

Rendimientos mensuales S&P500

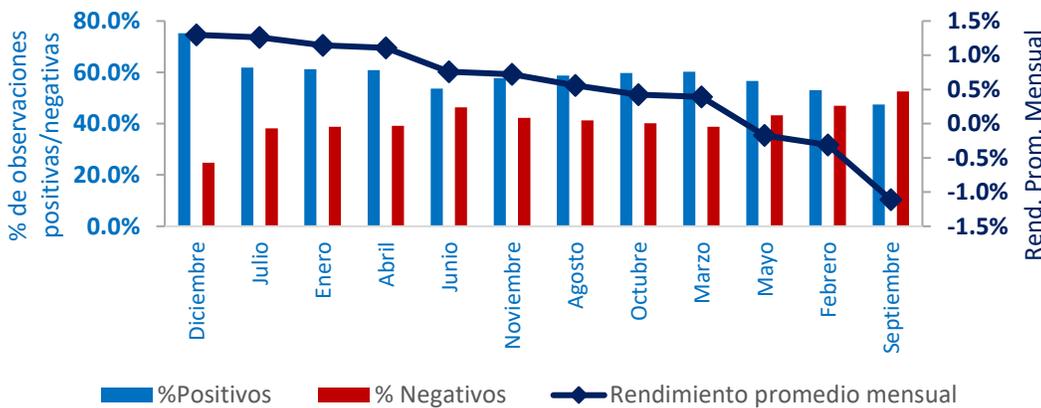
- En 97 años, 58.6% de los meses el rendimiento es positivo, con una mediana de 0.8%.
- Diciembre y Julio son los mejores meses para el S&P500.
- Septiembre y febrero son los meses con mayores retos.

Estadísticas de los rendimientos mensuales del S&P500 en 97 años y en los últimos 5 años

Realizamos un ejercicio estadístico sobre los rendimientos mensuales del S&P500 con información de los últimos 97 años y obtuvimos datos interesantes. Observamos que, en promedio, el 58.6% de las veces el rendimiento mensual del S&P500 es positivo vs. 41.4% que es negativo, el rendimiento promedio mensual es de 0.5%, con una mediana de 0.8%. Sin embargo, cuando consideramos sólo las observaciones positivas, el rendimiento promedio es del 3.5%; mientras que, sólo las observaciones negativas promedian -3.8%. Otro dato interesante es el diferencial promedio entre el nivel máximo y el mínimo observado cada mes es de 6.4%.

Si tomamos una historia más reciente, de sólo 5 años, observamos que el 61.3% de las veces, el rendimiento mensual es positivo (vs. 38.7% negativo), el rendimiento promedio es de 0.9% y la mediana de 1.6%. Si tenemos en cuenta sólo las observaciones positivas, éstas promedian 4.3% y considerando sólo las negativas, éstas promedian -4.6%. Así mismo, el diferencial promedio entre el nivel máximo y el mínimo observado en cada mes aumenta a 7.2%.

Rendimiento promedio mensual del S&P500 en 97 años



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

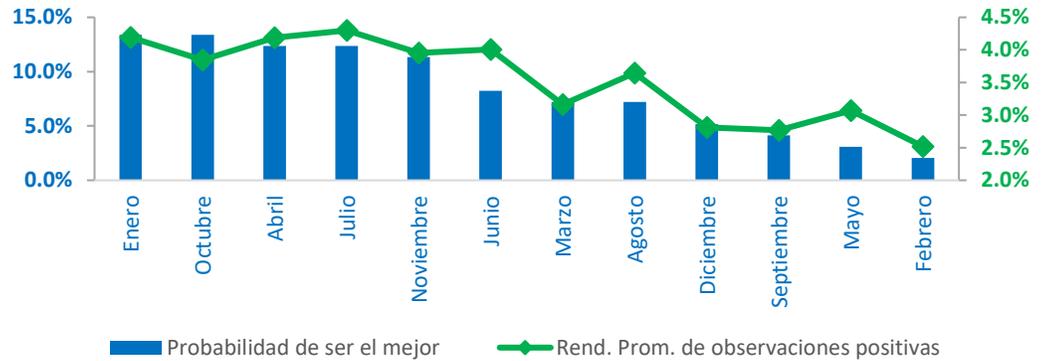
Diciembre y julio son los mejores meses para el S&P500

Con información de los rendimientos mensuales de los últimos 97 años, observamos que los meses de diciembre y julio son los que presentan la mayoría de las veces rendimientos positivos con 75.3% y 61.9% respectivamente, asimismo, ambos presentan el mayor rendimiento promedio mensual de 1.3%.

