

“La primera regla es no perder. La segunda es no olvidar la primera”
Warren Buffet

Equipo de Análisis

Enero 02, 2018

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

Coyuntura: Mejor Avance Mensual Desde Marzo 2016

El IPyC acumuló un avance mensual de 4.8% en diciembre pasado, siendo su mejor desempeño para un mes desde marzo de 2016. Con el alza del día de hoy el IPyC extiende su rendimiento nominal a 6.2% y regresa a los 50 mil puntos, un nivel no visto desde octubre pasado. Cabe destacar que una gran proporción de este rally se concentra en emisoras como Femsa, América Móvil y Grupo México que explican cerca de 51% del avance mostrado. Hay que considerar el reciente desempeño del IPyC con cierta reserva a medida que el mercado local podría verse impactado por eventos como la negociación del TLC (sexta ronda inicia el 23 de enero), la reciente aprobación de la reforma fiscal en EUA y el arranque de las pre campañas electorales. Por otra parte, diciembre se caracteriza por ser un periodo con un marcado nivel de menor operación y la recomposición de carteras con miras al siguiente año.

Señal de Venta Especulativa

El día de hoy el IPyC superó la barrera de las 50 mil unidades, lo que activó la señal “Técnica” de posible cambio de tendencia de acuerdo con nuestra herramienta “ET” (Estrategia de Tendencias) basada en Promedios Móviles de 30 y 10 días, dependiendo de la volatilidad del mercado. En este momento son 31d. La señal invita a tener una menor exposición por ahora en espera de un mejor momento para participar. Las señales no suceden al mismo tiempo en todas las emisoras, de una muestra de 85 emisoras, el 55.0% indican ahora estar en una tendencia de baja (“Fuera”).

Disciplina: Exposición Conforme su Perfil de Inversionista

Pese a la volatilidad prevista, la disciplina en la implementación de métodos y herramientas ha sido y seguirá siendo nuestra mejor ventaja frente a la inestabilidad del mercado. La tabla “guía” indica las ponderaciones recomendadas en un portafolio total de Bolsa en función de diferentes perfiles de participantes (Conservador, Moderado, Crecimiento y Agresivo).

Razón Cambio Ponderación	Perfil Inversionista	Sub-Exp.	Neutral	Sobre-Exp.
Movimiento precio de mercado (rebalance)	Conservador	0% - 9%	10%	11%-20%
Cambio en valuación (múltiplos)	Moderado	10% - 19%	20%	21% - 30%
Cambio en Perfil de Inversionista	Crecimiento	20% - 29%	30%	31% - 40%
*Condición de mercado ✓	Agresivo	40% - 49%	50%	51% - 70%
* Técnica: Diferencial máximo vs. PM 31d	FV/Ebitda IPyC	+9.0x	8.9x a 6.5x	- 6.4x
	Probabilidad movimiento	Baja	Lateral	Alza
	FV/EBITDA IPyC			

Complemento a la Selección y Distribución Atendiendo el Riesgo

Nuestras estrategias de momento (“timing”) en el modelo de inversión “C4” son complementarias a la selección y distribución de valores para un portafolio. No son de carácter predictivo, sino reactivo (“una reacción oportuna es más valiosa que un pronóstico fallido”) y obedecen a la filosofía de prioridad al cuidado del riesgo. El riesgo de permanecer invertido de manera importante en una tendencia de baja y/o dejar de participar (salir antes) durante un fuerte movimiento de alza.

