



INFORME

RALLY FIN DE AÑO

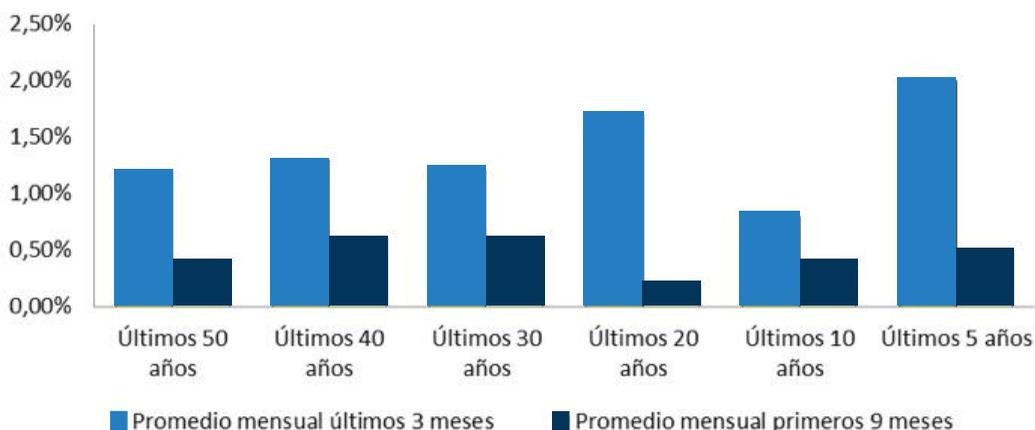


El Rally de fin de año es un patrón estacional que refleja un comportamiento superior en la bolsa americana en el último trimestre del año. Históricamente el desempeño de los últimos 3 meses suele ser mayor al promedio de los primeros 9. Consideraciones fiscales, ajustes contables, y empresas que incrementan notablemente sus ventas por las festividades son algunos de los motivos que animan a los inversores a especular con la suba de las acciones.



Este patrón estadístico es resultado de un período estacional donde las ventas en algunos sectores se disparan y las empresas buscan cerrar los balances de la mejor forma. A esto se suma la expectativa del "efecto enero" que lleva a muchos inversores a comprar anticipadamente y generar alzas en los precios, así como la expectativa que causa el propio rally de fin de año. A través de las estadísticas se comprueba esta tendencia del último trimestre del año.

RENTABILIDAD PROMEDIO MENSUAL S&P 500

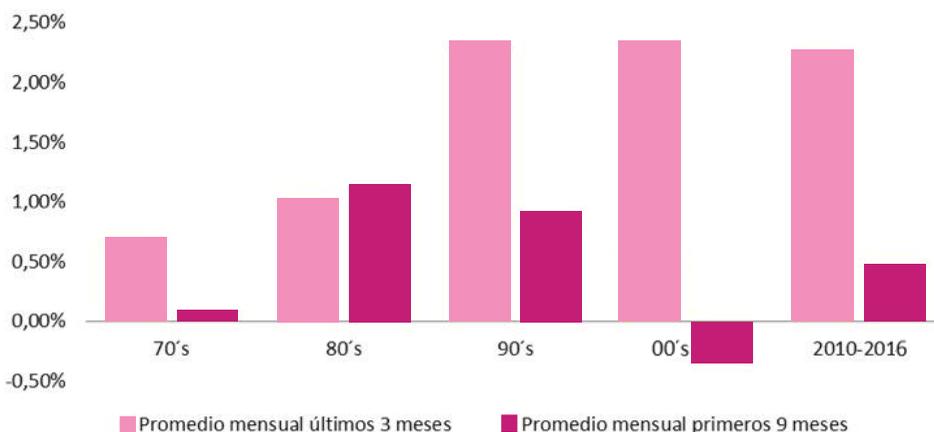


El gráfico superior muestra la rentabilidad mensual promedio en los últimos 3 meses del año y en los primeros 9. En todos los casos se aprecia un mayor rendimiento en los meses correspondientes al último trimestre del año, siendo superior al doble en el peor de los casos. Si se toman en cuenta los últimos 20 años el desempeño promedio mensual del último trimestre ha sido 8 veces mayor con respecto al promedio mensual generado en los primeros 9 meses del año.

