

Rompecabezas

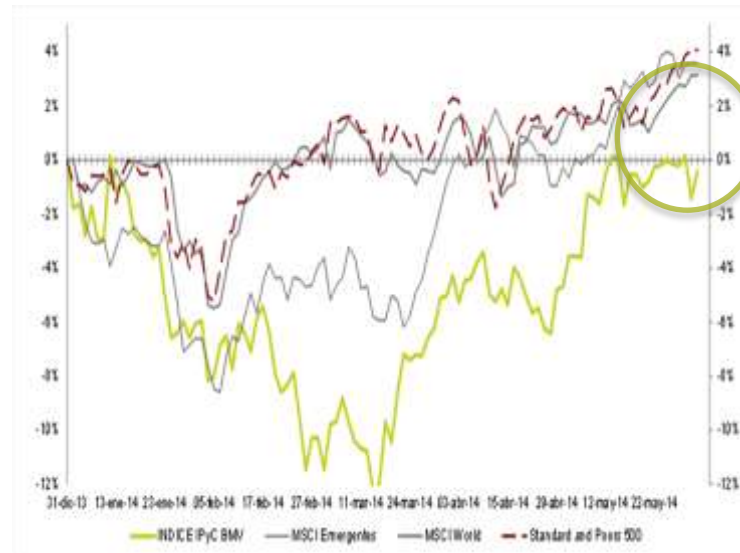
JUNIO: CON EL PIE DERECHO

GRUPO FINANCIERO
Bx+

BUEN MAYO... ¿MEJOR JUNIO?

Contrario a “tradición” de un mal mes (“*Sell in may and go away*” – “*Vende en Mayo y vete*”), mayo del 2014 resultó muy favorable para los mercados accionarios. Los índices Dow Jones, S&P y Nasdaq en EUA acumularon nuevos récords históricos con avances de 0.82%, 2.10% y 3.11% respectivamente. En México, a pesar de que el último día del mes se observó una baja del -1.54%, en el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) el mes acumuló avances de 1.6% y 3.4% de manera nominal y en dólares respectivamente. **Justo el 2 de mayo publicamos una nota ROMPECABEZAS titulada “Llego el Momento” sugiriendo mayor exposición en Bolsa al anticipar una mayor probabilidad de avance a mayor plazo, en particular el segundo semestre del año.** La gráfica a la derecha que compara índices bursátiles en dólares identifica el aún rezago del IPyC vs. Emergentes. Aunque el argumento de “mercado caro” sigue pesando, recordemos que no es para todas las emisoras y que lograrse reformas y mayor gasto el crecimiento futuro del país será mayor al promedio de los emergentes y con menor riesgo.

ROMPECABEZAS – Dls. (IPyC / Mundial / Emergentes / S&P (2014)



“Buen comienzo, agüero de buen término”
Anónimo

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

@CPonceBustos

JUNIO 02, 2014

JUNIO INICIA BIEN

Al inicio del último mes del 1er semestre del año (Junio), China da una buena nota con una mejor cifra del índice de Manufactura que ha sido interpretada como señal de menor deterioro económico. En los próximos días (5 de junio), se espera que el Banco Central de Europa (BCE) confirme nuevas medidas de estímulos económicos como bajas en tasas de interés. La confirmación fortalecerá monedas como la nuestra y **fortalecerá el reciente “regreso” de flujos hacia mercados emergentes**. Localmente **se esperan importantes avances en la aprobación de las Leyes Secundarias de las Reformas de Telecomunicaciones y de Energía**. Para la 1ª quincena podría haber algo en Telecomunicaciones y hacia fin de mes las Energéticas. Los 42,000 pts. del IPyC es un nivel técnico importante. También en este mes podremos tener evidencia local sobre una mejora en el gasto de gobierno y en el consumo interno realizado durante el segundo trimestre del año.

¿QUIÉN ES QUIÉN?

Al interior de esta nota, una tabla que recuerda el comportamiento de una muestra amplia de emisoras que cotizan en el mercado accionario mexicano ordenadas en función al mejor desempeño de su precio observado en el mes de mayo. Seis de las siete empresas (86%) sobre ponderadas en nuestra estrategia institucional replicada en el fondo BX+CAP, registraron un desempeño superior al 1.60% del IPyC.



CATEGORÍA:
EMPRESAS Y SECTORES



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Ayudar a entender (“armar”) la asociación entre distintos aspectos que inciden en el comportamiento del mercado accionario en México





ANEXO I: COMPORTAMIENTO EN MAYO

La tabla siguiente, ordena un grupo amplio de emisoras que cotizan en el mercado accionario mexicano en función del mayor rendimiento observado durante el mes de mayo. Se marcan las sobre ponderadas en estrategia (Creal, Ica, Gfnorte, Lala, Maxcom, Femsa y Lab).

