



INFORME

# RALLY FIN DE AÑO

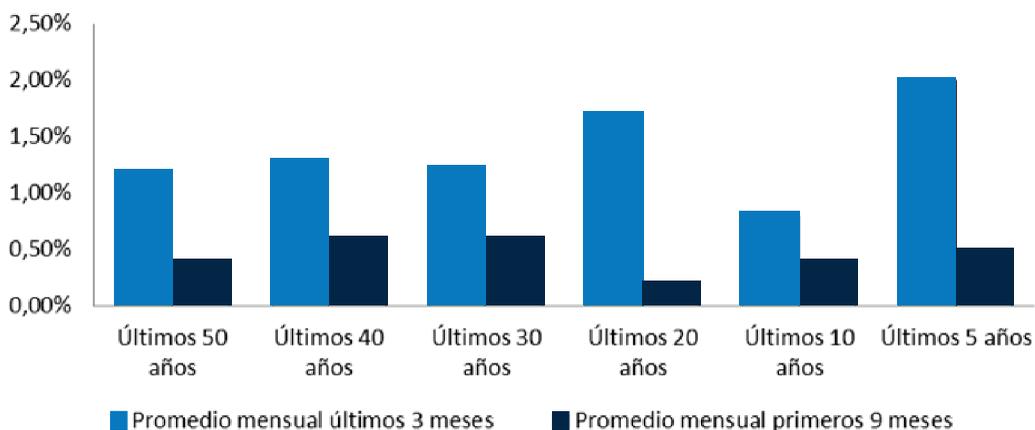


El Rally de fin de año es un patrón estacional que refleja un comportamiento superior en la bolsa americana en el último trimestre del año. Históricamente el desempeño de los últimos 3 meses suele ser mayor al promedio de los primeros 9. Consideraciones fiscales, ajustes contables, y empresas que incrementan 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

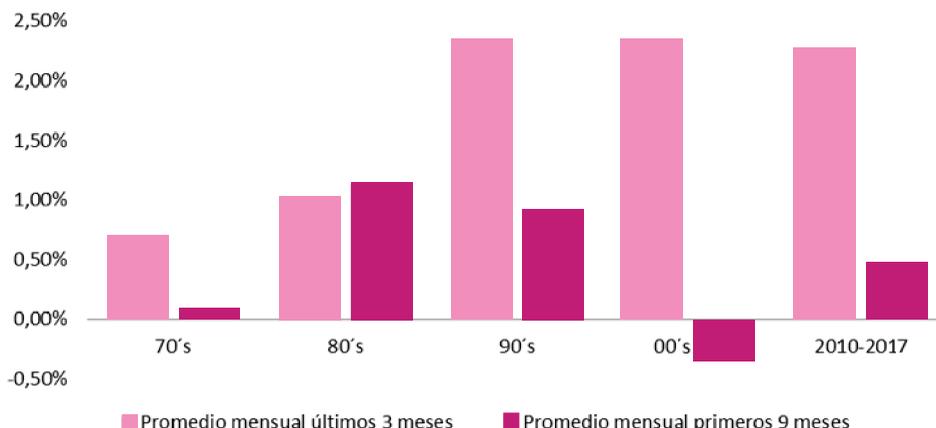


El gráfico superior muestra la rentabilidad mensual promedio en los últimos 3 meses del año y en los primeros 9. En todos los casos se aprecia un mayor rendimiento en los meses correspondientes al último trimestre del año, siendo superior al doble en el peor de los casos. Si se toman en cuenta los últimos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

