



Copa BX+

INICIA LA TEMPORADA

BX+

TERMINA LA SEQUIA... COMENZÓ EL AMERICANO

El pasado jueves 10 de septiembre, inició la temporada número 96 en la historia de la NFL (National Football League) o Fútbol Americano en EUA. Los Patriots de Nueva Inglaterra recibieron la visita de los Acereros de Pittsburgh, a quienes vencieron 28 a 21. El juego tuvo un “sabor” especial, pues el mariscal de campo de los Patriots, Tom Brady evitó ser suspendido por la liga tras el escándalo de los balones desinflados en la temporada pasada y pudo mantenerse invicto en casa ante la “Cortina de Acero”. Además, la primera semana de la temporada 2015 concluyó con un balance favorable en cuanto a puntos extra, jugada que para este año estrenó cambio de regla, pues ahora se centra desde la yarda 15, en lugar de la dos. A finales de mayo, 30 de las 32 franquicias de la Liga votaron a favor de este ajuste con el objetivo de quitarle la etiqueta de “rutinaria” a la patada ejecutada luego de una anotación, así como incitar a las ofensivas a buscar con más frecuencia la conversión de dos unidades. Al cabo de la jornada inaugural, sin ninguna adversidad climatológica de relevancia, se intentaron 75 puntos extra y el 94.6% fueron acertados.

LA CANCHA O CAMPO (2016)

Muy a tono con eventos deportivos importantes, nos pareció apropiado publicar nuestro documento “Copa BX+”, cuya cancha o campo bursátil está representado y segmentado: 1) A lo largo (manera horizontal), por cuatro distintos niveles de bursatilidad de las empresas en Bolsa (Mínima, Baja, Media y Alta); y 2) A lo ancho (manera vertical), por los rendimientos nominales esperados al cierre del 2016 a partir de los precios objetivos estimados para cada emisora desde la fecha actual y que recién liberamos. Vale la pena señalar que estos precios objetivos son sujetos a una revisión permanente en función de eventos particulares por emisora, sin embargo, los resultados financieros trimestrales que las empresas envían a la Bolsa Mexicana de Valores y son públicos, proporcionan siempre un buen momento de revisión. Los próximos resultados (3T15) los conoceremos hacia mediados-finales de octubre.

LOS 80 JUGADORES

Los “jugadores” están representados por una muestra cercana a 80 empresas mexicanas en Bolsa que se distribuyen en la “cancha” (gráfica) a partir de sus niveles de bursatilidad y perspectiva de avance (rendimiento). Las emisoras (jugadores) que se sitúan hacia el extremo superior derecho, se consideran los MEJORES al combinar elementos de bursatilidad alta y de buena perspectiva en rendimiento (Precio Objetivo). Las emisoras (jugadores) tienen distinto “uniforme” (color) para identificar las que: 1) Pertenecen a la muestra del IPyC; 2) Pertenecen a nuestro Fondo BX+CAP; y 3) Pertenecen tanto a la muestra del IPyC como también a nuestra estrategia.

SU SELECCIÓN...

Ésta gráfica resulta muy útil al momento de estructurar un portafolio (su selección y distribución). El asesor o cliente final puede identificar fácilmente a las emisoras que se encuentran precisamente en el extremo superior derecho de la gráfica como a sus “mejores jugadores” y de esta manera preparar su mejor “selección”. ¿Cómo está su selección?

“Los ganadores nunca renuncian y los inconstantes e inseguros nunca ganan ”

