

CATEGORÍA: Estadístico / **OBJETIVO DEL REPORTE:** Recordar cifras y estadísticas de potencial interés para estrategias en el mercado accionario

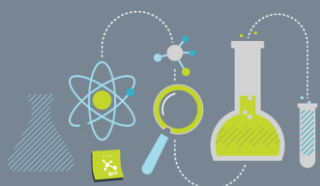
“En una época de cambios. Tal vez sea época también de aprender nuevos cambios y costumbres”

Brandon Sanderson

Carlos Ponce
cponce@vepormas.com
56251537

Mayo 23, 2018

@AyEveporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

El Último Buen Ciclo del Mercado Mexicano

Por distintas razones (Fundamentales, Estructurales, Psicológicas y Técnicas), el hecho es que el último buen ciclo del índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) se observó del año 2003 al 2006 con rendimientos promedio cercanos al 50.0% anual. Desde entonces, la tendencia ha sido débil. Si bien, la definición de temas electorales será muy importante las próximas semanas, también es cierto que la posibilidad de un mejor ciclo es cada vez mayor al considerar valuaciones FV/Ebitda del IPyC más atractivas (9.8x actual vs. 10.2x promedio de 5 años y máximo de 11.15x), además de grandes recursos que podrían impulsar crecimiento económico a corto plazo. Al interior de la nota una referencia del IPyC en dólares.

Tabla 1. IPyC Rendimiento Anual 2001-2017

Años	IPyC	Años	IPyC
2001	17.4%	2010	28.9%
2002	-1.9%	2011	-2.8%
2003	58.2%	2012	26.0%
2004	57.1%	2013	6.4%
2005	43.0%	2014	2.9%
2006	62.3%	2015	15.6%
2007	22.1%	2016	-2.1%
2008	-19.5%	2017	11.9%
2009	52.8%		

Rezago

La tabla siguiente, recuerda el avance acumulado del IPyC en los últimos cinco años y del grupo de emisoras con mejor desempeño. Al considerar un total de emisoras de más de 140, el grupo de “ganadoras” es realmente reducido. El avance del IPyC ha sido apenas del 9.0X, que a nivel promedio anual (no capitalizado) es 1,78%, **muy inferior a la tasa anual promedio de Cete 28d del 4.32%. Además de la potencial oportunidad futura por el rezago de un ciclo y mejores fundamentales, cabe reflexionar sobre la cabeza reflexionar sobre Los Fuertes recursos e inversiones con los que contará la próxima administración.**

