

¿Cuáles?

SELECCIÓN CON FUNDAMENTOS

NO INVERTIMOS EN EL MERCADO... INVERTIMOS EN EMPRESAS

Conscientes de los ciclos de mercado accionario y de la irracionalidad del mismo, insistimos en la importancia de los procesos y la disciplina para participar en Bolsa. Institucionalmente, dicho proceso a partir de elementos fundamentales ha venido observando buenos resultados en el tiempo. La presente nota, indica en su interior para una muestra total de 73 emisoras que cotizan en el mercado accionarios, precios objetivos estimados y crecimientos en resultados operativos (Ebitda) esperados para este año. Si bien, le precio objetivo refleja ya el impacto de distintas variables (Rentabilidad, Apalancamiento, Bursatilidad, Valuación, Administración, Crecimiento, etc.), el crecimiento esperado en resultados a nivel operativo, es una variable particularmente importante para quien tiene una visión de “dueño” de la empresa.

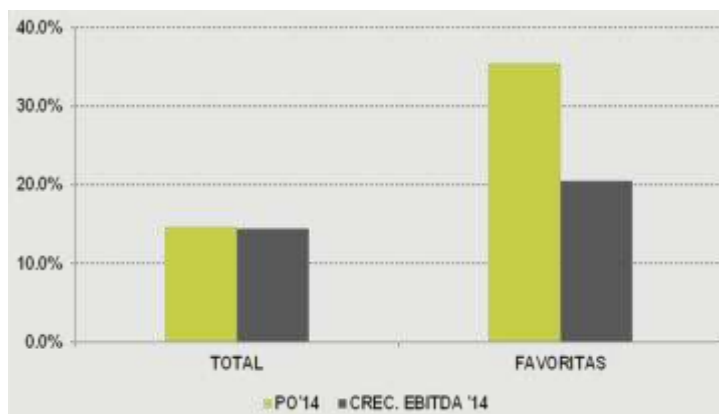
ESTAMOS DONDE QUEREMOS ESTAR

Las emisoras se ordenan en función de la mejor combinación del rendimiento potencial del Precio Objetivo y el crecimiento esperado en Ebitda. La tabla distingue nuestro grupo de emisoras consideradas como Favoritas y/o “Comodines” en los primeros lugares, siendo también las que recomendamos con mayor exposición en portafolios institucionales y personales de nuestros clientes. El proceso de seguimiento y revisión de este tipo de variables es permanente, es lo que conforma nuestro Valor Agregado como analistas, estrategas y asesores. **El rendimiento potencial promedio del Precio Objetivo de las empresas Favoritas y el crecimiento estimados es de 35.4% y 20.5% respectivamente, mientras que para el promedio de 73 emisoras totales, las mismas estimaciones son de 14.6% y 14.4% respectivamente ¿En qué lugar aparecen sus emisoras favoritas?**

SOBRE NUESTROS PRECIOS OBJETIVOS DE CONSENSO

En muchos casos, utilizamos los precios objetivos y estimaciones del “consenso” del mercado. No obstante, los consensos que utilizamos son sometidos también de un proceso o “filtro” de manera que resulten de mayor confianza: Dicho filtros son: 1) Se llevan todos al mismo periodo de fecha estimada (fin de año) para que sean completamente comparables; 2) Se consideran únicamente aquellos con una actualización no mayor a tres meses (los más actualizados); 3) Se eliminan los “extremos” (más altos y más bajos). De esta manera, los precios captan el mejor análisis de especialistas locales e internacionales.

¿CUÁLES? – Comparativo de Rendimiento Esperado y Crecimiento Estimado



“La llave del éxito es el conocimiento del valor de las cosas”

John Boyle

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com.mx
5625 1537

 @CPonceBustos

ABRIL 03, 2014



CATEGORÍA:
EMPRESAS Y SECTORES



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Identificar emisoras con una buena combinación de fundamentales para disminuir riesgos asociados a una mala selección de acciones al armar un portafolio.





RESULTADOS GENERALES

La tabla siguiente ordena las emisoras en función a la mejor combinación de rendimiento potencial en Precio Objetivo, soportado por un fuerte crecimiento en resultados operativos (Ebitda) esperados para el 2014. Las emisoras señaladas en color forman parte de nuestras **Favoritas, Comodines y/o en el Radar** y por ello se consideran y sobre ponderan al momento de constituir portafolios patrimoniales. La tabla indica también emisoras con Cobertura Formal (Precio Objetivo e BX+).

