

Análisis de Mercado

**POR: CARLOS ALBERTO
GONZALEZ TABARES**



Objetivos:

Tipos de análisis y aplicaciones

Introducción al Análisis Fundamental



Tipos de Análisis



Económico
Cambiario
Fundamental
Financiero
Bursátil
Técnico
De Crédito
De Riesgos
Otros





Hay Metodologías pero...

No se enseña en Harvard



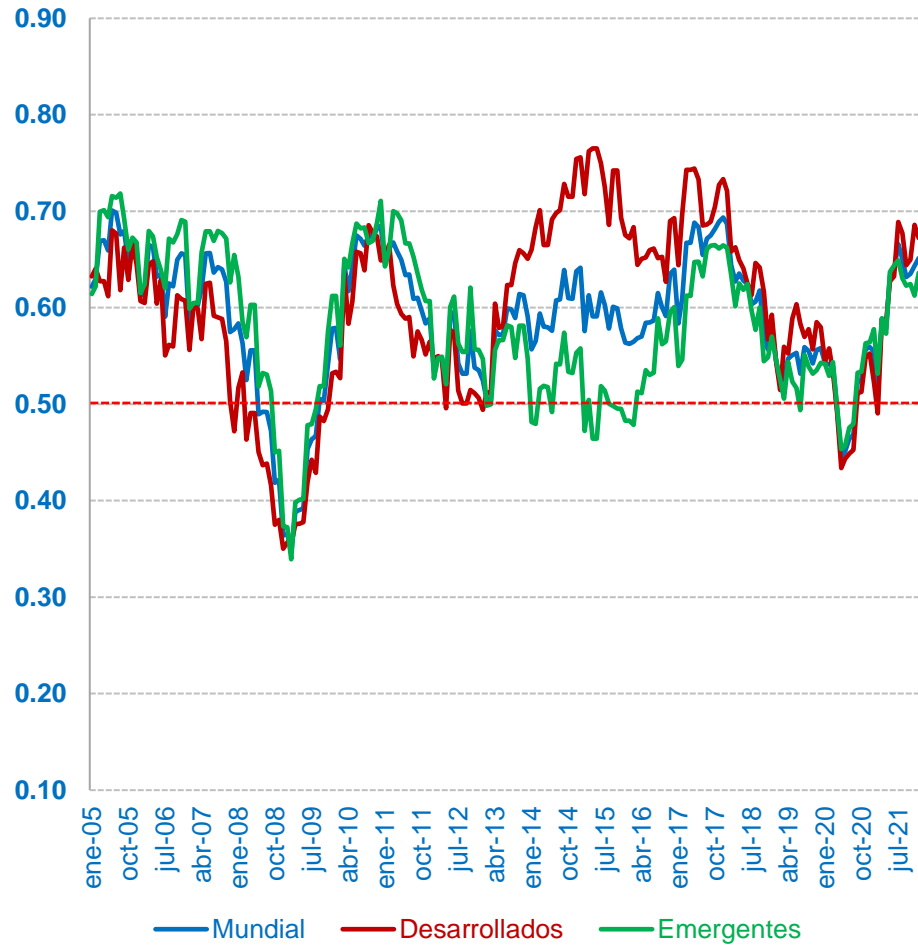


NW

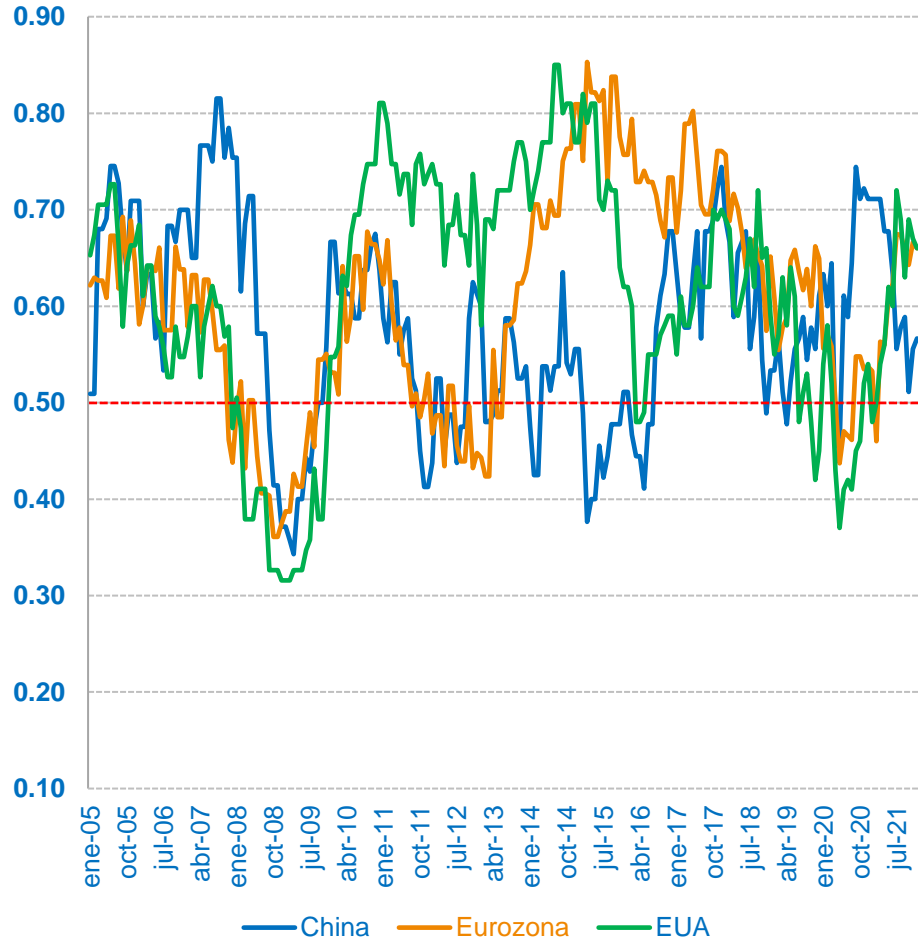
Local e Internacional



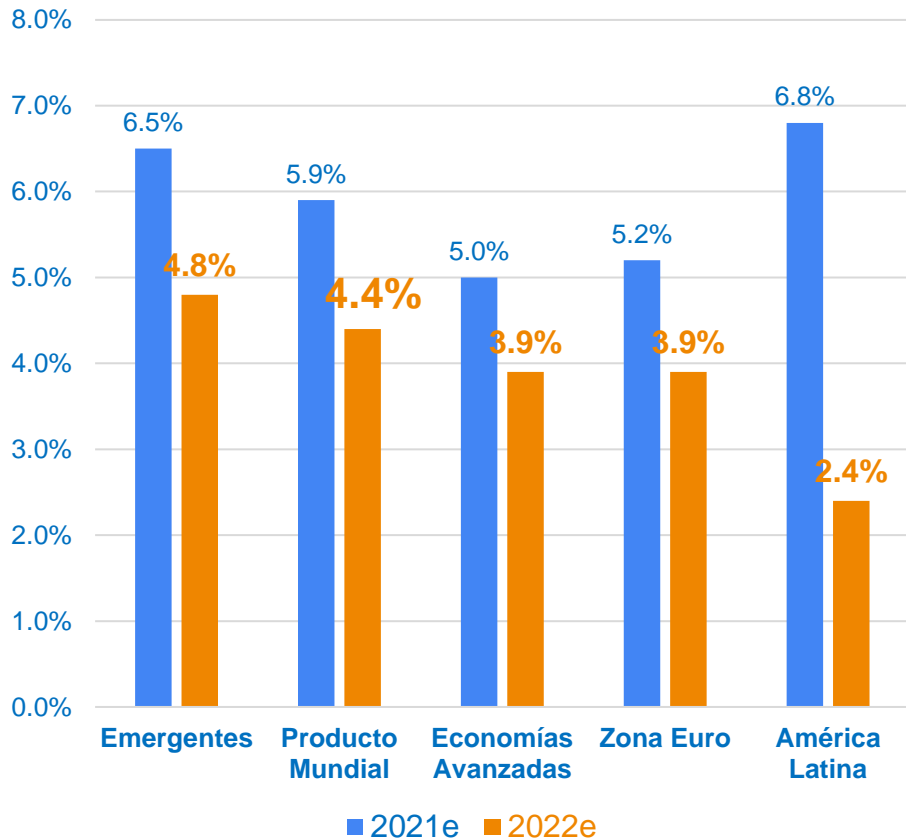
Ciclo Económico



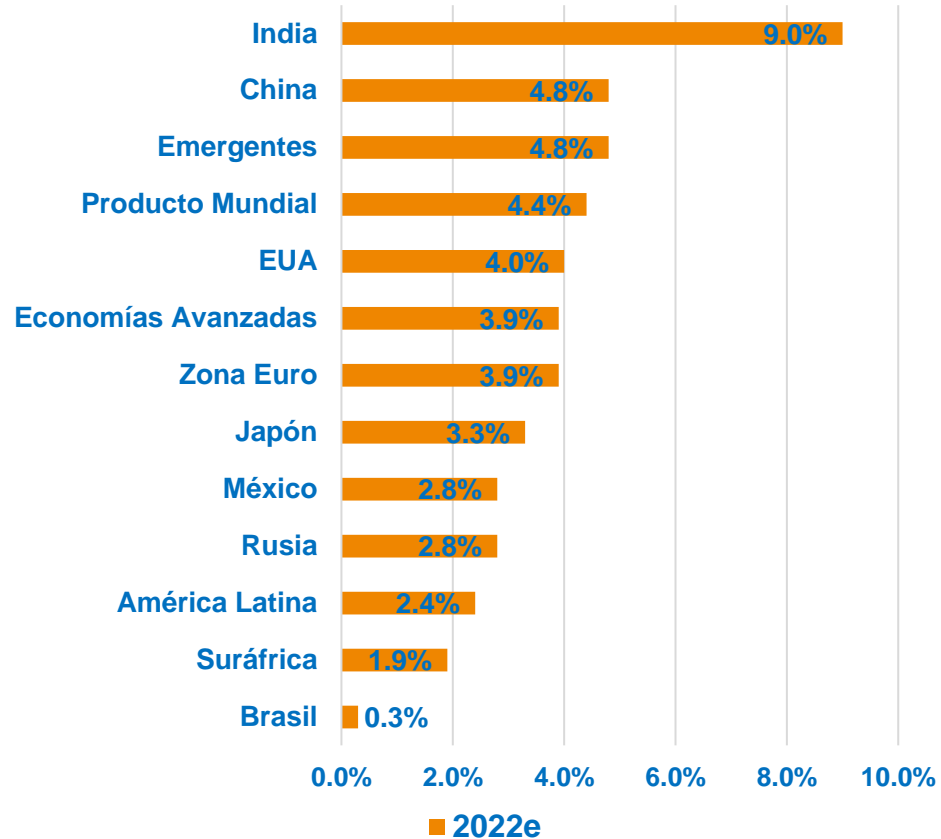
Regiones



Estimados de Crecimiento 2022



Economías Seleccionadas



Local e Internacional

**Economía Global
Economía Regional
Variables Macro
