



Rompecabezas

PREPAREN... APUNTEN... II

BX+

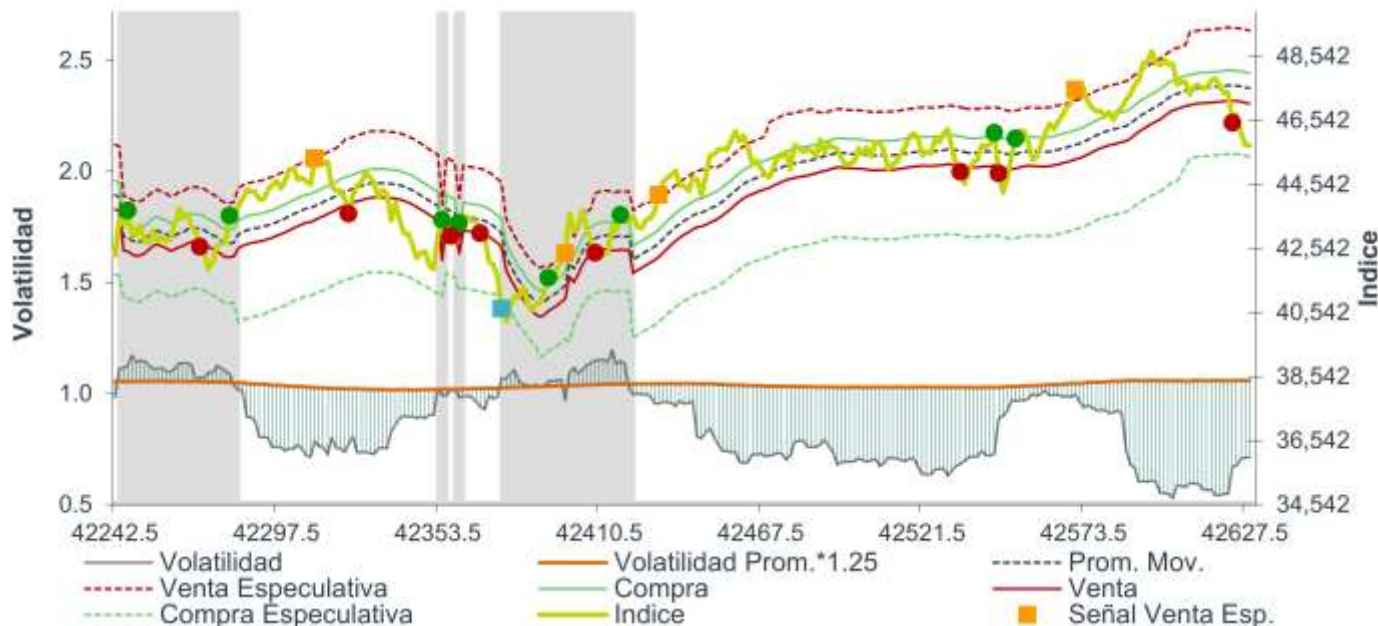
SE AJUSTA (BAJA) 6.0%

Luego de un máximo intradía (lunes 15 de ago.) en 49,959 pts. y cierre (misma sesión) de 48,694 pts., el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) agudizó en los últimos días un movimiento de corrección acumulado cercano al 6.0%. La corrección fue detonada por el cambio en la perspectiva crediticia que anunció la calificadora S&P de Estable a Negativa hace unas semanas, y se acentuó con una combinación de temas locales e internacionales: renuncia del titular de la SHCP; 2) nuevos recortes en el presupuesto del 2017; 3) incertidumbre por el momento de una nueva alza en la tasa de interés de la Reserva Federal de EUA; 4) recuperación en encuestas electorales del candidato presidencial D. Trump de EUA (neumonía de H. Clinton), etc. La corrección no nos sorprende, de hecho venimos insistiendo en esta posibilidad dado el contexto antes descrito, aderezado por valuaciones a nivel IPyC históricamente altas.