ROMPECABEZAS – Comportamiento Emisoras en Mayo 2014

Variaciones Fecha a Fecha					
Emisora	Peso IPyC	%	Último Precio	Precio Inicio	Días
Sanluis CPO		39.40	25.58	18.35	21
Gruma B	0.93	17.08	135.32	115.58	21
Bachoco B		16.30	55.81	47.99	21
Simec B		15.39	56.9	49.31	21
Creal *		14.64	27.33	23.84	21
Cultiba B		14.29	24.63	21.55	21
Sare B		13.89	0.41	0.36	21
Gsanbor B-1	0.28	11.87	24.03	21.48	21
Ica *	0.56	10.89	26.06	23.5	21
Chdraui B	0.33	9.91	43.8	39.85	21
Sanmex B	2.48	9.90	34.19	31.11	21
Gfinter O		9.76	86.7	78.99	21
Alpek A	0.41	9.29	24.59	22.5	21
Livepol C-1	1.08	7.85	145.31	134.73	21
Gmexico B	6.53	7.76	42.34	39.29	21
Aeromex *		7.75	22.81	21.17	21
Soriana B		7.51	40.81	37.96	21
Gfnorte O	9.2	7.21	92.98	86.73	21
Lala B		6.83	32.37	30.3	21
Autlan B		6.33	14.61	13.74	21
Gfinbur O	2.33	5.29	35.23	33.46	21
Mexchem *	1.91	4.93	51.09	48.69	21
Ich B	0.44	4.51	73.05	69.9	21
Alfa A	5.49	4.44	35.98	34.45	21
Fshop 13		4.37	17.69	16.95	21
Mfrisco A-1		4.26	24.74	23.73	21
Ienova *	0.65	3.93	70.8	68.12	21
Azteca CPO		3.62	7.44	7.18	21
Asur B	1.36	3.52	165.71	160.08	21
Kuo B		3.25	27.03	26.18	21
Ideal B-1		3.24	31.22	30.24	21
Bimbo A	1.73	2.93	37.2	36.14	21
Ohlmex *	0.98	2.76	35.69	34.73	21
Maxcom CPO		2.75	3.36	3.27	21
Comerci UBC	0.88	2.73	49.99	48.66	21
Herdez *		2.62	39.9	38.88	21
Ara *		2.26	5.88	5.75	21

Fuente: Grupo Financiero BX+ / BMV



Continúa...

Variaciones Fecha a Fecha					
Emisora	Peso IPyC	%	Último Precio	Precio Inicio	Días
Femsa UBD	10.45	2.22	122.04	119.39	21
Pe&Oles *	1.23	2.15	311.08	304.53	21
Axtel CPO		1.83	4.45	4.37	21
Sport S		1.69	20.4	20.06	21
Gissa A		1.64	28.46	28	21
IPyC		1.60	41,362.51	40,711.56	21
Qc CPO		1.55	37.97	37.39	21
Mega CPO		1.33	52.58	51.89	21
Kof L	2.92	1.22	147.92	146.14	21
Tlevisa CPO	8.42	1.20	86.85	85.82	21
Kimber A	1.99	1.06	34.37	34.01	21
Terra 13		1.03	26.39	26.12	21
Fiho 12		0.69	21.98	21.83	21
Gap B	0.9	0.47	79.05	78.68	21
Fragua B		0.42	234.99	234	21
Ac *	1.34	0.42	83.71	83.36	21
Oma B		0.40	48.26	48.07	21
Gcarso A1		0.35	66.73	66.5	21
Actinvr B		0.21	14.53	14.5	21
Pasa B		0.06	18.01	18	21
Bolsa A	0.41	-0.30	26.76	26.84	21
Vesta *		-0.42	26.37	26.48	21
Gentera *	0.82	-0.61	22.78	22.92	21
Incarso B-1		-0.88	13.51	13.63	21
Gfregio O	0.29	-0.91	74.92	75.61	21
Walmex V	6.85	-1.00	32.75	33.08	21
Cemex CPO	7.97	-1.02	16.56	16.73	21
Lab B	1.03	-1.06	32.81	33.16	21
Vitro A		-1.15	34.5	34.9	21
Pappel *		-1.25	27.61	27.96	21
Gcc *		-1.28	38.49	38.99	21
Gmodelo C		-1.50	118	119.8	21
Pinfra *	1.63	-1.68	179.79	182.86	21
Finn 13		-2.40	16.69	17.1	21
Fibramq 12		-2.62	24.19	24.84	21
Alsea *	0.6	-3.01	43.83	45.19	21
Gfamsa A		-3.73	17.28	17.95	21
Pochtec B		-4.97	15.5	16.31	21
Amx L	14.53	-5.55	12.43	13.16	21
Funo 11		-8.03	39.31	42.74	21
Elektra *	1.07	-9.60	339.82	375.89	21

Fuente: Grupo Financiero BX+ / BMV



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	icerezo@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	jvelascoo@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