Análisis Micro
Sectores**

**Potencial de Crecimiento
Factores a seguir**

Variables Macro

PIB

Indicadores de ciclo

IGAE

Indicadores Líderes

Actividades Primarias

Industrial

Servicios

Manufacturero

Minería

Automotriz

Construcción

Consumo

Comunicaciones

Turismo

Demanda Externa

Exportaciones

Importaciones

Balanza Comercial

Gasto Gubernamental

Inversión

Consumo

Déficit Fiscal

Finanzas Públicas

Endeudamiento

Tipo De Cambio

Reservas

Mercado Laboral

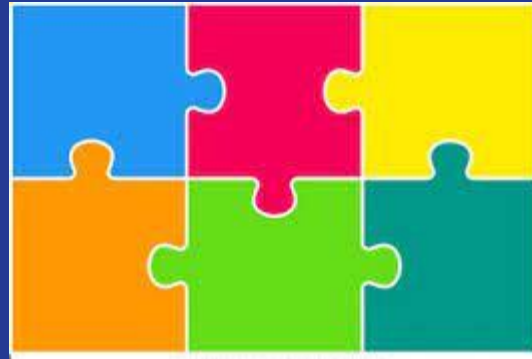
Inflación

Política Monetaria

Crecimiento Inversión

**Políticas
Públicas**

**Finanzas
Públicas**



Consumo

Empleo

Inflación

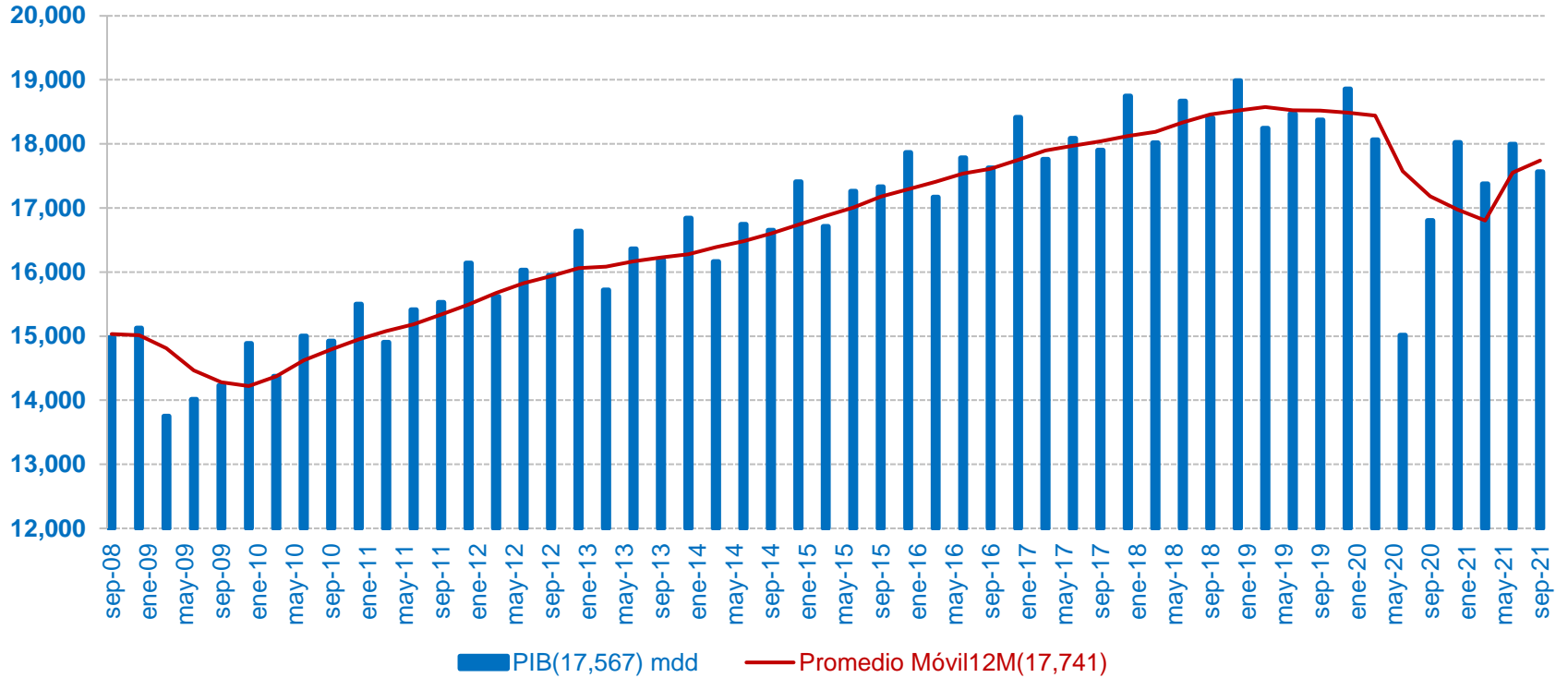
