



# Rompecabezas

## JUSTIFICACIÓN ESTRATEGIAS SIC

# BX+

### DIVERSIFICACIÓN

Desde hace tiempo, comenzamos a publicar notas y reportes orientados a la selección de emisoras que cotizan en el Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC). Se trata principalmente de acciones de empresas de EUA de importante reconocimiento y potencial que bien pueden ser consideradas en portafolios de Bolsa bajo la misma óptica de Empresario en Bolsa (selección por fundamentales, valuaciones atractivas y horizonte a mayor plazo). Si bien nuestra cercanía y conocimiento para estas emisoras es “distinto” al de emisoras mexicanas, contamos con información y sistemas que nos permiten identificar (“filtrar”) de manera inteligente oportunidades con potencial.

### PROCESO DE SELECCIÓN

La nota siguiente, recuerda la consulta “Justificación de Estrategias EUA” que a tiempo real actualiza nuestro “Sistema Éxito”. La consulta identifica un grupo de emisoras cuya estimación de rendimiento a finales del 2018 es superior al Índice S&P500 (parámetro a vencer). Las empresas se ordenan a partir de la mejor combinación del potencial de su Precio Objetivo y de su crecimiento en utilidades netas previsto al 2018. La consulta indica también el “peso” de la emisora en el IPyC, sus múltiplos P/U, el número de analistas que la cubren y la proporción de ellos que la recomiendan como “Compra”. Actualmente continúan destacando varias tecnológicas (Google, Facebook, Amazon, Netflix y Apple).

### ROMPECABEZAS – Consulta Justificación de Estrategias EUA / Sistema Éxito

Emisora	Nombre	Peso S&P	Precio USD			Crec. U. Net 2018E	SIC	Número Cober.	% Compras
			PO 2018	Potencial	Var. en el año				
HAL	Halliburton Co	0.18%	54.59	32.6%	31.4%	83.0%	SIC	29	89.7%
ALXN	Alexion Pharmaceuticals Inc	0.15%	169.71	57.1%	13.2%	30.7%	SIC	0	0.0%
VRTX	Vertex Pharmaceuticals Inc	0.18%	188.66	30.0%	-49.2%	60.5%	SIC	0	0.0%
SLB	Schlumberger Ltd	0.45%	77.07	24.5%	35.7%	50.2%	SIC	26	73.1%
<b>AIG</b>	<b>American International Group Inc</b>	<b>0.26%</b>	<b>68.58</b>	<b>15.0%</b>	<b>9.5%</b>	<b>66.5%</b>	<b>SIC</b>	<b>14</b>	<b>64.3%</b>
CHTR	Charter Communications Inc	0.34%	396.26	17.1%	-14.9%	32.1%	SIC	19	63.2%
REGN	Regeneron Pharmaceuticals Inc	0.16%	520.73	35.5%	-4.5%	13.6%	SIC	21	47.6%
CELG	Celgene Corp	0.53%	127.88	22.4%	10.8%	17.4%	SIC	24	66.7%
CSX	CSX Corp	0.23%	60.92	21.3%	-28.5%	17.4%	SIC	21	71.4%
GOOGL	Alphabet Inc	2.60%	1,203.13	14.6%	-24.6%	23.1%	SIC	33	84.8%
FB	Facebook Inc	1.81%	212.06	16.6%	-36.7%	18.3%	SIC	37	91.9%
AMZN	Amazon.com Inc	1.75%	1,272.57	11.7%	-34.2%	41.3%	SIC	40	97.5%
NFLX	Netflix Inc	0.36%	216.96	10.6%	-36.9%	74.5%	SIC	34	64.7%
ATVI	Activision Blizzard Inc	0.22%	72.90	13.0%	-44.0%	22.5%	SIC	25	76.0%
ORCL	Oracle Corp	0.68%	58.73	20.8%	-20.9%	13.7%	SIC	27	81.5%
AAPL	Apple Inc	3.64%	194.40	12.3%	-33.1%	21.9%	SIC	31	90.3%
EQIX	Equinix Inc	0.16%	521.40	9.9%	-24.6%	71.7%	SIC	0	0.0%
EA	Electronic Arts Inc	0.16%	131.51	22.1%	-26.9%	12.9%	SIC	0	0.0%
CTSH	Cognizant Technology Solutions Corp	0.20%	84.09	17.2%	-21.9%	14.6%	SIC	25	76.0%
<b>S&amp;P/IVV</b>	<b>Standard &amp; Poor's</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,843.02</b>	<b>9.4%</b>	<b>16.1%</b>	<b>0.0%</b>	<b>SIC</b>	<b>0</b>	<b>0.0%</b>

Fuente: Grupo Financiero BX+

“Yo nunca pierdo, o gano o aprendo”

**Anónimo**

**Carlos Ponce B.**  
 cponce@vepormas.com  
 5625 1537

Noviembre 22, 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.

## CONSULTA

Por cuestiones de espacio, la tabla de la portada no pudo incluir todas las columnas que ofrece la consulta “Justificación de Estrategias EUA”.