76,6%

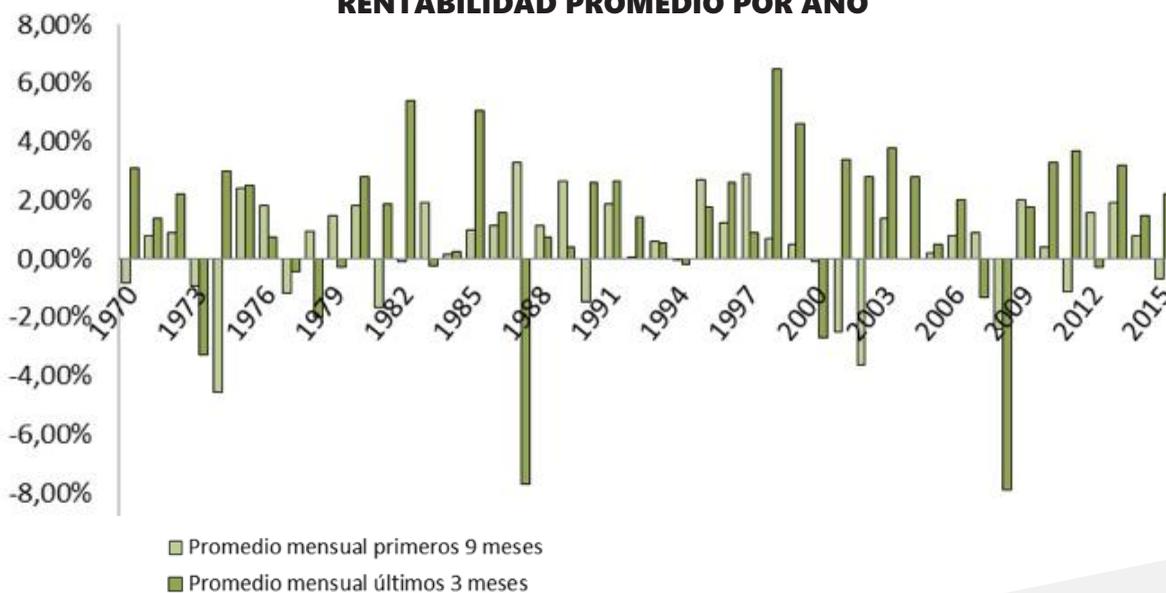
AÑOS EN QUE EL ÚLTIMO TRIMESTRE ARROJA RESULTADOS POSITIVOS (DESDE 1970)

RENTABILIDAD PROMEDIO POR DÉCADA



Cuando se analiza por década también se refleja un rendimiento superior sobre el final de año. En los años 70 la rentabilidad mensual promedio fue casi 8 veces superior a la generada en los primeros 9 meses de cada año. En la década de los 80 la rentabilidad del último trimestre fue apenas inferior producto del crash de 1987. Se destaca que, a pesar de la crisis, el rendimiento fue positivo y similar al de los 9 meses iniciales. Entre los años 2000 y 2010 la rentabilidad mensual del S&P 500 fue muy positiva en la recta final del año, mientras que en los primeros meses se generaron pérdidas de 0,34% promedio mensual. Desde el 2010 hasta la fecha los beneficios de los últimos 3 meses del año rentaron en promedio 4,6 veces lo del resto del año.

RENTABILIDAD PROMEDIO POR AÑO



De los últimos 47 años, en 36 ocasiones el último trimestre ha arrojado resultados positivos, conformando un 76,6% del período estudiado. Las fuertes caídas que se pueden observar para el año 1987 corresponden al "Lunes negro" que se produjo el 19 de Octubre donde Wall Street cayó 22,6% en un solo día. Por su parte, el resultado negativo que se observa en 2008 también se originó en Octubre, cuando estalló la crisis subprime dando lugar a un crash generalizado que derivó en grandes pérdidas para las principales bolsas del mundo.

Deloitte.

De acuerdo a un informe elaborado por Deloitte y publicado el 21 de setiembre las ventas minoristas navideñas de Estados Unidos se dispararán hasta superar el billón de dólares.

