



Rompecabezas

EFECTO *TC EN IPyC POST ELECTORAL



RESULTADO ELECTORAL

La aparente victoria del PRI al gobierno del Edo. de México (MORENA ha dicho que impugnará el resultado por lo que el resultado definitivo se conocerá hasta el 15 de septiembre), es un evento que sin duda se suma al balance de factores favorables recientes para el mercado accionario mexicano al eliminar un evento incierto a corto plazo.

.ROMPECABEZAS – Comparativo de Contexto para IPyC

CRITERIO	OPORTUNIDAD	RIESGO
FUNDAMENTAL	<ul style="list-style-type: none"> • Revisa PIB alza (1.6% a 1.9%) 1ª vez en 4a. • Fuertes crecimientos operativos corporativos en Bolsa al 1T17. • Valuaciones atractivas en mayoría empresas 	<ul style="list-style-type: none"> • Mayor inflación • Tendencia de alza en tasas de interés
ESTRUCTURAL	<ul style="list-style-type: none"> • Debilidad fundamental (calificaciones) en Brasil animan redistribución de flujos hacia México. 	
PSICOLÓGICO	<ul style="list-style-type: none"> • Disminuye “Factor Trump” ataque vs. México. • Disminuye temor a pronta revisión de baja de calificación de deuda crediticia. • Ganar PRI elecciones Edo. de México. 	<ul style="list-style-type: none"> • Audiencia pública vs. D. Trump de ex director del FBI (8 jun). • Tensión bélica internacional (geopolítica)
TÉCNICO	<ul style="list-style-type: none"> • Fuerte acumulación para rompimiento de 50,000 pts. puede generar tendencia de alza. 	

Fuente: BMV

¿POR QUÉ ENTONCES NO UNA MAYOR REACCIÓN DEL IPyC?

Son varios los factores que inciden en el comportamiento del Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC). El resultado electoral favoreció también la cotización cambiaria. El peso alcanzó niveles de hasta \$18.33 tras el resultado electoral, es decir una apreciación de casi 2.0%. Muchas empresas mexicanas que cotizan en EUA con títulos ADR´s, ven afectadas sus cotizaciones a la baja en la misma proporción que el tipo de cambio por la conversión natural que existe y que evita operaciones de arbitraje (ganancia en la compra venta de instrumentos que operan en distintos países por diferencia de precios relacionados con oferta-demanda y/o paridad cambiaria entre otros).

IMPLICACIONES ADR's

De las 35 empresas que conforman actualmente la muestra del IPyC, 10 de ellas (28.6%) tienen ADR´s cotizando en el mercado accionario de EUA (detalle al interior de la nota). No obstante, el valor de capitalización de éstas 10 emisoras, representa el 42.6% del valor total del IPyC. Esta última proporción explica el impacto de carácter estructural que representa el comportamiento del tipo de cambio al momento de “alinear” el precio de las acciones que cotizan en ambos mercados.

*) *Tipo de Cambio*

“¡Feliz el que ha llegado a conocer las causas de las cosas!”

Virgilio

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com
5625 1537

Laura A. Rivas S.
lrivas@vepormas.com
5625 1514

Junio 05, 2017

 @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.

