



Rompecabezas

OPORTUNIDADES GLOBALES

BX+

LA IRRACIONALIDAD DEL MERCADO

Hoy mismo en otra nota ROMPECABEZAS (Comienzan Oportunidades), señalábamos a la creciente incertidumbre por temas INTERNACIONALES (China, Tasa de interés, desaceleración mundial, etc.) en combinación con un largo periodo sin ajuste en las Bolsas de EUA, como elementos catalizadores de la tan esperada corrección (+10% de baja) en los mercados accionarios de EUA y en otras plazas del mundo. Muy frecuentemente, aspectos psicológicos superan fundamentales propiciando castigos injustificados tanto en emisoras como en índices de referencia generando así oportunidades a mayor plazo.

OPORTUNIDADES GLOBALES (“Trading Inteligente”)

Aunque nuestra especialidad es local, herramientas y sistemas con los que contamos nos permiten identificar oportunidades de carácter internacional. La nota siguiente, identifica algunas oportunidades en emisoras de EUA que operan en el Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC) así como algunos Tracs de índices internacionales que cumplen tres requisitos: 1) Fuerte corrección (baja) de precios desde máximos observados en 12m (última columna); 2) Señal técnica de “Compra Especulativa” luego de la baja observada (no todas las bajas de precio indican esta señal); y 3) Precios objetivos (estimaciones) que implican avances mayores a 10.0% en emisoras y 20% en tracs. Importante recordar que en esta categoría, los precios objetivos no son nuestros, **sin embargo, provienen de fuentes reconocidas que actualizan periódicamente sus estimaciones.**

ATENCIÓN CON EL TIPO DE CAMBIO

En ideas de tipo global (internacional), las paridades cambiarias son una variable adicional que debe tomarse en cuenta. La predicción del tipo de cambio Peso-Dólar es hoy aún más difícil debido a la incidencia de aspectos globales y locales de orden fundamental, estructural y psicológico. Aunque en estricta teoría nuestro peso debería verse fortalecido hacia finales del año (pronóstico de BX+ en \$16.10) no existe garantía. Al invertir en alternativas internacionales, el rendimiento final se afecta por la paridad cambiaria (a favor y/o en contra). Los precios objetivos se calculan con tipo de cambio actual.

ROMPECABEZAS – Variaciones Nominales y en Dólares de Índices Bursátiles (12m)

CLAVE	Razón Social / País	\$ Precio Act	Precio Obj	Poten. %	Max. 12m	Var. % Año
Cop *	Conocophillips	749	925.3	23.54%	1,093.42	-31.50%
Yhoo *	Yahoo! Inc	545.5	673.41	23.45%	766.50	-28.83%
Amzn *	Amazon.Com Inc	8,140.00	9,444.41	16.02%	8,830.58	-7.82%
Fb *	Facebook Inc	1,418.04	1,633.63	15.20%	1,585.56	-10.57%
Fdx *	Fedex Corp	2,552.50	2,926.99	14.67%	2,860.00	-10.75%
INDICES GLOBALES						
MSCI_PE	MSCI Peru	907.36	1,227.30	35.26%	1,305.74	-30.51%
MSCI_ID	MSCI Indonesia	4,752.50	6,241.96	31.34%	6,675.12	-28.80%
MSCI_TW	MSCI Taiwan	277.16	356.54	28.64%	370.01	-25.09%
IBOV	Brasil Bovespa Stock	44,336.47	56,000.00	26.31%	61,895.98	-28.37%
DAX	Alemania DAX 30	9,648.43	12,000.00	24.37%	12,374.73	-22.03%
MSCI_CL	MSCI Chile	1,321.52	1,623.05	22.82%	1,769.31	-25.31%

Fuente: BMV / Bloomberg

“Suerte es lo que sucede cuando la preparación y la oportunidad se encuentran y fusionan”

Voltaire

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

Agosto 24, 2015



CATEGORÍA:
ESTADÍSTICO



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.

DETALLE

La tabla siguiente detalla alternativas internacionales que cumple con aspectos técnicos (baja fuerte en precio) y fundamentales (precios objetivos y estimaciones) atractivos. Dos recordatorios importante: 1) Los precios objetivos no son nuestros; y 2) La diversificación es el principio básico de la disminución de riesgo.

