



Rompecabezas

¿QUÉ HACER?... PRIMERO EL RIESGO

BX+

TODO EN LAS ELECCIONES DE EUA

De manera natural, la cantidad de llamadas, consultas y reuniones en los últimos días se han multiplicado. La sorpresiva fortaleza del candidato Republicano Donald Trump, a unos días de las elecciones presidenciales de EUA (próximo martes 8), ha propiciado un creciente nerviosismo entre los participantes. No es un tema menor, no se puede descartar ningún escenario, las encuestas son ahora más cerradas y en opinión de muchos expertos todo puede pasar. Los reportes financieros trimestrales corporativos que llegan estos días, las cifras económicas en general y la expectativa de movimientos en tasas de interés para diciembre pasan a un segundo término de manera temporal frente al evento de la próxima semana.

“CABALLO QUE EMPATA GANA”

Se escucha de todo: *“Ya votó más del 25% del electorado total desde hace varios días y la mayoría son republicanos” / “Los indecisos no son tantos, lo que pasa es que les da pena decir que votarán por Trump” / “Muchos latinos van a votar por Trump pues no quieren que lleguen más latinos que representen competencia” / “Los mayores de raza sajona que han sufrido mayor pérdida de empleo y/o poder adquisitivo y que tradicionalmente votan poco, ahora si votarán por Trump” / “Los problemas no terminan ese día, las votaciones están tan cerradas que si Trump pierde, no aceptará su derrota y seguirá habiendo mucho ruido” / “De todos modos, Hillary va a ganar” / “Los norteamericanos tendrán que entrar en razón frente a las urnas y deberán darse cuenta del peligro que representa Trump, votarán por Hillary” / “El Presidente Obama está pidiendo a todos que salgan a votar por Clinton pues de lo contrario, se perderá mucho de lo avanzado” / etc.*

PRIORIDAD AL RIESGO

Atendiendo a nuestra estrategia institucional de dar prioridad al riesgo, sugerimos reducir exposiciones en Bolsa. La decisión hoy es más difícil, pues con la expectativa hace algunas semanas de que Hillary tenía una cómoda ventaja y que la confirmación de su victoria produciría un avance en el índice de Precios y Cotizaciones (IPyC), muchos se invirtieron y ahora ven minusvalías con la racha negativa del mercado de las últimas sesiones. Sin embargo, aceptar una minusvalía del 3.0% o un poco más vale la pena si consideramos que un triunfo (no deseado) pero probable de Trump produciría sin duda una caída mucho mayor en la Bolsa especialmente mexicana (recuerde que el avance siempre es paulatino y la baja fuerte). Por otra parte, si gana Clinton, habrá suficiente oportunidad para reinvertirse con buenas oportunidades. Estos días, el nerviosismo es tan grande que un número importante de emisoras (+15) observan señales de oportunidad técnica después de fuertes bajas y además sus fundamentales no son malos (ver interior de la nota).

DESPUÉS DE LAS ELECCIONES

A partir del resultado, tendremos la oportunidad de sugerir estrategias más puntuales, mientras tanto recuerde que el control del riesgo ha sido y seguirá siendo la mejor estrategia para quien entienda esta alternativa a plazos mayores. Quienes hemos tenido la oportunidad de atravesar épocas difíciles en el pasado (varias), hemos sido testigos de que el asumir riesgos en búsqueda de un pronto beneficio no es buena idea, también hemos aprendido que en eventos tan importantes y con un margen de incertidumbre tan alto, la precaución ha sido siempre la mejor receta.

“No des la felicidad de muchos años por el riesgo de una hora”