La mediana de rendimiento más alta se observa en enero, con 1.5%, seguido de noviembre y diciembre, con 3.8% y 3.4% respectivamente, no obstante, si tomamos sólo las observaciones con rendimientos positivos, destaca julio con un promedio de 4.3%. Diciembre es el mes que presenta menor volatilidad, y por lo tanto, su diferencial promedio entre el nivel máximo y el mínimo es el menor de todos los meses, con 5.4%. Por otro lado, enero y abril, son los que presentan la mayor probabilidad (13.4% y 12.4%) de ser el mejor mes del año, al posicionarse en el puesto número 1 a lo largo de la historia. Considerando diferentes periodos, incluyendo una historia más reciente, observamos que consistentemente el mes de noviembre ha sido uno de los mejores meses para el S&P500 en los últimos 3, 5, 10 y 20 años. En los últimos 5 años, el rendimiento promedio ha sido de 5.5% y una mediana ligeramente superior de 5.8%.

En 97 años el 58.6% de las veces el S&P500 ha presentado rendimientos positivos. En los últimos 5 años dicha proporción sube a 61.3%.

Probabilidad de ser el mejor mes y rendimiento promedio de obs. positivas

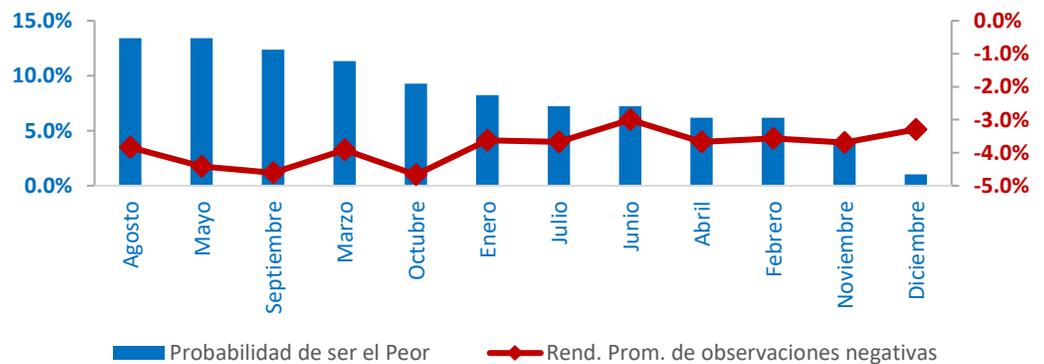


Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Septiembre y febrero son los meses con rendimientos más bajos para el S&P500

En los últimos 97 años, obtuvimos que septiembre presenta la mayoría de las veces rendimientos negativos, con 52.6% de las observaciones, posteriormente le siguen los meses de febrero y junio con 46.9% y 46.4% respectivamente. El rendimiento promedio más bajo lo presenta septiembre con, -1.1%, y una mediana de -0.3%, seguido de febrero, con un rendimiento promedio de -0.3%, aunque la mediana del rendimiento es de 0.2%. Sin embargo, si consideramos sólo las observaciones con rendimientos negativos, destaca octubre, con un promedio de -4.7%. Octubre es el mes que tiene la mayor volatilidad, por lo tanto, el diferencial entre el nivel máximo y el mínimo resulta el más elevado de todos los meses, con 8.1%. Por otro lado, mayo y agosto son los que presentan la mayor probabilidad (13.4%) de ser el peor mes del año, al posicionarse en el puesto número 12 a lo largo de la historia. Ahora bien, aunque septiembre consistentemente ha resultado un mes complicado para el S&P500 en diferentes periodos (5, 10, 20 años), en los últimos 3 años, destaca abril con un promedio y una mediana de -4.0%, y si tomamos sólo observaciones negativas en este periodo, en abril se promedian las mayores caídas con, -6.5%.

