



México

Tendencias 2T09

PARA MEDIADOS DE JULIO

¡Con anticipación!

Presentamos nuestra estimación preliminar por tendencias ("Gráfica de Cuadrantes") de resultados financieros de empresas mexicanas al 2T09, las cuales se conocerán en su mayoría hacia mediados de julio. Aunque no son nuestros pronósticos oficiales (los oficiales se publican días antes de reporte), ofrecen una buena idea de los mejores crecimientos comparativos anuales posibles antes de su reporte. Las variaciones más importantes por lo general se relacionan con bases de comparación muy altas o bajas generados por eventos extraordinarios. Los resultados publicados permiten comparar cifras estimadas y así reiterar o modificar (mejor o peor) la perspectiva fundamental y recomendaciones (Precios Objetivos) de empresas.

Metodología

Pronosticamos las ventas de una muestra de 70 empresas que cotizan en la BMV (Bolsa Mexicana de Valores) con un factor de estacionalidad promedio trimestral observado en los últimos seis años en cada emisora. Para las ventas estimadas, se aplica el margen Ebitda promedio de los últimos 12 meses. Los resultados se presentan en una gráfica de "cuadrantes" determinados por las medianas de crecimiento real en Ventas y Ebitda de la muestra. Por lo general, las variaciones anuales sobresalientes se explican por bases de comparación altas o bajas. Esto significa que el resultado comparado (Ventas y/o Ebitda) en el mismo trimestre del año anterior resultó especialmente muy bajo o alto.

Contexto: Catalizadores e Influencia

Con la fuerte recuperación en precios de acciones desde sus mínimos de este año, muchos participantes cuestionan una sobrecompra por la percepción de una aparente mejor recuperación económica internacional (EUA) hacia la segunda mitad del año. De esta manera, los resultados financieros corporativos al 2T09 podrían ser una variable importante (catalizador) para definir una tendencia más clara en los mercados accionarios. En el caso particular de México, se espera que las empresas reflejen efectos mixtos del "factor influencia" observado en los meses de abril y mayo. El aparente mayor consumo en sectores comercio, medios y telefonía los contrarrestan problemas en aeropuertos, entretenimiento en vivo, y restaurantes. También esperamos mejores resultados en empresas de materias primas internacionales (commodities como metales) por su fuerte recuperación de precio durante el periodo.

Estrategias

La demanda que tradicionalmente observan cada tres meses las emisoras con la publicación de favorables reportes financieros, invita a considerar algunas estrategias de **exposición temporal** previa a la publicación de los reportes trimestrales. Emisoras con buena bursatilidad y probable crecimiento en Ventas y Ebitda al 2T09 superior a la mediana están: **Bimbo, Ica, Amx, Femsa y Walmex.**

Especial / Julio 06, 2009



"Excava el pozo antes de que tengas sed"

Proverbio Chino

Carlos Ponce B.
5268-9963
cponce@ixe.com.mx

EMPRESAS GANADORAS 2T09 TENDENCIAS

Sector	CUADRANTE GANADORAS (por arriba de la mediana de crecimiento de Ventas y Ebitda estimadas)	
	Bursatilidad Alta - Media	Bursatilidad Baja
Alimentos	Bimbo	Herdez
Bebidas	Femsa	Kof
Construcción	Ica	Cicsa, Gmd
Telefonía	Amx	