Tito Livio

Carlos Ponce B.
cponce@veporMas.com
5625 1537

Noviembre 04, 2016

 @AyEVeporMas



CATEGORÍA:
ESTRATEGIA BURSÁTIL



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



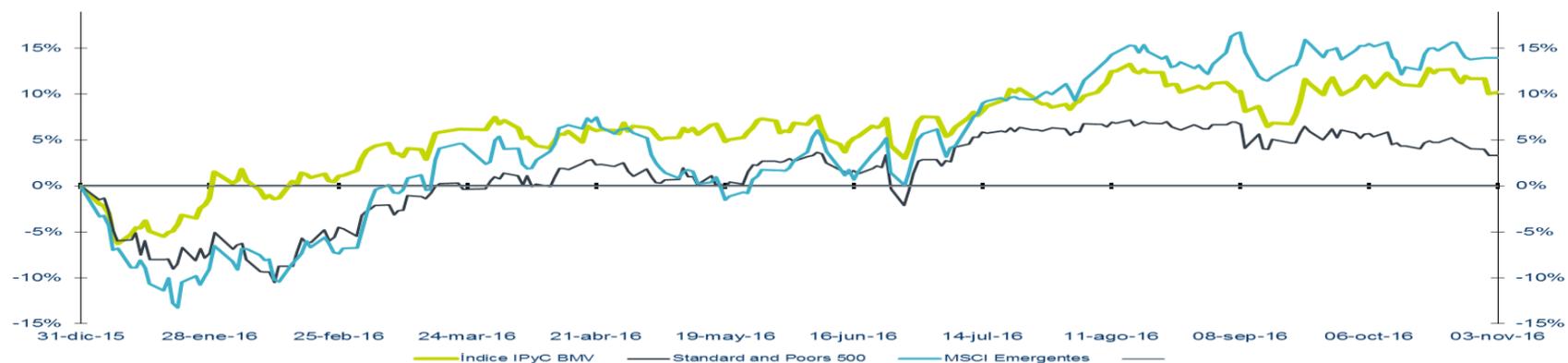
OBJETIVO DEL REPORTE

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

PREPAREN... APUNTEN

Como comentábamos en la portada, ante la incertidumbre de un evento tan importante, vale la pena disminuir riesgo y estar preparado para oportunidades. No se deje influenciar por la idea de que el IPyC ha disminuido las últimas sesiones y usted pueda asumir algunas pérdidas,

ROMPECABEZAS – Comparativo 2016 IPyC /S&P / Emergentes



ESCENARIOS

Si gana Trump, el descenso será mucho mayor para el IPyC. Si gana Clinton, tendremos tiempo (pero con mayor certeza) para reconfigurar portafolios. Considere que existen hoy acciones con correcciones importantes en precios, que tienen pronósticos atractivos de resultados y precios al 2017. La tabla siguiente indica algunos de ellos

ROMPECABEZAS – Comparativo 2016 IPyC /S&P / Emergentes

Emisora	Peso IPyC	Actual	PO 2017	Potencial	Var. en el año	Var% Ebitda 2017E	Burs.	vs. Máx U6M**	vs. Mín U6M**
Unifin		54.90	72.70	32.42%	3.1%	21.7%	Alta	-10.9%	19.7%
Livepol	1.24%	190.67	227.20	19.16%	-9.3%	16.3%	Alta	-9.1%	6.1%
Lala	0.75%	34.52	41.51	20.25%	-13.9%	11.7%	Alta	-26.0%	0.0%
Alfa	3.50%	27.86	39.58	42.07%	-18.3%	5.2%	Alta	-16.4%	0.0%
Alpek	0.40%	27.02	38.20	41.38%	11.7%	5.4%	Alta	-23.0%	0.1%
Nemak	0.41%	19.35	27.11	40.10%	-17.1%	5.6%	Alta	-19.9%	1.5%
Terra		30.53	36.15	18.41%	9.1%	12.4%	Alta	-7.7%	3.6%
Ohlmex	0.56%	20.56	27.58	34.14%	14.0%	3.4%	Alta	-27.2%	0.0%
Chdraui		40.57	51.22	26.25%	-11.7%	5.7%	Alta	-15.5%	2.0%
Pinfra	1.34%	201.01	246.12	22.44%	-0.8%	7.2%	Alta	-15.2%	0.0%
Gfinter		88.00	109.63	24.58%	-15.8%	4.5%	Alta	-10.0%	1.6%
IPyC				15.00%		6.0%			

Fuente: Sistema éxito Grupo Financiero BX+ / BMV

¿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 Maria Flores Barrera, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Alvarez, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, 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, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas 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	liqonzalez@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
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Financieras / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1465	vuribeb@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

Mariana Paola Ramírez Montes	Economista	55 56251500 x 1725	mpramirez@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
--------------------	---	---------------------	--