



RALLY

FIN DE AÑO



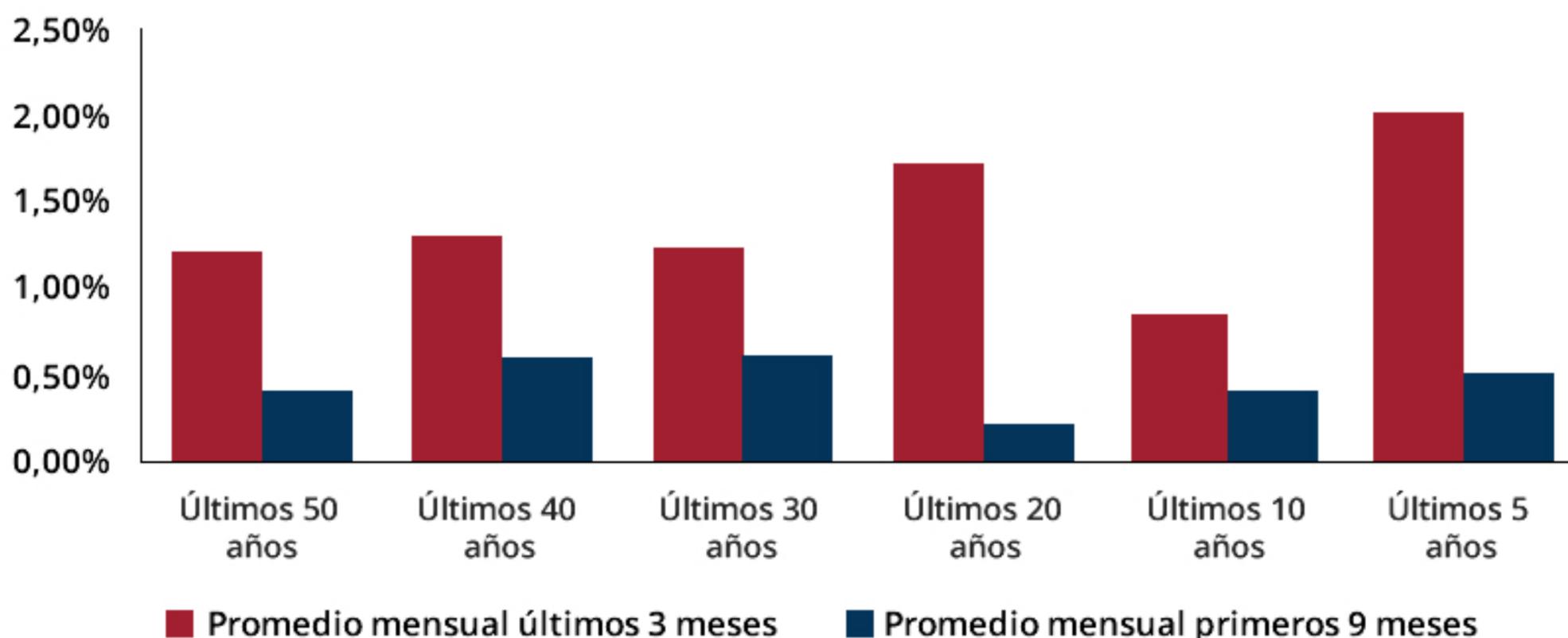
INFORME

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



DATOS DEL GRÁFICO

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)

DATOS ESTADÍSTICOS

DESDE
1944

EL ÚLTIMO TRIMESTRE
TIENE MÁS RETORNOS

Asimismo, en el grafico estadístico que data desde 1944 abajo señalado, se puede apreciar los rendimientos mes a mes desde hace 75 años donde el promedio anual fue de un 0.69% mensual pero los meses de septiembre, octubre y noviembre suelen tener más retornos con un 0.93%, 1.31% y 1.55% respectivamente.