Tabla 1. Comportamiento IPyC y Emisoras Acumulado en 5 Años

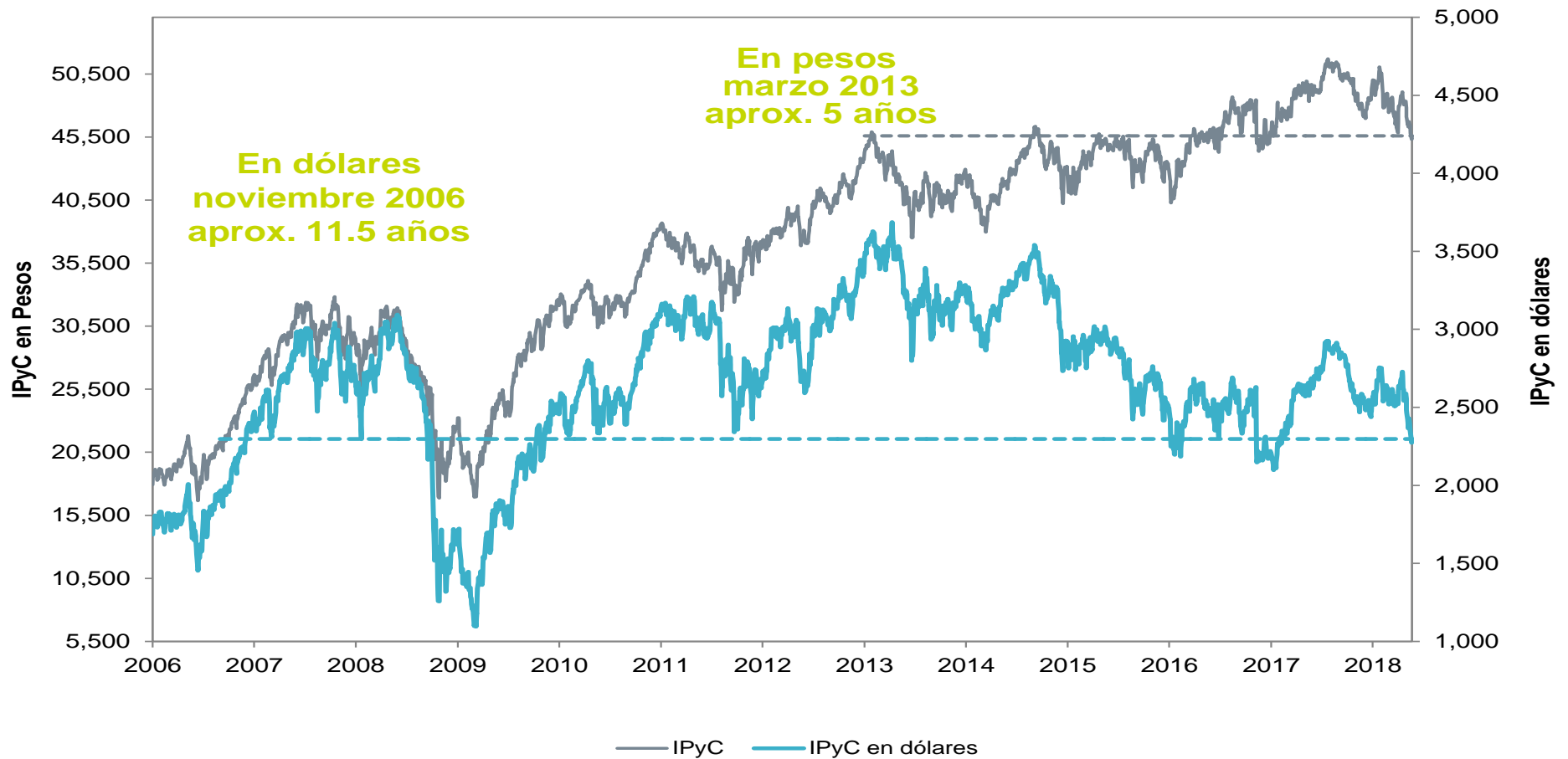
Emisora	Peso IPyC	%	Último Precio	Precio Inicio	
Rassini CPO		726.51	145.3	73.89	8.94
Gruma B	1.62	256.67	51.3	215.5	60.42
Vitro A		237.6	47.52	58	17.18
Bachoco B		168.06	33.6	95	35.44
Gap B	2.48	154.23	30.84	171.48	67.45
Gcc *		133.04	26.60	105.8	45.4
Asur B	2.47	127.15	25.43	329.39	145.01
C *		120.44	24.09	1398.94	634.62
Mega CPO	0.93	116.8	23.36	87	40.13
Oma B	1.12	113.69	22.73	100.5	47.03
Alsea *	1.02	91.07	18.21	68.65	35.93
Q *		68.61	13.72	52.1	30.9
Ienova *	1.54	61.39	12.27	79.08	49
Pinfra *	1.4	57.24	11.44	179.25	114
Autlan B		52.8	10.56	18.29	11.97
Aeromex *		48.57	9.71	23.95	16.12
Gmexico B	7.14	37.45	7.49	56.71	41.26
Ara *		36.07	7.214	6.3	4.63
Walmex *	8.81	32.75	6.55	48.56	36.58
IPC		8.98	1.796	45560.03	41806.73

Fuente: BMV / Sistema Éxito

OPORTUNIDAD

Con la caída reciente de precios y el fortalecimiento del tipo de cambio, el nivel en dólares del IPyC en éste momento resulta similar en sus precios a los observados en el 2010, es decir hace 10 años. (2010). Por muy incierto que resulte el contexto bursátil en México, lo cierto es que el desempeño de la economía y de muchas empresas mexicanas es mucho mejor que hace 10 años.

Tabla 3. Comparativa IPyC en Precios y en Dólares



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 ARTICULO 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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Raúl Eduardo Uribe Sanchez, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, Gustavo Hernández Ocadiz, 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	Características	Condición 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	Director de Mercados	55 56251500	
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
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Industriales / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo Básico-Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1508	dlniguez@vepormas.com
Carlos Norman Pérez Carrizosa	Analista Financieras / Automotriz	55 56251500 x 1465	cnperez@vepormas.com
Raúl Eduardo Uribe Sanchez	Analista Internacionales	55 56251500 x 1451	ruribe@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	ghernandezo@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

Estrategia Económica

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

Administración 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
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

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