Deuda

**Tipo de
Cambio**

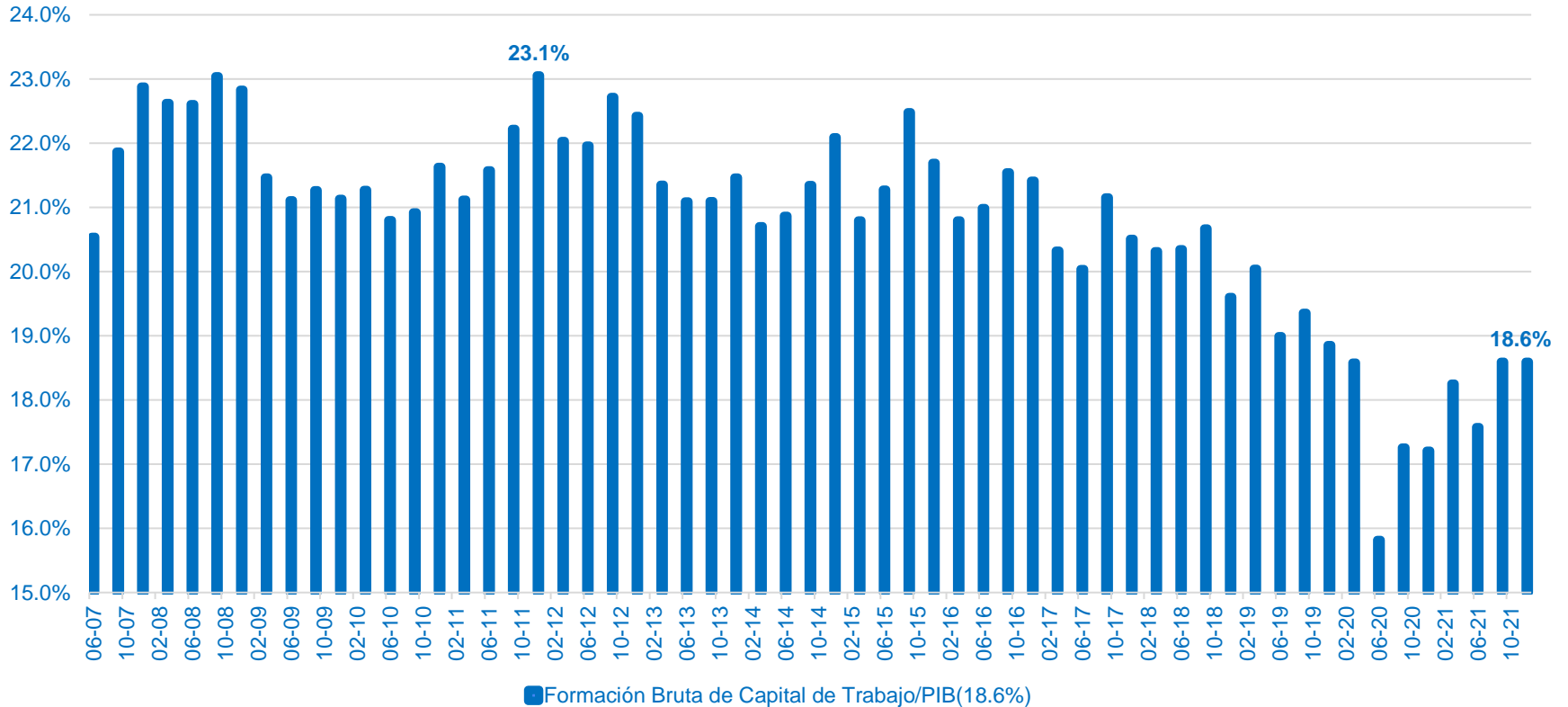
Tasas



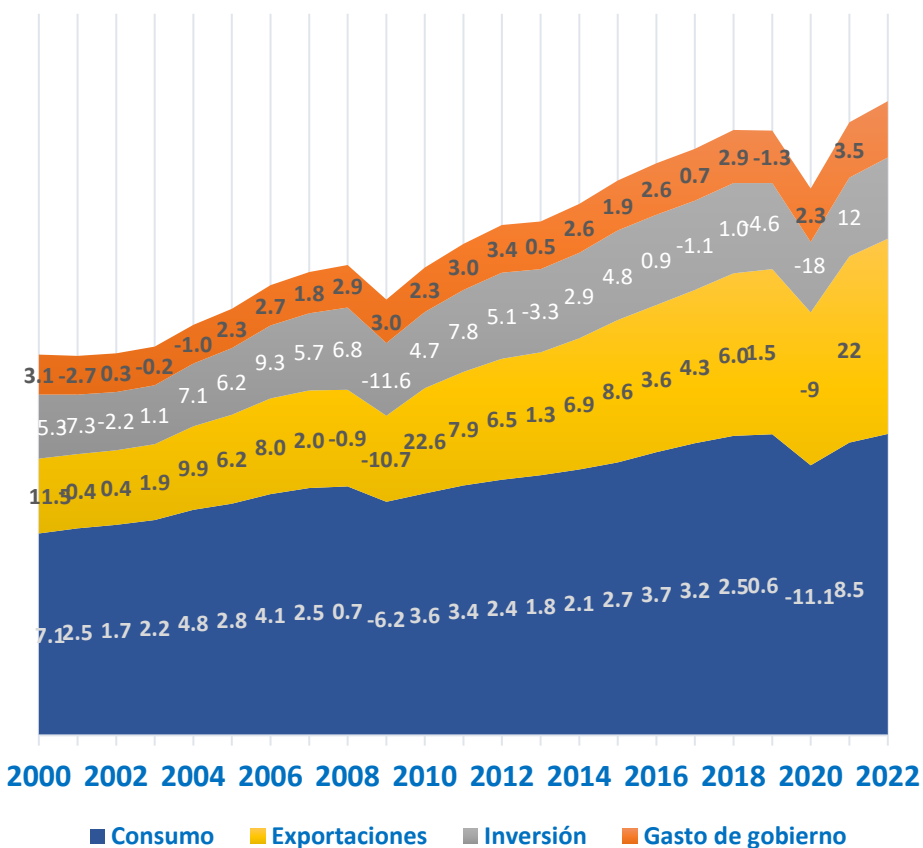
PIB Real



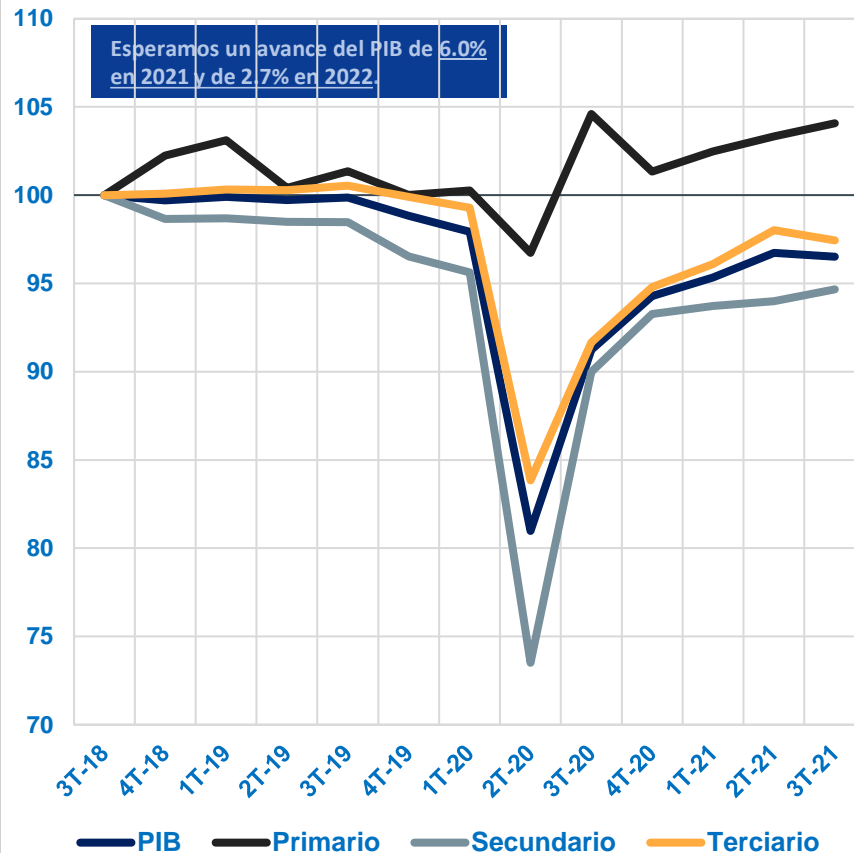
Inversión / PIB



Composición de la demanda agregada (%)



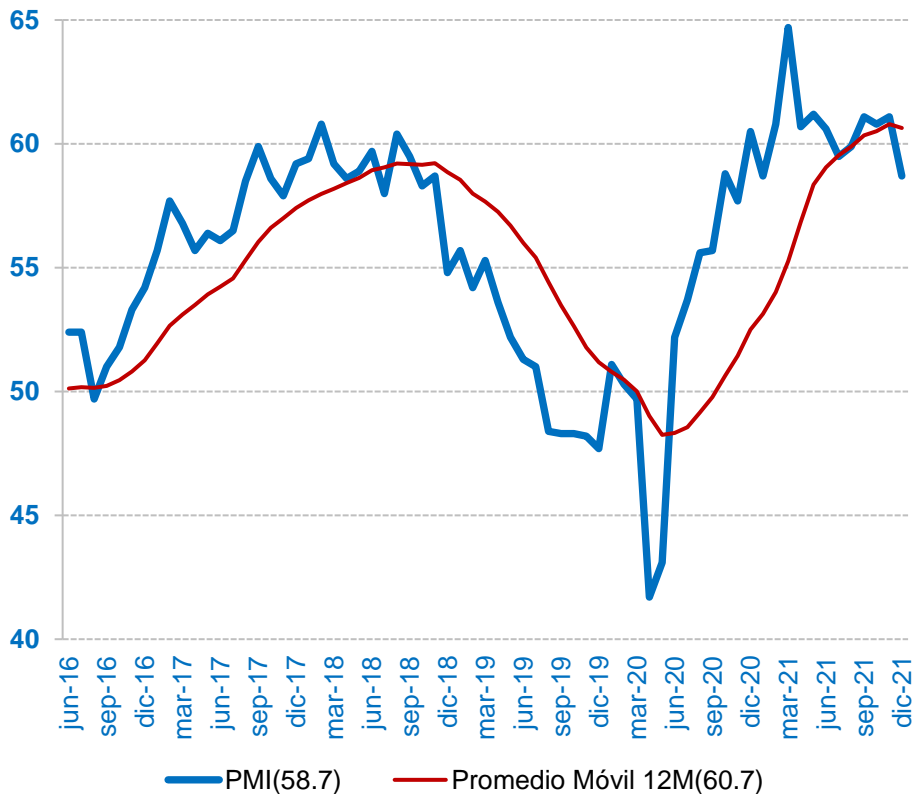
Producto Interno Bruto y sectores (índice, 3T-18 = 100)



