6/26/2015	10/2/2015
WALMEX*	44.2	0.5	7.7	1.4	55.1	1.6	39.3	45.2	46.7	27.4	11/17/2015	2/3/2015
<b>Principales Indices</b>												
Dow Jones (EUA)	15,988	-2.4	-2.2	-8.8	-7.7	-8.2	15,842	17,866	18,351	15,370	5/19/2015	8/24/2015
S&P (EUA)	1,880	-2.2	-2.2	-8.0	-5.6	-8.0	1,858	2,094	2,135	1,858	5/20/2015	1/15/2016
Nasdaq Comp (EUA)	4,141	-3.1	-3.0	-9.9	1.3	-9.8	4,086	4,722	4,740	3,787	12/2/2015	8/24/2015
UKX (RU)	5,804	-1.9	-1.8	-3.6	-10.7	-7.0	5,769	6,447	7,123	5,768	4/27/2015	8/24/2015
DAX (Alemania)	9,545	-2.5	-3.1	-8.7	-4.9	-11.1	9,459	11,430	12,391	9,325	4/10/2015	9/29/2015
CAC (Francia)	4,210	-2.4	-2.9	-8.8	-2.6	-9.2	4,179	4,976	5,284	4,119	4/27/2015	1/15/2015
IBEX (España)	8,544	-2.8	-4.1	-12.0	-14.4	-10.5	8,492	10,477	11,885	8,492	4/13/2015	1/15/2016
FTSEMIB (Italia)	19,196	-3.1	-3.4	-9.8	1.9	-10.4	19,118	22,844	24,157	18,066	7/20/2015	1/15/2015
NIKY (Japón)	17,147	-0.5	0.0	-9.7	1.7	-9.9	16,944	20,012	20,953	16,593	6/24/2015	1/16/2015
HSI (China)	19,521	-1.5	0.0	-10.3	-19.0	-10.9	19,500	22,485	28,589	19,500	4/27/2015	1/15/2016
IBOV (Brasil)	38,569	-2.4	-5.0	-14.0	-19.7	-11.0	37,986	47,142	58,575	37,986	5/6/2015	1/15/2016
IPSA (Chile)	3,486	-1.7	-2.0	-2.3	-6.5	-5.3	3,481	3,698	4,148	3,481	5/11/2015	1/15/2016
<b>Principales Divisas</b>												
MXN (Peso-Dólar)	18.27	2.2	-1.9	-6.4	-19.7	-5.8	16.66	18.33	18.33	14.55	1/15/2016	1/26/2015
EUR (Euro-Dólar)	1.09	0.4	-0.1	-0.2	-6.2	0.4	1.07	1.11	1.17	1.05	8/24/2015	3/16/2015
GBP (Libra-Dólar)	1.43	-1.0	-1.7	-5.2	-6.1	-3.2	1.43	1.52	1.59	1.43	6/18/2015	1/15/2016
JPY (Yen-Dólar)	117.01	-0.9	0.2	4.0	-0.7	2.7	116.51	123.56	125.86	115.86	6/5/2015	1/16/2015
BRL (Real B.-Dólar)	4.05	1.2	-0.6	-4.4	-34.7	-2.2	3.72	4.07	4.25	2.55	9/24/2015	1/22/2015
<b>ETFs (pesos)</b>												
NAFTRAC (IPyC)	40.9	-1.0	1.7	-4.8	-0.2	-4.9	40.2	44.1	46.1	39.2	4/27/2015	8/24/2015
ANGEL (200% IPyC)	21.4	-2.4	2.4	-10.2	-14.5	-10.1	20.7	24.8	30.7	20.7	4/27/2015	1/8/2016
DIABLO (-100% IPyC)	14.8	1.2	-1.3	3.9	-13.9	5.3	13.9	15.0	17.3	13.9	1/15/2015	12/17/2015
EDC* (300% Emergentes)	144.1	-9.8	-9.3	-26.5	-56.7	-28.8	151.0	219.2	479.0	130.0	4/27/2015	8/24/2015
EDZ* (-300% Emergentes)	1,210.6	14.6	12.9	47.0	120.1	52.7	701.0	1,125.0	1,250.0	300.0	1/15/2016	9/25/2015
FAS* (300% Financ. EUA)	387.2	-5.3	-7.7	-23.5	-2.9	-25.2	387.6	539.5	602.0	373.2	5/20/2015	1/15/2016
FAZ* (-300 Financ. EUA)	1,004.0	9.5	11.6	42.4	16.5	43.4	629.0	965.0	1,031.0	629.0	1/15/2016	12/2/2015
