

# Apunte Técnico

## IPyC DIFERENTE: PESOS/DOLARES

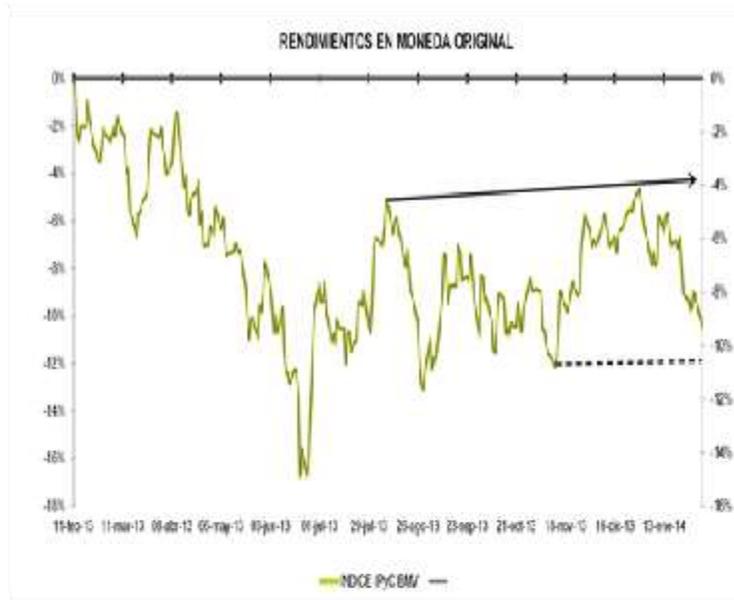
GRUPO FINANCIERO



### DIFERENCIAS DEL IPyC PESOS / EN DOLARES

El Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) ha mostrado una baja de -5.9% en moneda original y de -8.2% en dólares en lo que va del año. El descenso en pesos ha cerrado la brecha con sus mínimos anteriores ubicados en 39,300 pts. alcanzados en septiembre y noviembre del 2013. Esto significa casi 2.0% de caída adicional. No obstante, la gráfica en dólares deja ver una brecha menor y una tendencia distinta. Esta nota, alerta sobre dos señales distintas de carácter técnico que hoy presenta el IPyC si se observa la gráfica en pesos vs. la gráfica en dólares.

- 1) **Mínimos:** Lo decíamos antes, los mínimos en pesos están más lejos que los mínimos en dólares.
- 2) **Tendencias:** Mientras que en pesos, la gráfica aparenta que la tendencia de recuperación gradual continúa, en dólares la tendencia comienza a ser de baja. **Los movimientos de baja** de las acciones o de los índices accionarios **pueden presentarse en forma drástica (de escalera) como la actual o en forma proporcional**, en donde los descensos son acompañados de rebotes técnicos (alzas) momentáneos.



### ¿LA BUENA?

Históricamente, han sido los participantes institucionales, basados en aspectos fundamentales quienes definen tendencias a mayor plazo. No obstante, el participante trader, quien ocupa con mayor intensidad el análisis técnico influye de manera importante en momentos inciertos. En ambas categorías, los internacionales son de mayor peso, ellos están viendo la gráfica en dólares.

Índice	Último Valor	Rendimiento del 11-Feb-13 al 04-Feb-14	
		Moneda Original	Dólares
INDICE IPyC BMV	40,326.30	-10.51%	-14.28%

“El caer no quita la gloria de haber subido”

*Pedro Calderón de la Barca*

Juan José Reséndiz T.  
jresendiz@vepormas.com.mx  
5625 1511

Carlos Ponce B.  
cponce@vepormas.com.mx  
5625 1537

FEBRERO 04, 2014

NIVEL	Corto Plazo	Largo Plazo
Soporte	39,300	38,000
Var%	-2.36	-5.59
Resistencia	42,000	44,750
Var%	4.35	11.18
Piso	39,000	37,500
Var%	-3.11	-6.83
Techo	41,500	46,075
Var%	3.11	14.47



CATEGORÍA:  
ANÁLISIS TÉCNICO



3 TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Visión del mercado accionario bajo un enfoque estrictamente técnico.





## SOBRE EL ANÁLISIS TÉCNICO

Respetuosos de los distintos perfiles y tipos de inversionistas, en Grupo Financiero BX+ compartimos este tipo de análisis con participantes que nos lo demandan. Institucionalmente, lo entendemos como un complemento de nuestra estrategia integral “C4” y reconocemos en él ventajas en un sentido REACTIVO más NO PREDICTIVO (“una reacción oportuna resulta mejor que un pronóstico fallido”) al saber que en el comportamiento del mercado accionario influyen variables adicionales a las estrictamente fundamentales (estructural, psicológicas y técnicas).

