



Memoria

BX+

¿QUIÉN HA SIDO QUIEN EN EL IPyC 2017?

FACTOR ESTRUCTURAL

Como cada año, el comportamiento en las acciones de las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) no es necesariamente similar. El diferente “peso” que representa cada una de las 35 emisoras del indicador y su variación anual explican la variación total de dicho indicador, y en algunos casos resulta particularmente interesante. Este año por ejemplo, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) acumulaba hoy en los primeros minutos de la sesión un avance de 10.91%. Por su parte, la acción de Elektra avanzaba 209.7% y con un “peso” de 1.79% en el IPyC, aporta un 3.75% del 10.91% acumulado del indicador bursátil, es decir un 34.4%. Cuatro Emisoras (Elektra, Gfnorte, Amx L y Femsa) aportan 8.5% del movimiento total anual, es decir el 77.9%. El no haber considerado a Elektra en un portafolio accionario para México este año, ha implicado en muchos casos un desfase (rezago) importante vs. el IPyC.

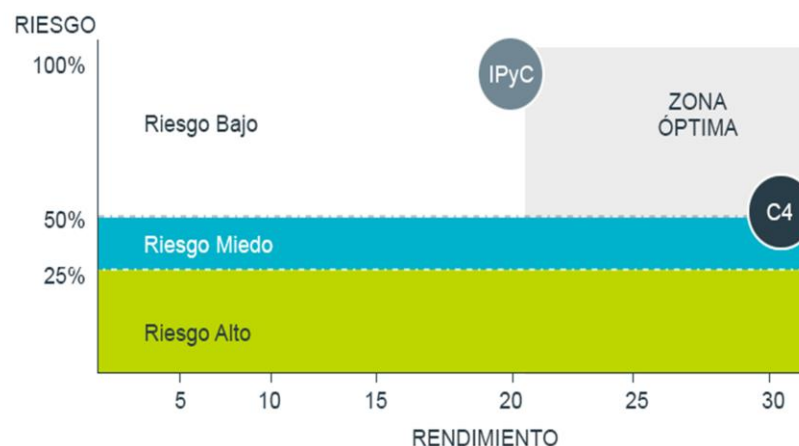
ESTRATEGIA

La dificultad de identificar alguna emisora que pudiera tener un impacto como Elektra en el IPyC cada año y/o de construir un portafolio con por lo menos las 35 emisoras del IPyC al entender este índice como el parámetro a vencer (“Benchmark”) natural de todo inversionista bursátil en México, soporta nuestro modelo de inversión, el cual invita a considerar por lo menos un 50% de cualquier portafolio bursátil en la acción Naftrac (replica al IPyC) y de esta manera: 1) Evitar un desfase importante vs. nuestro “benchmark” natural; 2) Evitar un portafolio con un número de acciones en exceso. Nuestra propuesta consiste en distribuir el otro 50% del portafolio en un grupo no mayor a 6 emisoras cuyos fundamentales justifican un Precio Objetivo con un rendimiento superior al IPyC. De esta manera se logra un balance correcto entre el Riesgo – Rendimiento (“Zona Óptima”). Nuestras mejores ideas (AC, Hotel, Vitro, Rassini y Pinfra) promedian este año un avance del 17.0%.

MEMORIA - Guía de Interpretación en Cuadrante de Precios Desfasados

Emisora	Peso IPyC	Avance % Año	Aport. IPyC%	Acum.% s/Total
Elektra *	1.79	209.74	3.75	3.75
Gfnorte O	9.57	17.50	1.67	5.43
Amx L	11.89	13.06	1.55	6.98
Femsa UBD	12.26	12.42	1.52	8.50
Cemex CPO	8.53	9.95	0.85	
Walmex *	7.00	11.78	0.82	
Asur B	2.53	28.65	0.72	
Ac *	1.95	27.29	0.53	
Gcarso A1	1.08	-11.14	-0.12	
Gentera *	0.83	-19.47	-0.16	
Gruma B	1.63	-10.74	-0.18	
Gmexico B	6.06	-3.61	-0.22	
IPC		10.91		

MEMORIA - Guía de Interpretación en Cuadrante de Precios Desfasados



Fuente: Grupo Financiero BX+ / BMV

“Como los trenes,
las buenas ideas
llegan con retraso”
Giovanni Guareschi

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com
5625 1537

Julio 12, 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: DETALLE IPyC

La tabla siguiente, indica el comportamiento de las emisoras del IPyC en el año recordando el “peso” de cada una de ellas en el IPyC y la aportación de su avance para el resultado final del índice bursátil. Las emisoras están ordenadas en forma descendente en función de la variación de su precio acumulado en el año.

MEMORIA – Comportamiento Emisoras del IPyC (2017)

Emisora	Peso IPyC	%	Último Precio	Precio Inicio	Aport. IPyC
Elektra *	1.79	209.74	805.86	260.17	3.75
Gfamsa A		65.88	10.55	6.36	
Gcc *		36.54	93.39	68.40	
Ohlmex *	0.66	29.57	26.42	20.39	0.20
Asur B	2.53	28.65	383.90	298.41	0.72
Ac *	1.95	27.29	137.27	107.84	0.53
Pinfra *	1.31	24.38	215.18	173.00	0.32
Oma B	1.00	22.43	109.24	89.23	0.22
Homex *		21.24	1.37	1.13	
Gfinter O		19.98	96.99	80.84	
Axtel CPO		19.89	4.22	3.52	
Sanmex B	2.06	19.32	35.57	29.81	0.40
Terra 13		19.12	31.09	26.10	
Gap B	2.62	18.67	202.22	170.40	0.49
Vitro A		17.83	76.00	64.50	
Gfnorte O	9.57	17.50	119.97	102.10	1.67
Kof L	2.60	17.43	154.30	131.40	0.45
Alsea *	1.12	17.33	69.48	59.22	0.19
Bolsa A	0.42	15.70	31.54	27.26	0.07
Lala B	0.68	15.62	34.86	30.15	0.11
Element *		15.49	25.20	21.82	
Sites B-1		15.01	12.95	11.26	
Autlan B		14.95	17.30	15.05	
Kuo B		14.69	40.14	35.00	
Amx L	11.89	13.06	14.72	13.02	1.55
Pappel *		12.89	27.32	24.20	
Creal *		12.69	30.90	27.42	
Femsa UBD	12.26	12.42	177.38	157.79	1.52
Hotel *		12.37	10.45	9.30	
Walmex *	7.00	11.78	41.47	37.10	0.82
Ideal B-1		11.55	31.01	27.80	
Gissa A		11.03	41.06	36.98	
IPyC		10.91	50622.43	45642.90	

Fuente: 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 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
--------------------	---	---------------------	--