GLD* (Oro)	1,903.5	3.1	0.7	10.6	7.3	9.0	1,670.0	1,950.0	1,950.0	1,660.6	1/8/2016	11/27/2015
SLV* (Plata)	242.0	2.4	1.6	6.3	0.5	6.1	220.9	242.0	275.0	220.9	1/21/2015	12/2/2015
DIA* (Dow Jones)	2,917.0	-0.6	-0.3	-3.2	14.9	-4.8	2,917.2	3,063.0	3,063.0	2,530.0	12/30/2015	1/28/2015
SPY* (S&P)	3,438.0	0.0	-0.7	-2.2	17.6	-3.0	3,386.5	3,589.0	3,589.0	2,910.0	12/30/2015	1/15/2015
QQQ* (Nasdaq)	1,844.1	-1.2	-1.2	-4.8	26.3	-5.2	1,827.8	1,978.0	1,978.0	1,458.0	12/30/2015	1/16/2015
EWZ* (Brasil)	334.0	-0.3	-2.9	-13.5	-36.0	-7.2	332.7	410.0	572.4	331.5	4/27/2015	1/15/2016
EWJ* (Japón)	204.9	-0.9	-0.2	-0.8	24.0	-2.2	203.2	213.2	213.2	163.6	8/18/2015	1/15/2015
EWG* (Alemania)	431.5	-2.1	-0.8	-3.3	8.5	-5.2	432.4	466.5	473.0	395.0	8/5/2015	1/16/2015
EWU* (Inglaterra)	265.0	-1.5	-2.3	-4.3	2.8	-4.7	266.9	286.0	306.0	254.5	5/11/2015	1/15/2015
ERP* (España)	467.1	-2.7	-2.3	-7.0	-1.7	-4.7	469.3	517.0	567.6	466.0	7/30/2015	1/15/2016
ERUS* (Rusia)	175.0	-2.6	-8.8	-14.2	-1.0	-8.8	179.7	203.9	247.0	172.0	4/16/2015	1/28/2015

## 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>
Daniela Ruíz Zárate	Analista Económico	T. 5231-0200 Ext. 0019	<a href="mailto:daruiz@monex.com.mx">daruiz@monex.com.mx</a>
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis / Industrial, Petroquímico, Telcos	T. 5230-0200 Ext. 0720	<a href="mailto:fbolanos@monex.com.mx">fbolanos@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil / Construcción, Vivienda y Fibras	T. 5230-0200 Ext. 4451	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil / Alimentos y Bebidas	T. 5230-0200 Ext. 4782	<a href="mailto:veuribe@monex.com.mx">veuribe@monex.com.mx</a>
Giselle N. Mojica Plascencia	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	<a href="mailto:gmojica@monex.com.mx">gmojica@monex.com.mx</a>
Laura Villanueva Ramírez	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4768	<a href="mailto:lvramirez@monex.com.mx">lvramirez@monex.com.mx</a>
Stephany Ramírez Rojas	Analista Deuda Corporativa	T. 5230-0200 Ext. 4262	<a href="mailto:sramirezro@monex.com.mx">sramirezro@monex.com.mx</a>
J. Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	<a href="mailto:jcaudillo@monex.com.mx">jcaudillo@monex.com.mx</a>
Astianax Cuanalo Dorantes	Analista Sr. de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:ascuanalo@monex.com.mx">ascuanalo@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.

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