En este anexo, la consulta completa.

### ROMPECABEZAS – Consulta Justificación de Estrategias EUA / Sistema Éxito

Emisora	Nombre	Peso S&P	Precio USD				Crec. U. Net 2018E	SIC	P/U		Número Cober.	% Compras
			Actual	PO 2018	Potencial	Var. en el año			Actual	Dcto. Vs. Prom. 5a		
HAL	Halliburton Co	0.18%	41.17	54.59	32.6%	31.4%	83.0%	SIC	55.36	83.5%	29	89.7%
ALXN	Alexion Pharmaceuticals Inc	0.15%	108.05	169.71	57.1%	13.2%	30.7%	SIC	30.31	-52.0%	0	0.0%
VRTX	Vertex Pharmaceuticals Inc	0.18%	145.11	188.66	30.0%	-49.2%	60.5%	SIC	73.72	-45.3%	0	0.0%
SLB	Schlumberger Ltd	0.45%	61.88	77.07	24.5%	35.7%	50.2%	SIC	48.14	18.0%	26	73.1%
<b>AIG</b>	<b>American International Group Inc</b>	<b>0.26%</b>	<b>59.63</b>	<b>68.58</b>	<b>15.0%</b>	<b>9.5%</b>	<b>66.5%</b>	<b>SIC</b>			<b>14</b>	<b>64.3%</b>
CHTR	Charter Communications Inc	0.34%	338.42	396.26	17.1%	-14.9%	32.1%	SIC	70.97	126.2%	19	63.2%
REGN	Regeneron Pharmaceuticals Inc	0.16%	384.44	520.73	35.5%	-4.5%	13.6%	SIC	34.39	-57.4%	21	47.6%
CELG	Celgene Corp	0.53%	104.50	127.88	22.4%	10.8%	17.4%	SIC	20.31	-46.7%	24	66.7%
CSX	CSX Corp	0.23%	50.22	60.92	21.3%	-28.5%	17.4%		23.45	35.3%	21	71.4%
GOOGL	Alphabet Inc	2.60%	1,050.30	1,203.13	14.6%	-24.6%	23.1%	SIC	31.15	7.6%	33	84.8%
FB	Facebook Inc	1.81%	181.86	212.06	16.6%	-36.7%	18.3%	SIC	35.24	-55.3%	37	91.9%
AMZN	Amazon.com Inc	1.75%	1,139.49	1,272.57	11.7%	-34.2%	41.3%	SIC	288.72	59.0%	40	97.5%
NFLX	Netflix Inc	0.36%	196.23	216.96	10.6%	-36.9%	74.5%	SIC	198.21	46.9%	34	64.7%
ATVI	Activision Blizzard Inc	0.22%	64.50	72.90	13.0%	-44.0%	22.5%	SIC	40.80	60.1%	25	76.0%
ORCL	Oracle Corp	0.68%	48.63	58.73	20.8%	-20.9%	13.7%	SIC	20.54	15.3%	27	81.5%
AAPL	Apple Inc	3.64%	173.14	194.40	12.3%	-33.1%	21.9%	SIC	18.84	35.2%	31	90.3%
EQIX	Equinix Inc	0.16%	474.26	521.40	9.9%	-24.6%	71.7%	SIC	128.94	46.9%	0	0.0%
EA	Electronic Arts Inc	0.16%	107.71	131.51	22.1%	-26.9%	12.9%		28.00	-16.9%	0	0.0%
CTSH	Cognizant Technology Solutions Corp	0.20%	71.77	84.09	17.2%	-21.9%	14.6%	SIC	21.58	-0.9%	25	76.0%
TMO	Thermo Fisher Scientific Inc	0.35%	192.93	224.16	16.2%	-26.9%	14.9%	SIC	32.04	8.7%	11	90.9%
<b>S&amp;P/IVV</b>	<b>Standard &amp; Poor's</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,599.03</b>	<b>2,843.02</b>	<b>9.4%</b>	<b>16.1%</b>	<b>0.0%</b>	<b>SIC</b>	<b>21.90</b>	<b>18.6%</b>	<b>0</b>	<b>0.0%</b>

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, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, 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](http://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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>	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	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Gilberto Romero Galindo	Director de Mercados	55 56251500 x 1646	<a href="mailto:gromeroq@vepormas.com">gromeroq@vepormas.com</a>
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	<a href="mailto:itorroella@vepormas.com">itorroella@vepormas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:lignonzalez@vepormas.com">lignonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com">lrivas@vepormas.com</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Financieras	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:dlniguez@vepormas.com">dlniguez@vepormas.com</a>
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>

**ESTRATEGIA ECONÓMICA**

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mp Ramirez@vepormas.com">mp Ramirez@vepormas.com</a>
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a>

**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com">gledesma@vepormas.com</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:bavila@vepormas.com">bavila@vepormas.com</a>

**COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS**

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>
--------------------	---	---------------------	--