

6 de agosto de 2018

Carlos A. González Tabares

IPyC: 53,000pts para finales de 2018

- Estimamos un objetivo para el S&P BMV IPyC de 53,000pts. para finales del 2018.
- Mejor escenario para el 2S18 aunque tasas elevadas disminuyen apetito.
- Las Favoritas: Gmexico, Peñoles, Alsea, Gap, Amx y Gfnorte.

IPyC: 53,000pts para finales del 2018

Una vez concluido la temporada de reportes al 2T18, estamos revisando nuestros estimados del IPyC para finales de año a niveles de 53,000pts., lo que equivaldría a un rendimiento estimado sobre los niveles actuales (49,320 pts) del 7.5% para finales de año. Nuestro nivel objetivo lo obtuvimos de incorporar una valuación por Múltiplos y por Precios Objetivo.

Valuación por Múltiplos y por Precios Objetivo

Nuestra valuación por múltiplos asume un crecimiento en Ebitda para las empresas que componen la muestra del S&P BMV IPyC de 14.2% para todo el 2018, al tiempo que asumimos un múltiplo FV/Ebitda objetivo de 10.3x, similar al promedio de los últimos 3 años, lo que nos da un nivel estimado de 50,400pts. Considerando la valuación individual de cada una de las emisoras que componen al principal indicador y su Precio Objetivo para finales de año, observamos que el nivel del IPyC se ubicaría en 55,698pts. El promedio de ambas metodologías nos arroja nuestro estimado de 53,000pts.

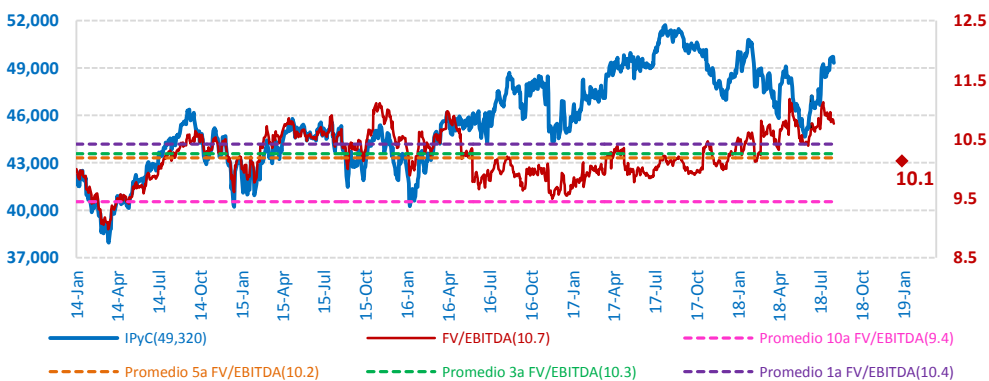
Mejor escenario para el 2S18.

Estimamos un mejor escenario para la segunda mitad del año, luego de haber concluido sin sobresaltos el proceso electoral y con el renovado optimismo que genera la posibilidad de lograr un acuerdo positivo en el TLCAN durante los próximos días. No obstante, el elevado nivel de las tasas de interés locales podría inhibir el apetito por el mercado accionario. En este sentido, es importante señalar que existe la posibilidad de un incremento adicional en la tasa de referencia local por parte de Banxico, lo que encarecería las valuaciones, elevaría el costo de oportunidad y haría aún menos atractiva la inversión en el mercado bursátil. A nivel internacional, la mayor atención estará centrada en la posibilidad de una guerra comercial global ante las medidas proteccionistas de EUA contra el resto del mundo, así como a la continuidad en la restricción monetaria por parte de la FED en EUA.

Las Favoritas: Gmexico, Peñoles, Alsea, Gap, Amx y Gfnorte

Considerando el nuevo estimado para nuestro índice de referencia el S&Ps BMV IPyC, algunas empresas que se ven atractivas por buenos fundamentales y que presentan un atractivo potencial de rendimiento sobre los niveles actuales encontramos a: Gmexico, Peñoles, Alsea, Gap, Amx y Gfnorte.

S&P/BMV IPC vs FV/EBITDA



Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

Muestra S&P/BMV IPC

Emisora	Precio Actual	Precios Objetivo		
		Precio Objetivo Monex-Consenso	Potencial de Alza	Recomendación Monex-Consenso
IPyC	49,320.2	53,000.0	7.5%	
IPyC x Precios Objetivo		55,698.1		
AC	124.6	149.0	19.5%	Compra
ALFA	24.7	28.0	12.9%	Compra
ALPEK	31.8	35.0	9.9%	Mantener
ALSEA ¹	66.3	80.0	20.5%	Compra
AMX ¹	15.7	18.0	14.5%	Compra
ASUR	344.1	368.5	7.0%	Mantener
BIMBO	39.2	46.0	17.1%	Compra
BSMX	31.0	32.2	3.6%	Mantener
CEMEX	13.9	18.0	29.2%	Compra
CUERVO	25.7	32.0	24.1%	Compra
FEMSA	181.5	198.5	9.3%	Mantener
GAP ¹	178.3	214.0	19.9%	Compra
GCARSO	72.9	69.7	-4.4%	Venta
GENTERA	20.2	21.5	6.0%	Mantener
GFINBUR	30.1	28.6	-5.0%	Venta
GFNORTE	127.0	144.0	13.3%	Compra
R	112.0	130.0	16.0%	Compra
GMEXICO ¹	57.4	73.0	27.1%	Compra
GMXT ¹	32.5	32.5	1.5%	Venta
GRUMA	235.7	275.5	16.8%	Compra
IENOVA	94.0	103.0	9.5%	Mantener
KIMBER	33.8	35.7	5.7%	Mantener
KOF	114.7	144.5	25.9%	Compra
LALA	19.2	25.0	29.8%	Compra
LIVEPOL	136.9	153.5	12.0%	Mantener
MEGA	86.4	93.0	7.5%	Mantener
MEXCHEM	66.3	73.2	10.4%	Mantener
NEMAK	15.9	16.0	0.5%	Venta
OMA ¹	114.8	122.0	6.2%	Mantener
PE&OLES	315.9	400.0	26.6%	Compra
PINFRA	194.3	234.5	20.6%	Compra
TLEVISA	74.0	77.0	3.9%	Mantener
VOLAR	13.1	12.5	-4.9%	Venta
WALMEX ¹	54.0	52.5	-2.8%	Venta

¹ Emisoras bajo cobertura.

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

Directorio

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5231-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	fbolanos@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	vuribeb@monex.com.mx
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	jcaudillo@monex.com.mx
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@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. Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

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.