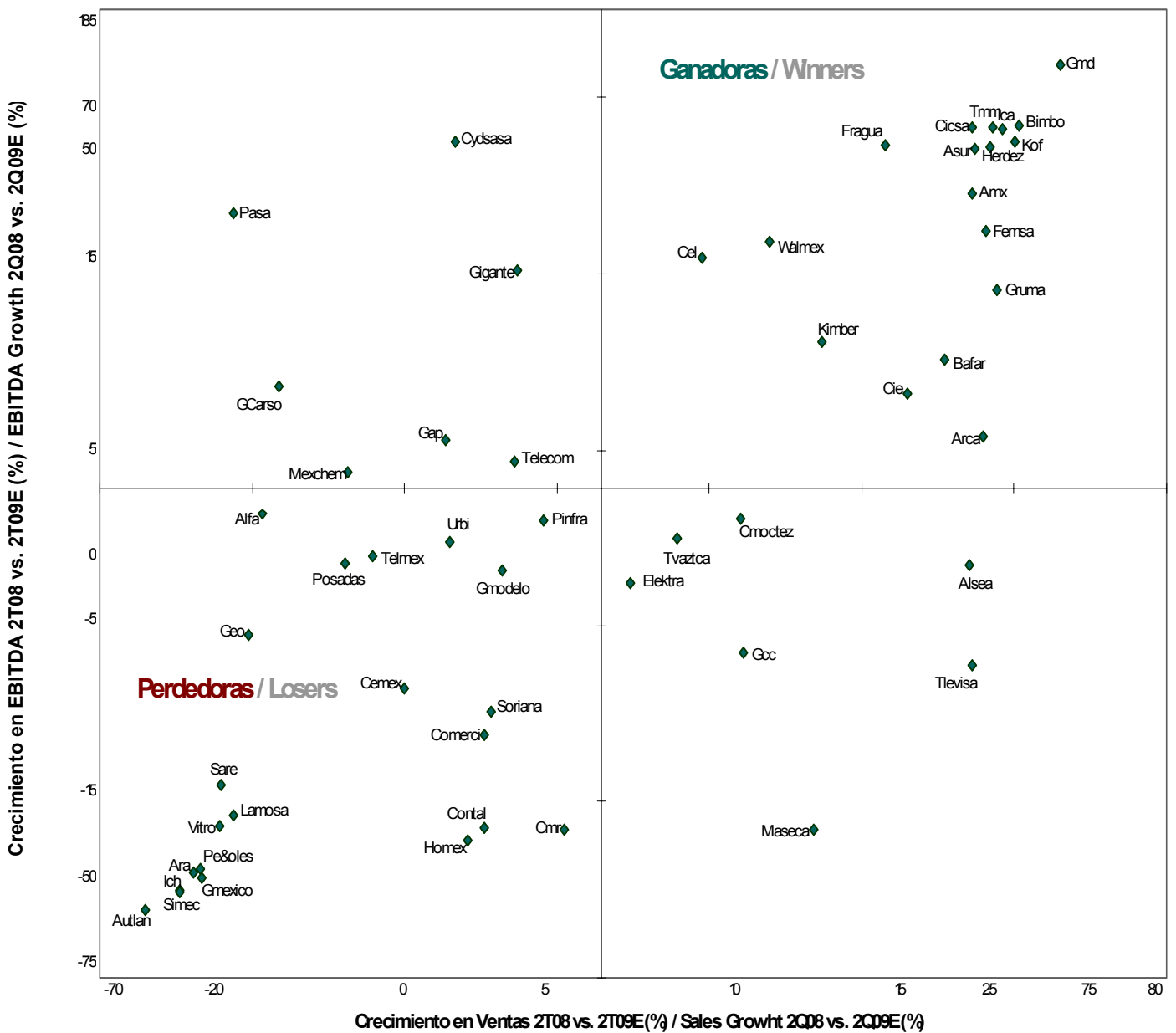
Fuente: Ixe Casa de Bolsa

Reportes Trimestrales al 2T09

La gráfica siguiente identifica los mejores reportes financieros estimados por una metodología de tendencias (no son nuestras estimaciones oficiales) para una muestra representativa de 70 empresas que cotizan en la BMV correspondientes al 2T09.

Por lo general, las emisoras con mayores variaciones estimadas en comparativos con la metodología propuesta, se explican por la comparación de un mismo trimestre muy "fuerte" o muy "débil" durante el año anterior.

Preliminar 2T09 – Cuadrantes (Crecimientos nominales estimados en Ventas y Ebitda)