El **Análisis Técnico** atiende los movimientos de las cotizaciones y los volúmenes mediante la utilización de datos históricos, que se basan en el estudio del comportamiento previo de los mercados de acciones, divisas, índices y materias primas entre otros.

El análisis técnico busca anticipar la dirección de indicadores identificando tendencias y formaciones históricas.

Se basa en la premisa de que los precios de mercado reflejan todos los factores de influencia y que los participantes (inversionistas) son sumamente repetitivos y por lo tanto previsible en sus decisiones.

Utiliza normalmente gráficas que se actualiza en tiempo real y que se interpreta con tal de determinar cuándo conviene comprar o vender un instrumento específico.

**Teoría de Dow:** Las ideas de Charles Dow, el primer editor del periódico económico Wall Street Journal, forman la base del análisis técnico moderno. Estas ideas se basan en tres premisas principales:

- La cotización es un reflejo absoluto de las fuerzas de los mercados. En cualquier momento, todos los datos y las fuerzas de los mercados se reflejan en las cotizaciones.
- Las cotizaciones se mueven según tendencias que se pueden identificar y convertir en beneficios.
- Los movimientos de las cotizaciones son históricamente repetitivos.

**Indicadores Técnicos:** Aunque en el tiempo se han desarrollado infinidad de indicadores relacionados con éste tipo de análisis, las tendencias son el concepto más importante en el análisis técnico. Una tendencia determina la dirección general de los movimientos de los mercados. Es importante identificar las tendencias con el fin de poder operar con ellas y no contra ellas.

**Tipos de Tendencias:** Una tendencia puede ser:

- Alcista – a la que se llama Recuperación; el mercado tiende hacia arriba
- Bajista – a la que se llama Descendiente; el mercado tiende hacia abajo
- Lateral/Horizontal – a la que se llama “acumulación” o “sin tendencia”; el mercado no tiene una tendencia definida

**Duración de la Tendencia:** Una tendencia en cualquier dirección se puede clasificar según su duración

- Tendencia menor; normalmente dura menos de tres semanas
- Tendencia secundaria; normalmente dura de 3 semanas a varios meses
- Tendencia primaria; puede durar un año o más. Se compone de varias tendencias secundarias que a menudo se mueven en dirección opuesta a la tendencia primaria





REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las “Disposiciones”).

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José María Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com.mx](http://www.vepormas.com.mx), el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las “Disposiciones” en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

### Categorías y Criterios de Opinión

CATEGORÍA CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.</b>	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp





## Directorio

<b>DIRECCIÓN</b>			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com.mx">afinkler@vepormas.com.mx</a>
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com.mx">cponce@vepormas.com.mx</a>
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	<a href="mailto:fperez@vepormas.com.mx">fperez@vepormas.com.mx</a>
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	<a href="mailto:jcerezo@vepormas.com.mx">jcerezo@vepormas.com.mx</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com.mx">mardines@vepormas.com.mx</a>
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	<a href="mailto:jportilla@vepormas.com.mx">jportilla@vepormas.com.mx</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com.mx">icalderon@vepormas.com.mx</a>
<b>ANÁLISIS BURSÁTIL</b>			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com.mx">rheredia@vepormas.com.mx</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com.mx">lrivas@vepormas.com.mx</a>
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com.mx">mmedinaz@vepormas.com.mx</a>
Jose María Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com.mx">jfloresb@vepormas.com.mx</a>
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	<a href="mailto:aaudiffred@vepormas.com.mx">aaudiffred@vepormas.com.mx</a>
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	<a href="mailto:jelizalde@vepormas.com.mx">jelizalde@vepormas.com.mx</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@vepormas.com.mx">jresendiz@vepormas.com.mx</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com.mx">jmendiola@vepormas.com.mx</a>
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	<a href="mailto:dsanchez@vepormas.com.mx">dsanchez@vepormas.com.mx</a>
<b>ESTRATEGIA ECONOMICA</b>			
José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	<a href="mailto:jvelascoo@vepormas.com.mx">jvelascoo@vepormas.com.mx</a>
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:ekuri@vepormas.com.mx">ekuri@vepormas.com.mx</a>
<b>ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS</b>			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	<a href="mailto:mmsuarez@vepormas.com.mx">mmsuarez@vepormas.com.mx</a>
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com.mx">masanchez@vepormas.com.mx</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com.mx">gledesma@vepormas.com.mx</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com.mx">rhernandez@vepormas.com.mx</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com.mx">jfernandez@vepormas.com.mx</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com.mx">hreyes@vepormas.com.mx</a>

