

# Análisis Técnico

## Comentario técnico y estrategia: El IPC hilvana 4 semanas de alza

### Gráfica del IPC

Presiona móviles de mediano plazo



▲ Fuente: Metastock

► El IPC estuvo haciendo toma de utilidades en sesiones anteriores, para posteriormente volver a recuperarse. Ahora con este reciente avance, es probable que el índice presione la cima anterior en los 46,770 puntos, superando así promedios móviles de corto y largo plazo.

► El tipo de cambio spot generó nuevos máximos históricos. Ubicamos una resistencia en los \$22.0385, en tanto que su soporte inmediato se localiza en los \$21.30. Especulativamente podrá alcanzar \$22.30

### Balance semanal del índice de precios y cotizaciones

La Bolsa de Valores reportó otra semana ganadora, y así acumula 4 con ganancia. En esta ocasión, reportó una variación de 110.86 puntos (+0.24%) cerrando en las 46,182.43 unidades.

### Perspectiva de los mercados accionarios

El mercado de valores medido a través del índice de precios y cotizaciones reaccionó favorablemente. De acuerdo al movimiento, su línea de precios podrá tomar dirección hacia la cima anterior que se localiza en los 46,770/47,250 enteros. Cabe destacar que ahora está presionando los promedios móviles de largo plazo. En lo que refiere a su nivel de soporte lo ubicaríamos en los 45,550 puntos o línea de cuello, según se está gestando un patrón en forma de hombro-cabeza-hombro. Observamos que todavía no se define esta figura de cambio de tendencia, hasta el momento.

En lo que refiere al índice en dólares está corrigiendo; por lo pronto, se cubrió el piso inmediato en alrededor de los 2,100 puntos, mientras que el objetivo se encuentra en los 2,230 enteros.

El Dow Jones conforma una figura de continuidad al alza, dejando como plataforma de apoyo o validación la zona de los 19,700 puntos que es donde actualmente se encuentra el móvil de 30 días; con este nuevo máximo histórico se abre la posibilidad de que vaya en dirección de la cima que hemos identificado en los 20,000 enteros. En caso de definir al alza la figura, activaría el siguiente objetivo de 20,600 puntos.

El S&P 500 logró despegarse de la plataforma de apoyo muy importantes en alrededor de los 2,235 puntos, recientemente su línea de precios está por definir una figura de continuidad al alza, y se perfilará hacia el objetivo de los 2,320 enteros.

El Nasdaq está superando la zona de cimas, y amplía el movimiento rumbo al siguiente objetivo de los 5,620 puntos. Por el otro lado, vemos un nivel de apoyo en los 5,490 enteros.

### Gráfica del Dow Jones

Conforma figura de continuidad



▲ Fuente: Metastock

### Gráfica del tipo de cambio spot

Se perfila hacia la desviación estandar



▲ Fuente: Metastock

#### Perspectiva de las divisas

El tipo de cambio conserva sus movimientos erráticos con respecto al dólar, pero el sesgo es de alza. Recientemente su línea de precios se encuentra arriba de la desviación estándar de 20 días en alrededor de los \$21.35, y que consideramos como su nivel de soporte actual. Por otra parte, vimos nuevos máximos históricos llevándose el anterior de los \$21.40 y marcando el de \$21.6220. No descartamos la posibilidad que en otro momento de alta especulación vaya en busca del psicológico de los \$22.30.

En lo que respecta al euro-spot viene generando mucha volatilidad, tanto así que lo vimos generar un rebote técnico por arriba de su promedio móvil de 50 días ubicado en 1.0600 dólares por euro, y ahora se encuentra entre promedios móviles de corto plazo. Continuará con los movimientos erráticos. El actual soporte lo identificamos en 1.0550 dólares por euro, mientras que el objetivo que deja expuesto se localiza en 1.0700 dólares por euro.

