
Emisoras Favoritas de Mediano Plazo

01 de junio de 2017

**Dirección de Administración
Integral de Riesgos y Análisis
Económico**

El portafolio de Emisoras Favoritas de mediano plazo tiene como objetivo seleccionar a través de un modelo multifactorial a emisoras que superen el desempeño del IPC (Benchmark), con un nivel similar de riesgo.

Emisoras Favoritas de mediano plazo.

Puntos Relevantes.

- Rendimiento.** Al día de hoy, el portafolio de Emisoras Favoritas de mediano plazo acumula un retorno superior al 80.0% desde el 31 de diciembre de 2014 (fecha de origen) y en lo que va del año, registra un alza del 8.74%, superando los conseguido por el IPC (+7.58%) en el mismo periodo.
- Estructura.** Actualmente el portafolio está compuesto por los títulos accionarios de 12 emisoras: ASUR, GAP, OMA, ALSEA, AC, FEMSA, RASSINI, CEMEX, MEXCHEM, GMEXICO, GFREGIO e IENOVA. De esta manera, mantenemos exposición en los sectores de Alimentos, Automotriz, Bebidas, Construcción, Finanzas, Industrial, Minería y Transporte.
- Cambios.** Realizamos algunas modificaciones en la estructura de nuestro portafolio. Emisoras sin cambio: AC, ASUR, GAP y OMA. Emisoras que regresan al portafolio de favoritas: ALSEA, FEMSA y RASSINI. Emisoras en revisión: CEMEX y MEXCHEM; y Emisoras en venta: IENOVA, GMEXICO y GFREGIO.

Contenido:

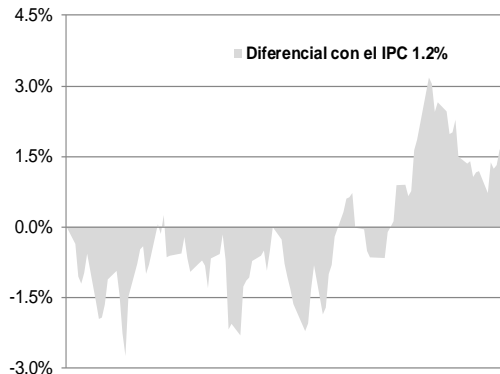
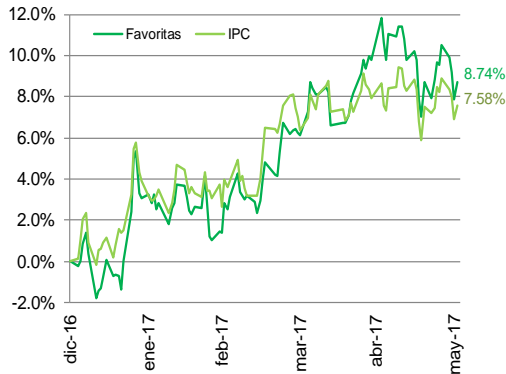
- Resumen del portafolio
- Comentarios y Recomendaciones

Metodología

La selección de emisoras favoritas se realiza mediante un modelo que toma en cuenta variables tanto de: rentabilidad bursátil histórica; perspectivas económicas sectoriales; oportunidades en el precio por noticias, anuncios de recientes o futuras inversiones y reformas; afectaciones a fenómenos del tipo de cambio y el precio del petróleo; así como a la evolución y fortaleza fundamental de la empresa.

Se estandarizan las calificaciones para su mejor comparación y la sumatoria se pondera según la importancia en el desempeño del precio de la acción. Un menor puntaje acumulado significa una mejor valuación de la empresa.

Rendimiento acumulado en 2017 del portafolio de Emisoras Favoritas de mediano plazo.

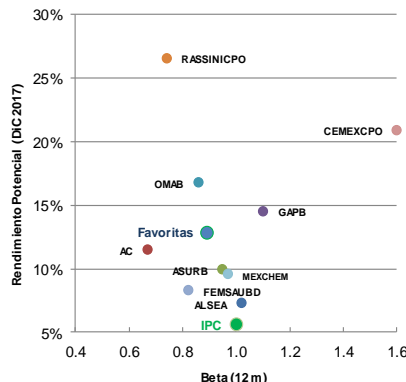


Fuente: CI Análisis/Bloomberg

Análisis de Rendimiento/Riesgo (12m)