¿CUÁLES? – Selección con Fundamentos

Emisora	C BX+	TR	Peso IPyC	Precio actual	PO 2014e	Rto PO 2014	LPO	Var% Acum	Ebitda 2014e	LCE	BX+CAP	LT
Finn	X	C	0.00%	17.34	23	32.60%	10	0.70%	103.70%	1		6
Pochtec			0.00%	15.84	24.93	57.40%	2	-11.80%	35.00%	10		6
Maxcom	X	F	0.00%	3.37	4.9	45.40%	4	5.60%	25.00%	13	7.69%	9
Funo	X	C	0.00%	40.53	50	23.40%	17	-3.10%	97.80%	2	5.38%	10
Creal	X	F	0.00%	21.49	30.5	41.90%	5	6.80%	19.80%	19	6.92%	12
Gfnorte	X	F	8.80%	86.11	115	33.60%	8	-5.70%	20.00%	17	11.40%	13
Sport	X	C	0.00%	19.75	24.4	23.50%	16	5.10%	26.00%	12		14
Ica		C	0.50%	21.53	27.72	28.80%	12	-20.10%	22.20%	16		14
Lab	X	F	1.10%	32.56	43.3	33.00%	9	-11.10%	19.00%	20	7.09%	15
Terra			0.00%	25	29.31	17.20%	27	6.40%	75.00%	3		15
Fiho	X	C	0.00%	22.19	26	17.20%	29	6.20%	72.00%	4		17
Geo			0.00%	1.66	2.5	50.60%	3	0.00%	13.00%	31		17
Fibramq			0.00%	23.8	27.89	17.20%	28	-7.70%	50.00%	8		18
Herdez		R	0.00%	37.15	45.99	23.80%	15	-20.10%	16.00%	23		19
Qc	X	F	0.00%	35.3	43.5	23.20%	18	11.60%	18.80%	21	7.59%	20
Lala		C	0.00%	27.24	33.92	24.50%	14	-5.80%	15.00%	26	5.38%	20
Autlan			0.00%	10.7	12.1	13.10%	35	5.60%	60.00%	6		21
Simec			0.00%	50	56.44	12.90%	38	-8.20%	69.00%	5		22
Mexchem			1.80%	46.42	56.61	22.00%	19	-13.70%	15.00%	27		23
Bimbo			1.70%	35.59	40.19	12.90%	37	-11.50%	23.00%	14		26
Gentera			0.90%	23.58	27.7	17.50%	26	-5.00%	15.40%	25		26
Femsa			10.80%	121.41	146.5	20.70%	21	-3.90%	13.00%	32		27
Ich			0.50%	71.86	78.33	9.00%	45	-18.40%	34.00%	11		28
Kuo	X	C	0.00%	28.38	36.5	28.60%	13	-1.70%	8.80%	44		29
Mfrisco			0.00%	24.99	26.65	6.60%	53	-7.20%	51.00%	7		30
Cemex			7.60%	17.05	19.55	14.70%	32	11.10%	13.30%	30		31
Kof		R	2.80%	137.85	162.54	17.90%	25	-12.70%	11.00%	37		31
Gfamsa			0.00%	19.69	27.65	40.40%	7	-16.60%	5.90%	55		31
Urbi			0.00%	1.57	2.5	59.20%	1	0.00%	-1.00%	62		32
Cultiba	X		0.00%	23.19	26.6	14.70%	31	-12.10%	12.00%	34		33
Gruma			0.80%	108.69	124.53	14.60%	33	10.00%	13.00%	33		33
Bolsa			0.40%	25.33	28.81	13.70%	34	-15.40%	12.00%	35		35
Alsea	X		0.70%	47.74	47.8	0.10%	62	17.00%	45.40%	9		36
Elektra			1.30%	397	558	40.60%	6	-10.70%	-4.00%	65		36
Oma			0.00%	47.69	49.48	3.80%	58	9.00%	23.00%	15		37

Fuente: BMV / CBX+: Con Cobertura de BX+ / TR: Tipo de Recomendación – F:Favorita C: Comodín R: En Radar / LPO: Lugar por Precio Objetivo entre 73 emisoras / LCE: Lugar por Crecimiento en Ebitda entre 73 emisoras / BX+CAP: Ponderación en Portafolio Institucional / LT: Lugar Total / Var5%Acum: Variación de precio acumulada en el año (al 2 de abril del 2014).



Continúa...