#### Perspectiva de bonos M's y bono 10 yr.

El bono de 10 años conserva sus movimientos erráticos, pero el sesgo es a la baja. Comentábamos que generó un rebote técnico desde 1.7160 hasta 2.6410%, y ahora deja como apoyo la marca de 2.30%, y el objetivo inmediato lo estamos identificando en 2.50%. En lo que respecta al M19 se está alejando de su nivel de resistencia en 7.25%, para tomar dirección hacia su soporte inmediato que se encuentra en la marca de 6.70%. El bono M42 ubica su soporte en la marca de 7.82%, se está aproximando a esa región, mientras que su resistencia se localiza en 8.32%.

## Seguirá la volatilidad en el IPC



▲ Fuente: Rankia México

## Principales divisivas

### Niveles técnicos

DIVISA	DESCRIPCION DIVISA	COTIZACION	POSICION LARGA	POSICION CORTA
FIX	TIPO DE CAMBIO REPRESENT	21.6330	21.0000	22.0000
AUD-USD	DOLAR AUSTRALIANO VS USD	0.7501	0.7400	0.7520
CAD-USD	DÓLAR CAN VS USD	1.3128	1.3031	1.3216
CHF-USD	FRANCO SUIZO VS USD	1.0095	1.0050	1.0120
SPOT	PESO MEX VS USD	21.5290	21.2500	22.1000
EURO-USD	EURO VS DÓLAR	1.0644	1.0340	1.0690
EURO-PESO	EURO VS PESO MEX	22.9197	22.7435	23.3120
LIBRA-USD	LIBRA ESTERLINA VS USD	1.2187	1.2140	1.2270
REAL-USD	REAL BRASILEIRO VS USD	3.2221	3.1878	3.2235
YEN-USD	YEN JAPONES VS USD	114.6200	113.7500	114.9000

Precios preliminares

▲ Fuente: Eikon reuters y VectorAnálisis

## Recomendaciones México

### Niveles técnicos

Emisora	Serie	Precio 13-ene-2017	Stop loss	Nivel tentativo de entrada	Niveles de salida		Señal técnica
					1er. marca	2da. marca	
AC	*	110.50	103.70	109.57	112.11	113.02	Cpa. Especulativa
ASUR	B	304.13	292.00	303.05	308.43	310.42	Cpa. Especulativa
CEMEX	CPO	17.12	15.70	16.93	17.69	17.81	Cpa. Especulativa
FEMSA	UBD	162.37	153.00	159.84	165.77	166.50	Cpa. Especulativa
GMEXICO	B	62.01	50.75	61.91	62.69	62.88	Cpa. Especulativa
PEÑOLES	*	476.51	376.50	474.94	489.43	496.86	Cpa. Especulativa

▲ Fuente: VectorAnálisis

## Mercados de capitales

Observamos que los índices del Dow, S & P 500 y el Nasdaq están superando sus cimas anteriores, reportando nuevos máximos. Seguimos con nuestro punto de vista de que tratarán de absorber la toma de utilidades, para definir posteriormente las figuras de continuidad al alza. El mercado de valores está tomando fuerza para tratar de conservar el alza de muy corto plazo, pero consideramos que se perfilará hacia su nivel de cima anterior, para después tomar utilidades y buscar la "línea de cuello" del patrón de cambio de tendencia, el cual se está gestando, mas no definiendo.

Con respecto a la estrategia del IPC para esta semana, recomendamos incrementar posiciones identificando emisoras rezagadas, o que se encuentran con características favorables en sus gráficos. Traten de disminuir la inversión en aquellas acciones que ya reportaron rendimientos atractivos, o que se encuentran muy sobre-valoradas. El producto de la venta podrá aprovecharse para adquirir papeles que se están ajustando o bien hacer liquidez.

Con respecto a las recomendaciones de México, tenemos identificadas las siguientes: AC \* \$113.00; ASUR B \$308.40; CEMEX CPO \$17.70; FEMSA UBD \$165.75; GMEXICO B \$62.70, y PEÑOLES \* \$489.40. De observar durante las sesiones ajustes superiores al 3%, se haría atractiva la compra especulativa, y de ser posible hacer utilidades mismo día.

Emisoras de nuestra muestra del SIC (USD): AA \$33.60; AAPL \$123.00; AMZN \$845.90; FCX \$15.50; SCCO \$36.00, y YHOO \$44.00.

Emisoras de nuestra muestra del ETFs (USD): BKF \$34.00; EWZ \$38.00; EZU \$35.90.

## Mercado de commodities

En lo que respecta a los principales metales preciosos conservan sus movimientos erráticos. El futuro del oro se aproxima nuevamente a la zona de los 1,225 dólares por onza, mientras que el apoyo está identificado en los 1,125 dólares por onza. En lo que respecta al desempeño del futuro de la plata también modificó su tendencia, el soporte se localiza en los 16.00/15.75 dólares por onza; ahora la resistencia se activa en los 17.00 dólares por onza. La mezcla mexicana del petróleo se alejó momentáneamente de la marca de los \$47.00 dólares por barril, y ahora podría extender su recuperación hacia los 53.00 dólares por barril. En lo que respecta al WTI observó una recuperación alejándose del ahora soporte inmediato de los 47.50 dólares por barril; se perfilará hacia su objetivo inmediato que se encuentra en los \$53.50 dólares por barril.

## Mercado de divisivas

A nuestra consideración, seguirá la volatilidad en el tipo de cambio spot, pero si la línea de precios logra ubicarse en el rango de los \$21.35/\$21.30 se haría atractivo

hacer posiciones largas, mientras que las posiciones cortas es a medida que se vaya aproximando a la marca de los \$22.30. En cuando al euro-spot, se podrían activar posiciones largas cerca de la zona de 1.0530 dólares por euro, en tanto que las posiciones cortas podrían activarse hacia la región de 1.0680 dólares por euro.

#### **Mercado de deuda**

El "treasury" de 10 años perforó la marca de 2.50%; se recomendaría ir activando posiciones largas ya que podrá continuar con su proceso de ajuste en la tasa; si posteriormente se observa un sesgo de alza en cuanto a la tasa se refiere, tomaría dirección hacia la resistencia arriba descrita. Por el lado, los Mbonos están generando ligeras señales de ajuste en las tasas, por lo que vemos valor relativo en prácticamente toda la curva. Los UDIBONOS reportan ajustes recientes en las tasas, haciéndose atractiva la compra especulativa, por lo menos en el muy corto plazo.

# Revelación de los análisis

## Disclosure

### Certificación de los Analistas

Los Analistas que elaboran las recomendaciones respecto de los valores referidos, son: Jorge Plácido Evangelista (jplacido@vector.com.mx, ext. 3153), Marco Montañez Torres (mmontane@vector.com.mx, ext. 3706), Gerardo Cevallos Orvañanos (gcevallo@vector.com.mx, ext. 3686), Héctor Manuel Maya López (hmaya@vector.com.mx, ext. 3284), José David Gómez Muñoz (jgomez@vector.com.mx, ext. 3156), Jorge Herrera Delgadillo (Análisis Técnico, jherrer@vector.com.mx, ext. 3777), los cuáles hacen constar que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de su opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido y están basados en información pública donde se distingue la información financiera histórica de la estimada o proyectada por el área de análisis, así como sus principales supuestos. Asimismo manifiestan que no han recibido ni recibirán compensación directa o indirecta alguna a cambio de expresar su opinión en algún sentido específico en este documento. El listado de las emisoras objeto de las recomendaciones respecto de los valores referidos por cada uno de los Analistas es presentado en la última página o contraportada del Semanario Financiero, o en la primera página del reporte de análisis que se trate, así como el nombre e información del Analista en el pie de página de la recomendación de la emisora.