Probabilidad de ser el peor mes y rendimiento promedio de obs. negativas



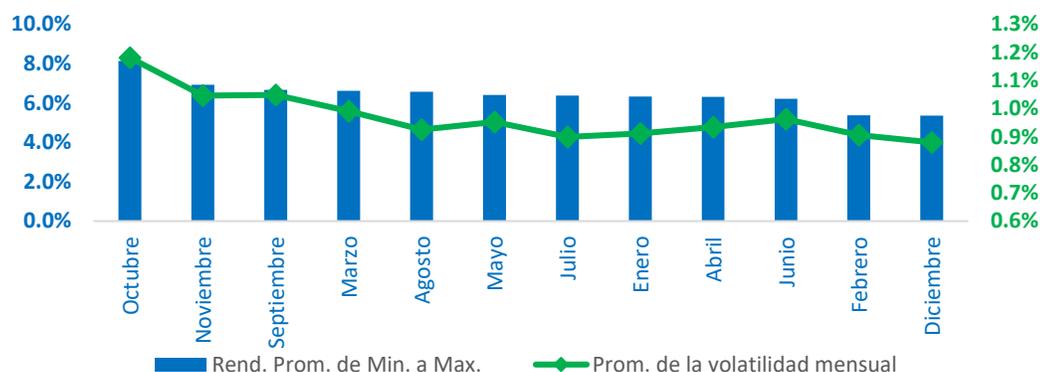
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Estadísticas sobre rendimientos mensuales del S&P500 en los últimos 5 años

Tomando una historia más reciente, de sólo 5 años, observamos que el 61.3% de las veces, el rendimiento mensual es positivo (vs. 38.7% negativo), el promedio de este es de 0.9% y la mediana de 1.6%. Si tomamos sólo las observaciones positivas, éstas promedian 4.3% y considerando sólo las negativas éstas promedian -4.6%. Así mismo, el diferencial promedio entre el nivel máximo y el mínimo observado en cada mes sube a 7.2%. Con lo anterior, en los últimos años los rendimientos y las variaciones han venido aumentando, recordando los episodios de alta volatilidad en la pandemia del Covid-19, el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania y el desarrollo de la guerra comercial entre EUA y sus principales socios comerciales.

En 97 años la mediana de rendimiento mensual ha sido de 0.8%, mientras que el diferencial promedio de mínimo a máximo ha sido de 5.0%.

Diciembre y julio los mejores meses del año para el S&P500. Los meses de septiembre y febrero los peores meses del año.

Promedio de volatilidad mensual y rendimientos promedio de mínimo a máximo


Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

A continuación, presentamos las tablas con los resultados más relevantes obtenidos con información histórica de los últimos 97 años y 5 años.

Resultados de los rendimientos mensuales del S&P500 en los últimos 97 años

Mes	%Positivos	% Negativos	Rend. Prom. Mensual	Rend. Prom. Obs. Positivas	Rend. Prom. Obs. Negativas	Mediana	Volatilidad Mensual	Probabilidad ser el mejor	Probabilidad ser el peor	Rend. Prom. Max-Min
Enero	61.2%	38.8%	1.1%	4.2%	-3.6%	1.5%	0.9%	13.4%	8.2%	6.3%
Febrero	53.1%	46.9%	-0.3%	2.5%	-3.6%	0.2%	0.9%	2.1%	6.2%	5.4%
Marzo	60.2%	38.8%	0.4%	3.2%	-3.9%	1.2%	1.0%	7.2%	11.3%	6.6%
Abril	60.8%	39.2%	1.1%	4.2%	-3.7%	1.1%	0.9%	12.4%	6.2%	6.3%
Mayo	56.7%	43.3%	-0.2%	3.1%	-4.4%	0.7%	1.0%	3.1%	13.4%	6.4%
Junio	53.6%	46.4%	0.8%	4.0%	-3.0%	0.1%	1.0%	8.2%	7.2%	6.2%
Julio	61.9%	38.1%	1.3%	4.3%	-3.7%	1.1%	0.9%	12.4%	7.2%	6.4%
Agosto	58.8%	41.2%	0.6%	3.6%	-3.8%	0.6%	0.9%	7.2%	13.4%	6.6%
Septiembre	47.4%	52.6%	-1.1%	2.8%	-4.6%	-0.3%	1.0%	4.1%	12.4%	6.7%
Octubre	59.8%	40.2%	0.4%	3.8%	-4.7%	0.9%	1.2%	13.4%	9.3%	8.1%
Noviembre	57.7%	42.3%	0.7%	4.0%	-3.7%	1.4%	1.0%	11.3%	4.1%	6.9%
Diciembre	75.3%	24.7%	1.3%	2.8%	-3.3%	1.5%	0.9%	5.2%	1.0%	5.4%
Promedio	58.9%	41.0%	0.5%	3.5%	-3.8%	0.8%	1.0%	8.3%	8.3%	6.4%

