

Rompecabezas

¿CÓMO VAN 3T14?

GRUPO FINANCIERO
BX+

RESULTADOS CORPORATIVOS 3T14

A pocos días de finalizar el plazo de envío de reportes a Bolsa de las emisoras mexicanas que cotizan, conocemos ya las cifras de la mayoría. Hasta ahora, la mediana de crecimiento nominal anual de las Ventas, Resultado Operativo (Ebitda), y Utilidad Neta del grupo reportado observa variaciones vs. el mismo periodo de hace un año (3T13) de 11.4%, 9.2% y 4.7% respectivamente. Sin embargo, a nivel del Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC), las variaciones en los mismos rubros son 9.3%, 0.1% y -18.5%. Estas cifras son menores a las expectativas de avance de 8.2%, 6.4% y 11.6%. Emisoras que reportaron por debajo de lo esperado, que forman parte importante de la muestra del índice bursátil y que explican parte de esta diferencia a nivel de Ebitda son Walmex y Tlevisa. Este reporte se actualiza en línea durante la temporada de publicación de cifras financiera trimestral en el Sistema de Consulta Éxito BX+.

ROMPECABEZAS – Resumen de Crecimientos con

	VENTAS	EBITDA	UT. NETA
Mediana. Sólo datos conocidos	11.44%	9.23%	4.75%
IPyC*	9.28%	0.14%	-18.52%
IPyC (Estimados)	8.27%	6.43%	11.64%

Fuente: BMV

MEJORES Y PERSPECTIVAS

Desde hace tiempo, proponemos “calificar” los reportes en función al crecimiento del resultado operativo (Ebitda) y en el caso del sector financiero en lugar de Ebitda se toma la Utilidad Neta. Para ello tomamos en cuenta no solamente un crecimiento (nominal) destacado sino que además, dicho crecimiento haya superado las expectativas del consenso del mercado. **Para efectos de este ejercicio consideramos un crecimiento destacado, únicamente las variaciones superiores a un 10.0%.** Las emisoras que destacaron en esta combinación fueron **Pochteca, Finn, Ienova, Kuo, Oma, Kof, Herdez y Gruma.**

Al interior de ésta nota, el detalle de los resultados de las empresas reportadas. La tabla siguiente indica la potencial implicación de los resultados.

CARACTERÍSTICA DE REPORTE	CALIFICACIÓN	IMPLICACIÓN POTENCIAL	EMISORAS AL 3T14
Reporte con un crecimiento sobresaliente a nivel operativo (+10.% nominal en Ebitda) y mayor al esperado por el consenso del mercado	EXCELENTE	Revisión alza de resultados anuales y Precio Objetivo	Pochteca, Finn, Ienova, Kuo, Oma, Kof, Herdez, Bolsa, Gruma, Gfnorte.
Reporte con un crecimiento sobresaliente a nivel operativo (+10.% nominal en Ebitda) y similar al esperado por el consenso del mercado	BUENO	Se mantienen estimaciones y Precio Objetivo	Alsea, Ohlmex, Sport, Bimbo, Alfa, Pinfra, Amx, Creal, Gfinter.
Reporte con un crecimiento sobresaliente a nivel operativo (+10.% nominal en Ebitda) pero menor al esperado por el consenso del mercado	HUMMM...	Puede mantenerse o bajar estimación de resultados anuales y Precio Objetivo	Fiho, Funo, Ica, Lab, QC

Fuente: Grupo Financiero BX+

“La esperanza y el temor son inseparables y no hay temor sin esperanza, ni esperanza sin temor”

Francois de la Rochefaucauld

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

 @CPonceBustos

Octubre 27, 2014



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





RESUMEN DE RESULTADOS (mdp)

Aquí tiene el de las emisoras que en el tercer trimestre del año presentaron crecimientos en sus utilidades operativas (Ebitda) superiores a un 10.0%. Como ya comentamos, se clasifican en función a la combinación de dicho crecimiento respecto al pronóstico de crecimiento (resultado) que anticipaba el consenso de analistas.

		VENTAS		EBITDA		UT. NETA	
Emisora	IPyC	Var%	Res. Vs. Est.	Var%	Res. Vs. Est	Var%	Res. Vs. Est
MEJOR A ESPERADO							
Pochtec		35.20%	En Línea	68.42%	Mejor	NS	Peor
Finn		Sup.	En Línea	58.54%	Mejor	-53.68%	Peor
Ienova	•	28.08%	Mejor	32.60%	Mejor	16.48%	Mejor
Kuo		17.41%	Mejor	26.05%	Mejor	-81.88%	Peor
Oma		15.30%	En Línea	25.01%	Mejor	18.56%	Mejor
Kof	•	11.44%	En Línea	22.27%	Mejor	13.17%	Mejor
Herdez		11.27%	Mejor	18.93%	Mejor	24.40%	Mejor
Bolsa	•	17.55%	En Línea	18.01%	Mejor	14.04%	En Línea
Gruma	•	0.77%	En Línea	15.35%	Mejor	82.88%	Mejor
Gfnorte	•	18.56%	En Línea			14.64%	Mejor
EN LINEA CON ESPERADO							
Alsea	•	39.66%	En Línea	29.27%	En Línea	5.83%	Peor
Ohlmex	•	38.11%	Mejor	26.14%	En Línea	46.68%	Mejor
Sport		20.25%	En Línea	18.90%	En Línea	-13.91%	Peor
Bimbo	•	11.86%	En Línea	16.13%	En Línea	20.00%	Mejor
Alfa	•	16.49%	En Línea	12.44%	En Línea	-67.43%	Peor
Pinfra	•	23.24%	Mejor	10.69%	En Línea	-48.89%	Peor
Amx	•	13.73%	En Línea	9.27%	En Línea	-38.24%	Peor
Creal		3.97%	En Línea			9.95%	En Línea
Gfinter		30.48%	Mejor			13.69%	En Línea
MENOR A ESPERADO							
Fiho		35.36%	En Línea	63.77%	Peor	6.07%	Peor
Funo		90.37%	En Línea	48.93%	Peor	-92.27%	Peor
Ica	•	12.71%	Peor	34.86%	Peor	NS	Peor
Lab	•	9.55%	En Línea	6.81%	Peor	2.22%	Peor
Qc		13.40%	En Línea			-10.37%	Peor
Mediana. Sólo datos conocidos		11.44%		9.23%		4.75%	
IPyC*		9.28%		0.14%		-18.52%	
IPyC (Estimados)		8.27%		6.43%		11.64%	

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, 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 Ruíz	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