Vincent Lombardi

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

Septiembre 17, 2015



CATEGORÍA:
ESTRATEGIA BURSÁTIL



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



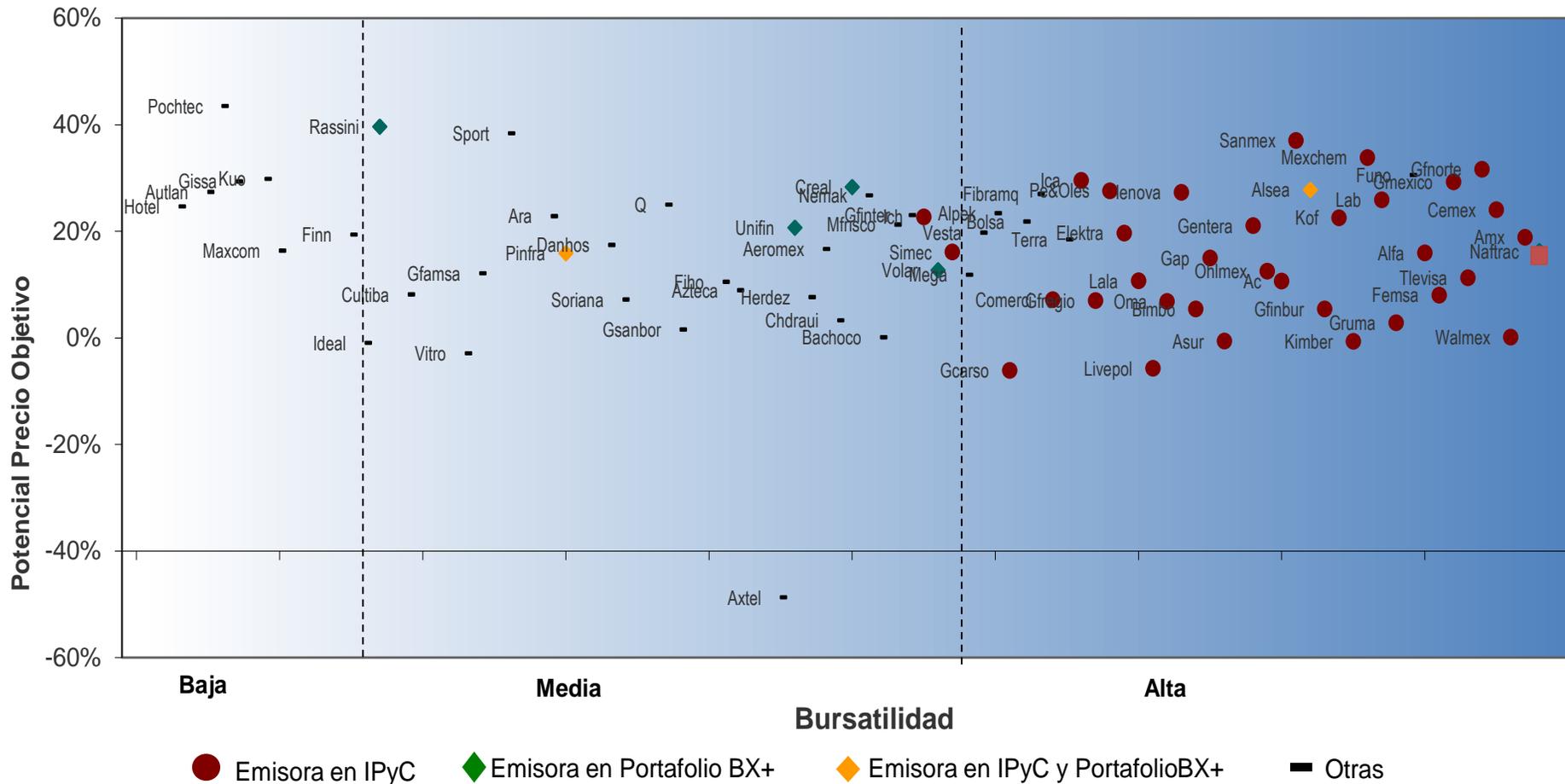
OBJETIVO DEL REPORTE
Ayudar a entender (“armar”) la asociación entre distintos aspectos que inciden en el comportamiento del mercado accionario en México.

LA GRÁFICA DE LA CANCHA (CAMPO)

Como se mencionó en la portada, la cancha se divide por niveles de bursatilidad de las emisoras y por su potencial de rendimiento en precios objetivos al 2016.

UNIFORMES: Los “uniformes” (colores) de cada “jugador” (emisora) distinguen su “participación” en los “equipos” del Índice de Precios y Cotizaciones, de la Estrategia Integral institucional de BX+CAP o de ambos. No es casualidad que nuestras estrategias contengan a los “mejores” jugadores. La consistencia en la selección y distribución se ha venido traduciendo en un resultado que permanentemente supera al índice bursátil.

COPA BX+ – “Jugadores en el Campo”



Fuente: Grupo Financiero BX+ / BMV / Bloomberg

FICHA TÉCNICA POR JUGADOR (EMISORA)

La “ficha técnica” con los detalles de cada “jugador” (emisora) se presenta en una lista anexa con la misma muestra de emisoras que aparecen en la “Cancha” o “Campo” ordenadas alfabéticamente que detalla los precios actuales, estimados (objetivos), rendimientos potenciales y “peso” de cada una de ellas.

