



AMX: REVISAN PRECIO OBJETIVO

LA NOTICIA: COMIENZAN REVISIONES DE PRECIOS OBJETIVO

Después del anuncio hecho por América Móvil (Amx) a la BMV informando la posible desincorporación y venta de activos, diversos analistas han publicado ya revisiones a sus Precios Objetivo con un sesgo positivo pero limitado.

PRECIO OBJETIVO: De \$13.65 a \$14.22 a cierre de año (Consenso)

El Precio Objetivo promedio para los **próximos doce meses** de publicaciones **POSTERIORES a la noticia**, apunta a **P\$ 14.44**. Este Precio Objetivo ajustado a finales de 2014 equivaldría a P\$ 14.22 (antes de la noticia \$13.65). Dichos precios implican un **potencial de 2.3% y 0.7% respectivamente**, considerando el precio de P\$ 14.11 de hace unos momentos. La revisión de precio objetivo más optimista apunta a P\$ 15.25 para los próximos doce meses, o P\$ 14.70 equivalente a finales de 2014, implicando potenciales de 8.1% y 4.2% hacia finales de año. Cabe destacar que la correduría Goldman Sachs ha venido presentado una visión muy optimista para la compañía, en la que **PREVIO a este anuncio**, contaba con un precio objetivo de P\$ 16.90.

ESTRATEGIA

De cumplirse dichos pronósticos, la idea de llevar a cabo una exposición mayor en Amx en este momento haría poco sentido pues el “benchmark” (parámetro a vencer) del inversionista representado por el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) apunta a un avance cercano al 8.0% a fin de año. Las emisoras sobre-expuestas en nuestras estrategias cumplen con la condición de ofrecer un pronóstico de avance en su Precio Objetivo vs. el IPyC.

Cabe señalar que nuestra estrategia institucional que propone considerar como mínimo 50% de la estructura en el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) como una medida de evitar riesgos, responde precisamente a este tipo de situaciones. A pesar de no tener cobertura formal y de no formar parte de nuestra Estrategia Institucional, una parte del fuerte avance de Amx de hoy será capturado en nuestra estrategia que hoy tiene casi 60% en el IPyC (a través de Naftac). La acción de Amx es la de mayor peso en el IPyC con una representatividad cercana al 14.0%.

AL DÍA DE HOY PRESENTA VARIACIÓN DE -7.2% EN EL AÑO

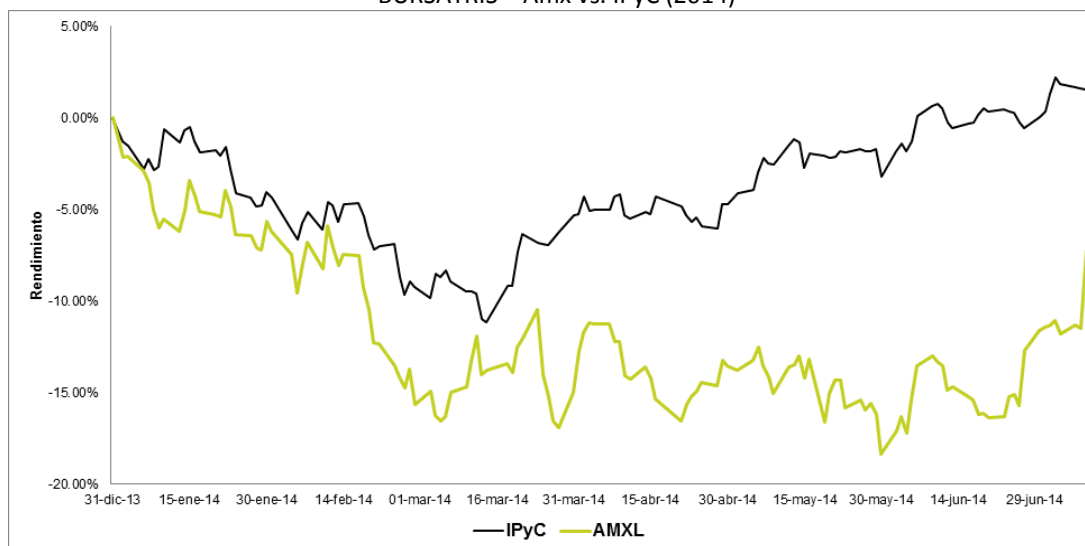
Como se observa en gráfica, Amx ha presentado una variación negativa de -7.3% en lo que va el año. Antes del avance de 4.8% de hoy, la minusvalía acumulaba -11.5%. De confirmarse precios objetivos, el resultado anual sería prácticamente nulo.

Como destacamos en nota previa, anticipamos fuerte volatilidad en la acción los próximos meses. Antes de observar mejores ingresos, la empresa podría ver disminuir sus resultados con la venta de divisiones.

No se debe olvidar que la nueva reforma del sector implica una reducción de ingresos directos a Amx en el negocio de telefonía por distintas disposiciones: Internet gratis, eliminación de tarifas de larga distancia y cobro por uso efectivo de servicios de clientes vs. mayores ingresos actuales por “paquetes”, independientemente de su uso.

Finalmente, el (los) nuevo(s) competidores que surjan por la desincorporación de activos de Amx y los que ya existen, propiciarán reducción de precios de productos y tarifas (menos ganancia) para captar o mantener usuarios.

BURSATRIS – Amx vs. IPyC (2014)





MÁS DETALLES AL RESPECTO

Al dejar de ser el Agente Económico Preponderante del sector de telecomunicaciones, Amx no sería sujeto de las medidas asimétricas impuestas por el regulador (Tarifas de interconexión asimétricas, obligaciones de compartir infraestructura, prohibiciones específicas, etc.) Para esto, la compañía ha propuesto la **desincorporación y ventas de activos a un nuevo operador independiente**, a lo que también se suma la **renuncia a los derechos derivados del contrato de opción de compra del 51% de las acciones representativas del capital social de Dish México**.

IMPACTO DE LA NOTA

PRECIO OBJETIVO 2014 (\$PO)	13.65
POTENCIAL \$PO	-1.4%
POTENCIAL IPyC	8.0%
PESO EN EL PTBBX+ (BX+ CAP)	0.0%
PESO EN IPyC	14.9%
VAR PRECIO EN EL AÑO	-9.0%
VAR IPyC EN EL AÑO	1.9%

OBJETIVO DE LA NOTA

Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

Andrés Audiffred Alvarado

aaudiffred@vepormas.com.mx

5625-1500 ext. 1530



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, Dolores María Ramón Correa 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
Dolores Maria Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500 x 1546	dramon@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