

ENTORNO BURSÁTIL

Carlos Ponce B.

cponce@vepormas.com.mx

Preparen... apunten...

Compañías con buenos fundamentos, expresados en estimaciones sobresalientes de crecimientos en resultados y con ajustes (bajas) de precios importantes que propicien valuaciones atractivas, serán de lo más importante a identificar

Fallar en la preparación es prepararse para fallar.
Anónimo

SE AJUSTA (BAJA) 6.0%: luego de un máximo intradía (lunes 15 de agosto) en 49,959 puntos y cierre (misma sesión) de 48,694 puntos, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) agudizó en los últimos días un movimiento de corrección acumulado cercano a 6.0% (miércoles 14 de septiembre).

La corrección fue detonada por el cambio en la perspectiva crediticia que anunció la calificadora Standard & Poor's (S&P) de Estable a Negativa hace unas semanas, y se acentuó con una combinación de temas locales e internacionales: renuncia del titular de la SHCP; 2) nuevos recortes en el presupuesto del 2017;

3) incertidumbre por el momento de una nueva alza en la tasa de interés de la Reserva Federal de Estados Unidos; 4) mayor incertidumbre en el proceso electoral presidencial de EU (neumonía de Hillary Clinton), etcétera.

La corrección no nos sorprende, de hecho venimos insistiendo en esta posibilidad dado el contexto antes descrito, aderezado por valuaciones a nivel IPC históricamente altas.

OPORTUNIDAD: el movimiento este año del IPC ha sido atípico al observar hasta ahora un movimiento de alza casi ininterrumpido. Atendiendo la realización de eventos cuyo resultado es incierto (reunión Fed 21 septiembre, reunión productores petróleo 23-26 septiembre, y primer debate entre los candidatos presidenciales EU 26 de este mes) anticipa-

mos todavía volatilidad y potencial mayor baja.

No obstante, será importante estar preparado para atender oportunidades. Compañías con buenos fundamentos, expresados en estimaciones sobresalientes de crecimientos en resultados y con ajustes (bajas) de precios importantes que propicien valuaciones atractivas, serán de lo más importante a identificar.

Al inicio del próximo mes de octubre, emitiremos nuestros precios objetivos y estimaciones de resultados al 2017, lo que nos dará la posibilidad de comenzar a construir una estrategia a mayor plazo de manera gradual en espera del resultado electoral en EU el 8 de noviembre y la tan esperada alza en la tasa de interés de la Fed. Al interior de esta nota, algunas emisoras con ajustes de interés.

TRADING VS TRADING INTELIGENTE: la tabla siguiente muestra un grupo de emisoras cuya baja reciente en los precios de sus acciones genera señales "técnicas" de compra, es decir, una baja sobresaliente que podría propiciar una recuperación pronto.

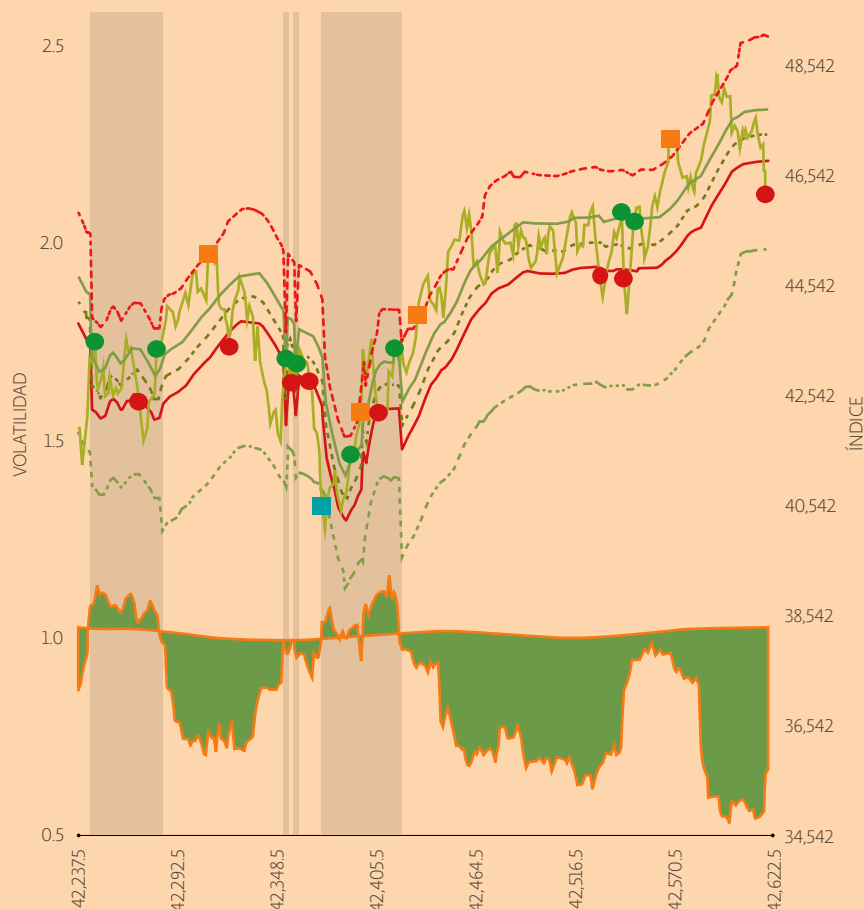
La tabla indica, también, el precio objetivo esperado para fin de año y el crecimiento esperado en resultados operativos (EBITDA). Una mejor selección (oportunidad) sucede en aquellas cuyo rendimiento como consecuencia del precio objetivo es mayor y que aparte se justifica por un avance destacado en la estimación de su resultado operativo.

