

CATEGORÍA: Empresas y Sectores / **OBJETIVO DEL REPORTE:** Ayudar a entender (“armar”) la asociación entre distintos aspectos que inciden en el comportamiento del mercado accionario en México.

“Nadie prueba
la profundidad de un río
con los dos pies”

Proverbio

Carlos Ponce
cponce@vepormas.com
56251537

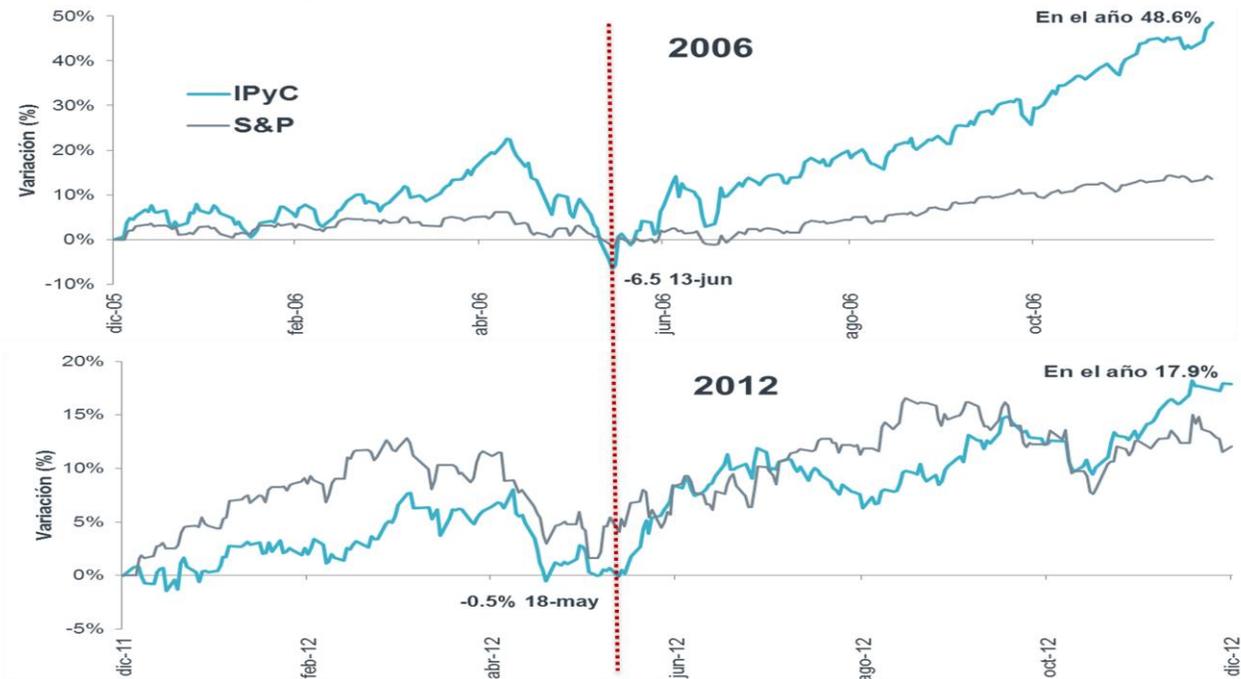
Mayo 10, 2018

@AyEveporMas

Está Sucediendo

Aumentan las preguntas sobre una correcta estrategia bajo el entorno actual. Desde el inicio de este año, advertíamos la alta probabilidad de un descenso en el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) ante la cercanía del proceso electoral en julio, resultado de una manifestación natural de “precaución” por parte de los inversionistas al identificar un comportamiento similar (baja) en otros años de elecciones. Es probable que la volatilidad y caída continúen.

Tabla 1. Comportamiento IPyC en Años Electorales 2006 y 2012



Fuente: Bloomberg / Statistics Canada

Estrategia: Prudencia, Liquidez y Paciencia

De la misma manera, comentábamos la conveniencia de “cubrirse” algo en dólares, pues a diferencia del IPyC el tipo de cambio se presiona (sube). Un balance actual de factores estructurales, sugiere mayor probabilidad de presión cambiaria vs. un fortalecimiento del peso a corto plazo: Incertidumbre por el TLC, niveles de índice dólar cerca de mínimos históricos, perspectiva de alza en tasa de interés en EUA, son algunos elementos adicionales a la cercanía del proceso electoral. En momentos de incertidumbre, **la liquidez es especialmente conveniente. Estar líquido permitirá aprovechar las oportunidades que vendrán. Siempre ha sucedido así.** Sobre tener acciones internacionales (SIC), no es mala idea manteniendo una expectativa a mayor plazo y en empresas con buenos fundamentos. Tienen una cobertura implícita en dólares. Los reportes financieros recién conocidos en muchas de ellas y sus perspectivas son muy favorables (ver anexo interior). La distribución personal para cada activo depende de su perfil de inversionista, recuerde que no es “Todo o nada”.
¡Por favor no deje de estar cerca de su asesor!



Emisoras Destacadas en EUA

Buenos Fundamentales

La tabla anexa identifica un grupo de emisoras destacadas que pueden ser adquiridas desde México a través del Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC). No es casualidad que en su mayoría pertenezca al sector tecnológico, es uno de los sectores con mayor crecimiento y perspectiva actualmente. Por otra parte, la verdadera naturaleza de sus productos o servicios está más relacionada con áreas de Consumo, Comercio y/o Entretenimiento.

En la tabla, destacamos las de mayor potencial en función del precio objetivo del consenso. De llamar la atención el crecimiento en utilidad neta que recientemente presentaron al 1T18 pero más atractivo aún, la perspectiva hacia el siguiente trimestre (resto del año).

Si bien, algunas emisoras como Facebook se mantienen en el proceso de decidir potenciales regulaciones para su información luego de eventos recientes, la diversificación de un portafolio disminuye riesgos.

Otras emisoras como Apple o Netflix, pareciera que han incorporado ya parte importante de su crecimiento conocido y estimado en su precio de mercado. No obstante, no dejan de sorprender en sus resultados y los analistas constantemente revisan el precio al alza. En el caso de la empresa telefónica de la manzana, conocimos en días pasados que es ya la empresa más importante dentro del portafolio del reconocido inversionista Warren Buffet.

Tabla 2. Precios Objetivos y Crecimiento en Ut. Neta

Emisora	PO12M	Pot%	PO Optim.	Pot% Optim.	% Compra	Utilidad	Crec. UN Ult. Rep.	Crec. UN Próx. Rep.
Facebook	222.2	24.13%	275	53.63%	91.30%	Superó	62.50%	28.9%
Amazon	1,876.90	17.12%	2,200	37.28%	92.20%	Superó	120.90%	509.0%
Apple	195.3	4.94%	235	26.28%	60.90%	Superó	30.00%	28.9%
Netflix	330.8	1.88%	420	29.35%	55.80%	En Línea	60.00%	424.0%
Google	1,246.30	17.66%	1,360	28.40%	85.00%	Superó	72.40%	91.5%
Micron Tech	73	50.52%	100	106.19%	85.20%	En Línea	246.80%	95.6%
Disney	121.4	18.55%	144	40.63%	54.50%	Superó	87.70%	13.1%
Microsoft	109.6	14.29%	130	35.56%	80.60%	Superó	35.70%	2.0%
Alibaba	231.1	19.25%	268	38.29%	98.00%	En Línea	-24.30%	15.0%
NVIDIA	255.3	3.03%	320	29.14%	64.90%	Superó	79.80%	84.4%

Fuente: Bloomberg / Sistema Éxito BX+

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	Analista 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
--------------------	---	---------------------	--