

ICH: Por Técnico y Fundamental

Elaborado por: Fernando Bolaños
Juan Francisco Caudillo

- **Estamos recomendando las acciones de ICH tanto por su atractiva valuación como por su formación técnica.** Bajo esta categoría de notas estamos proponiendo ideas atractivas de inversión tanto desde el punto de vista fundamental como desde el punto de vista técnico.
- **Fundamentalmente nuestra recomendación es de Compra con un PO de \$78.0:** Consideramos que el ajuste que la emisora ha presentado desde 2013 a la fecha representa una oportunidad de Compra, además de que estimamos un rendimiento de +35.2% para el 2015.
- **Técnicamente, observamos precios objetivos de Corto Plazo entre \$63.00 y \$66.00 pesos.** La emisora se encuentra en una Zona Potencial de Reversión, observándose una elevada sobre venta. Potencial de Mediano Plazo entre \$68.00 y \$72.00 pesos.

Desde los Dos puntos de Vista...

Bajo esta categoría de reportes llamada "Técnico-Fundamental" estamos proponiendo ideas atractivas de inversión bajo los puntos de vista tanto técnico como fundamental, por lo que su recomendación resulta más llamativa al proponer inversiones más "seguras" pues cumplen con los parámetros fundamentales para ser una buena recomendación de largo plazo, y además, resulta "oportuna", pues técnicamente mantiene una buena combinación de indicadores que podrían acelerar el incremento en el precio de la acción en el corto plazo.

Valuación Atractiva de ICH

Desde 2013 a la fecha, la emisora ha presentado una baja de **-47.3%** en su cotización, lo cual se ve reflejado en el múltiplo FV/Ebitda, el cual se ubica en 7.5x (después del reporte), lo que representa un descuento de **-34.4%** y **-35.5%** respecto al promedio de los últimos 3a y U12m. Con respecto a su nivel de apalancamiento, la emisora goza de una envidiable estructura financiera en donde la DN/Ebitda de ICH y de Simec se ubica en **-2.8x**. Además, es importante mencionar el alto nivel de efectivo que mantiene representa el 34.3% del valor de las acciones a los precios actuales, es decir que la caja (efectivo) de ICH dividida entre su número de acciones sería de **\$19.8 por acción** vs \$57.7 de su precio actual. Luego de los reportes del 2T15, mantenemos nuestra visión positiva de ICH, mantenemos nuestros nuevos estimados de crecimiento en Ventas y Ebitda de **6.9%** y **37.0%**, con un **PO a \$78.0** y recomendación de **Compra**.

Bien por Técnico

Durante los últimos 18 meses, la emisora ha registrado una contundente caída, estableciendo su nivel más bajo el 28 de julio en 55.10 pesos (-38.0%). Cabe señalar, que dicha baja descontó el 127.2% respecto el alza experimentada entre octubre de 2013 y enero de 2014 (63.45-89.00 pesos). Dado que dicho nivel representa una Zona Potencial de Reversión, estamos recomendando su Compra especulativa en los niveles actuales (57.50 pesos). En la grafica podemos observar que el RSI(21) se ubica arriba de 38 puntos y que el MACD se ubica debajo de cero con cruce negativo de su línea de testigo. Compra especulativa, Objetivo 68.00 pesos (Stop 55.00).



ICH	
Recomendación	Compra
Precio Objetivo 2015	\$78.0
Rendimiento 2015E	35.2%
Precio de Cierre Previo	\$57.7
Rendimiento U12meses	-22.5%
Sector	Siderúrgico
Actividad	Empresa especializada en ofrecer aceros especiales, perfiles comerciales y tubería.

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
Daniela Ruiz Zárate	Analista Económico	T. 5231-0200 Ext. 0019	daruiz@monex.com.mx
Fernando E. Bolaños S.	Analista Bursátil / Industrial, Minero y Petroquímico	T. 5230-0200 Ext. 0720	fbolanos@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil / Construcción, Vivienda y Fibras	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil / Alimentos y Bebidas	T. 5230-0200 Ext. 4782	veuribe@monex.com.mx
Giselle N. Mojica Plascencia	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	gmojica@monex.com.mx
Laura Villanueva Ramírez	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4768	lvramirez@monex.com.mx
Stephany Ramírez Rojas	Analista Deuda Corporativa	T. 5230-0200 Ext. 4262	sramirezro@monex.com.mx
J. Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	jcaudillo@monex.com.mx
Astianax Cuanalo Dorantes	Analista Sr. de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	ascuanalo@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las sociedades que forman parte del grupo (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.

Las categorías de los boletines, su descripción y periodicidad; se muestran a continuación:

Nombre del Boletín	Descripción	Periodicidad
A la Apertura	Documento diario que se manda previo a la apertura del mercado, que comenta cómo se encuentra Asia y Europa y cómo se espera que abran en México y EUA.	Diaria
Bursómetro	Documento diario que se envía a media sesión, y comenta muy brevemente el comportamiento del mercado accionario, así como las variaciones de las acciones más movidas.	Diaria
Diario Monex	Documento que comenta el comportamiento de los mercados después del cierre (tasas, tipos de cambio, mercado accionario).	Diaria
DiVisor de Cambios	Documento diario que se manda a media sesión, y comenta muy brevemente el comportamiento del mercado de divisas y señala los respectivos tipos de cambio.	Diaria
Dos por Uno	Documento que ofrece oportunas ideas de inversión de diferentes activos (compra/venta) donde coincide la recomendación de análisis fundamental y análisis técnico.	Variable
El Táctico	Documento periódico (no necesariamente diario) que señala algunas ideas de inversión (oportunidades) basadas en su comportamiento gráfico.	Variable
Enciclopedia Bursátil	Temas del mercado de valores, económicos y financieros, donde se brinda una explicación clara y breve de conceptos que puedan ser de interés para el inversionista.	Variable
Internacional	Análisis bursátil y fundamental de mercados y emisoras internacionales	Variable
Kaleidoscopio	Documento diario que señala en gráficas las tendencias esperadas de un grupo de emisoras e índices accionarios.	Diaria
Nota de Divisas	Perspectiva sobre el peso dólar, o alguna otra divisa para el corto, mediano y largo plazo, de acuerdo a la información más reciente relacionada con temas económicos.	Variable
Nota de Empresa	Información sobre perspectivas, acontecimientos recientes, o un tema coyuntural de la empresa o del sector.	Variable
Nota Económica	Esta tipo de notas contienen información detallada sobre la publicación de datos económicos y una conclusión sobre nuestras perspectivas.	Variable
Números y Estadísticas	Análisis estadístico de diferentes temas relacionados con los mercados financieros.	Variable
Pron. Eco. y Fin.	Pronósticos MENSUALES de divisas, tasas e inflación	Mensual
Reporte Bursátil	Análisis y comentarios sobre el mercado accionario, comportamiento y expectativas del IPyC, dividendos.	Variable
Reporte Mensual	Proporcionar la perspectiva del área de análisis sobre el tema económico relevante del mes, publicado el último día de mes	Mensual
Reportes Financieros	Documentos que presentan estimados y comparativos preliminares para las principales emisoras del mercado accionario.	Trimestral
Rumbo Económico	Documento que señala la publicación de datos económicos y cómo se comparan respecto a lo que esperaba el consenso, con una breve explicación.	Variable
Semanal de deuda	Análisis del mercado de deuda local	Semanal