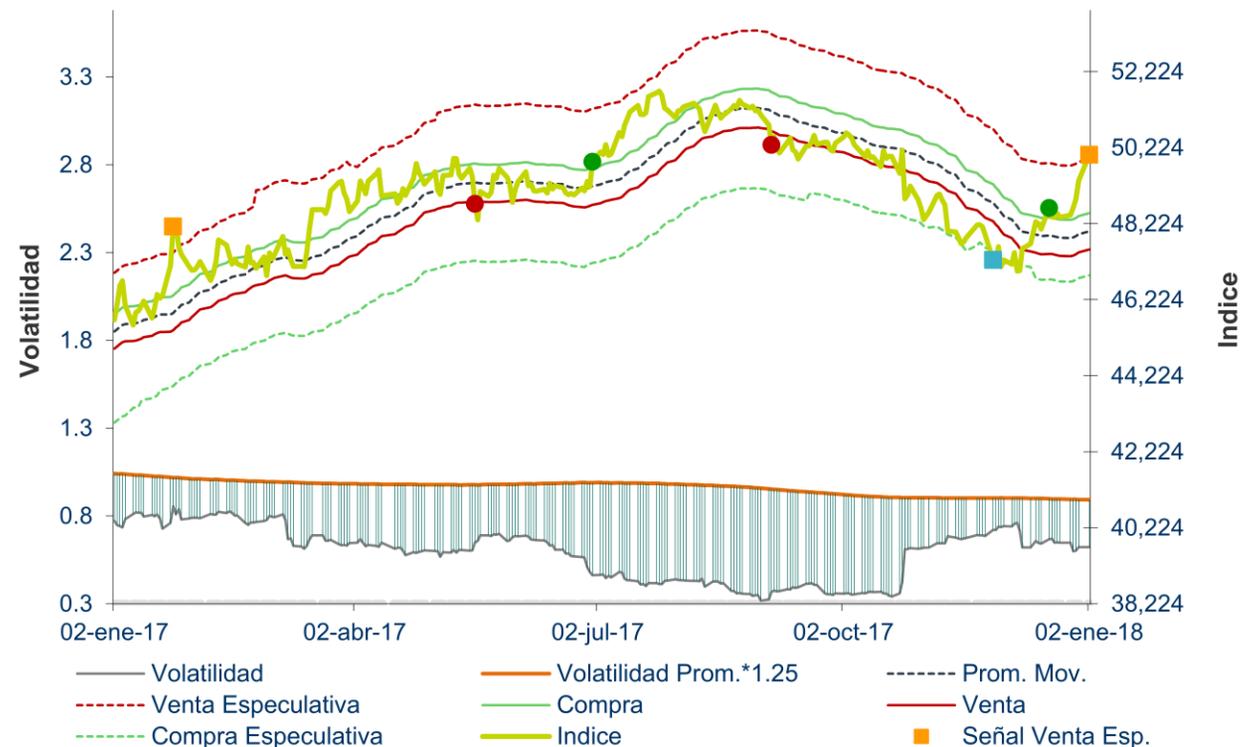
Anexo: Las Gráficas

La gráfica siguiente indica las señales de la herramienta “ET” (Estrategia de Tendencia) en el IPyC.

Interpretación

- + La línea de en medio indica el Promedio Móvil Ideal (PMI), que en esta ocasión es de 31 días.
- + Las líneas superior e inferior cercanas al PMI indican diferencial de 1.0% y **validan la señal de cambio de tendencia** cuando cruzan a la alza o baja dicha línea.
- + Las líneas extremas inferior y superior indican compras (inferior) o ventas (superior) **de carácter especulativo** y suceden cuando la diferencia actual entre el IPyC y su PMI es similar a la diferencia máxima promedio que en los últimos 12 meses han observado como máximo antes de un regreso de alza o baja respectivamente.
- + La línea inferior marca el **volumen operado**. Para que una señal se valide y se considere representativa de participantes, el volumen de la sesión no puede ser 50.0% menos del promedio histórico del último año.
- + La gráfica indica también en nivel de volatilidad actual. Cuando este excede su promedio histórico, el PMI de 31 días cambia a 10 días para optimizar resultados.

Torosos - Indicador Ipyc Vs. PM31d



Fuente: Grupo Financiero BX+ / BMV



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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, 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, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas 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

Table with 4 columns: Categoría, Criterio, Características, Condición En Estrategia, Diferencia Vs. Rendimiento IPyC. Rows include FAVORITA, ¡ATENCIÓN!, and NO POR AHORA.

**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
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	jtorroella@vepormas.com
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	ligonzalez@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
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1508	dlniguez@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

Administración 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
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

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