

## ENTORNO BURSÁTIL

Carlos Ponce B.

cponce@vepormas.com.mx

### Caída sin crisis

*Es en la crisis que nace la inventiva, los descubrimientos y las grandes estrategias.*  
**Albert Einstein**

**H**ay de caídas a caídas: el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) acumulaba el pasado 2 de octubre una baja cercana a 5% desde máximos recientes (46,357 puntos). De manera natural, el nerviosismo entre participantes aparecía al recordar correcciones (bajas) pasadas de mayor proporción.

En ese momento publicamos una nota que reflexionaba sobre el contexto de una mejor condición económico-fundamental, particularmente en nuestro país, con respecto a otros momentos de baja del mercado (crisis del 2008, por ejemplo), situación que podría propiciar una vez más oportunidades.

*El autor es director de Análisis y Estrategia Bursátil del Grupo Financiero BX+. Lo puedes seguir en su nueva cuenta de Twitter: @CPonceBustos.*

### FUNDAMENTALES HISTÓRICOS DE MÉXICO

La tabla anexa recuerda algunos indicadores actuales y estimados al 2015 contra observados en años anteriores. La mejor condición económico-fundamental del país debería justificar a los inversionistas en bolsa a pagar o participar permitiendo valuaciones (múltiplos) conocidas mayores a las observadas en años pasados. El FV/EBITDA máximo es de 10.9 veces, el promedio de 5 años es 9.6 veces y el actual de 10.2 veces.

INDICADOR	2004	HOY	2016
PIB	4.30%	2.60%	3.40%
Inflación	5.19%	3.80%	3.65%
Tasa de Referencia	8.91%	3.00%	4.00%
Bono 10 Años %	10.27%	5.86%	6.88%
Riesgo País	166	149	-
Calificación S&P	"BBB"	"BBB+"	-
Calificación Fitch	"BBB"	"BBB+"	-
Calificación Moody's	"Baa1"	"A3"	-
Reformas estructurales	No existían	11 reformas	-

FUENTE: GRUPO FINANCIERO BX+ / BANXICO / REUTERS / BLOOMBERG

### OPORTUNIDADES

El IPC reaccionó favorablemente días después. Comentábamos también que algunos indicadores de tipo "técnico" podrían ser, por ahora, de mayor utilidad para identificar oportunidades vs. parámetros de valuación (múltiplos) históricos (por la razón señalada en párrafo anterior). La herramienta "ET" (Estrategia de Tendencia) indica los 44,083 puntos como un nivel de "Compra Especulativa". En este nivel, el diferencial del IPC vs. su Promedio Móvil Ideal de 31 días sería similar a la diferencia promedio de 3.2% en que en los últimos 12 meses ha presentado un "regreso". Decidí compartir el día de hoy esta reflexión, pues si bien, la oportunidad pudo haberse presentado hace algunos días, es importante tener muy claro la condición fundamental de NO CRISIS actual en el mercado, y en ese sentido, estar atento a las siguientes oportunidades.

**IPC: Indicador Técnico "ET"**  
 (POR PROMEDIOS MÓVILES)



FUENTE: GRUPO FINANCIERO BX+

GRÁFICO EE: STAFF