Resultados de los rendimientos mensuales del S&P500 en los últimos 5 años

Mes	%Positivos	% Negativos	Rend. Prom. Mensual	Rend. Prom. Obs. Positivas	Rend. Prom. Obs. Negativas	Mediana	Volatilidad Mensual	Probabilidad ser el mejor	Probabilidad ser el peor	Rend. Prom. Max-Min
Enero	60.0%	40.0%	0.9%	3.0%	-3.4%	0.9%	0.4%	0.0%	0.0%	6.1%
Febrero	40.0%	60.0%	-2.0%	2.4%	-5.5%	1.1%	-3.6%	0.0%	0.0%	7.3%
Marzo	80.0%	20.0%	-0.6%	3.3%	-16.4%	2.0%	2.3%	20.0%	0.0%	13.3%
Abril	60.0%	40.0%	2.0%	7.7%	-6.5%	1.3%	1.1%	20.0%	20.0%	8.6%
Mayo	80.0%	20.0%	2.5%	3.3%	-0.6%	1.1%	0.3%	0.0%	0.0%	6.4%
Junio	80.0%	20.0%	1.0%	3.1%	-7.7%	1.1%	2.3%	0.0%	0.0%	6.8%
Julio	100.0%	0.0%	3.7%	3.7%	N.A.	0.8%	3.0%	0.0%	20.0%	5.4%
Agosto	60.0%	40.0%	1.5%	4.3%	-2.7%	0.9%	3.1%	0.0%	0.0%	6.4%
Septiembre	20.0%	80.0%	-4.0%	4.2%	-6.0%	1.1%	-4.8%	60.0%	0.0%	8.6%
Octubre	40.0%	60.0%	1.1%	5.5%	-1.8%	1.1%	-0.1%	0.0%	20.0%	6.7%
Noviembre	80.0%	20.0%	5.5%	7.1%	-1.0%	1.0%	5.8%	0.0%	40.0%	7.2%
Diciembre	60.0%	40.0%	0.7%	4.0%	-4.3%	0.8%	2.6%	0.0%	0.0%	5.2%
Promedio	63.3%	36.7%	1.0%	4.3%	-5.1%	1.1%	1.0%	8.3%	8.3%	7.3%

