



Memoria

ENERO PREDICTIVO

BX+

INICIO DE AÑO

El primer mes del año (enero), resulta siempre de interés al suponer o identificarlo como un relativo buen termómetro del sentimiento de los inversionistas para todo el año. A pesar de las distintas variables (anticipadas y desconocidas) que siempre presenta un periodo anual, las cuales tienen un impacto definitivo en la tendencia del mercado y a lo poco recomendable del uso de una estadística para estrategias de inversión, generamos la siguiente nota MEMORIA.

INDICADOR ENERO: 59% DE CORRELACIÓN

Hasta ayer, miércoles 18 de enero de 2017, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) acumulaba un avance del 1.57%. Resulta aún temprano saber cómo terminará el mes, sobre todo cuando mañana inicia formalmente el periodo de cuatro años del Presidente Donald Trump en EUA, el cual como es bien sabido ha amenazado con revisar tratados comerciales y migratorios con México. La tendencia final del mes de enero, ha coincidido en los últimos 32 años (1985 – 2017) con el 59.4% de las veces de la tendencia final de todo el año. El 43.8% con una tendencia positiva y el 15.6% con un saldo negativo. Por otra parte, otra correlación positiva que se ha observado en el 31.3% (10 años) de esta misma muestra de 32 años, ha sido cuando enero termina con una tendencia negativa pero el año con una tendencia negativa. Lo más rescatable de esta estadística sin duda es el hecho de que independientemente de cómo termina enero, el IPyC ha terminado con un saldo positivo (poco o mucho) en 24 de los 32 últimos años, es decir en una proporción del 75% de las veces, validando así la naturaleza positiva de esta alternativa de inversión.

COYUNTURA 2017

Sin duda, un año de grandes retos y desafíos. Sin haber iniciado el año (diciembre), los pronósticos de crecimiento económico (PIB) del país para 2017 ya se ajustaban en promedio de 2.5% a niveles de 1.7% por el consenso del mercado. La debilidad del peso, el alza de gasolina, son algunas variables que dibujan una mayor presión en la inflación y en consecuencia nuevas alzas en las tasas de interés (después de los cinco movimientos de avance que vimos el año pasado). Los temores con una menor calificación a la deuda de México y por el “ruido” que el ambiente político propicie un año preelectoral, son también variables de potencial volatilidad para los mercados. La realización del Brexit en el 1T17, distintas elecciones presidenciales en Europa y los temores comerciales entre China y EUA por la entrada de D. Trump se suman también a lo que parece un año complicado.

MEMORIA - Resumen del Indicador de Enero en el IPC (1985 – 2016)

CARACTERÍSTICAS	No. Años	%/ TOTAL
Alza Enero y Alza Anual	14	43.8%
Baja Enero y Baja Anual	5	15.6%
TOTAL CORRELACIONADOS	19	59.4%
Alza Enero y Baja Anual	3	9.4%
Baja Enero y Alza Anual	10	31.3%
TOTAL NO COORRELACIONADOS	13	40.6%
TOTAL AÑOS OBSERVADOS	32	100.0%

Fuente: BMV / Grupo Financiero BX+

“Estudia el pasado,
si quieres pronosticar
el futuro”

Confucio

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com
5625 1537

Enero 19, 2017

 @AyEVeporMas



CATEGORÍA:
ESTADÍSTICO



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE
Recordar cifras y eventos de potencial interés y estrategia para el mercado accionario mexicano.

DETALLE ESTADÍSTICO

Las tablas siguientes recuerdan la estadística del mes de enero vs. el cierre acumulado del año desde 1985 hasta el 2013. **La mayoría de las veces que inició mal el año, éste cerró bien.**

MEMORIA - Comparativo Variación % Enero vs. Año en IPC

AÑO	Var% Ene	Var% Año
1985	-6.81%	181.26%
1986	26.86%	320.66%
1987	27.98%	124.35%
1988	32.13%	100.18%
1989	-0.62%	98.05%
1990	6.16%	50.09%
1991	-0.92%	127.65%
1992	13.41%	22.91%
1993	-6.04%	47.92%
1994	6.87%	-8.72%
1995	-11.86%	16.96%
1996	9.22%	20.97%
1997	8.51%	55.59%
1998	-12.62%	-24.28%
1999	-0.04%	80.06%
2000	-7.63%	-20.73%
2001	14.94%	12.74%