**77,3%**

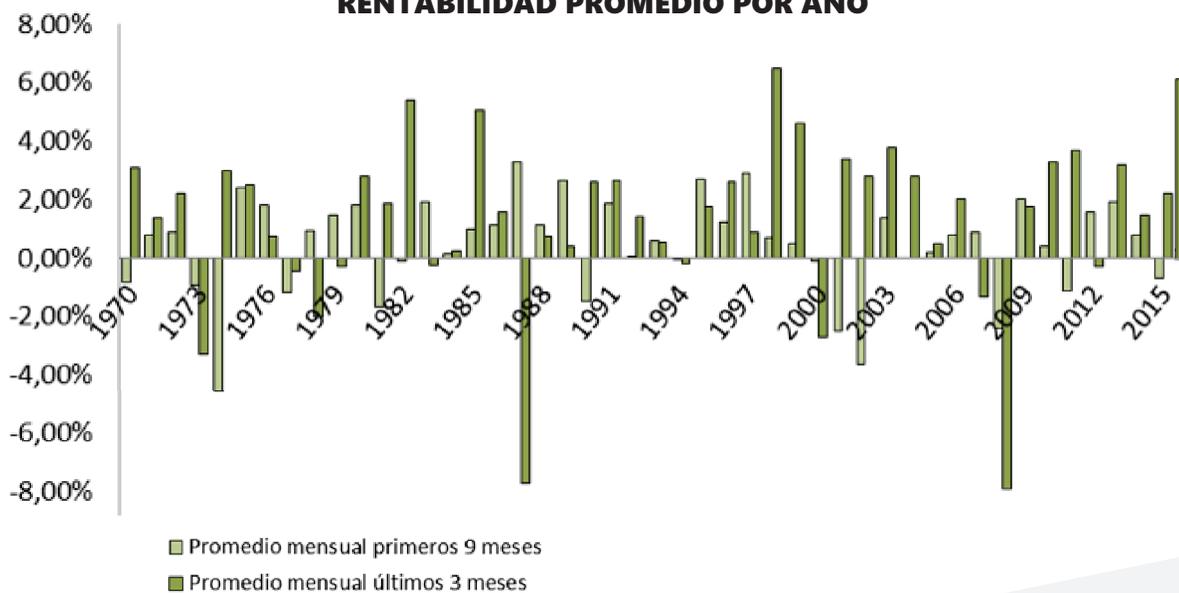
**AÑOS EN QUE EL ÚLTIMO TRIMESTRE ARROJA RESULTADOS POSITIVOS (DESDE 1970)**

### 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 4,9 veces lo del resto del año.

### RENTABILIDAD PROMEDIO POR AÑO



De los últimos 48 años, en 37 ocasiones el último trimestre ha arrojado resultados positivos, conformando un 77,1% 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, cuando 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 pocos días atrás, las ventas minoristas navideñas de Estados Unidos crecerán entre 5% y 5,6% con respecto a 2017, hasta superar los 1,1 billones de dólares, es decir más de un millón de millones de dólares en el último trimestre del año. En la primera mitad de 2018 el crecimiento fue de 4,8% frente a las ventas del año anterior, por lo que se espera un último trimestre histórico en cuanto a facturación. El informe a su vez destaca que para las festividades navideñas de este año se espera un fuerte incremento de más de 20% en las ventas online, superando los 135.000 millones de dólares. Empresas como Macy's, Target, Gap, Fedex, y UPS anticipan un final de año con gran demanda y contrataron casi 500.000 trabajadores temporales para poder cumplir con lo esperado.



**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 con buenas perspectivas para este año y que suelen tener muy buenos desempeños entre octubre y diciembre. A continuación se presentan los datos estadísticos y análisis técnico de Apple, Visa, Fedex, y Walmart.

### RENTABILIDAD ENTRE OCTUBRE Y DICIEMBRE ÚLTIMOS 10 AÑOS

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
 <b>APPLE</b>	-23,76%	13,67%	12,72%	6,48%	-20,71%	17,26%	9,73%	-3,49%	2,76%	9,85%
 <b>VISA</b>	-9,72%	29,41%	-4,34%	19,05%	11,76%	15,63%	26,92%	12,32%	-4,78%	8,57%
 <b>FEDEX</b>	-16,88%	13,61%	9,41%	28,46%	8,33%	25,22%	9,43%	2,76%	6,90%	10,62%
 <b>WALMART</b>	-6,78%	10,20%	0,93%	15,38%	-6,85%	6,85%	13,16%	-3,17%	-2,82%	26,92%



