

DLRTRAC: Idea Monex de Compra

13 de Julio de 2018

Janneth Quiroz Zamora
J. Francisco Caudillo

- **A nivel Fundamental y Técnico recomendamos la Compra del Dólar Trac**
- **Nuestro Nivel Objetivo de la Idea Monex es de \$20.00 pesos**
- **Estimamos un Rendimiento para la Idea Monex de +7.4% con un stop de -0.7%.**

¿Por qué Dolartrac?

Actualmente el dólar se encuentra cotizando en alrededor de los \$19.0, lo cual se encuentra en niveles similares a nuestro objetivo para finales de año. No obstante, consideramos que después de un ajuste de cerca de -10% desde sus máximos recientes, consideramos interesante participar en este activo.

Fundamental:

Es importante destacar que en esta ocasión la Idea Monex obedece más a una oportunidad de tipo técnica que fundamental. Los factores que provocaron la depreciación de 15.8%, desde el mínimo del año hasta mediados de junio, se han atenuado en el corto plazo. En primer lugar, se dispó la incertidumbre en torno al proceso electoral y disminuyeron los temores sobre la posibilidad de que se propicien cambios agresivos en la conducción de la política económica del país. En segundo lugar, la probabilidad de que la negociación del TLCAN termine en 2018 se redujo de manera considerable, por lo que se mantendrán las condiciones del tratado actual durante 2018. Finalmente, en lo que respecta al riesgo inherente a la posibilidad de que la Fed acelere el proceso de normalización de la política monetaria, en los últimos comunicados de Banco de México, el organismo dejó abierta la posibilidad de seguir incrementando la tasa de referencia y mantener el spread entre las dos tasas. De esta manera, nuestro objetivo para el tipo de cambio a finales de año lo mantenemos en \$19.0, similar a los niveles actuales. Pese a lo anterior, no descartamos periodos de volatilidad de corto plazo que hacen atractiva la compra de dólares en estos niveles.

Técnico: El tipo de cambio registró una contundente caída, en donde el peso llegó a acumular una apreciación del -9.9% (20.96-18.88 pesos). Consideramos que dicha caída se trata de un ajuste correctivo (ola-ii) del alza registrada previamente ente el 17 de abril y el 15 de junio (17.94-20.96 pesos), de la que habría descontado un poco más del 61.8% (19.09 pesos).

Por lo anterior, detectamos una oportunidad de Compra de dólares, reconociendo que las probabilidades seguirán favoreciendo el sesgo alcista de corto plazo en tanto se ubique arriba de 18.80 pesos.

DLRTRAC	
Datos Idea Monex	
Precio Actual	\$18.63
Nivel Objetivo Idea Monex	\$20.00
Potencial de Rendimiento	+7.4%
Stop Loss Sugerido -Precio	\$18.50
Stop Loss Sugerido %	-0.7%

MXNusd	
Datos Idea Monex	
Precio Actual	\$19.02
Nivel Objetivo Idea Monex	\$20.30
Potencial de Rendimiento	+6.7%
Stop Loss Sugerido -Precio	\$18.80
Stop Loss Sugerido %	-1.2%

13 de Julio de 2018

Técnico

Janneth Quiroz Zamora
J. Francisco Caudillo

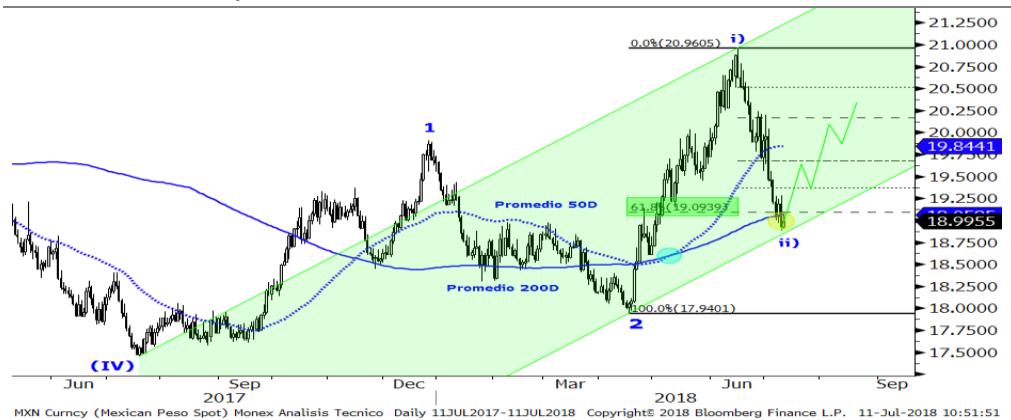
Durante las últimas 3 semanas, pero sobre todo la semana pasada, el tipo de cambio del peso frente al dólar americano registró una contundente caída, en donde el peso llegó a acumular una apreciación del -9.9% (20.96-18.88 pesos).

Consideramos que dicha caída se trata de un ajuste correctivo (ola-ii) del alza registrada previamente ente el 17 de abril y el 15 de junio (17.94-20.96 pesos), de la que habría descontado un poco más del 61.8% (19.09 pesos) y habría validado soporte alrededor de su media de 200 días (19.05 pesos).

Con base en lo anterior, detectamos una nueva oportunidad de **Compra** de dólares, reconociendo que las probabilidades seguirán favoreciendo el sesgo alcista de corto plazo en tanto logre mantenerse por arriba de 18.80 pesos (promedio de 50 semanas).

De confirmarse el soporte alrededor de 19.00 pesos, consideramos un primer rango Objetivo en 20.20 y 20.50 pesos, nivel en el que se encuentra su Fibonacci-61.8% y 78.6% de la caída de las últimas 3 semanas, considerando un Stop-Loss sugerido de 18.80 pesos (-1.0%).

Gráfica Técnica del Tipo de Cambio



Fuente: Bloomberg

Cabe señalar que, bajo una perspectiva de mediano plazo, consideramos que eventualmente buscará colocarse por arriba de los 21.00 pesos, y que posteriormente se colocaría por arriba del máximo registrado en enero de 2017 (22.03 pesos).

De ser así, hacia finales del año estimamos un rango objetivo entre 23.30 y 23.80 pesos, que representa un ajuste entre el 127.2% y 138.2% respecto la fuerte caída registrada entre enero y julio de 2017 (22.03-17.45 pesos).

Por último, reconocer que la validación de soporte sobre su media de 200 días y/o el psicológico de los 19.00 pesos, es crucial para seguir considerando que la tendencia alcista sigue vigente, y que representa la tercera y última oportunidad de posicionarse largos en dólares y de realizar coberturas cambiarias.

13 de Julio de 2018

Janneth Quiroz Zamora
J. Francisco Caudillo

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
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	jcaudillo@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.

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.