



Sistema Éxito

JUSTIFICACIÓN ESTRATEGIA + MOMENTO

BX+

NUEVOS INDICADORES EN LA CONSULTA

Hemos modificado la consulta **Justificación de la Estrategia** en el **SISTEMA ÉXITO BURSÁTIL BX+**, para incluir un indicador de momento ("timing") para una mejor referencia del comportamiento de la acción en la toma de decisiones de inversión.

INTERPRETACIÓN

La consulta presenta un listado de emisoras, ordenadas de acuerdo a la mejor combinación de Potencial y Crecimiento Ebitda Anual Estimado. La Calificación Total se obtiene al promediar el lugar que ocupa la emisora por Potencial con el lugar que ocupa por Crecimiento Ebitda. También muestra el descuento que presenta el múltiplo FV/Ebitda actual con respecto a los últimos 5 años para identificar qué tan cara o barata se encuentra en términos de valuación. Incluimos ahora además, la Señal Actual ET que se obtiene por medio de la Estrategia de Tendencias institucional, para informar la instrucción técnica del precio de la acción ("Dentro", "Fuera", "Compra Especulativa", "Venta", etc.), complementando con variaciones contra máximo y mínimo de los últimos 6 meses.

DÓNDE ENCONTRARLO

El acceso en el **SISTEMA ÉXITO BURSÁTIL** es a través de la sección "SENTIDO COMÚN", en el apartado "**¿CÓMO?**", con el nombre "Justificación de la Estrategia", en el submenú "Emisoras Locales".

CONTENIDO

La tabla muestra para cada emisora el peso en el IPyC y en el Portafolio Teórico Institucional, el precio actual, precio objetivo y potencial, el Crecimiento Ebitda Anual Estimado, el múltiplo actual contra el promedio de los últimos 5 años y la calificación final. Anexamos la Señal Actual ET y las variaciones contra el máximo y mínimo de los últimos 6 meses. Por último se muestra la variación entre el máximo y mínimo.

SISTEMA ÉXITO BURSÁTIL – Justificación de Estrategia

Emisora	Cat.	Peso IPyC	BX+ CAP	Precio				Crec. Ebitda*			FV/EBITDA*		Calif.	Señal ET	Var. Precio Actual		Var Máx UGM vs. Mín UGM		
				Actual	Precio Objetivo	Tipo de Estimado	Potencial	Lugar PO	Var. en el año	2016E	Lugar Crec.	Burs.			Actual	Desc.		Total	Actual
FSHOP	N			17.14	22.77	C	32.85%	7	-12.2%	34.2%	7	Media	18.02	-30.8%	7.00	Dentro	4.4%	7.7%	12.4%
HOTEL	N			7.14	9.10	P	27.45%	14	-13.9%	36.4%	4	Baja	11.32	-13.2%	9.00	Fuera	20.4%	0.6%	21.1%
SPORT	R			19.47	27.40	BX+	40.73%	2	-24.5%	19.2%	18	Media	9.94	-5.0%	10.00	Fuera	17.8%	15.8%	35.4%
DANHOS	N			26.97	46.03	C	24.51%	18	1.8%	50.6%	2	Media			10.00	Neutral	4.8%	12.1%	17.5%
SANMEX	N	1.79%		26.67	36.96	C	38.58%	3	-13.5%	16.2%	22	Alta	13.39	11.6%	12.50	Dentro	27.1%	8.8%	38.2%
GFNORTE	C	2.71%		64.30	104.55	C	24.02%	21	3.8%	35.2%	5	Alta	14.79	-15.7%	13.00	Venta Especulativa	7.8%	10.2%	18.7%
FUNO	N			36.90	48.72	C	32.06%	8	-15.1%	16.6%	18	Alta	21.78	-24.7%	13.50	Dentro	12.1%	7.8%	20.8%
VESTA	N			26.58	33.32	C	25.36%	17	-9.2%	23.3%	13	Alta	19.01	-21.4%	15.00	Fuera	9.9%	4.4%	14.7%
Q	N			22.84	29.00	P	26.97%	15	-25.2%	21.5%	16	Media	17.84	-6.8%	15.50	Alerta Venta	30.0%	5.2%	36.7%
FINN	N			14.99	17.50	P	16.74%	29	-4.8%	43.1%	3	Media	29.11	8.7%	16.00	Alerta Compra	6.1%	5.8%	12.2%
MAXCOM	N			1.38	2.20	P	59.42%	1	-40.3%	12.8%	28	Baja	7.47	26.4%	16.50	Dentro	40.6%	32.7%	86.5%
PEGOLES	N	0.80%		245.88	294.88	C	20.03%	27	-14.8%	25.9%	10	Alta	9.27	-13.1%	18.50	Dentro	16.6%	13.5%	32.3%
CEMEX	N	8.31%		12.05	16.50	P	28.48%	12	-14.6%	15.2%	26	Alta	12.42	2.6%	19.00	Dentro	24.7%	12.5%	40.4%
MEXCHEM	N	1.55%		44.63	57.00	P	27.72%	13	-0.4%	15.2%	25	Alta	11.44	2.5%	16.00	Venta Especulativa	6.3%	9.9%	16.8%
POCHTEC	N			12.39	16.00	P	29.14%	11	-8.6%	14.9%	28	Baja	6.71	-49.2%	19.50	Dentro	20.3%	7.3%	28.0%

Fuente: Grupo Financiero BX+

"Hay momentos en los que la audacia es prudencia."

Clarence S. Darrow

Laura A. Rivas S.
lrvias@vepormas.com
5625 1514

Juan Antonio Mendiola C.
jmendiola@vepormas.com
5625 1508

Octubre 14, 2015



CATEGORÍA:
ESPECIAL



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Introducción a nuevos productos en el Sistema Éxito Bursátil.

ANEXO: SOBRE EL SISTEMA ÉXITO BURSÁTIL

Entre los distintos productos y servicios que el Área de Análisis y Estrategia Bursátil desarrolla y ofrece destaca en Sistema Éxito Bursátil. Se trata de un sistema de información único en México que proporciona a tiempo real, información, análisis y estrategia para la toma de decisión en el mercado accionario mexicano acorde a nuestro modelo de inversión conocido como "C4". Actualmente, el sistema está disponible para nuestra fuerza de asesores y contamos con una versión "web" para clientes. El sistema nace de la experiencia de muchos años, mejora y se transforma incorporando nuevas herramientas y consultas de manera permanente.

El diagrama siguiente ilustra su contenido. Señalamos con un óvalo rojo, la opción donde se ubica la consulta presentada en este documento.



¿POR QUÉ LABORATORIO?

Por qué nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

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, Gabriel Treviño Castillo Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes 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

GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

DIRECCIÓN

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	jdomech@vepormas.com
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	lgonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Jose María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

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