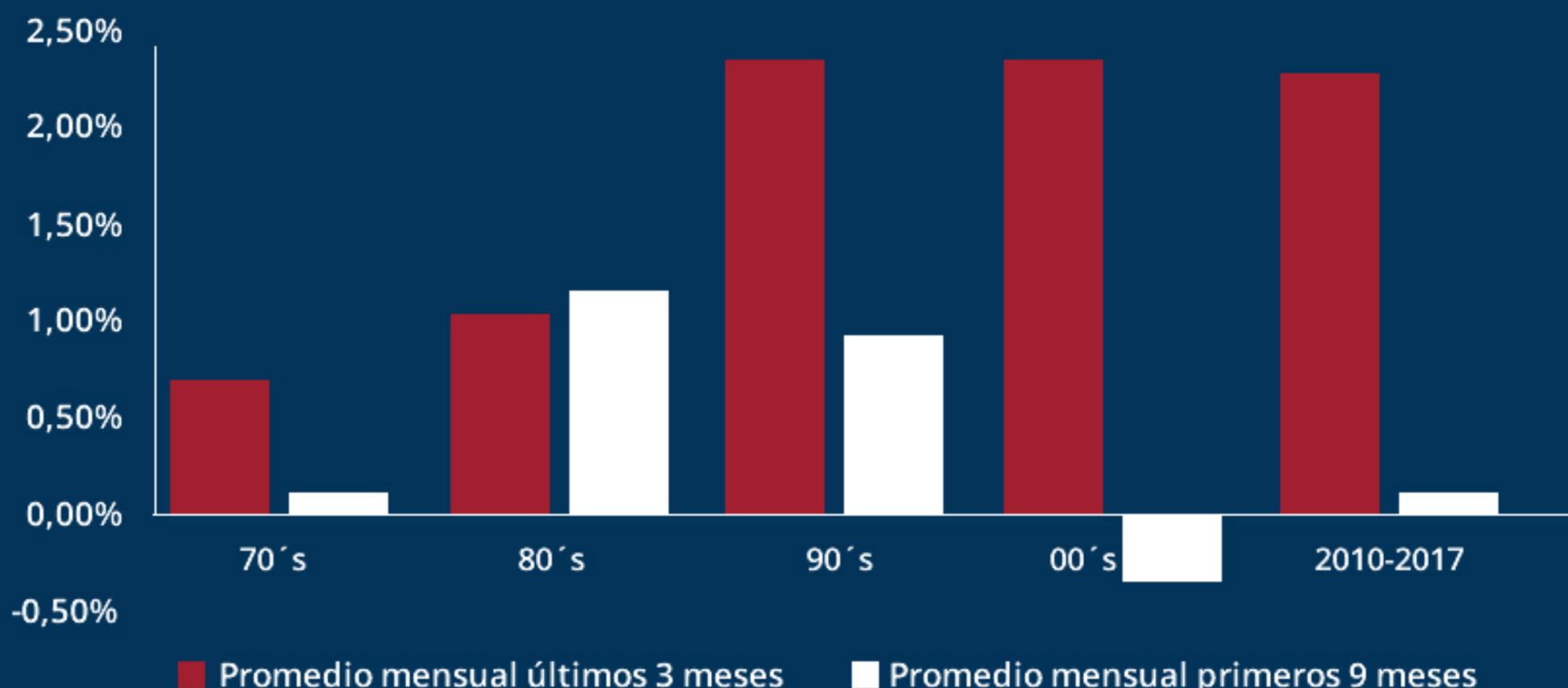
RENDIMIENTO DEL PRECIO PROMEDIO S&P 500 (1944 - 2019)

S&P 500 Average Price Performance Statistics by Month: 12/31/44-8/30/19

Price Chgs.	All Mos	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
Average % Chg.	0.69	1.14	(0.07)	1.22	1.50	0.24	0.08	1.01	(0.12)	(0.54)	0.93	1.31	1.55
% Change Rank	NA	5	10	4	2	8	9	6	11	12	7	3	1
Up Month?	60%	63%	53%	64%	71%	59%	52%	56%	55%	45%	61%	66%	76%
Best	10.3	13.2	7.1	9.7	9.4	9.2	8.2	8.8	11.6	8.8	16.3	10.2	11.2
Worst	(11.1)	(8.6)	(11.0)	(10.2)	(9.0)	(8.6)	(8.6)	(7.9)	(14.6)	(11.9)	(21.8)	(11.4)	(9.2)
Std. Deviation	14.3	16.5	12.6	11.9	12.9	12.8	11.9	13.7	15.7	15.3	18.8	15.0	11.2
% of 1%+ Days	8%	9%	8%	8%	8%	8%	8%	8%	9%	8%	11%	9%	7%
Avg. Volume Rank	NA	4	3	2	5	6	8	10	11	9	1	7	12
% of New Highs	8%	9%	9%	9%	9%	8%	7%	11%	5%	6%	7%	12%	7%

Source: CFRA, S&P DJ Indices, Yahoo.com. Past performance is no guarantee of future results.