El informe anual de ventas minoristas navideñas pronostica un aumento de entre un 4% y un 4,5% entre noviembre y enero. A su vez destaca que durante las festividades navideñas de 2017 se espera un fuerte incremento de las ventas online de entre 18% y 21%, superando los 110.000 millones de dólares. Las buenas expectativas se basan en el gran crecimiento que han tenido los ingresos personales, en el elevado nivel de la confianza de los consumidores, en un mercado laboral saludable, con bajo nivel de ahorro y alto nivel de gasto.



Acciones. Estadísticamente los sectores con mejores rendimientos en el último trimestre del año son el de tecnología, consumo básico, y consumo discrecional. En base a estos datos, y dada la coyuntura actual, se seleccionan 4 acciones que suelen tener muy buenos desempeños entre octubre y diciembre, y que además se encuentran en zona de compra atractiva. A continuación se presentan las estadísticas y análisis técnico de Nike, Royal Caribbean, Apple, y Costco.

RENTABILIDAD ENTRE OCTUBRE Y DICIEMBRE ÚLTIMOS 10 AÑOS

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
 NIKE	8,56%	-22,34%	6,18%	6,82%	11,74%	8,48%	9,03%	10,15%	1,22%	-1,05%
 ROYAL CARIBBEAN	7,25%	-34,45%	9,55%	47,09%	15,20%	12,21%	22,48%	29,27%	13,60%	11,05%
 APPLE	28,11%	-23,76%	13,67%	12,72%	6,48%	-20,71%	17,26%	9,73%	-3,49%	2,76%
 COSTCO	13,01%	-18,49%	6,57%	11,36%	1,74%	5,48%	3,74%	13,99%	11,71%	5,18%