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Estadísticas de rendimientos mensuales del S&P500 desde 1928 (97 años)												
	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
1928	-1.1%	-1.5%	11.4%	4.4%	1.1%	-4.6%	2.4%	7.5%	0.8%	1.5%	10.4%	2.1%
1929	3.7%	-1.0%	-1.2%	4.3%	-4.5%	8.5%	4.0%	9.0%	-5.2%	-19.4%	-8.6%	2.4%
1930	7.6%	2.4%	7.6%	-1.9%	0.8%	-16.1%	4.8%	1.2%	-13.0%	-12.8%	-4.4%	-8.7%
1931	2.1%	11.6%	-4.7%	-8.7%	-11.1%	19.6%	-8.9%	-0.5%	-30.2%	9.4%	-9.5%	-13.4%
1932	5.0%	0.7%	-12.5%	-18.8%	-22.1%	0.7%	31.1%	37.3%	-4.6%	-13.6%	-3.1%	2.8%
1933	1.6%	-15.1%	1.4%	33.4%	14.4%	12.0%	-14.4%	8.2%	-13.4%	-6.9%	8.3%	0.6%
1934	10.5%	-6.1%	-0.9%	-2.8%	-8.1%	4.6%	-10.4%	2.2%	0.2%	-0.2%	8.8%	1.0%
1935	-4.3%	-3.4%	-3.9%	8.7%	3.8%	5.9%	7.8%	1.8%	3.4%	8.5%	2.6%	5.3%
1936	6.8%	1.1%	1.0%	-9.3%	3.8%	3.1%	6.4%	0.5%	0.4%	7.4%	0.6%	0.2%
1937	5.0%	1.0%	-0.9%	-7.2%	-1.3%	-3.5%	8.4%	-6.0%	-11.9%	-10.0%	-8.0%	-3.8%
1938	1.6%	4.1%	-25.8%	9.8%	-3.3%	20.8%	3.5%	-1.6%	2.7%	5.2%	-2.8%	4.2%
1939	-6.0%	4.8%	-13.5%	-2.9%	6.8%	-4.9%	9.5%	-7.1%	13.2%	-0.4%	-4.8%	1.4%
1940	-4.6%	0.7%	1.0%	-0.2%	-22.9%	9.5%	4.3%	2.3%	0.9%	2.5%	-4.6%	-0.4%
1941	-3.9%	-0.4%	1.9%	-6.6%	0.9%	5.2%	5.8%	-0.6%	-1.4%	-6.6%	-4.9%	-4.2%
1942	-0.4%	-2.8%	-5.4%	-4.8%	5.7%	1.3%	4.0%	0.6%	2.7%	4.9%	-2.0%	5.3%
1943	5.2%	4.3%	6.0%	0.0%	1.9%	1.4%	-4.1%	2.9%	2.0%	-1.5%	-7.6%	4.9%
1944	1.6%	-0.1%	1.3%	-0.8%	3.3%	5.4%	-3.1%	0.3%	-0.9%	-0.2%	0.0%	3.7%
1945	1.1%	5.9%	-5.0%	7.8%	1.5%	-1.1%	-2.5%	5.7%	3.5%	2.0%	1.9%	-0.5%
1946	7.7%	-7.3%	4.8%	3.9%	2.5%	-3.3%	-3.1%	-7.6%	-3.7%	-0.5%	-2.6%	6.0%
1947	3.0%	-2.3%	-1.6%	-4.3%	-1.6%	6.4%	1.9%	-3.0%	-1.7%	1.8%	-3.1%	1.5%
1948	-4.3%	-5.3%	7.2%	2.4%	7.0%	0.0%	-5.1%	0.8%	-4.1%	5.3%	-11.7%	1.3%
1949	1.8%	-4.7%	2.4%	-1.5%	-4.0%	0.1%	5.5%	0.7%	1.8%	2.8%	-0.9%	4.0%
1950	2.3%	1.0%	0.3%	2.5%	3.1%	-5.8%	1.1%	2.2%	4.9%	-0.8%	-0.3%	3.9%
1951	4.3%	0.1%	-1.7%	5.2%	-4.5%	-2.4%	6.2%	3.4%	-0.1%	-2.3%	-1.0%	3.3%
1952	1.4%	-4.3%	4.6%	-3.6%	3.0%	4.9%	1.1%	-1.7%	-2.4%	0.2%	4.3%	3.5%
1953	-0.6%	-2.3%	-2.5%	-2.5%	-0.8%	0.0%	2.1%	-6.1%	-0.3%	4.5%	0.4%	0.1%