#	Emisora	Rendimiento %			Volatilidad/Riesgo	
		Estructura Actual	Acumulado en 2017	Esperado resto de 2017	Beta	VaR (1d)
1	AC	8.3%	25.1%	11.6%	0.67	2.2%
2	ASURB	8.3%	23.0%	10.0%	0.95	2.6%
3	GAPB	8.3%	11.5%	14.6%	1.10	2.6%
4	OMAB	8.3%	17.2%	16.8%	0.86	2.6%
5	ALSEA	8.3%	14.4%	7.3%	1.02	2.6%
6	FEMSAUBD	8.3%	11.4%	8.3%	0.82	1.9%
7	RASSINICPO	8.3%	10.3%	26.6%	0.74	2.7%
8	CEMEXCPO	8.3%	-3.0%	20.9%	1.60	3.4%
9	MEXCHEM	8.3%	4.3%	9.6%	0.97	2.6%
10	GMEXICOB	8.3%	-9.6%	9.7%	1.01	3.1%
11	GFREGIOO	8.3%	-8.0%	9.3%	1.00	2.9%
12	IENOVA	8.3%	-3.7%	9.5%	0.59	2.0%
Favoritas		100.0%	8.7%	12.8%	0.89	1.5%
IPC			7.6%	5.6%	1.00	1.4%

Fuente: CI Análisis/Económica.



Sin Cambio	En Revisión
Reciente Incorporación	En Venta

El portafolio de Emisoras Favoritas de mediano plazo tiene como objetivo seleccionar a través de un modelo multifactorial a emisoras que superen el desempeño del IPC (Benchmark), con un nivel similar de riesgo.

Emisoras Favoritas de mediano plazo.

#	Sector	Emisora	Precio		Retorno %		Recomendación de mediano plazo.	Comentario
			31-may-17	Objetivo (Dic 17)	Acumulado en 2017	Esperado (Dic 17)		
1	Bebidas	AC	133.3	153.6	25.1%	15.3%	Compra	Por segundo trimestre consecutivo, las utilidades netas de la embotelladora no lograron superar las expectativas del consenso de mercado y las utilidades operativas mostraron un menor ritmo de crecimiento. Sin embargo, para el resto de 2017, la perspectiva de la empresa continúa positiva, motivada por su exitoso modelo de expansión, su incursión al mercado estadounidense y agresivo programa de inversión (\$10,000 mdp).
2	Transporte	ASURB	367.5	400.0	23.0%	8.9%	Compra	La emisora mantiene el excelente desempeño mostrado en trimestres anteriores y las expectativas del comportamiento del tráfico de pasajeros en 2017 seguirán siendo positivas, a pesar de que los comparativos anuales son más difíciles de superar. Además, Asur anuncio la adquisición de la participación mayoritaria de los operadores aeroportuarios de Airplan y Aeropuertos de Oriente en Colombia que en conjunto podrían incrementar en más del 50% el volumen de tráfico de pasajeros. Se mantiene entre nuestras emisoras favoritas a mediano plazo.
3	Transporte	GAPB	186.5	220.0	11.5%	18.0%	Compra	Aunque recientemente ha incrementado su deuda, su estructura financiera se mantiene sólida y su capacidad para generar flujo de efectivo mantiene buena expectativa para los próximos trimestres, a pesar de que el crecimiento en el tráfico de pasajeros podría comenzar moderarse, la consolidación de Montego Bay y el puente transfronterizo de Tijuana compensarán el volumen de tráfico, por lo que sigue dentro de nuestras emisoras favoritas.
4	Transporte	OMAB	100.8	119.0	17.2%	18.0%	Compra	Continúa mostrando tasas de crecimiento y rentabilidad favorables, en línea con el comportamiento del tráfico de pasajeros y la estrategia de diversificación de ingresos que continúa desarrollando. Mantenemos una expectativa positiva para la emisora, aunque los volúmenes de tráfico de pasajeros ha comenzado a moderarse debido a comparativos más difíciles de superar, la diversificación de ingresos y el desempeño operativo continúan generando flujos de efectivo. Se mantiene entre nuestras emisoras favoritas.
5	Alimentos	ALSEA	67.2	72.3	14.4%	7.6%	Compra	El reporte del 1T17 de la emisora fue positivo y en línea con su Guía para 2017 (crecimiento en ingresos y Ebitda de doble dígito bajo a medio). Mejoramos nuestra recomendación a Compra por el rendimiento potencial hacia finales de 2017 y mejoras en los márgenes de rentabilidad.
6	Bebidas	FEMSAUBD	175.7	190.0	11.4%	8.2%	Compra	Los resultados de FEMSA continúan mejorando y por tercer trimestre consecutivo, los ingresos netos superaron las estimaciones del consenso de mercado. La perspectiva de la empresa permanece estable principalmente por la división Comercio, (Comercial, Salud y Combustible). Mejoramos nuestra recomendación a Compra por el retorno potencial hacia finales de 2017 y su nivel bajo de volatilidad.
7	Automotriz	RASSNICPO	85.9	110.1	10.3%	28.1%	Compra	Es una de las empresas con resultados financieros más sólidos en la BMV, manteniendo márgenes operativos y de rentabilidad superiores a los de sus pares locales e internacionales. Su valuación por múltiplos es atractiva y en su mayoría cotiza a descuento respecto a sus pares. Conserva un importante rendimiento potencial por precio objetivo e históricamente tiene un comportamiento defensivo ante movimientos en el mercado.
8	Construcción	CEMEXCPO	15.4	19.0	-3.0%	23.2%	Compra	Los resultados operativos del primer trimestre se vieron afectados por un mayor requerimiento estacional de Capital de Trabajo de 370 mdd, inversiones que se esperan recuperar hacia el final del año. Considerando que Cemex ha realizado ordenadamente las desinversiones necesarias y ha reducido considerablemente su nivel de apalancamiento, nuestra perspectiva de la empresa se mantiene estable y positiva.
9	Industrial	MEXCHEM	48.9	54.4	4.3%	11.3%	Mantener	Después de un año de la explosión de la planta de PMV, que interrumpió el suministro de materia prima limitando el crecimiento de las ventas en el grupo de negocio de Vinyl y afectando sus costos, mantiene resultados operativos con desempeño moderado y aunque a recuperar las sumas aseguradas, no ha planteado ninguna propuesta que funcione como catalizar en las expectativas de corto plazo.
10	Minería	GMEXICOB	50.5	57.0	-9.6%	12.9%	Mantener	Mantiene un sólido desempeño financiero, principalmente impulsado por la división minera, que ha logrado beneficiarse del alza en los precios de su principal metal (cobre). Sin embargo, es notable el deterioro en las divisiones de transporte e infraestructura, las cuales se han visto afectadas por menores volúmenes de ventas, falta de proyectos y la depreciación del peso mexicano. En adelante, consideramos que la tendencia alcista en los precios del cobre podría estar llegando a su final, por lo que para el resto de 2017 la división minera podría reportar cifras moderadas.
11	Finanzas	GFREGIOO	104.9	116.0	-8.0%	10.5%	Mantener	A pesar de mostrar buenos resultados, el margen financiero se ha reducido debido al efecto causado por el incremento en las tasas de interés por parte de Banxico, que tiene un impacto inmediato en el costo de fondeo que se traslada a los clientes posteriormente. Además de que dicha situación incentiva en mayor medida al ahorro que al consumo y retrasa o pospone las inversiones de los empresarios, principal nicho de mercado atendido por GFREGIO.
12	Industrial	IENOVA	87.0	95.0	-3.7%	9.2%	Mantener	Los resultados del primer trimestre del año continúan reflejando la consolidación de Gasoductos de Chihuahua, el parque eólico Ventika y el inicio de operaciones de gasoductos. Adicionalmente, la utilidad neta del trimestre se vio favorecida por el registro de una pérdida por operaciones discontinuas originado por la venta de la planta de energía Termoeléctrica de Mexicali en el 1T16.