Fuente: Ixe Casa de Bolsa / BMV

Directorio

	Sector	Teléfono	E-mail
IXE MEXICO ANÁLISIS (IXE)			
Carlos Ponce Bustos	Director General Adjunto / Análisis	+5255 5268 9963	cponce@ixe.com.mx
Carlos Alberto González Tabares	Subdirector Análisis y Estrat. Bursátil	+5255 5268 9927	crgonzalez@ixe.com.mx
Manuel Jiménez Zaldivar	Telecomunicaciones y Medios	+5255 5004 1275	mjimenezza@ixe.com.mx
Rodrigo Heredia Matarazzo	Siderúrgico / Minero	+5255 5268 9000 x 48029	rheredia@ixe.com.mx
Raquel Moscoso Armendariz	Comercio / Químico	+5255 5268 9000 x 48028	rmoscoso@ixe.com.mx
Ana Paula Pedroni Quintanar	Alimentos / Bebidas	+5255 5268 9000 x 48499	apedroni@ixe.com.mx
Patricio Rivera Torres Burillo	Aeropuertos / Cemento	+5255 5268 9000 x 48066	priveratorres@ixe.com.mx
Christian Papayanopulos Garcia	Vivienda / Construcción	+5255 5268 9000 x 48227	cpapayan@ixe.com.mx
Claudia Quirós Salinas	Asistente	+5255 5268 9000 x 48062	clquiros@ixe.com.mx
Astianax Cuanalo Dorantes	Subdirector Sistemas	+5255 5268 9967	acuanalo@ixe.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Analista	+5255 5268 9000 x 48061	larivas@ixe.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor México	+5255 5268 9000 x 48374	dsanchezur@ixe.com.mx
IXE MEXICO ECONOMÍA (IXE)			
Manuel Guzmán Moreno	Economista en Jefe	+5255 5268 9958	mguzman@ixe.com.mx
Luis Arturo Flores Sánchez	Economista Senior	+5255 5268 9000 x 48024	lfloressa@ixe.com.mx
Janeth Quiroz Zamora	Analista	*5255 5268-9900 x 48225	jquiroz1@ixe.com.mx
Lucía Martín Rivero	Analista	+5255 5268 9000 x 48025	lmartin@ixe.com.mx
Rosa María Negrete	Asistente	+5255 5268 9000 x 48069	ronegrete@ixe.com.mx
IXE MEXICO DEUDA (IXE)			
Judith Verdejo Sanjuan	Director de Análisis de Deuda	+5255 5268 9803	jverdejo@ixe.com.mx
Miguel Ángel Aguayo Negrete	Subdirector de Análisis de Deuda	+5255 5268 9804	maguayo@ixe.com.mx
Manuel Martínez Correa	Analista	+5255 5004 1175	mfmartinez@ixe.com.mx
René Javier Robles Moctezuma	Analista	+5255 5268 9810	rjrobles@ixe.com.mx
Michel Gálvez Bautista	Analista Jr.	+5255 5268 9811	mgalvez@ixe.com.mx
Tania Abdul Massih Jacobo	Analista Jr.	+5255 5004 1405	tabdulmassih@ixe.com.mx
Mario Alberto Jaimes Terán	Analista Jr.	+5255 5004 1340	mjaimes@ixe.com.mx
ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS			
Mario Alberto Sánchez	Subdirector de Operaciones	+5255 5268 9913	mariosanchez@ixe.com.mx
Diego Tarrats	Trader	+5255 5268 9914	dtarrats@ixe.com.mx
VENTAS Y TRADING (IXE)			
Luis Pietrini	Director de Ventas Trading	+5255 5268 9737	lpietrini@ixe.com.mx
Gilberto Cantu	Director de Trading	+5255 5268 9738	gcantu@ixe.com.mx

DIRECCIONES MÉXICO

México, Matriz

Paseo de la Reforma Nº 505
Piso 45 Col. Cuauhtémoc
Ciudad de México.
Tel. 52.68.90.00

México, Reforma Lomas

Av. Paseo de la Reforma Nº 215
Esq. Prado Norte
Col. Lomas de Chapultepec
México, D.F.
C.P. 11000
Tel. (55) 52.49.64.00

México, Altavista Ixe Plaza

Periférico Sur Nº 314 P.B.
Col. San Ángel Tlacopac
Deleg. Álvaro Obregón
México, D.F.
C.P. 01049
Tels.: 5174.2275 al 2280

México, Ixe Fondos Matriz

Paseo de la Reforma Nº 505
Piso 45 Col. Cuauhtémoc
C.P. 06500
Ciudad de México
Tels.: 52-689494

Ciudad Juárez

Blvd. Tomas Fernandez 8587
Col. Desarrollo Campestre
Cd. Juárez, Chih. 32460
TEL (656) 625 25 01
FAX (656) 625 25 03

Guadalajara

Av. Americas 1905 4to. Piso
Col. Colomos Providencia
Guadalajara, Jalisco
C.P. 44660
Conmutador (33) 46.24.13.00
Fax: (33) 46.24.13.29

León

Av. Cerro Gordo Nº 130 Int. 1004
Col. Cerro Gordo
León Guanajuato
C.P. 37150
Tel. 01 (477) 214.27.00
Fax: 01 (477) 214.17.48
(01 800) 493.99.99

Monterrey

Av. Vasconcelos Nº 115 Ote.
Col. Residencial San Agustín
Garza García, Nuevo León
C.P. 66260
Conmutador (81) 83.78.51.11
Tel. (81) 83.78.45.99
Fax: (81) 83.78.43.66