1954	4.5%	0.6%	2.6%	4.0%	3.5%	0.1%	5.7%	-3.7%	7.6%	-1.9%	7.7%	5.9%
1955	-0.3%	0.1%	-0.7%	2.7%	-0.3%	8.1%	5.7%	0.6%	0.7%	-0.4%	7.6%	0.3%
1956	-3.0%	3.0%	6.5%	-0.7%	-6.1%	3.0%	5.2%	-3.9%	-5.3%	2.0%	-3.1%	1.5%
1957	-3.2%	-3.0%	0.8%	3.6%	3.1%	0.0%	1.0%	-5.4%	-6.6%	-4.0%	3.2%	-3.3%
1958	3.4%	-2.9%	2.4%	3.6%	1.3%	2.1%	4.2%	0.5%	4.3%	2.7%	1.8%	4.8%
1959	0.0%	0.4%	-0.5%	3.4%	1.8%	-0.3%	2.6%	-1.8%	-3.4%	1.0%	1.5%	2.0%
1960	-7.2%	0.3%	-1.2%	-1.9%	3.1%	1.8%	-2.7%	2.6%	-6.3%	0.1%	3.0%	5.1%
1961	7.3%	2.5%	2.6%	-0.4%	2.1%	-2.9%	2.4%	1.0%	-2.1%	2.8%	3.8%	0.5%
1962	-3.0%	1.0%	-0.9%	-6.0%	-9.2%	-7.8%	4.2%	2.4%	-3.9%	1.9%	9.0%	1.9%
1963	5.6%	-3.0%	3.9%	4.4%	1.2%	-1.9%	0.4%	5.0%	-1.3%	2.5%	-0.8%	1.8%
1964	2.1%	1.1%	1.3%	0.3%	0.2%	2.0%	1.1%	-1.4%	2.4%	0.9%	-0.9%	1.4%
1965	4.0%	-0.2%	-1.2%	3.2%	-0.9%	-4.1%	0.9%	2.0%	3.2%	2.8%	-0.7%	1.0%
1966	0.8%	-1.0%	-0.9%	1.2%	-5.2%	-1.6%	-2.3%	-6.3%	-1.5%	7.1%	-0.4%	0.3%
1967	7.8%	0.4%	2.9%	5.3%	-5.1%	0.5%	4.2%	-1.8%	3.2%	-2.5%	1.4%	2.1%
1968	-4.0%	-3.5%	1.2%	5.5%	0.7%	-0.4%	-1.7%	1.6%	3.4%	0.5%	5.2%	-3.9%
1969	-0.9%	-4.6%	3.2%	2.2%	0.0%	-5.1%	-6.4%	2.2%	-2.5%	5.1%	-3.4%	-1.2%
1970	-8.6%	4.4%	-0.1%	-9.5%	-6.0%	-6.6%	6.9%	5.8%	4.0%	-1.3%	4.4%	5.4%
1971	5.2%	0.3%	3.4%	3.5%	-3.5%	-0.5%	-4.2%	3.2%	-0.7%	-4.8%	1.3%	6.9%
1972	2.2%	2.5%	-0.1%	0.2%	2.7%	-2.3%	-0.1%	2.5%	-0.9%	1.3%	3.6%	0.6%
1973	-2.6%	-2.7%	0.4%	-2.9%	-2.0%	0.3%	5.2%	-2.4%	3.8%	0.1%	-10.9%	3.9%
1974	-1.1%	0.9%	-1.6%	-3.2%	-5.4%	-3.5%	-7.8%	-8.4%	-9.9%	16.6%	-5.3%	0.7%
1975	9.6%	4.8%	0.4%	5.6%	3.5%	2.8%	-6.4%	-1.3%	-1.9%	7.4%	3.6%	-0.5%
1976	11.0%	-1.1%	2.7%	-0.6%	-0.7%	4.4%	-0.1%	-0.3%	1.1%	-1.2%	-1.0%	4.8%
1977	-4.6%	-2.7%	-2.2%	-0.8%	-2.8%	3.7%	-1.2%	-2.4%	-0.3%	-4.5%	3.8%	0.4%
1978	-4.9%	-3.2%	2.3%	9.5%	-0.4%	-1.9%	5.9%	2.6%	-1.1%	-9.5%	-2.2%	-0.2%
1979	3.3%	-3.7%	4.8%	0.9%	-2.6%	3.8%	1.8%	4.9%	1.7%	-6.2%	3.5%	2.0%
1980	7.9%	-1.3%	-9.3%	4.0%	5.5%	3.1%	5.9%	1.0%	1.4%	0.3%	8.9%	-1.1%
1981	-5.0%	3.4%	3.0%	-2.8%	-0.1%	-0.9%	0.9%	-5.9%	-5.6%	4.1%	1.7%	-2.8%
1982	-1.9%	-4.0%	-1.2%	2.3%	-4.2%	-1.9%	-1.5%	9.7%	1.8%	9.6%	2.3%	1.4%
1983	5.0%	3.6%	1.4%	7.5%	0.2%	3.4%	-3.8%	1.5%	1.1%	-1.4%	1.7%	-0.9%

