

Rompecabezas

12 A 3 A FAVOR DE RIESGOS

GRUPO FINANCIERO



OPORTUNIDADES VS. RIESGOS

Esta nota complementa otras recientes con el mismo espíritu de alerta sobre la mayor probabilidad que percibimos en los próximos meses de un movimiento correctivo en los mercados accionarios de EUA y en consecuencia México, los cuales propiciarán oportunidades a mayor plazo. Identificamos y clasificamos (tabla al interior de la nota) los de mayor incidencia actual en función de los cuatro tipo de factores que permanentemente influyen en el comportamiento de precios de las acciones y del propio Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC): 1) Fundamental; 2) Estructural; 3) Psicológico; y 4) Técnico.

CUATRO VECES MÁS DE RIESGO

Aunque no siempre el impacto potencial de factores se mide por su cantidad, sino también por su calidad, **en este momento, tanto la cantidad como calidad de variables o factores de riesgo (negativos) son mucho mayores (12 vs. 3 o 4x) que las oportunidades.** El diagrama siguiente ilustra la mayor proporción de los negativos e identifica un tiempo relativamente corto (6 meses) en el que se podrían presentar. Cabe recordar el tradicional comportamiento de mayor magnitud en menor tiempo que históricamente han registrado las bajas vs, las alzas del mercado. Cada número corresponde a un factor detallado en la tabla al interior del documento. Destaca la cercanía de vencimientos de pago de Grecia e inicio de alza en tasas de interés en EUA.

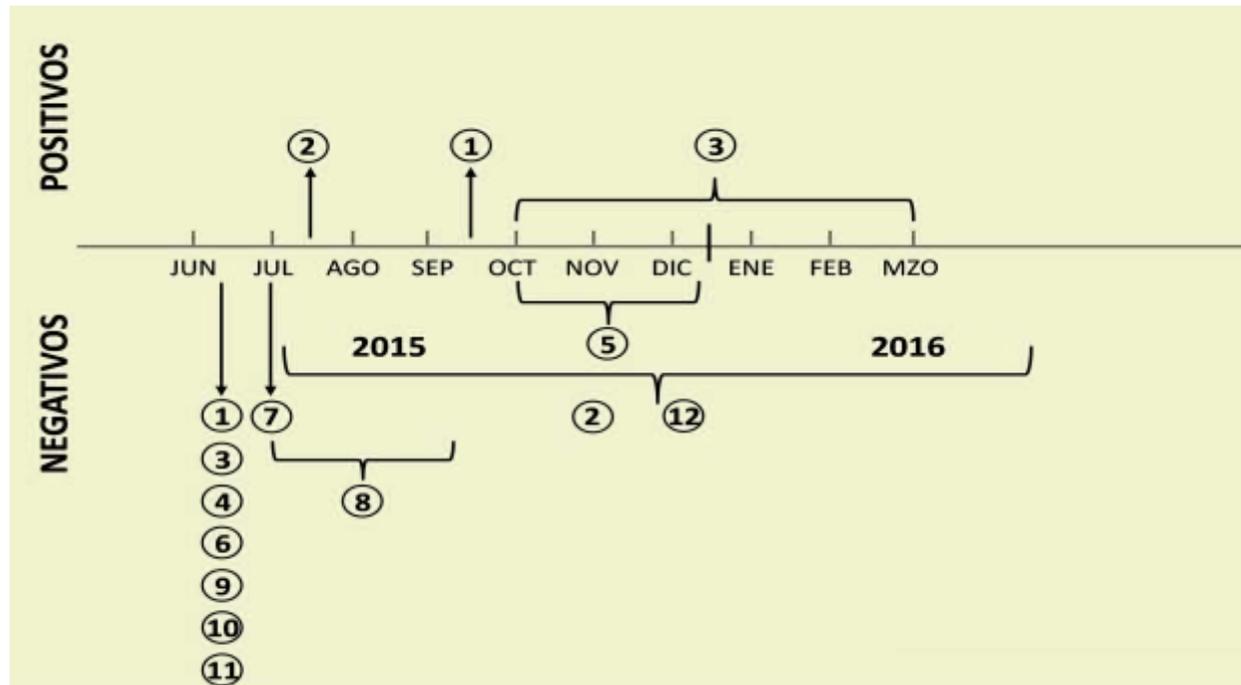
“Nadie prueba la profundidad del río con ambos pies”