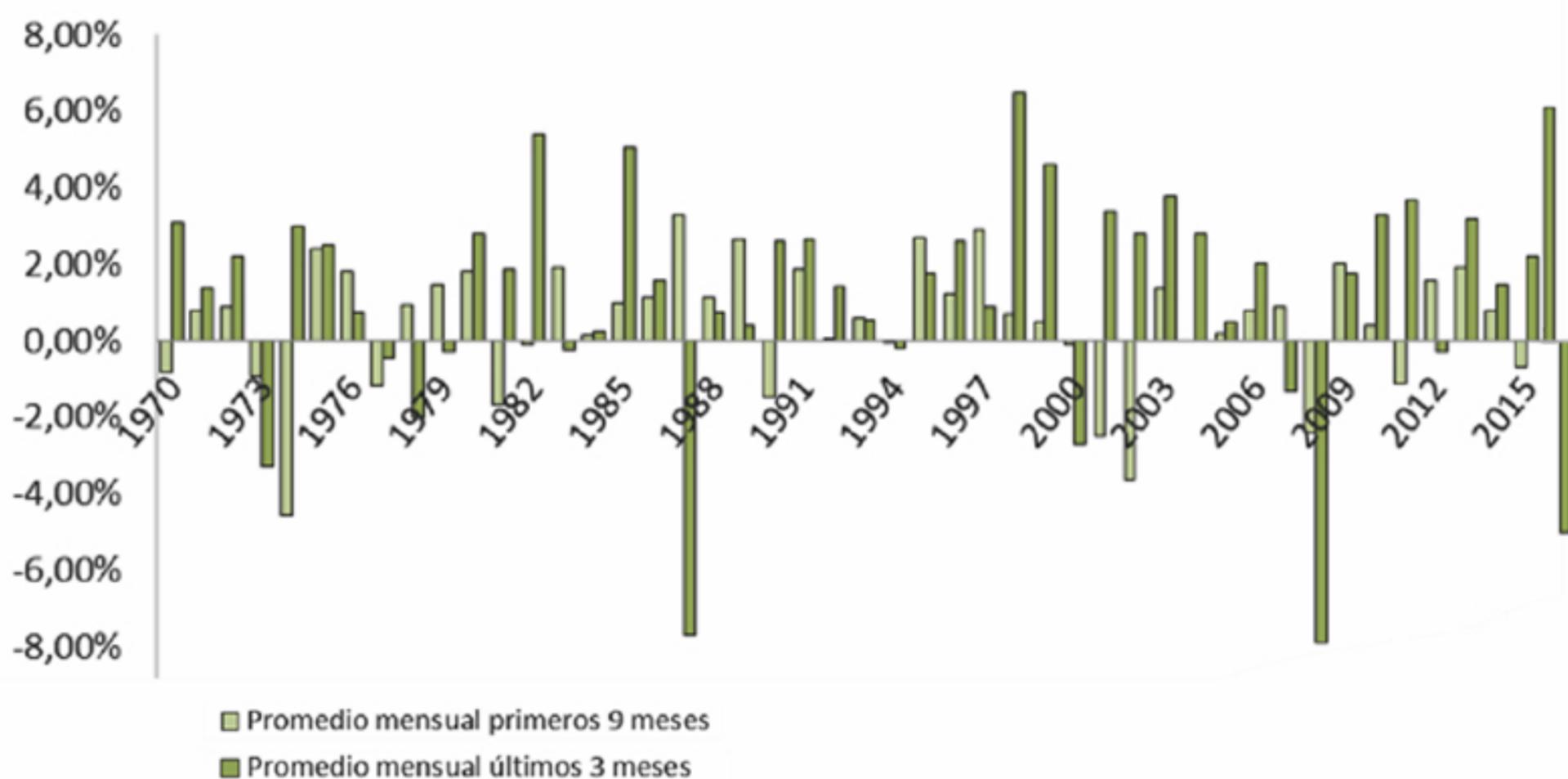
RENTABILIDAD PROMEDIO POR DÉCADA



DATOS DEL GRÁFICO SUPERIOR

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 4,1 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 17 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 4,5% y un 5% entre noviembre y enero. A su vez destaca que durante las festividades navideñas de 2019 se espera un fuerte incremento de las ventas online de entre 14% y 18%, que superaría el incremento 11,2% reportado el año pasado. Las buenas expectativas se basan en las buenas cifras de empleo y en el elevado nivel de confianza de los consumidores que estimulara el gasto para estas fiestas.

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

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
 NIKE	6,18%	6,82%	11,74%	8,48%	9,03%	10,15%	1,22%	-1,05%	20,44%	-8,75%
 ROYAL CARIBBEAN	9,55%	47,09%	15,20%	12,21%	22,48%	29,27%	13,60%	11,05%	1,69%	-24,99%
 APPLE	13,67%	12,72%	6,48%	-20,71%	17,26%	9,73%	-3,49%	2,76%	10,06%	-31,05%
 COSTCO	6,57%	11,36%	1,74%	5,48%	3,74%	13,99%	11,71%	5,18%	12,71%	-13,72%



	NIKE	ROYAL CARIBBEAN	APPLE	COSTCO
RESULTADOS POSITIVOS ÚLTIMOS 10 AÑOS	80%	90%	70%	90%
RENTABILIDAD PROMEDIO	3,88%	13,33%	4,28%	5,43%
RENTABILIDAD PROMEDIO SIN 2018	7,77%	18,63%	12,96%	8,09%



#NKE
NIKE



24,96%
HA SUBIDO LA ACCIÓN
EN LO QUE VA DE 2019
100.00



La acción de la multinacional de ropa deportiva se encuentra rompiendo la resistencia que marca la tendencia alcista. Actualmente cotiza en el entorno de los USD 91 luego de algunas caídas generales en la bolsa de EE.UU como consecuencia de la guerra comercial contra China. La empresa entregó resultados de ventas trimestrales superiores a las expectativas de analistas, lo que genera una oportunidad de compra a precio más bajo previo al rally de fin de año. Las expectativas para los últimos meses brindan un potencial hacia los USD 100 por acción con una rentabilidad aproximada de 10%.