AÑO	Var% Ene	Var% Año
2002	8.72%	-3.85%
2003	-2.82%	43.55%
2004	7.20%	46.87%
2005	1.39%	37.81%
2006	6.20%	48.56%
2007	4.21%	11.68%
2008	-2.52%	-24.23%
2009	-12.58%	43.52%
2010	-5.38%	20.02%
2011	-4.06%	-3.82%
2012	0.93%	17.88%
2013	3.60%	-2.24%
2014	-4.32%	0.98%
2015	-5.19%	-0.39%
2016	1.52%	6.20%
2017	1.57%	

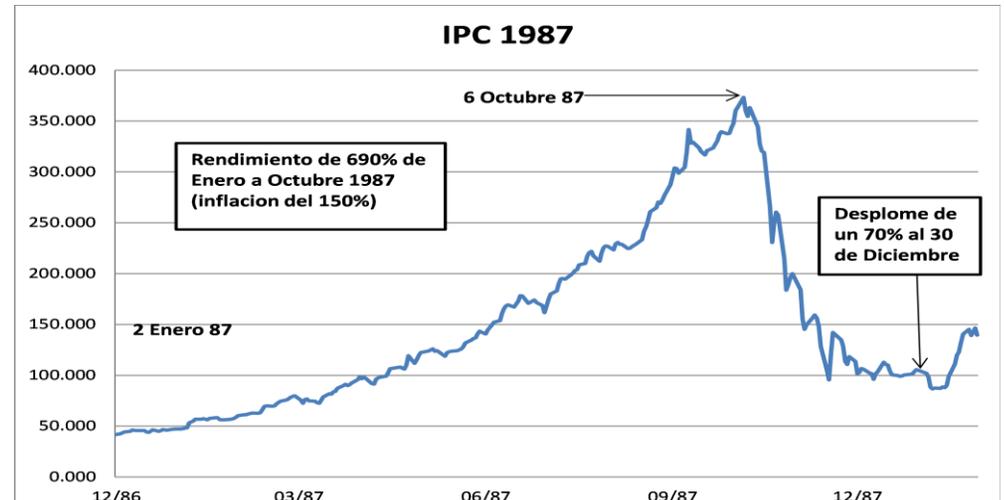
Fuente BX+ / BMV

SOBRE EL CRACK DE 1987

La cifras anteriores podrían parecer “confusas” para algunos participantes que llevan ya tiempo en el mercado accionario y que recuerdan a 1987 como un año de “crack” y crisis bursátil... *¡No es posible que haya ganado 124.35%! ¡Ese año perdí todo!*

Recordemos que existen varios tipos de lecturas en el comportamiento del precio en un periodo determinado. La lectura más tradicional es la que señala de principio a fin del periodo, que fue la que usamos para el resultado actual de la tabla anterior. Otros movimientos son por ejemplo: 1) Del nivel de inicio al máximo del periodo; 2) Del nivel de Inicio al mínimo del periodo (estos dos pueden ser también del máximo y/o mínimo al cierre del periodo); 3) Del mínimo al máximo del periodo (o viceversa); y 4) del nivel promedio al máximo, mínimo, inicio o cierre del periodo).

La gráfica a la derecha recuerda el movimiento del IPyC durante 1987. En su mejor momento el índice bursátil alcanzó una ganancia acumulada de 690% en octubre. En los últimos dos meses, la caída fue cercana al 70%. Muchos participantes que invirtieron hacia la segunda mitad del año, fueron los que ejecutaron (perdieron) las minusvalías registradas y por ello les genera “ruido” saber que la ganancia anual de aquel año fue de 124.25%.



¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis.

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

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, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, 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.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

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
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 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.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 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.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 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.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.
DIRECCIÓN

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	liqonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Financieras / Telecomunicaciones	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1465	vuribeb@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--