COPA BX+ – Información por Emisora

Rend. Esperado por PO		IPyC		BX+CAP		Lugar Bursatilidad
		15.41%		19.28%		
Emisora	Actual	Precio		Participación		
		Objetivo	Potencial	IPyC	BX+CAP	
Ac	93.89	103.92	10.7%	1.13%		19
Aeromex	26.42	30.83	16.7%			51
Alfa	34.49	39.99	15.9%	4.60%		9
Alpek	22.69	28.00	23.4%			39
Alsea	51.65	66.00	27.8%	0.97%	6.10%	17
Amx	15.04	17.88	18.9%	14.21%		2
Ara	5.82	7.15	22.9%			70
Asur	260.66	259.11	-0.6%	2.02%		23
Autlan	10.44	13.30	27.4%			94
Axtel	7.93	4.07	-48.7%			54
Azteca	2.57	2.80	8.9%			57
Bachoco	87.50	87.60	0.1%			47
Bimbo	42.29	44.59	5.4%	1.85%		25
Bolsa	27.02	32.92	21.8%			37
Cemex	13.30	16.50	24.1%	6.67%		4
Chdraui	45.33	46.82	3.3%			50
Comerci	48.98	52.49	7.2%	0.84%		35
Creal	34.25	43.95	28.3%		7.08%	49
Cultiba	19.11	20.67	8.2%			80
Danhos	36.98	43.43	17.4%			66
Elektra	275.81	330.00	19.6%	0.93%		30
Femsa	150.23	162.28	8.0%	12.09%		8
Fibramq	22.74	28.88	27.0%			36
Fiho	17.19	19.00	10.5%			58
Finn	14.66	17.50	19.4%			84
Funo	36.51	47.68	30.6%			10
Gap	147.83	170.00	15.0%	2.23%		24

Fuente: Grupo Financiero BX+ / BMV / Bloomberg

Continúa...

COPA BX+ – Información por Emisora

Rend. Esperado por PO		IPyC		BX+CAP		
		15.41%		19.28%		
Emisora	Actual	Precio		Participación		Lugar Bursatilidad
		Objetivo	Potencial	IPyC	BX+CAP	
Gcarso	73.33	68.87	-6.1%	0.87%		38
Gentera	26.97	32.65	21.1%	1.07%		21
Gfamsa	12.47	13.98	12.1%			75
Gfinbur	36.47	38.46	5.5%	2.26%		16
Gfinter	98.77	121.54	23.1%			45
Gfnorte	80.56	106.07	31.7%	7.49%		5
Gfregio	93.04	99.56	7.0%	0.34%		32
Gissa	32.45	41.98	29.4%			92
Gmexico	42.28	54.66	29.3%	6.74%		7
Gruma	223.89	230.32	2.9%	1.80%		11
Gsanbor	26.69	27.11	1.6%			61
Herdez	44.71	48.13	7.6%			52
Hotel	7.30	9.10	24.7%			96
Ica	7.21	9.34	29.5%	0.15%		33
Ich	58.23	71.44	22.7%	0.33%		44
Ideal	31.00	30.72	-0.9%			83
Ienova	71.43	90.96	27.3%	0.61%		26
Kimber	38.65	38.41	-0.6%	2.08%		14
Kof	117.80	144.33	22.5%	2.18%		15
Kuo	23.81	30.92	29.9%			90
Lab	14.45	18.19	25.9%	0.39%		12
Lala	39.74	44.00	10.7%	0.92%		29
Livepol	216.93	204.50	-5.7%	1.51%		28
Maxcom	1.16	1.35	16.4%			89
Mega	61.26	68.52	11.9%			41
Mexchem	42.58	57.00	33.9%	1.50%		13
Mfrisco	9.73	11.80	21.3%			46
Naftrac	43.77	50.90	16.3%		63.48%	1
Nemak	20.77	26.33	26.8%			48
Ohlmex	21.77	24.50	12.5%	0.63%		20
Oma	86.90	92.82	6.8%	0.70%		27

Fuente: Grupo Financiero BX+ / BMV / Bloomberg

Continúa...

COPA BX+ – Información por Emisora

Rend. Esperado por PO		IPyC		BX+CAP		
		15.41%		19.28%		
Emisora	Actual	Precio		Participación		Lugar Bursatilidad
		Objetivo	Potencial	IPyC	BX+CAP	
Pe&Oles	235.01	299.90	27.6%	0.87%		31
Pinfra	170.85	198.00	15.9%	1.33%	8.41%	69
Pochtec	13.03	18.70	43.5%			93
Q	23.20	29.00	25.0%			62
Rassini	30.58	42.70	39.6%		5.55%	82
Sanmex	26.22	35.94	37.1%	1.78%		18
Simec	43.67	50.71	16.1%	0.11%		42
Soriana	36.65	39.29	7.2%			65
Sport	19.80	27.40	38.4%			73
Terra	30.72	36.40	18.5%			34
Tlevisa	96.20	107.06	11.3%	8.76%		6
Unifin	38.09	45.97	20.7%		6.30%	53
Vesta	27.40	32.81	19.7%			40
Vitro	64.00	62.14	-2.9%			76
Volar	25.73	29.00	12.7%		3.08%	43
Walmex	41.24	41.30	0.1%	8.05%		3

Fuente: Grupo Financiero BX+ / BMV / Bloomberg

¿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
Maria 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 Mañón	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	ligonzalez@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
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	jvelasco@vepormas.com.mx
Dolores Maria 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	glesma@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