RESULTADOS POSITIVOS
ÚLTIMOS 10 AÑOS

80%

90%

70%

90%

RENTABILIDAD PROMEDIO

3,88%

13,33%

4,28%

5,43%

RENTABILIDAD PROMEDIO
SIN 2008

7,77%

18,63%

12,96%

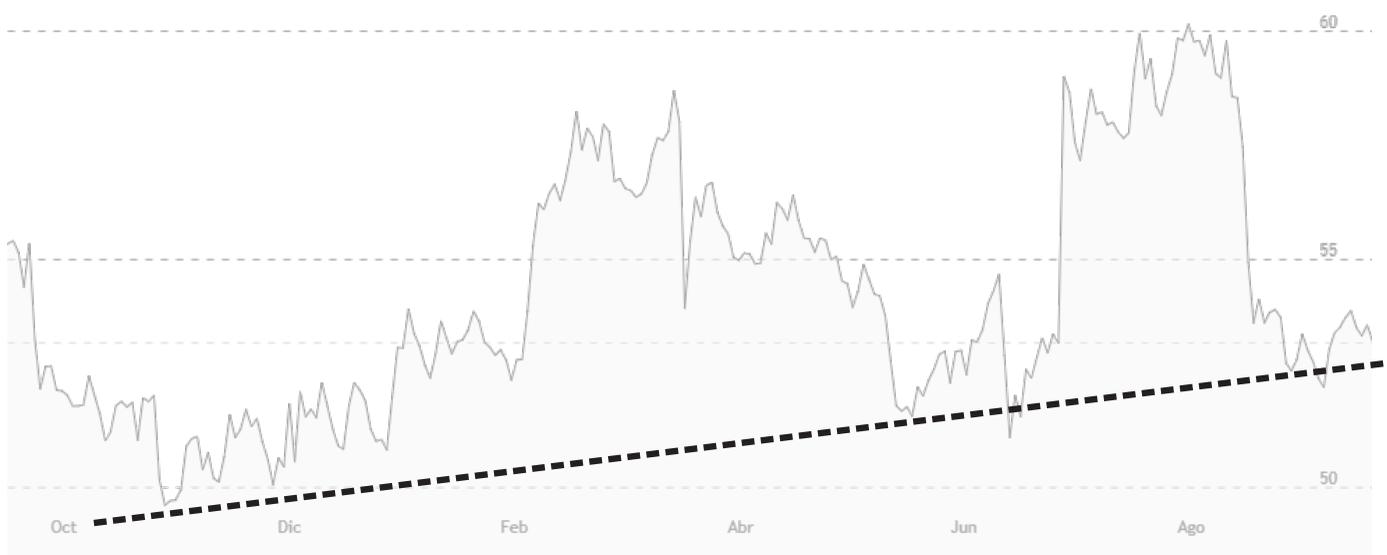
8,09%

#NIKE
NIKE



4,7% ↑

HA SUBIDO LA ACCIÓN
EN LO QUE VA DE 2017



La acción de la multinacional de ropa deportiva se encuentra tocando el soporte que marca la tendencia alcista. Actualmente cotiza en el entorno de los USD 53 luego de algunas caídas generales en la bolsa de EE.UU como consecuencia de la tensión política internacional. Esta caída del precio genera una oportunidad de compra a precio más bajo previo al rally de fin de año. La expectativa para los últimos meses brindan un potencial para volver a los USD 60 por acción alcanzados en agosto con una rentabilidad aproximada de 13%.

#RCL

ROYAL CARIBBEAN



41,6%↑

HA SUBIDO LA ACCIÓN
EN LO QUE VA DE 2017



La empresa de cruceros es una de las que presenta mejor comportamiento histórico en el último trimestre del año. A esto se suma una caída del precio en el último mes, debido principalmente a los huracanes que azotaron el mar Caribe que obligaron a suspender actividades en muchos casos. Actualmente cotiza en el entorno de USD 115 por acción dando espacio a un alza de al menos 8% para llegar a los USD 125, máximo alcanzado el 14 de setiembre. Esto podría dar lugar a subas mayores hasta los USD 135 generando una rentabilidad estimada de 17% para fin de año.

#AAPL

APPLE



32,4%↑

HA SUBIDO LA ACCIÓN
EN LO QUE VA DE 2017



Apple acaba de lanzar sus nuevos modelos de smartphone incluyendo el Iphone X que comenzará a venderse a partir de noviembre. Se espera que este trimestre sea el mejor de la historia para la empresa debido al reciente lanzamiento y las festividades que se aproximan. En el plano técnico la acción se encuentra en el entorno de los USD 151 por acción tras haber tocado máximos de USD 165 a principio de mes. Esto deja un margen de al menos 9% para volver al máximo de cara a fin de año.

Acceso a reporte sobre la acción <http://regum.com.uy/oportunidades/apple/reporte.pdf>



La cadena norteamericana de venta mayorista es otra de las empresas del S&P 500 con mejor desempeño en la recta final del año con un 90% de alzas en los últimos 10 años y un 85% en los últimos 20. El precio de la acción se encuentra actualmente en los USD 161 luego de haber alcanzado un máximo de USD 183 en mayo. La cotización actual deja espacio para una rentabilidad de casi 14% para ir en búsqueda de los máximos de principio de año.



DECLARACIÓN DE RIESGO

Este informe, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados con la finalidad de proporcionar información de carácter general, y está sujeto a cambios sin previo aviso. REGUM no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente informe. Su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o venta de divisas, o cancelación de operaciones existentes, ni pueden servir de base para ningún compromiso o decisión de ningún tipo. Confiar en los consejos, opiniones, declaraciones o afirmaciones que pueda contener este informe, será sólo a cuenta y riesgo del lector del mismo. Ni REGUM, ni ninguno de sus empleados o representantes serán responsables en cuanto a la exactitud, error, omisión o uso de cualquier contenido de este informe, o de su puntualidad o entereza. El lector debe ser consciente de que las operaciones a las que hace referencia este informe pueden no ser adecuadas para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, ya

que dichas variables no han sido tenidas en cuenta en la elaboración de este informe. El lector debe adoptar sus propias decisiones de inversión y/o especulación teniendo en cuenta dichas circunstancias. El contenido del presente informe se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por parte de REGUM, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. REGUM no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida monetaria ocurrida en el mercado, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de la información que contiene este informe. Ninguna parte de esta publicación puede ser reproducida o transmitida en cualquier forma, o por cualquier medio, ya sea electrónico, mecánico, fotocopia, grabación, o de otra forma, sin el permiso escrito de REGUM y de la autora.