Fuente: CI Análisis.

Sin Cambio	En Revisión
Reciente Incorporación	En Venta

Analistas Responsables:

A Benjamín Álvarez Juárez - Analista Bursátil

aalvarez@cibolsa.com

11031103 Ext. 5620

Carlos Norman Pérez Carrizosa - Analista Bursátil

caperez@cibolsa.com

11031103 Ext. 5607

Dirección:

Jorge Gordillo Arias - Director de Análisis Económico

jgordillo@cibanco.com

1103 1103 Ext. 5693

Diego J. Cándano Fierro - Director de Administración Integral de Riesgos y Análisis Económico

dcandano@cibanco.com

1103 1103 Ext. 5691

Información Importante:

El presente documento y correo electrónico es elaborado para clientes de perfil de inversión Agresivo y Sofisticado. Considera comentarios, declaraciones, información histórica y estimaciones económicas y financieras que reflejan sólo la opinión de la Dirección de Análisis Económico de CIBanco S.A. de C.V. y CI Casa de Bolsa. Los factores que son tomados en cuenta en la recomendación de las distintas estrategias pueden incluir los actuales precios, condiciones de mercado, tendencias y perspectivas, análisis fundamental de las compañías y análisis técnico del desempeño de sus títulos, perspectivas de dividendos, así como la volatilidad esperada.

Los analistas de la Dirección de Análisis Económico certifican que las opiniones expresadas en este informe reflejan sus opiniones personales respecto de las compañías objeto de análisis y sus títulos; ningún analista percibió una compensación de personas distintas a "CIBanco y CI Casa de Bolsa" o de alguna otra entidad o institución que forma parte del mismo Grupo Empresarial que "CIBanco y CI Casa de Bolsa", además, ningún porcentaje de su retribución ha estado, está o estará, directa o indirectamente, vinculada a las recomendaciones específicas o a las opiniones recogidas en este informe.

CIBanco y CI Casa de Bolsa no asumen compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido del presente documento y correo electrónico. Además, su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, tienen la finalidad de proporcionar a todos los clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso.