



Memoria

BX+

IPyC: AÑO ATÍPICO.... POR AHORA

MERCADO BURSÁTIL MEXICANO: OPORTUNIDAD PERMANENTE

En otras ocasiones, hemos comentado ya que una de las principales características del mercado accionario en México es su fuerte volatilidad, lo que permite oportunidades permanentes. La tabla anexa, recuerda un comparativo entre la variación nominal anual de inicio a fin del Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) desde 1988 (29 años) vs. la variación de cada año desde niveles mínimos vs. máximos. La diferencia es sobresaliente (en promedio más del doble). Eso significa que independientemente de la razón, el IPyC suele presentar correcciones (bajas) temporales que sirven como mejores momentos de entrada (compra).

AÑO DE TENDENCIA ALCISTA

No obstante, la misma tabla y gráficas al interior del documento, demuestran que este año (2016), el mercado ha registrado prácticamente un movimiento ininterrumpido de alza después de un ajuste de inicio de año. Este movimiento de alza a pesar de un contexto complicado en el que destaca: 1) Permanente corrección a la baja en perspectivas de crecimiento económico; 2) Alza en tasas de interés de referencia de 100 pb sin aumento en tasas de interés de EUA; 3) Perspectiva de nuevas alzas en las tasas de interés de EUA antes de fin de año; 4) Baja en la perspectiva económica de México de Estable a Negativa; 5) Baja en la calificación de Pemex; 5) Nombramiento de Donald Trump como candidato republicano a la presidencia de EUA.

Bajo dicho contexto, hemos señalado que existe la probabilidad de una baja en el mercado que genere oportunidades para mayor exposición de carteras en Bolsa. Con el contexto descrito, hemos mantenido un mayor porcentaje de liquidez en nuestras estrategias la mayor parte del año.

MEMORIA –IPyC Comparativo Variaciones

Año	IPyC Inicio	Máx. vs. Mín.	Var. Anual	
1988	105.67	165.66%	100.18%	65.48
1989	211.53	117.47%	98.05%	19.42
1990	418.93	63.77%	50.09%	13.68
1991	628.79	157.31%	127.65%	29.66
1992	1,431.46	52.33%	22.91%	29.42
1993	1,759.44	73.03%	47.92%	25.11
1994	2,602.63	47.20%	-8.72%	55.92
1995	2,375.66	95.81%	16.96%	78.85
1996	2,778.47	25.49%	20.97%	4.52
1997	3,361.03	59.85%	55.59%	4.26
1998	5,229.35	82.21%	-24.28%	106.49
1999	3,959.66	116.03%	80.06%	35.97
2000	7,129.88	59.02%	-20.73%	79.75
2001	5,652.19	35.16%	12.74%	22.42
2002	6,372.28	36.86%	-3.85%	40.71
2003	6,127.09	52.59%	43.55%	9.04

Año	IPyC Inicio	Máx. vs. Mín.	Var. Anual	
2004	8,795.28	47.78%	46.87%	0.91
2005	12,917.88	53.80%	37.81%	15.99
2006	17,802.71	58.82%	48.56%	10.26
2007	26,448.32	27.36%	11.68%	15.68
2008	29,536.83	90.27%	-24.23%	114.50
2009	22,380.32	89.68%	43.52%	46.16
2010	32,120.47	26.94%	20.02%	6.92
2011	38,550.79	22.01%	-3.82%	25.83
2012	37,077.52	19.91%	17.88%	2.03
2013	43,705.83	22.38%	-2.24%	24.62
2014	42,727.09	22.15%	0.98%	21.17
2015	42,727.09	11.78%	-0.39%	12.17
2016	43,145.66	20.93%	10.55%	10.38
Promedio 29 Años		60.47%	28.49%	31.98
Promedio 15 Años		40.22%	16.46%	23.76
Promedio 5 Años		19.43%	5.36%	14.07

Fuente: Grupo Financiero BX+

“No hay que correr nunca tras un tren o una acción
¡Paciencia! Con toda seguridad llegará otra”

André Kustolany

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com
5625 1537

Septiembre 02, 2016

 @AyEVeporMas



CATEGORÍA:
ESTADÍSTICO



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE
Recordar cifras y eventos de potencial interés y estrategia para el mercado accionario mexicano.

REFERENCIAS HISTÓRICAS

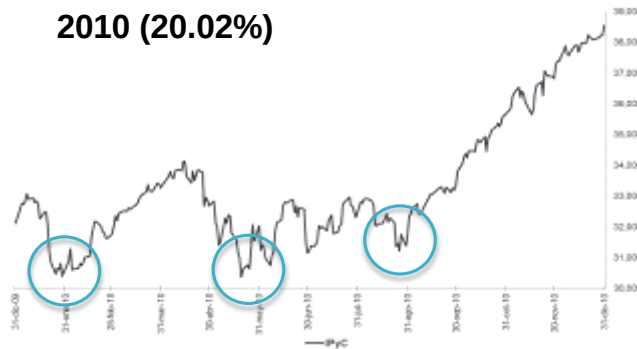
Las gráficas indican desde el 2010, los diferentes momentos en que el IPyC ha ofrecido oportunidades de entrada (compra) a partir de movimientos de corrección a la baja... (continúa siguiente hoja)

MOMENTO IPyC (Oportunidad Permanente)

«... Ya vendrá el siguiente tren»



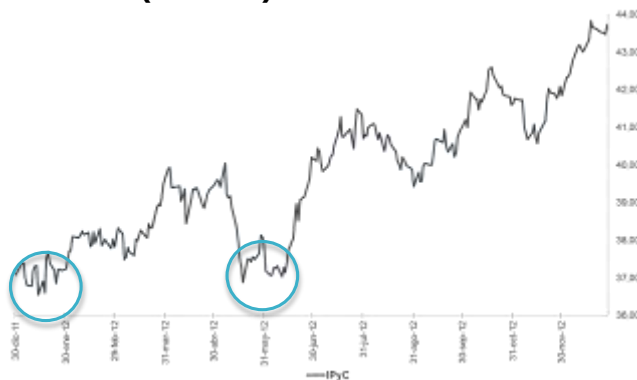
2010 (20.02%)



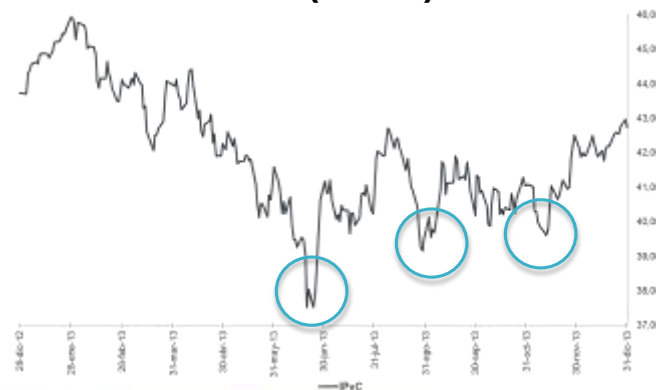
2011 (-3.82%)



2012 (17.92%)



2013 (-2.28%)



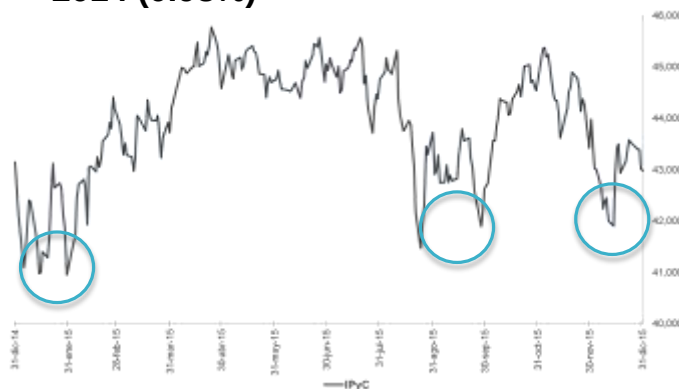
... No obstante, en 2016, el comportamiento ha sido de una alza prácticamente ininterrumpida luego de una corrección de 8.0% al inicio de año.

Seamos pacientes, ya vendrá un mejor momento de participar.

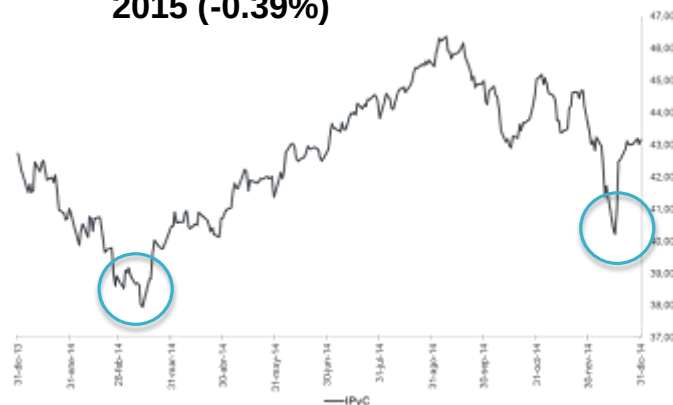
CICLICIDAD (OPORTUNIDAD) IPyC



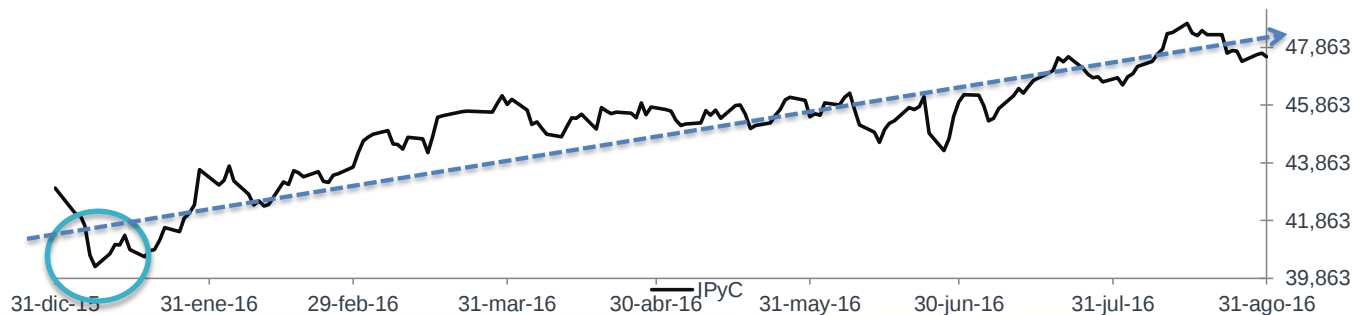
2014 (0.98%)



2015 (-0.39%)



2016 (10.85% Agosto 17)



¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque 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 Maria Flores Barrera, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Peláez, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Alvarez, 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

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista / Consumo / Política Fiscal/ Inflación	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista / Industria / Petróleo/ Tasas	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--