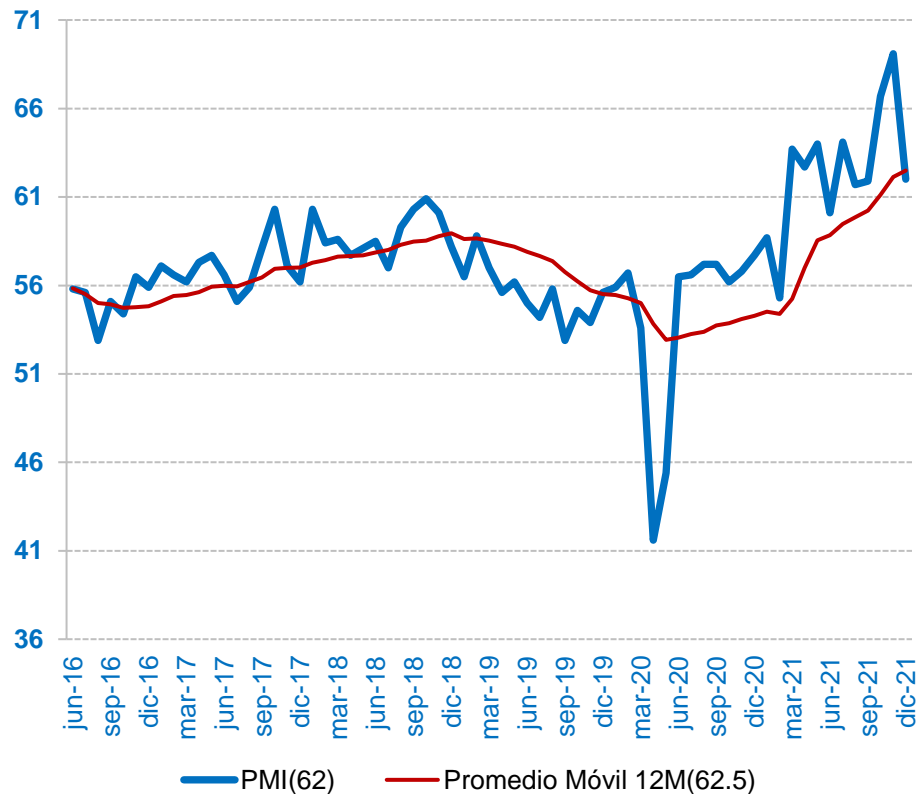
Semáforo de actividad económica

	2019												2020												2021								
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	
Primarias	116	122	116	116	115	115	115	113	115	113	113	116	115	110	121	115	113	110	122	117	118	119	118	113	117	118	119	115	124	119	121	118	
Minería	73	73	74	74	72	75	74	76	75	75	76	75	77	76	76	71	69	71	72	73	73	74	74	74	74	74	77	74	75	75	74	74	74
Utilities	116	115	115	116	116	118	117	119	119	118	118	117	116	117	114	113	102	103	108	115	111	112	110	112	110	105	111	110	111	110	112	109	
Construcción	108	106	103	105	99	103	101	100	99	96	97	99	99	96	96	63	63	78	78	86	82	86	88	86	88	90	91	90	92	90	91	92	
Manufacturas	114	115	114	115	115	116	116	115	115	112	112	112	113	113	107	74	75	95	105	107	109	111	111	112	112	109	112	113	111	111	113	113	
Comercio al por mayor	122	123	118	123	124	122	124	122	121	121	119	116	117	115	113	101	84	105	107	113	114	116	118	122	121	120	125	117	120	124	127	119	
Comercio al por menor	113	115	115	113	114	115	114	115	115	113	113	113	114	113	111	76	75	91	106	104	106	109	113	111	109	110	110	115	115	110	116	116	
Transporte, correo e información	132	131	132	132	132	132	135	136	135	134	133	132	132	132	130	94	92	101	106	108	115	114	119	120	114	116	122	125	127	128	126	124	
Servicios financieros	122	121	121	122	122	122	122	121	121	122	122	121	122	122	122	118	121	119	120	120	120	120	120	119	120	119	121	122	124	123	122	122	
Servicios profesionales, científicos y técnicos	114	116	118	114	126	116	116	118	118	119	120	119	116	116	116	113	115	106	118	116	117	117	115	116	119	118	119	122	123	114	103	70	
Servicios educativos, de salud y asistencia social	105	104	105	105	104	105	106	103	104	104	104	104	103	103	102	102	102	102	101	104	103	104	103	103	104	104	105	107	107	105	105	104	
Servicios de esparcimiento,	107	108	105	108	108	107	106	109	106	105	105	106	106	106	96	76	72	76	84	84	86	86	87	85	87	87	90	88	86	91	96	93	
Servicios de alojamiento temporal	119	124	119	116	118	118	118	119	120	121	122	121	124	126	88	33	32	36	45	55	68	70	72	74	73	73	80	85	88	89	90	91	
Actividades gubernamentales	106	106	106	106	105	105	105	105	106	107	107	107	107	114	116	107	106	106	109	108	108	106	107	106	107	108	109	109	110	108	108	108	