¿CUÁLES? – Selección con Fundamentos

Emisora	C BX+	TR	Peso IPyC	Precio actual	PO 2014e	Rto PO 2014	LPO	Var% Acum	Ebitda 2014e	LCE	BX+CAP	LT
Vesta			0.00%	26.5	28.76	8.50%	47	16.50%	15.00%	28		38
Naftac			100.00%	40.78	47	15.30%	30	-4.50%	8.50%	45	48.57%	38
Gfinter			0.00%	76.5	80.35	5.00%	54	25.10%	18.00%	22		38
Gsanbor			0.30%	22.37	26.57	18.80%	22	-19.10%	5.00%	56		39
Alpek			0.40%	23.7	28.72	21.20%	20	-20.20%	0.00%	61		41
Sare			0.00%	0.37	0.49	31.00%	11	6.30%	-27.30%	71		41
Livepol			1.10%	142.99	155.97	9.10%	44	-4.10%	10.00%	39		42
Alfa			5.20%	33.96	40.05	17.90%	24	-7.30%	3.00%	59		42
Gmexico			6.50%	41.69	49.19	18.00%	23	-3.60%	2.00%	60		42
Walmex		R	6.70%	30.55	33.73	10.40%	41	-10.80%	9.00%	43		42
Azteca			0.00%	7.94	8.3	4.50%	56	13.40%	14.00%	29		43
Gfregio			0.30%	74.95	80.53	7.40%	51	-3.40%	11.80%	36		44
IPyC			100.00%	40,808.54	46,107.82	13.00%	36	-4.50%	7.10%	51		44
Aeromex			0.00%	20.81	22.5	8.10%	48	15.90%	10.00%	40		44
Kimber			2.10%	35.04	38.48	9.80%	42	-5.50%	8.00%	47		45
Homex			0.00%	3.15	2.5	-20.60%	73	31.30%	20.00%	18		46
Ac			1.30%	75.1	83.21	10.80%	40	-8.00%	7.00%	52		46
Ienova	X		0.60%	68.56	63.7	-7.10%	70	31.40%	16.00%	24		47
Gap			0.90%	76.6	78.18	2.10%	61	9.70%	11.00%	38		50
Asur			1.40%	162.85	169.99	4.40%	57	-0.20%	8.00%	48		53
Mega			0.00%	53.25	51.51	-3.30%	65	20.60%	10.00%	41		53
Soriana			0.00%	39.54	42.66	7.90%	49	-15.00%	5.00%	57		53
Sanmex			2.40%	31.04	34.52	11.20%	39	-12.60%	-17.90%	68		54
Chdraui			0.30%	38.26	40.14	4.90%	55	-17.10%	7.00%	53		54
Pinfra	X		1.70%	179.03	172.26	-3.80%	67	14.70%	10.00%	42		55
Amx			15.30%	13.4	14.57	8.70%	46	-12.00%	-1.00%	63		55
Ideal			0.00%	30.65	30.5	-0.50%	63	2.20%	7.60%	50		57
Ara			0.00%	5.97	5.61	-6.00%	69	16.80%	8.50%	46		58
Pe&Oles			1.40%	325.19	349.69	7.50%	50	0.30%	-6.00%	66		58
Danhos			0.00%	26.19	28.7	9.60%	43	4.30%	-100.00%	73		58
Comerci			1.00%	53.8	49.97	-7.10%	71	-3.80%	8.00%	49		60
Axtel			0.00%	4.58	4.9	7.00%	52	-2.10%	-49.00%	72		62
Tlevisa			8.60%	89.5	82.42	-7.90%	72	13.70%	6.00%	54		63
Gcarso			0.00%	69.73	65.97	-5.40%	68	0.40%	5.00%	58		63
Bachoco			0.00%	47.99	49.01	2.10%	60	8.70%	-8.00%	67		64
Gmodelo			0.00%	122.3	119.7	-2.10%	64	2.30%	-3.20%	64		64
Gfinbur			2.30%	33.97	34.86	2.60%	59	-8.00%	-18.80%	70		65
Ohlmex			1.00%	33.89	32.7	-3.50%	66	1.40%	-17.90%	69		68
Prom Tot.						14.60%			14.38%			
Prom. Fav.						35.42%			20.52%			
Prom. Com.						25.51%			49.56%			
Prom. Rad.						20.85%			13.50%			



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las “Disposiciones”).

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José María Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las “Disposiciones” en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Categorías y Criterios de Opinión

CATEGORÍA CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp



Directorio

DIRECCIÓN

Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	jcerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@vepormas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx

ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	ivelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarezh@vepormas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx

