Señal Técnica: Compra Segura – ¡Con Mucha Cautela!

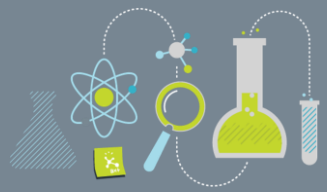
CATEGORÍA: Estrategia Bursátil / **OBJETIVO DEL REPORTE:** Identifica probables cambios de tendencia en IPyC con el empleo de herramienta técnico (ET) basada en promedios móviles.

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

Equipo de Análisis

Noviembre 29, 2018

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

Retrocede 1.2% desde la última señal (13-nov-18)

Con el avance de 2.3% de hoy del IPyC se activó la señal "Técnica" de Compra Segura de acuerdo con nuestra herramienta "ET" (Estrategia de Tendencias) basada en Promedios Móviles de 10 días ya que nos encontramos en un periodo de alta volatilidad pues hemos visto 5 señales técnicas en un periodo de un mes. La señal invita a tener una mayor exposición por el momento; a pesar de este indicador, reiteramos nuestra recomendación de ser cautelosos y la participación de inversionistas que cubran con el perfil de mediano y largo plazo (ver: IPyC MOMENTOS DE ENTRADA: No Sólo Uno, No para Todos del 27 de noviembre)

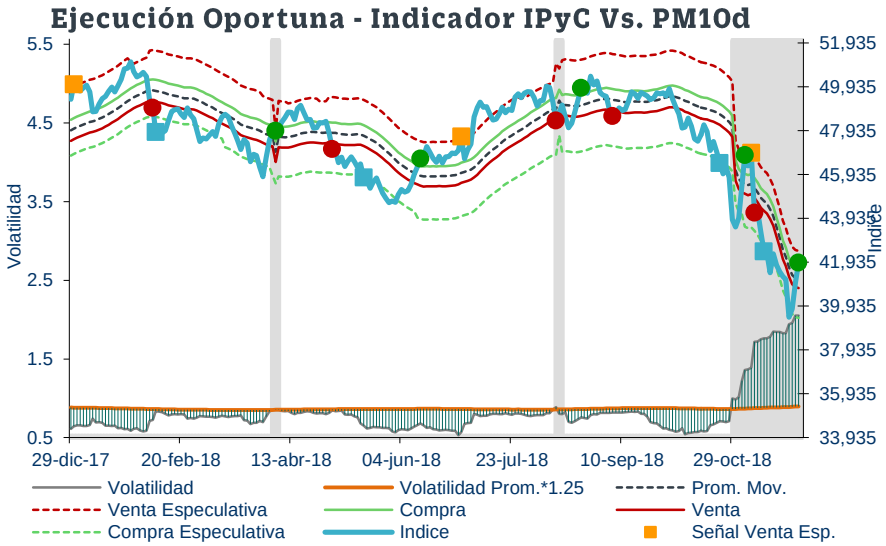
Por emisora: Walmex, Cemex y Amx

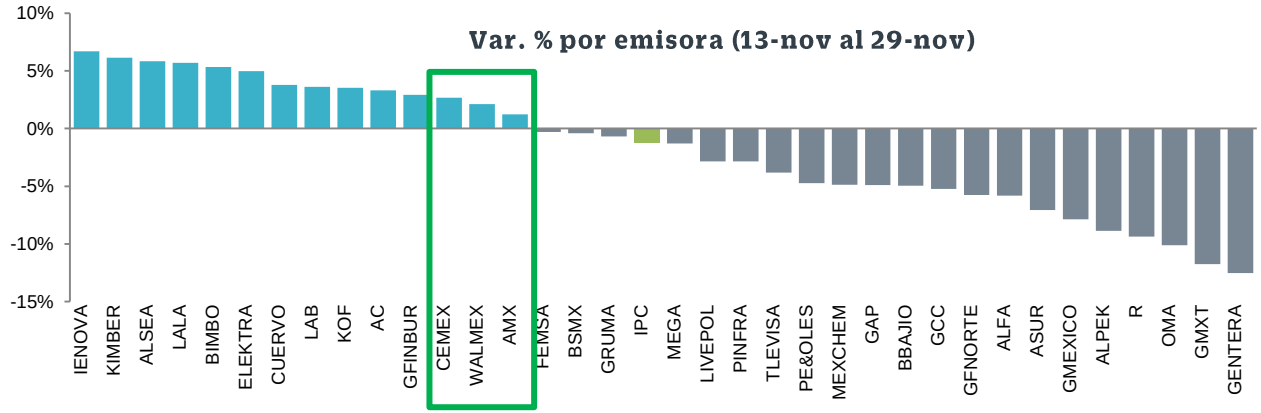
Como podemos ver en la gráfica, las emisoras que han influido en mayor medida al movimiento, por su peso en el índice son: Walmex (+2.1%), Cemex (+2.7%) y Amx (1.2%); mientras que la mayor variación al alza fue de Ienova (+6.7%). Las primeras 3 emisoras representan, en conjunto, 28% del IPyC.

Señal de Compra Segura

En el último mes el IPyC ha tenido un desempeño contrario a los mercados accionarios internacionales. Este comportamiento deriva de eventos domésticos que iniciaron con la cancelación del NAICM, seguido de la propuesta de eliminar algunas comisiones bancarias, eliminación del sistema de Afores y la consulta del Tren Maya. Lo anterior ha generado desconfianza entre los inversionistas nacionales e internacionales, aunque en algunos casos se empiezan a ver activos que ya más que descontaron los riesgos que pudieran representar las políticas de la nueva administración.

En la parte global, la atención está puesta, principalmente en 3 eventos: 1) la posible resolución durante el G-20 de los conflictos comerciales entre China y EUA, 2) el tono *dovish* por parte de la FED para 2019 y 3) la culminación del proceso de Brexit.





Fuente: Grupo Financiero BX+ / BMV

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	
Movimiento precio de mercado (rebalance)	
Cambio en valuación (múltiplos)	
Cambio en Perfil de Inversionista	
***Condición de mercado**	✓
** Técnica: Diferencial máximo vs. PM 31d*	

Perfil Inversionista	Sub-Exp.	Neutral	Sobre-Exp.
Conservador	0% - 9%	10%	11%-20%
Moderado	10% - 19%	20%	21% - 30%
Crecimiento	20% -29%	30%	31% -40%
Agresivo	40% - 49%	50%	51% - 70%
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.

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.

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").

Rodrigo Heredia Matarazzo, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Marisol Huerta Mondragón, Alejandro Javier Saldaña Brito, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocadiz, 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

Categoría Criterio	Características	Condición 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	
Rodrigo Heredia Matarazzo	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería y Relación con Inversionistas	55 56251500 x 1603	jtorroella@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director Promoción Bursátil Centro – Sur	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Promoción Bursátil Norte	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			
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo / Minoristas	55 56251500 x 1508	dIniguez@vepormas.com
Marisol Huerta Mondragón	Analista / Financieras / Industriales / Automotriz	55 56251500 x 1514	mhuerta@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	ghernandezo@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com
Estrategia Económica			
Alejandro J. Saldaña Brito	Gerente de Análisis 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
Piero Gutiérrez Arienzo	Director de Inversiones	55 56251500 x 1536	pgutierrez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepormas.com
Comunicación y Relaciones Públicas			
Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com