Proverbio

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

JUNIO 04, 2015

ROMPECABEZAS – Análisis Factorial para el Mercado Accionario



Fuente: Grupo Financiero BX+



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

Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.





ANÁLISIS FACTORIAL

Esta es la tabla que identifica los distintos factores de potencial influencia en los mercados accionarios de EUA y en consecuencia México.

ROMPECABEZAS – Análisis Factorial para el Mercado Accionario

FACTORES	POSITIVOS		NEGATIVOS	
	LOCAL	INTENAL	LOCAL	INTENAL
FUNDAMENTAL	<p>1. REFORMA ENERGÉTICA: Licitaciones de Ronda 1.0 favorece inversión extranjera.</p> <p>2. RESULTADOS 2T15: Se anticipan de nuevo positivos (buen crecimiento) por una base de comparación fácil.</p>	<p>3. IMPACTO NEGATIVO EN EXPORTADORAS: Escenario de alza en tasas, fortalece Dólar vs. otras monedas.</p>	<p>1. VALUACIÓN ALTA: Múltiplo FV/Ebitda 12m 10.47x, vs. 9.6x promedio de U5A en y máximo en 10.9x.</p> <p>5ª. ALZA EN TASAS DE INTERÉS: El Alza de tasa de interés en EUA, forzará a las autoridades nacionales a realizar un movimiento similar en dirección.</p>	<p>5. ALZA EN TASAS DE INTERES: El inicio de alza en tasas de interés en EUA resulta inminente. La mayoría coincide que sucederá hacia finales de este año.</p> <p>6. VALUACIÓN ALTA: Múltiplo P/U 12m 20.0x, vs. 16.0x promedio histórico</p> <p>7. GRECIA: Adeudo de \$300 mde 4 julio / Pago \$4,000 mde el 11 de julio. Total mes \$6,000 mde.</p>
ESTRUCTURAL			<p>2. CONTAGIO: A pesar de que el fuerte avance bursátil en EUA no favoreció al IPyC en los últimos años, una corrección (baja) si podría relacionarse.</p> <p>3. POCA VOLATILIDAD: La diferencia entre niveles mínimos y máximos del IPyC es inusualmente baja.</p>	<p>8. VERANO: Débil Tradicionalmente.</p> <p>9. DIFERENCIA ENTRE VOLATILIDAD: Inusual diferencia entre alta volatilidad en mercado de Bonos y de Bolsa (S&P500). VIX en 13pts. vs, 81pts. en crisis 2008 y MOVE 85pts. hoy vs. mínimos de 75 pts.</p>
PSICOLÓGICO				<p>10. FUERTES GANANCIAS ACUMULADAS: Avance de 60% en S&P en U3A.</p> <p>11. MUCHO TIEMPO SIN AJUSTE: No presenta corrección desde 2011.</p> <p>12. CONTAGIO Y VENTAS EN AUTOMÁTICO: La estadística demuestra que los movimientos de baja son siempre más fuertes y rápidos que los de alza.</p>
TÉCNICO			<p>4. TENDENCIAS: IPyC y 54% de emisoras con tendencia a la baja. (en 44,000 pts. PM 200d)</p>	

Fuente: Grupo Financiero BX+





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, 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





Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director General de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director General de Mercados y Tesorería	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	lgonzalez@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 A. Bursátil / Metales – 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	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@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	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com.mx
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr. / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr. / Demanda	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr. / Oferta	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarez@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	qledesma@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