RESULTADOS POSITIVOS  
ÚLTIMOS 10 AÑOS

70%

70%

90%

60%

RENTABILIDAD PROMEDIO

2,45%

10,48%

9,79%

5,38%

RENTABILIDAD PROMEDIO  
SIN 2008

5,36%

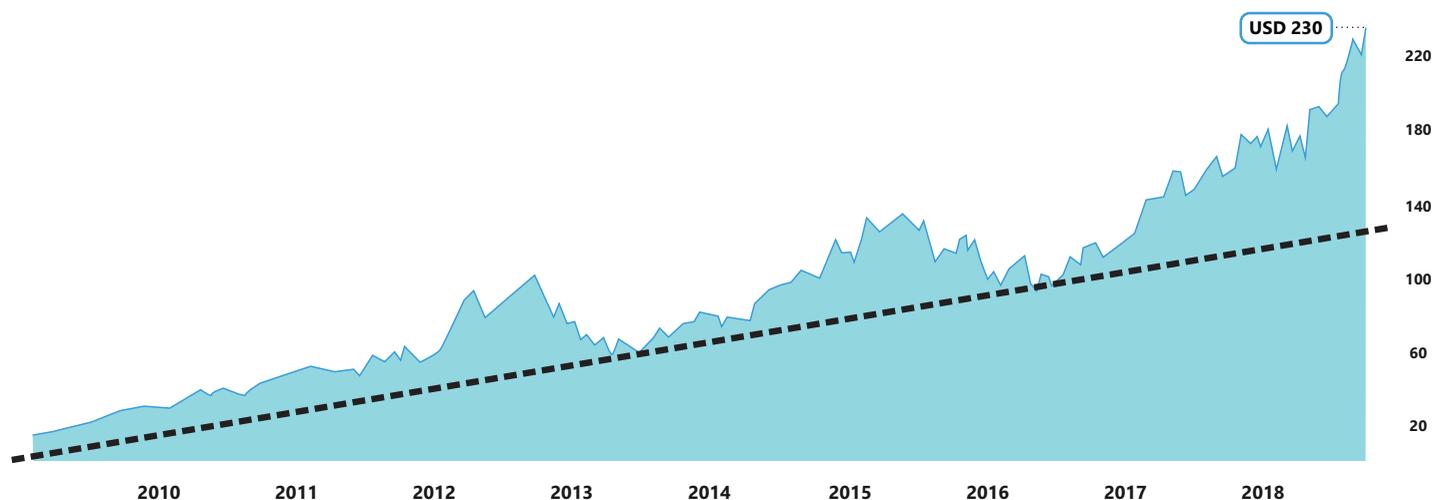
12,73%

12,75%

6,73%

#AAPL  
**APPLE** 

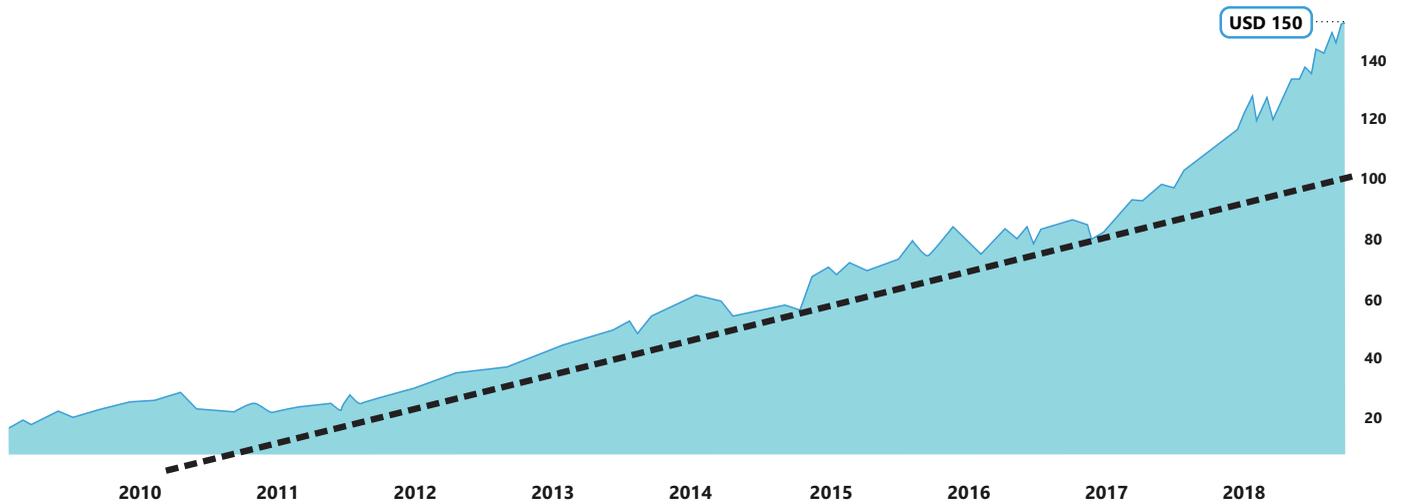
 **35,3%**   
HA SUBIDO LA ACCIÓN  
EN LO QUE VA DE 2018