Estadísticas de rendimientos mensuales del S&P500 desde 1928 (97 años)												
	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
1984	-0.4%	-3.5%	0.6%	1.3%	-6.9%	0.0%	-1.7%	8.2%	0.7%	0.9%	-2.3%	2.7%
1985	8.6%	1.4%	-1.4%	-0.8%	6.3%	1.3%	-0.8%	-1.8%	-3.1%	2.6%	5.6%	5.4%
1986	1.0%	6.1%	6.0%	0.2%	5.2%	2.4%	-6.3%	7.7%	-6.9%	4.4%	1.4%	-2.8%
1987	11.2%	2.8%	3.1%	-1.4%	0.7%	4.9%	5.2%	3.9%	-0.5%	-23.1%	-10.0%	6.5%
1988	0.4%	5.0%	-3.1%	2.0%	0.2%	2.6%	0.1%	-3.9%	5.2%	2.8%	-1.9%	1.9%
1989	8.0%	-2.8%	2.7%	4.5%	3.7%	-1.2%	8.4%	2.2%	-1.3%	-3.0%	1.4%	0.8%
1990	-8.5%	0.9%	2.2%	-2.3%	8.7%	-1.4%	-0.9%	-9.3%	-5.3%	-3.5%	5.0%	1.9%
1991	5.4%	7.0%	1.3%	1.1%	2.5%	-4.4%	2.6%	2.1%	-1.1%	0.8%	-4.1%	9.4%
1992	-2.0%	0.8%	-2.1%	2.7%	0.7%	-2.2%	2.7%	-2.6%	0.4%	0.6%	2.0%	1.1%
1993	0.8%	0.2%	2.2%	-2.2%	1.7%	-0.7%	-0.2%	3.0%	-0.9%	1.4%	-1.6%	1.0%
1994	3.5%	-2.6%	-4.0%	2.7%	0.8%	-2.9%	2.7%	3.1%	-2.2%	2.3%	-3.1%	2.3%
1995	2.5%	3.6%	3.1%	2.6%	3.7%	2.1%	2.7%	0.4%	3.6%	0.0%	3.6%	1.5%
1996	2.5%	0.3%	0.2%	0.1%	2.2%	0.4%	-5.3%	0.3%	5.0%	2.3%	7.6%	-2.1%
1997	6.7%	0.5%	-4.8%	5.5%	6.2%	4.6%	7.1%	-5.0%	2.1%	-4.3%	1.7%	-0.4%
1998	0.5%	4.8%	5.2%	0.3%	-2.7%	3.9%	-2.4%	-13.9%	2.3%	11.4%	4.7%	4.6%
1999	4.2%	-2.7%	4.1%	3.2%	-3.9%	6.1%	-3.8%	-0.6%	-3.6%	6.2%	2.6%	5.1%
2000	-4.2%	-3.0%	8.7%	-3.6%	-3.2%	0.4%	-2.6%	5.5%	-5.5%	-0.5%	-7.5%	0.4%
2001	6.4%	-9.7%	-6.5%	9.0%	-0.8%	-2.9%	-2.1%	-6.8%	-8.1%	2.0%	5.1%	1.6%
2002	-2.1%	-1.4%	1.4%	-6.1%	-1.8%	-4.9%	-5.9%	3.6%	-7.1%	4.5%	3.9%	-5.9%
2003	-5.9%	-2.2%	1.6%	6.8%	5.2%	0.8%	0.8%	2.8%	-2.5%	3.2%	-0.1%	3.9%
2004	2.0%	0.9%	-2.6%	-2.2%	0.3%	1.8%	-2.4%	-0.2%	0.8%	-0.1%	3.8%	1.7%
2005	-1.7%	1.2%	-2.5%	-1.4%	2.5%	-0.9%	3.3%	-1.2%	0.6%	-1.6%	3.9%	-1.3%
2006	0.9%	-0.1%	0.3%	1.0%	-2.7%	-1.2%	-0.3%	2.6%	1.9%	3.5%	2.4%	1.5%
2007	1.5%	-2.7%	1.3%	4.1%	3.0%	-2.1%	-4.2%	0.6%	2.5%	0.2%	-1.8%	-0.3%
