



Memoria

BX+

FAVORABLE PERSPECTIVA ESTADÍSTICA

ESTADÍSTICA A FAVOR

Ayer en otra nota *MEMORIA (¿Inició un Nuevo Avance en el IPyC?)*, comentábamos que no existía evidencia clara de que las segundas mitades del año han sido mejores que las primeras en el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC). Sin embargo, **desde el año 2000 (17 años), en 5 de los 7 años (71.4%) que el IPyC acumuló en la primera mitad del año un avance de más de 7.0%, el segundo semestre resultó con un desempeño sobresaliente (25.79% en promedio), según demuestra la tabla anexa.**

UN ELEMENTO PSICOLÓGICO MÁS

Si bien la estadística no ofrece garantía alguna en pronósticos, resulta información interesante y en este caso positiva, que sin duda se suma a la acumulación de factores favorables para el IPyC (ver resumen en anexo de esta nota), que fortalecen nuestra expectativa de un mejor desempeño bursátil para la segunda mitad del año.

MEMORIA – Estadística de 2º Semestre con avance mayor a 7.0% en 1er Semestre

Año	Anual	1er Semestre	2do Semestre
2000	-20.73%	-2.55%	-18.65%
2001	12.74%	17.94%	-4.41%
2002	-3.85%	1.39%	-5.17%
2003	43.55%	15.14%	24.67%
2004	46.87%	16.90%	25.64%
2005	37.81%	4.40%	32.01%
2006	48.56%	7.55%	38.13%
2007	11.68%	17.78%	-5.18%
2008	-24.23%	-0.48%	-23.86%
2009	43.52%	8.88%	31.81%
2010	20.02%	-3.00%	23.73%
2011	-3.82%	-5.17%	1.42%
2012	17.88%	8.42%	8.72%
2013	-2.24%	-7.05%	5.18%
2014	0.98%	0.02%	0.96%
2015	-0.39%	4.42%	-4.61%
2016	6.20%	6.95%	-0.70%
2017	10.21%	9.23%	
Prom. +7%			25.79%

Fuente: Grupo Financiero BX+

“No sé si lo siguientes 1,000 puntos de la bolsa serán para arriba o para abajo, pero sí sé que los siguientes 10,000 serán a la alza”

Peter Lynch

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com
5625 1537

Julio 06, 2017

 @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.

ANEXO: MEJORES FUNDAMENTALES

La tabla anexa identifica una serie de variables favorables para el IPyC que se han venido acumulando en los últimos meses y que hasta ahora en nuestra opinión no han sido reflejadas de manera racional por los inversionistas. Como hemos venido comentando, un potencial catalizador a corto plazo para el índice bursátil podría ser la publicación de reportes financieros corporativos del 2T18 en las siguientes semanas.

MEMORIA – Factores de Influencia Positiva en el IPyC 2S17

CATEGORIA	CALIFICACION	CONTEXTO
FUNDAMENTAL	POSITIVA	- Las estimaciones de crecimiento económico (PIB) no se revisaban al alza desde hace 4 años. El año inició con pronósticos de hasta 1.0% y el consenso ahora está sobre 2.0%. - Consumo interno, el empleo y las exportaciones presentan mejores cifras recientes. - Cifras al 1T17 de empresas en Bosa superaron expectativas (Ebitda +18% vs. +11.0%e). - Crecimientos operativos (Ebitda) cercanos a 20.0% a nivel IPyC no se veían desde hace casi 5 años. - Expectativas de buenos reportes corporativos al 2T17. - Múltiplo FV/Ebitda IPyC en 10.0x vs. 11.0x máximo año pasado . - El 61% de una muestra de 73 empresas observan múltiplos 12m FV/Ebitda con descuentos mayores al -10.0% vs. promedios históricos de 5 años. - Perspectiva de baja en tasas de interés en 2018.
ESTRUCTURAL	POSITIVO	Mejores opiniones de internacionales hacia Mercados Emergentes.
PSICOLÓGICO	POSITIVO	- Disminuyen preocupaciones por la relación comercial con EUA - Mejora expectativa de baja en calificación de deuda hacia México. - Expectativa de definición de candidatos presidenciales competitivos y/o alianzas estratégicas para elecciones presidenciales 2018. Favorable estadística para 2º semestre cuando 1er semestre avanza más de 7.0%
TÉCNICO	POSITIVO	Un “rompimiento” al alza de 50,000 pts. podría llevar al IPyC a 51,300 pts.

Fuente: Grupo Financiero BX+

¿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@vepormas.com
Gilberto Romero Galindo	Director de Mercados	55 56251500 x 1646	gromerog@vepormas.com
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	jtorroella@vepormas.com
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 / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Financieras	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	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	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@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
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

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