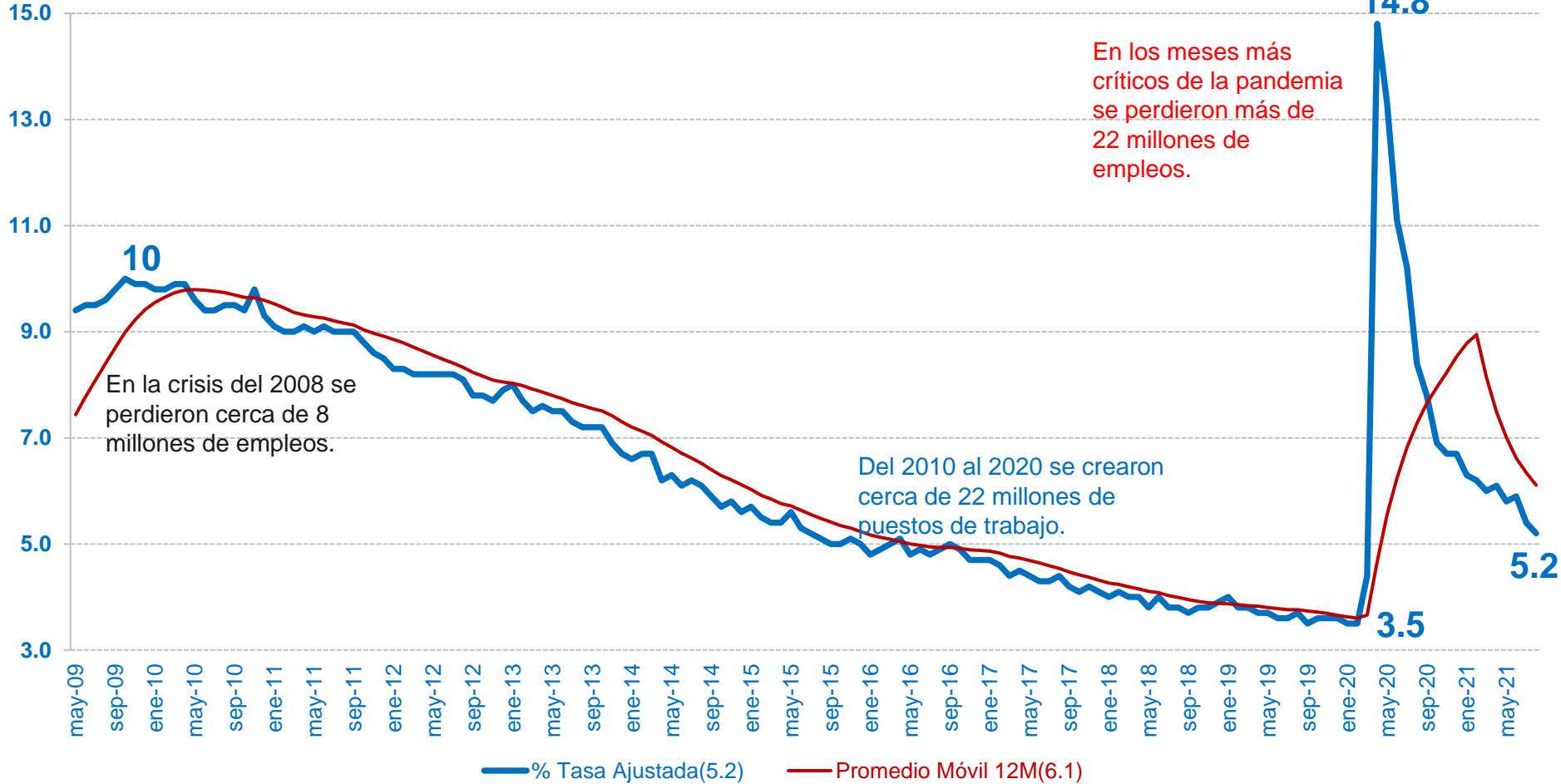
PMI Manufacturero



PMI No Manufacturero



% Tasa de Desempleo



Inflación

The oil crisis contributes to inflation's rise to 12.3%.

Inflation reaches 14.8% in the wake of the Iranian revolution, which sends oil prices up sharply.

Consumer-price index, change from a year earlier

Inflation reaches 7%, its highest point since June 1982.

Iraq invades Kuwait in August 1990, and inflation reaches 6.3% toward the end of the year.

Inflation peaks at 5.6% during the financial crisis.