2008	-4.7%	-4.6%	-0.6%	1.1%	-0.6%	-7.6%	-1.4%	1.8%	-8.7%	-16.6%	-7.3%	10.7%
2009	-11.4%	-10.9%	13.8%	7.6%	4.7%	-2.5%	6.9%	1.8%	5.9%	0.6%	5.1%	0.6%
2010	-5.2%	1.4%	4.8%	0.7%	-9.4%	-3.7%	7.2%	-6.8%	5.6%	3.2%	-0.3%	4.3%
2011	1.1%	1.5%	1.5%	2.3%	-1.2%	0.5%	-3.5%	-5.3%	-6.1%	14.0%	2.4%	1.0%
2012	2.8%	3.1%	2.5%	-1.5%	-6.8%	6.6%	1.0%	2.3%	2.5%	-2.2%	-0.8%	1.2%
2013	2.4%	0.1%	3.4%	2.3%	3.0%	-2.1%	4.4%	-4.3%	2.5%	3.6%	2.5%	2.6%
2014	-2.7%	6.7%	1.4%	-0.1%	2.1%	1.8%	-2.2%	4.1%	-1.5%	3.7%	2.5%	0.3%
2015	-3.1%	4.1%	-2.3%	1.3%	0.0%	-2.3%	1.3%	-6.0%	0.3%	8.1%	-1.1%	-2.8%
2016	-3.6%	-0.4%	4.1%	-0.4%	0.7%	0.0%	3.4%	0.0%	-0.1%	-1.6%	4.1%	2.2%
2017	0.9%	3.7%	-1.4%	1.1%	1.0%	-0.3%	1.7%	-0.2%	1.7%	1.8%	2.6%	1.2%
2018	4.7%	-3.8%	-1.4%	2.6%	1.9%	-0.6%	3.3%	3.1%	0.6%	-7.3%	0.7%	-10.2%
2019	7.7%	2.9%	1.1%	2.7%	-5.9%	7.2%	0.5%	-0.9%	2.4%	3.3%	2.4%	3.8%
2020	-1.0%	-9.1%	-16.4%	17.9%	7.5%	1.5%	5.0%	6.2%	-4.6%	-3.3%	9.4%	2.6%
2021	0.4%	1.0%	1.8%	4.0%	0.3%	2.3%	1.7%	3.1%	-4.8%	5.7%	-1.0%	5.6%
2022	-5.9%	-3.8%	5.2%	-9.1%	-0.6%	-7.7%	8.0%	-4.0%	-9.6%	5.3%	5.8%	-5.8%
2023	6.6%	-3.6%	4.0%	1.1%	0.3%	5.4%	3.0%	-1.5%	-5.0%	-2.2%	7.8%	3.8%
2024	2.2%	3.9%	2.3%	-4.0%	5.2%	3.4%	0.9%	3.7%	4.2%	-0.1%	5.3%	-2.7%
Promedio	1.1%	-0.3%	0.4%	1.1%	-0.2%	0.8%	1.3%	0.6%	-1.1%	0.4%	0.7%	1.3%
Mediana	1.4%	0.2%	1.2%	1.1%	0.7%	0.1%	1.1%	0.6%	-0.3%	0.9%	1.4%	1.5%
Máximo	11.2%	11.6%	13.8%	33.4%	14.4%	20.8%	31.1%	37.3%	13.2%	16.6%	10.4%	10.7%
Mínimo	-11.4%	-15.1%	-25.8%	-18.8%	-22.9%	-16.1%	-14.4%	-13.9%	-30.2%	-23.1%	-11.7%	-13.4%

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	rsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez1@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurin@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4466	rmrubio@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliados o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.