OPORTUNIDAD

Hace apenas unos días, publicábamos una nota similar alertando la posibilidad de oportunidades a nivel emisoras de continuar la corrección. En ese momento, dos emisoras presentaban señales "técnicas" de compra especulativa asociadas con la fuerte baja en precio (Lala y Alfa). Hoy, son 18 emisoras las que ya presentan dicha señal (ver interior de nota), mientras que a nivel IPyC, el nivel de compra especulativa se sitúa en 45,400 pts. esto es, poco más de 300 pb respecto al cierre de ayer. Una buena estrategia de selección es identificar emisoras con bajas pronunciadas en precios pero con buenos fundamentos justificados a través de una perspectiva de avance en resultados operativos (Ebitda) atractivos. Esta es la diferencia entre una idea de trading con mayor riesgo y una idea trading soportada con fundamentales que implican menor riesgo.

ROMPECABEZAS – IPyC 2016



“Fallar en la preparación es prepararse para fallar”

Anónimo

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com
5625 1537

Septiembre 15, 2016

 @AyEVeporMas



CATEGORÍA:
ESTRATEGIA BURSÁTIL



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.

TRADING VS. TRADING INTELIGENTE

La tabla siguiente, indica un grupo de emisoras cuya baja reciente en los precios de sus acciones genera señales “técnicas” de compra. Es decir, una baja sobresaliente que podría propiciar una recuperación pronto. La tabla indica también el precio objetivo esperado para fin de año y el crecimiento esperado en resultados operativos (Ebitda). Una mejor selección (oportunidad) sucede en aquellas cuyo rendimiento como consecuencia del precio objetivo es mayor y que aparte se justifica por un avance destacado en la estimación de su resultado operativo.

IPyC Emisoras con ajustes sobresalientes recientes en precios (al 14 de septiembre del 2016)

Emisora	Actual	PO 2016	Potencial	Var. en año	V% Ebitda 2016E	vs. Máx U6M**
Axtel	4.49	7.06	57.24%	-48.4%	42.1%	-47.1%
Rassini	83.60	110.60	32.30%	22.9%	54.2%	-5.7%
Pe&Oles	419.65	495.58	18.09%	136.8%	98.1%	-18.4%
Ienova	72.86	85.00	16.66%	0.7%	34.4%	-8.4%
Elektra	248.63	293.67	18.11%	-34.4%	27.0%	-27.9%
Alfa	28.76	33.50	16.48%	-15.7%	21.4%	-17.5%
Autlan	6.34	7.53	18.77%	-19.8%	18.0%	-19.2%
Bimbo	50.49	55.41	9.74%	9.9%	29.6%	-15.7%
Unifin	54.71	66.00	20.64%	2.7%	13.1%	-2.8%
Gfnorte	100.93	107.91	6.92%	6.3%	39.4%	-7.1%
Alsea	66.08	76.00	15.01%	10.4%	16.4%	-9.1%
Alpek	31.97	34.21	7.01%	32.2%	30.5%	-8.9%
Pinfra	213.87	235.00	9.88%	5.5%	19.7%	-9.8%
Gap	174.11	189.58	8.89%	14.5%	21.0%	-12.0%
Gsanbor	20.80	24.87	19.57%	-21.1%	7.2%	-17.1%
Funo	35.43	41.01	15.75%	-6.7%	9.8%	-15.0%
Walmex	40.69	45.12	10.89%	-6.4%	15.6%	-11.0%
Lala	37.71	43.48	15.30%	-5.9%	8.6%	-20.1%
Mfrisco	13.08	10.42	-20.34%	59.5%	95.9%	-19.7%
Element	20.80	22.97	10.43%	-9.4%	12.0%	-13.6%
Chdraui	42.29	46.48	9.91%	-7.9%	12.1%	-24.2%
Bolsa	32.45	32.19	-0.80%	42.0%	23.1%	-8.2%
Fibramq	22.80	25.41	11.45%	4.3%	4.8%	-8.2%
Gmexico	43.76	47.68	8.96%	18.9%	0.3%	-12.9%
IPyC	45,767.57	48,000.00	4.88%	6.5%	6.5%	-6.0%

Fuente: Grupo Financiero BX+ /BMV

¿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 Maria Flores Barrera, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Peláez, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Álvarez, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, 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**

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
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	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rhheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista / Consumo / Política Fiscal/ Inflación	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista / Industria / Petróleo/ Tasas	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--