Apple acaba de lanzar sus nuevos modelos de smartphone por lo que se espera que estos próximos tres meses las ventas se disparen, como sucede siempre con la salida de cada nuevo modelo, pero potenciado además por las festividades que se aproximan. En el plano técnico la acción continúa rompiendo máximos, como ya es costumbre a lo largo de toda su historia, logrando romper en las últimas sesiones la resistencia ubicada en los USD 230, por lo que se podría esperar un nuevo impulso alcista desde este punto, para ir en búsqueda de la siguiente resistencia ubicada en los USD 250 lo que representaría un crecimiento de 8,7%.



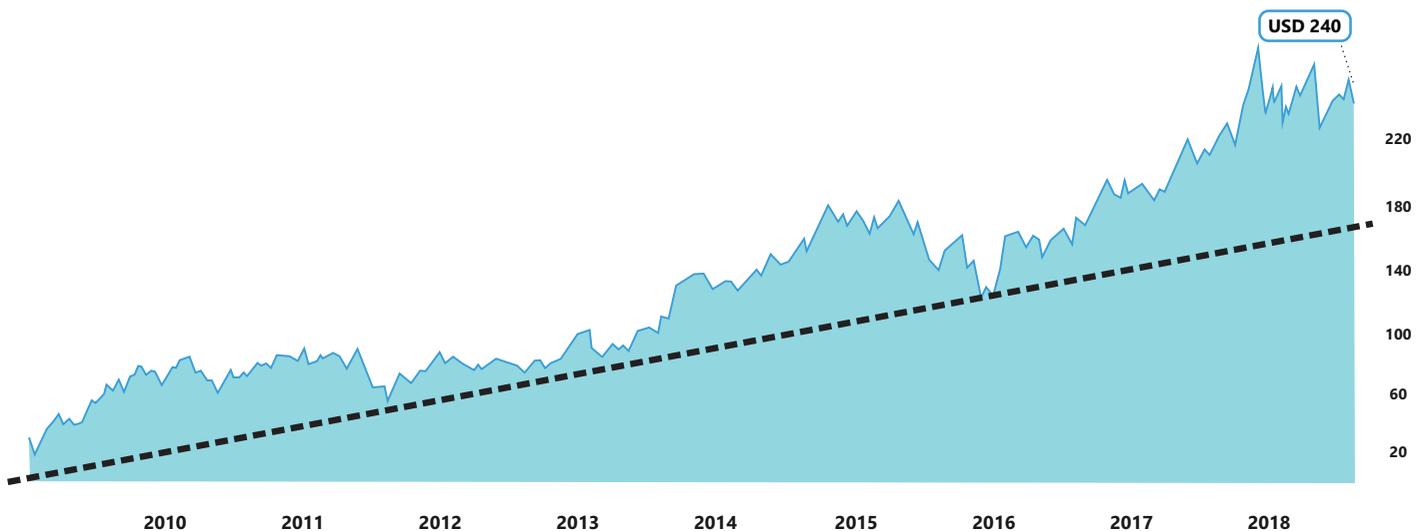
**29,8%**   
HA SUBIDO LA ACCIÓN  
EN LO QUE VA DE 2018



La acción de la empresa de servicio de pago y créditos lleva un crecimiento tan consistente desde su salida a bolsa 10 años atrás que es considerada una de las 5 acciones más atractivas. Desde 2008 no ha tenido prácticamente caídas y pasó de los USD 11 a los USD 150 actuales. El crecimiento de las transacciones electrónicas a nivel global augura un incremento en la facturación de Visa para los próximos años. Si se mantiene el ritmo de crecimiento se podría esperar un incremento de 12% para lo que resta de este año.