El autor es director general adjunto de Análisis y Estrategia Bursátil del Grupo Financiero BX+.

MOVIMIENTO ATÍPICO

El Índice de Precios y Cotizaciones agudizó en los últimos días un movimiento de corrección acumulado cercano a 6.0 por ciento. Lo cual fue detonado por el cambio en la perspectiva crediticia que anunció Standard & Poor's.

IPC 2016 VOLATILIDAD COMPRA SEÑAL VENTA ESP.
VOLATILIDAD PROM. *1.25 VENTA SEÑAL COMPRA
PROM. MOV. COMPRA ESPECULATIVA SEÑAL VENTA
VENTA ESPECULATIVA ÍNDICE SEÑAL COMPRA ESP.



FUENTE: IPC Y EMISORAS

IPC emisoras con ajustes sobresalientes recientes en precios (al 14 de septiembre del 2016)

EMISORA	ACTUAL	PO 2016	POTENCIAL	VAR. EN AÑO	V% EBITDA 2016E	VS MÁX U6M**
AXTEL	4.49	7.06	57.24%	-48.40%	42.10%	-47.10%
RASSINI	83.6	110.6	32.30%	22.90%	54.20%	-5.70%
PE&OLES	419.65	495.58	18.09%	136.80%	98.10%	-18.40%
IENOVA	72.86	85	16.66%	0.70%	34.40%	-8.40%
ELEKTRA	248.63	293.67	18.11%	-34.40%	27.00%	-27.90%
ALFA	28.76	33.5	16.48%	-15.70%	21.40%	-17.50%
AUTLAN	6.34	7.53	18.77%	-19.80%	18.00%	-19.20%
BIMBO	50.49	55.41	9.74%	9.90%	29.60%	-15.70%
UNIFIN	54.71	66	20.64%	2.70%	13.10%	-2.80%
GFNORTE	100.93	107.91	6.92%	6.30%	39.40%	-7.10%
ALSEA	66.08	76	15.01%	10.40%	16.40%	-9.10%
ALPEK	31.97	34.21	7.01%	32.20%	30.50%	-8.90%
PINFRA	213.87	235	9.88%	5.50%	19.70%	-9.80%
GAP	174.11	189.58	8.89%	14.50%	21.00%	-12.00%
GSANBOR	20.8	24.87	19.57%	-21.10%	7.20%	-17.10%
FUNO	35.43	41.01	15.75%	-6.70%	9.80%	-15.00%
WALMEX	40.69	45.12	10.89%	-6.40%	15.60%	-11.00%
LALA	37.71	43.48	15.30%	-5.90%	8.60%	-20.10%
MFRISCO	13.08	10.42	-20.34%	59.50%	95.90%	-19.70%
ELEMENT	20.8	22.97	10.43%	-9.40%	12.00%	-13.60%
CHDRAUI	42.29	46.48	9.91%	-7.90%	12.10%	-24.20%
BOLSA	32.45	32.19	-0.80%	42.00%	23.10%	-8.20%
FIBRAMQ	22.8	25.41	11.45%	4.30%	4.80%	-8.20%
GMEXICO	43.76	47.68	8.96%	18.90%	0.30%	-12.90%
IPC	45,767.57	48,000.00	4.88%	6.50%	6.50%	-6.00%