ADR's EN EL IPyC

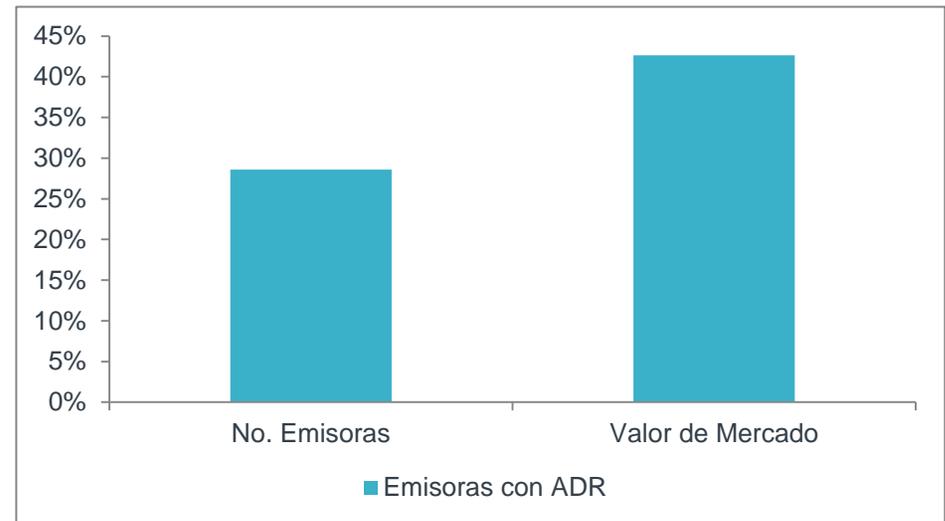
La aparente victoria del PRI al gobierno del Edo. de México (MORENA ha dicho que impugnará el resultado por lo que el resultado definitivo se conocerá hasta el 15 de septiembre) es un evento que sin duda se suma al balance de factores favorables al mercado accionario al eliminar un evento incierto a corto plazo.

ROMPECABEZAS – Emisoras del IPyC con ADR's

Clave Pizarra	Precio	Num. Acciones	Razón ADR	Mkt.Cap
Amx	14.91	65,760,350,000	20	981,158,596
Ac	140.38	1,764,283,156	0	245,941,072
Alfa	27.12	5,086,350,000	0	138,450,447
Alpek	22.69	2,116,637,251	0	47,984,166
Alsea	69.03	834,945,099	0	56,792,966
Asur	364.12	300,000,000	10	109,689,000
Bimbo	46.44	4,703,200,000	0	218,134,416
Bolsa	31.60	592,989,004	0	18,400,449
Cemex	15.75	14,565,082,738	10	232,167,419
Elektra	762.00	233,381,868	0	176,523,044
Femsa	176.45	3,578,226,270	10	631,413,808
Gap	189.97	561,000,000	10	107,061,240
Gcarso	78.62	2,262,404,370	0	176,631,716
Genera	31.10	1,638,728,727	0	49,882,902
Gfinbur	32.19	6,621,500,000	0	210,980,106
Gfnorte	109.85	2,773,729,563	0	302,502,946
Gfregio	106.74	327,931,331	0	34,613,152
Gmexico	50.87	7,785,000,000	0	395,867,250
Gruma	244.95	432,749,079	0	105,975,922
Ienova	87.95	1,534,023,812	0	134,135,042
Kimber	38.40	3,084,832,507	0	117,963,995
Kof	151.78	2,100,832,262	10	321,028,178
Lab	23.78	1,048,733,370	0	24,278,178
Lala	33.01	2,475,932,111	0	80,913,461
Livepol	144.86	1,342,196,100	0	192,806,470
Mexchem	49.79	2,100,000,000	0	103,824,000
Nemak	19.01	3,080,747,324	0	58,287,739
Ohlmex	22.61	1,732,185,269	0	37,155,374
Oma	102.25	394,702,858	8	39,991,294
Pe&Oles	418.45	397,475,747	0	163,767,957
Pinfra	197.22	429,539,581	0	82,583,280
Sanmex	34.10	6,786,394,913	5	230,941,019
Tlevisa	89.54	2,573,893,922	5	234,353,042
Volar	24.24	1,011,876,690	10	24,689,791
Walmex	43.80	17,461,402,631	0	746,474,962

ROMPECABEZAS – Importancia ADR's en IPyC

	No. Emisoras	Valor de Mercado
Emisoras con ADR	28.6%	42.6%
Emisoras con ADR	10	2,912,493,386
TOTAL IPyC	35	6,833,364,398



¿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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, 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@vepomas.com
Gilberto Romero Galindo	Director de Mercados	55 56251500	gromeroq@vepomas.com
Javier Torroella de la Cima	Director de Tesorería	55 56251500	jtorroella@vepomas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepomas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	lgonzalez@vepomas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepomas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepomas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepomas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepomas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Financieras	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepomas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepomas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1465	vuribeb@vepomas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepomas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepomas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepomas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepomas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepomas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepomas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepomas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepomas.com
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepomas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

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