#RCL
ROYAL CARIBBEAN



9,77%
HA SUBIDO LA ACCIÓN
EN LO QUE VA DE 2019



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 106 por acción dando espacio a un alza de al menos 24% para llegar a los USD 131, máximo alcanzado el 5 de mayo para fin de año.



39,27%



HA SUBIDO LA ACCIÓN
EN LO QUE VA DE 2019



Apple acaba de lanzar sus nuevos modelos de smartphone incluyendo el Iphone 11 que comenzará a venderse a partir la última semana de septiembre. Se espera que este trimestre sea el mejor de la historia para la empresa debido al reciente lanzamiento y las festividades que se aproximan ya que en el Black Friday el artículo electrónico más vendido es el iPad mini. En el plano técnico la acción se encuentra en el entorno de los USD 216 por acción tras haber tocado máximos de USD 234 a finales del año pasado. Esto deja un margen de al menos 8% para volver al máximo de cara a fin de año.



41,08%



HA SUBIDO LA ACCIÓN
EN LO QUE VA DE 2019



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 287 teniendo un rendimiento desde enero a la fecha de 45%. La empresa acaba de anunciar su primera apertura de tiendas en China con más por venir en los próximos meses teniendo un éxito rotundo.



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.



MONTEVIDEO

World Trade Center - Luis Alberto de Herrera 1248, Torre 2, Piso 4 - (598) 2622 5383



SANTIAGO

World Trade Center - Av. Nueva Tajamar 481, Torre Sur, Oficina 2004 - (562) 2993-6700



NEW YORK

244 Fifth Avenue, Suite J244, N.Y. 10001 - (1) 917-900-1440