



Rompecabezas

IPyC 2018 POR PRECIOS OBJETIVOS

BX+

PRIMERA REFERENCIA 57,900 pts.

Al día de ayer, publicamos en otra nota ROMPECABEZAS ("Hacia el 2018... Precios Objetivos") nuestra primera referencia para el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) al cierre del 2018 en **57,900 pts.** al suponer un crecimiento nominal ponderado en resultados operativos (Ebitda) de sus empresas de 7.5% y un múltiplo FV/Ebitda en 10.25x.

ROMPECABEZAS – Matriz de Pronóstico Índice de Precios y Cotizaciones (2018)

FV / EBITDA	9.50	9.75	10.00	10.25	10.50	10.75	11.00
6.0%	51,713.30	53,446.84	55,180.39	56,913.94	58,647.48	60,381.03	62,114.58
6.5%	52,024.03	53,765.75	55,507.47	57,249.20	58,990.92	60,732.65	62,474.37
7.0%	52,334.76	54,084.66	55,834.56	57,584.46	59,334.36	61,084.26	62,834.16
7.5%	52,645.49	54,403.56	56,161.64	57,919.72	59,677.80	61,435.88	63,193.96
8.0%	52,956.22	54,722.47	56,488.73	58,254.98	60,021.24	61,787.49	63,553.75
8.5%	53,266.95	55,041.38	56,815.81	58,590.24	60,364.68	62,139.11	63,913.54
9.0%	53,577.68	55,360.29	57,142.90	58,925.51	60,708.12	62,490.73	64,273.34

Fuente: Grupo Financiero BX+

POR PRECIOS OBJETIVOS 57,000 pts.

La presente nota comparte los resultados de una metodología alterna que estima el IPyC a partir del crecimiento esperado en el precio de mercado de cada emisora del mismo índice. La metodología pondera el impacto ponderado de cada emisora a partir del peso que cada una de ellas tiene en el PyC (detalle al interior de esta nota). En La tabla siguiente presentamos los precios objetivos y potencial de las emisoras de mayor peso en el IPyC.

ROMPECABEZAS – Precios Objetivos y Crecimiento de Ebitda Estimados

Emisora	Precio Actual	\$PO 2018	Var% 2018	Peso IPyC
Amx	16.54	16.35	-1.15%	13.09%
Cemex	16.79	20.50	22.10%	7.73%
Femsa	177.97	194.83	9.47%	12.28%
Gfnorte	122.22	133.43	9.17%	9.66%
Tlevisa	90.70	95.89	5.72%	7.18%
Walmex	43.09	45.22	4.94%	7.23%
IPyC	51,078.84	56,952.91	11.50%	100.00%

Fuente: Grupo Financiero BX+

ESCENARIO BASE

Nuestro escenario base supone una negociación relativamente favorable en el TLC y la "normalización" de conflictos bélicos internacionales. No incorpora efectos del factor político interno aunque reconocemos que propiciará volatilidad en los mercados. Cada año, nuestro pronóstico definitivo se ajusta de manera natural hacia el mes de febrero con la publicación final de los resultados financieros corporativos de todo el 2017.

"El que pega primero,
pega dos veces"

Popular

Equipo de Análisis Bursátil

Septiembre 01, 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.

ANEXO: DETALLE POR EMISORA

La tabla siguiente indica los Precios Objetivos por emisora y sus rendimientos potenciales. El ponderado de crecimiento a la fecha de esta nota 11.50%.

ROMPECABEZAS – Precios Objetivos 2018

Emisora	Precio Actual	\$PO 2018	Var% 2018	Peso IPyC
Ac	131.06	190.00	44.97%	1.83%
Alfa	24.69	30.00	21.51%	2.83%
Alpek	19.75	23.00	16.46%	0.27%
Alsea	64.35	77.25	20.05%	1.04%
Amx	16.54	16.35	-1.15%	13.09%
Asur	363.32	420.00	15.60%	2.41%
Bimbo	43.35	51.50	18.80%	1.62%
Bolsa	30.37	34.00	11.95%	0.41%
Cemex	16.79	20.50	22.10%	7.73%
Elektra	779.45	891.08	14.32%	1.73%
Femsa	177.97	194.83	9.47%	12.28%
Gap	195.99	204.01	4.09%	2.54%
Gcarso	72.55	82.05	13.09%	1.06%
Gentera	27.68	34.50	24.64%	0.86%
Gfinbur	30.01	30.28	0.90%	1.57%
Gfnorte	122.22	133.43	9.17%	9.66%
Gfregio	114.74	130.81	14.01%	0.36%
Gmexico	59.15	70.14	18.58%	6.56%
Gruma	263.21	296.98	12.83%	1.80%
Ienova	97.55	105.22	7.86%	0.95%
Kimber	34.87	40.06	14.88%	1.61%
Kof	145.56	165.18	13.48%	2.44%
Lab	22.55	24.09	6.83%	0.50%
Lala	31.38	37.06	18.10%	0.62%
Livepol	162.15	172.98	6.68%	0.95%
Mexchem	48.94	57.00	16.47%	1.59%
Nemak	15.15	18.00	18.81%	0.29%
Ohlmex	24.72	26.63	7.73%	0.63%
Oma	107.00	126.52	18.24%	0.98%
Pe&Oles	469.81	533.63	13.58%	1.47%
Pinfra	196.43	240.00	22.18%	1.18%
Sanmex	37.12	43.00	15.84%	2.14%
Tlevisa	90.70	95.89	5.72%	7.18%
Volar	22.60	33.00	46.02%	0.63%
Walmex	43.09	45.22	4.94%	7.23%
IPyC	51,078.84	56,952.91	11.50%	100.00%

Fuente: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg

¿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, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, 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
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1709	dlniguez@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
--------------------	---	---------------------	--