ROMPECABEZAS – Alternativas Internacionales (Ordenadas por potencial Precio Objetivo)

CLAVE	Razón Social / País	\$ Precio Act	\$P / PMI	Prom. Max. PMI	Precio Obj	Poten. %	Max. 12m	Var. % Año
Cop *	Conocophillips	749	-6.95%	-6.41%	925.30	23.54%	1,093.42	-31.50%
Yhoo *	Yahoo! Inc	545.5	-9.38%	-8.49%	673.41	23.45%	766.5	-28.83%
Amzn *	Amazon.Com Inc	8,140.00	-5.85%	-4.53%	9,444.41	16.02%	8,830.58	-7.82%
Fb *	Facebook Inc	1,418.04	-7.59%	-4.69%	1,633.63	15.20%	1,585.56	-10.57%
Fdx *	Fedex Corp	2,552.50	-6.25%	-3.95%	2,926.99	14.67%	2,860.00	-10.75%
Xom *	Exxon Mobil Corp	1,183.10	-7.54%	-4.02%	1,342.88	13.51%	1,388.64	-14.80%
Blk *	Blackrock Inc	5,147.00	-5.81%	-5.66%	5,827.34	13.22%	5,800.00	-11.26%
Gild *	Gilead Sciences Inc	1,721.00	-7.67%	-7.12%	1,946.70	13.11%	1,942.00	-11.38%
Bac *	Bank Of America Corp	263	-8.07%	-7.13%	295.92	12.52%	298.8	-11.98%
Abbv *	Abbvie Inc	1,068.00	-6.33%	-4.35%	1,199.56	12.32%	1,162.00	-8.09%
Unp *	Union Pacific Corp	1,442.50	-5.68%	-6.25%	1,618.42	12.20%	1,867.22	-22.75%
Mck *	Mckesson Corp	3,426.75	-3.35%	-2.56%	3,820.76	11.50%	3,793.80	-9.68%
Dis *	Walt Disney Co/The	1,651.36	-4.70%	-4.68%	1,820.17	10.22%	1,982.06	-16.68%
Gs *	Goldman Sachs Group Inc/The	3,099.00	-6.51%	-3.32%	3,413.49	10.15%	3,432.48	-9.72%
INDICES GLOBALES								
MSCI_PE	MSCI Peru	907.36	-8.50%	-4.92%	1,227.30	35.26%	1,305.74	-30.51%
MSCI_EM	MSCI Emergentes	812.38	-9.25%	-6.10%	1,087.43	33.86%	1,100.98	-26.21%
MSCI_HK	MSCI Hong Kong	12,064.27	-9.00%	-5.43%	15,929.34	32.04%	14,574.49	-17.22%
MSCI_ID	MSCI Indonesia	4,752.50	-8.60%	-7.10%	6,241.96	31.34%	6,675.12	-28.80%
MSCI_TW	MSCI Taiwan	277.16	-7.93%	-4.39%	356.54	28.64%	370.01	-25.09%
MSCI_LA	MSCI Latin America	2,035.99	-10.01%	-11.64%	2,618.11	28.59%	3,703.85	-45.03%
IBOV	Brasil Bovespa Stock	44,336.47	-10.72%	-9.94%	56,000.00	26.31%	61,895.98	-28.37%
DAX	Alemania DAX 30	9,648.43	-9.80%	-4.63%	12,000.00	24.37%	12,374.73	-22.03%
MSCI_CL	MSCI Chile	1,321.52	-6.10%	-6.49%	1,623.05	22.82%	1,769.31	-25.31%
MILAN	Italia FTSE MIB	20,450.43	-12.28%	-8.82%	24,766.00	21.10%	24,031.19	-14.90%
MSCI_TH	MSCI Thailand	465.8	-5.49%	-5.24%	561.18	20.48%	564.24	-17.45%
LONDRES	UK FTSE 100	5,898.87	-10.58%	-5.93%	7,100.00	20.36%	7,103.98	-16.96%
KOSPI	Korea Stock	1,829.81	-8.38%	-3.60%	2,200.00	20.23%	2,173.41	-15.81%
PARIS	Francia CAC 40	4,383.46	-9.82%	-5.76%	5,270.00	20.22%	5,268.91	-16.81%
DOW_JONES	Dow Jones Index	15,871.28	-7.41%	-3.64%	19,000.00	19.71%	18,312.39	-13.33%
MSCI_AT	MSCI Austria	101.45	-8.00%	-8.72%	120.91	19.18%	120.08	-15.51%
MSCI_NW	MSCI Norway	2,392.36	-6.81%	-7.11%	2,827.41	18.18%	2,884.05	-17.05%
MSCI_GB	MSCI United Kingdom	1,809.36	-6.54%	-6.23%	2,099.47	16.03%	2,086.82	-13.30%
MSCI_NL	MSCI Netherlands	117.63	-5.85%	-4.87%	135.46	15.16%	134.21	-12.35%
Naftac	IPyC (México)	41.59	-5.78%	-4.57%	46.65	12.17%	46.38	-10.33%

¿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.mx
María del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com.mx
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com.mx
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com.mx
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@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 María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com.mx
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@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	jvelascoo@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com.mx

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

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