**3,9%**   
HA CAÍDO LA ACCIÓN  
EN LO QUE VA DE 2018



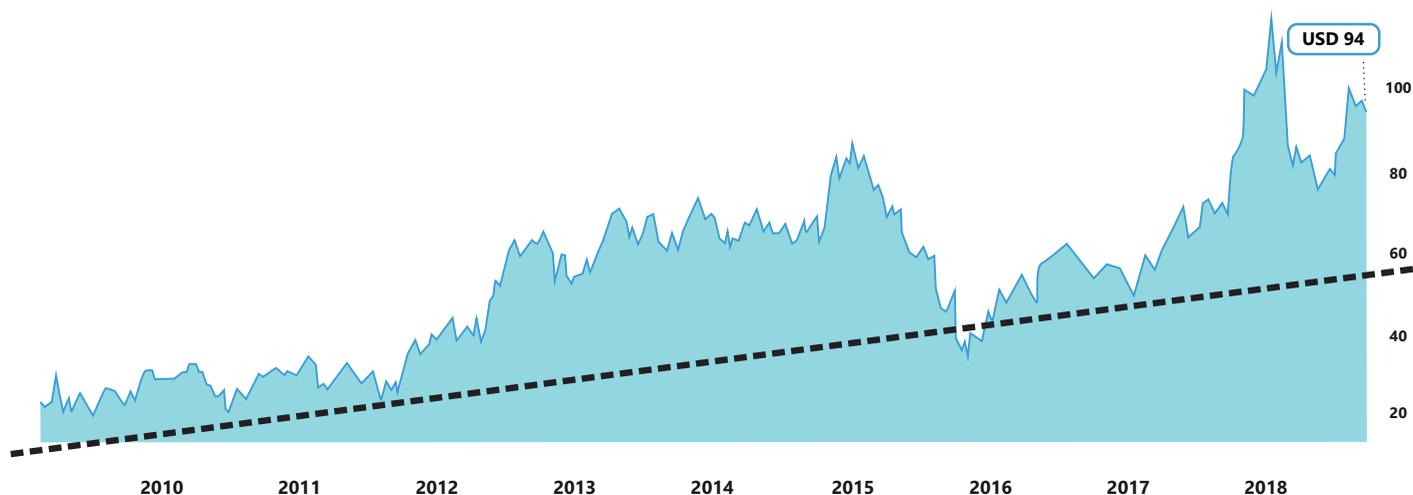
La compañía americana de logística es otra de las grandes favorecidas con el incremento en las compras y el consumo en estos últimos 3 meses, pero más aún con el aumento de las compras online que se da año a año y que genera mayor demanda del servicio de envíos. El crecimiento de empresas como Amazon y Alibaba han impulsado de forma exponencial la facturación de Fedex así como los de UPS y otros servicios similares. El precio de la acción se encuentra en la zona de soporte ubicada en el entorno de los USD 240 luego de haber alcanzado el máximo en USD 275 a principios de año. En la recta final de 2018 podría dar impulso para volver a su máximo, lo que representaría un incremento potencial de 14%.

#WMT

WALMART



4,1% ↓  
HA CAÍDO LA ACCIÓN  
EN LO QUE VA DE 2018



La minorista mas grande del mundo sigue incrementando su cuota de mercado en ventas online, compitiendo cada vez más con Amazon y haciendo valer su ventaja competitiva al llegar al consumidor final con precios más bajos. En el plano técnico la acción ha recuperado terreno luego de un retroceso en el precio tras un excelente 2017 donde tuvo casi un 50% de incremento. Los analistas esperan un nuevo impulso de cara a fin de año para volver a buscar el máximo en USD 110 por acción, lo que representaría un incremento de 17% desde los precios actuales.

## 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 comunicardichos 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.



### MONTEVIDEO

(598) 2622 5383  
LUIS ALBERTO DE HERRERA 1248  
WORLD TRADE CENTER - TORRE 2 - PISO 3

### SANTIAGO

(562) 2364 4429  
ISIDORA GOYENECHEA 3000  
HOTEL W - PISO 24