Los señores Jorge Plácido Evangelista (jplacido@vector.com.mx, ext. 3153) y/o Rodolfo Navarrete Vargas (rnavarre@vector.com.mx, ext. 3646) indistintamente son las personas encargadas de la revisión y aprobación de los reportes de análisis.

### Declaraciones relevantes

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener inversiones en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser objeto del presente reporte. Sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privilegiada en su beneficio y evitar conflictos de interés.

### Remuneración de Analistas

La remuneración de los Analistas se basa en el desempeño de sus actividades de manera correcta, adecuada y objetiva y dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y sus filiales y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en financiamiento corporativo, banca de inversión o en las demás áreas de negocio.

### Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses

Vector Casa de Bolsa y sus filiales, a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a financiamiento corporativo, colocaciones, banca de inversión y servicios de corretaje, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Vector Casa de Bolsa o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

Vector Casa de Bolsa, en el transcurso de los últimos doce meses, ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de financiamiento corporativo, banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte: AB&C Leasing, Alsea, Aeromex, Cemex, Chdraui, Consubanco, Cultiba, Finn, Fibramq, Funo, Gfamsa, Gfnorte, Gfinter, Gicsa, Interjet, Medica, Mexchem, Nafin, Pinfra, Sanmex, Sare.

### Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses

Vector Casa de Bolsa o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta financiamiento corporativo, banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

### Tenencia de valores y otras revelaciones

Vector Casa de Bolsa o sus filiales no mantienen inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de valores o portafolio de inversión o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos, a excepción de las siguientes emisoras en las que se mantiene o supera dicho porcentaje: RLH, Gfamsa, IASASA, Pasa, EDZ, Urbi, DATPCK, CMR, ACWI, Pochtec, Q, AXTEL, FMTY, Sare, Autlan, ICA, Savia, Cemex, Soriana, EDC, Ahmsa, Accelsa, Teak, VEA, Danhos.

Algunos miembros del Consejo (propietarios y/o suplentes), directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Vector Casa de Bolsa o sus filiales, fungen con alguno de dichos caracteres en las emisoras que pueden ser objeto de análisis de las siguientes emisoras: Bolsa, Gfamsa.

### Guía para las recomendaciones de inversión

La Recomendación de Inversión está relacionada con el Rendimiento Total estimado del valor para el cierre de año, o cuando se indique para los próximos doce meses. El rendimiento total requerido para una recomendación depende de su relación con el rendimiento esperado para el Benchmark (IPC), sin embargo, este criterio puede ser modificado por el analista de acuerdo a su evaluación o percepción del riesgo específico de la inversión.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, invitamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Opinión de Inversión	Criterios de calificación
COMPRA	Rendimiento esperado del precio de la acción superior al esperado para el Benchmark (IPC).
MANTENER	Rendimiento esperado del precio de la acción similar al esperado para el Benchmark (IPC) y mayor al rendimiento esperado de la tasa de CETES 28 días.
VENTA	Rendimiento esperado del precio de la acción inferior del esperado para el Benchmark (IPC), o inferior o similar al rendimiento esperado de la tasa de CETES 28 días.

#### Determinación del valor intrínseco 12 meses

Para el cálculo del valor intrínseco 12 meses (VI 12 M) estimados para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo o valores intrínsecos calculados para los valores por los analistas de Vector Casa de Bolsa, ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

Determinación del valor intrínseco 12 meses Para el cálculo del valor intrínseco 12 meses (VI 12 M) estimados para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo o valores intrínsecos calculados para los valores por los analistas de Vector Casa de Bolsa, ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

Vector Casa de Bolsa	Compra	Mantener	Venta	En Revisión	No Calificada
Distribución de las calificaciones de Análisis	67%	16%	2%	14%	-
Distribución de las calificaciones, incluye Banca de Inversión	66%	16%	2%	14%	2%

Datos al 30 junio, 2016