10%

5

0

RECESSIONS

1970

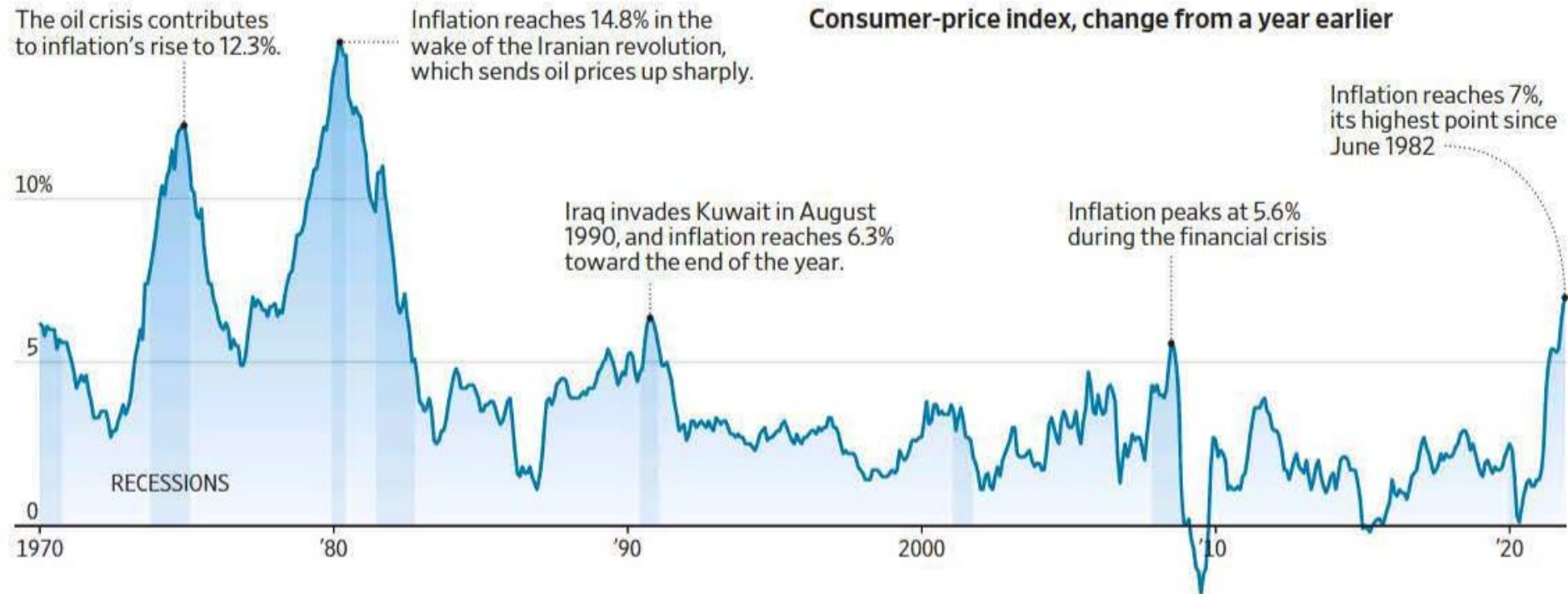
'80

'90

2000

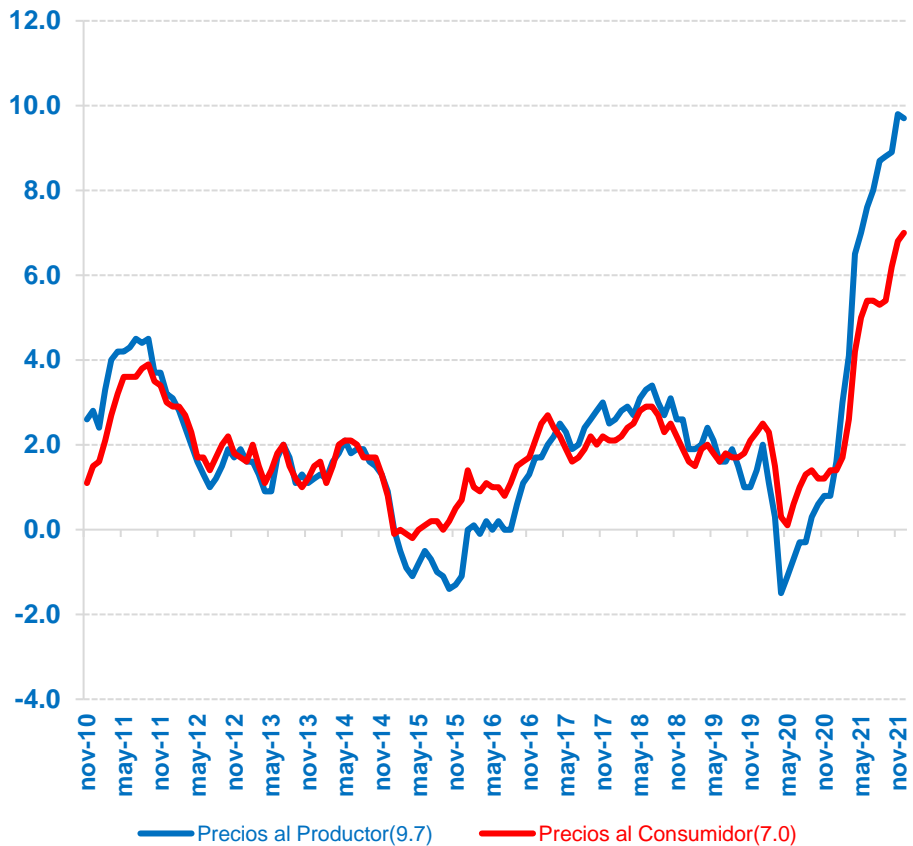
'10

'20

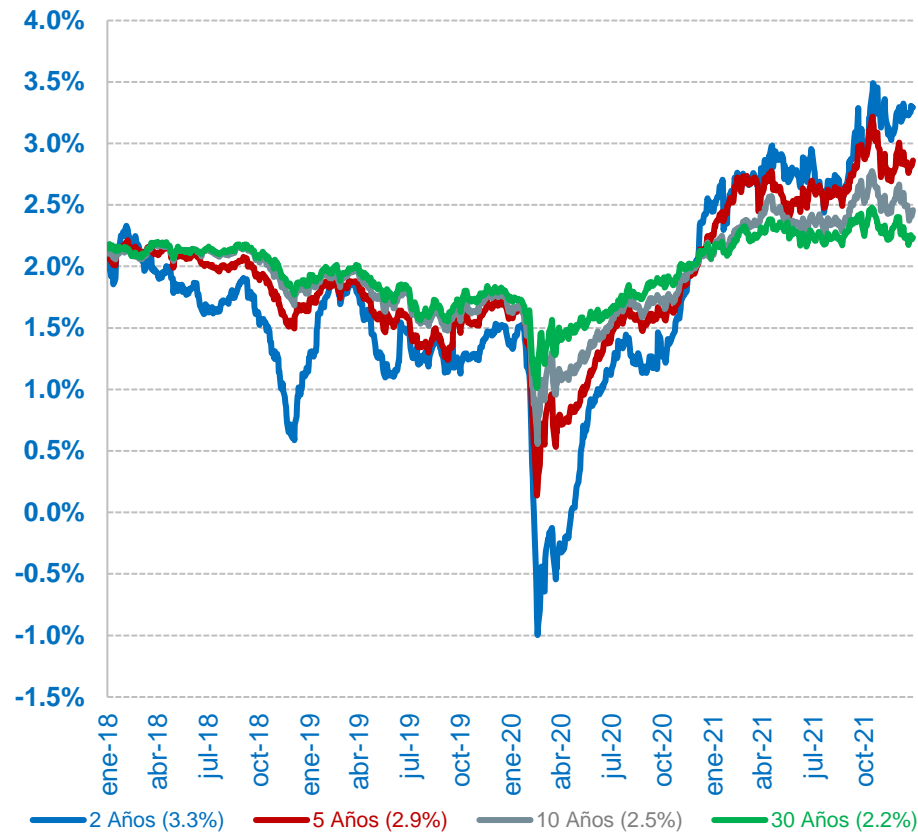


Inflación

Inflación al Productor y al Consumidor

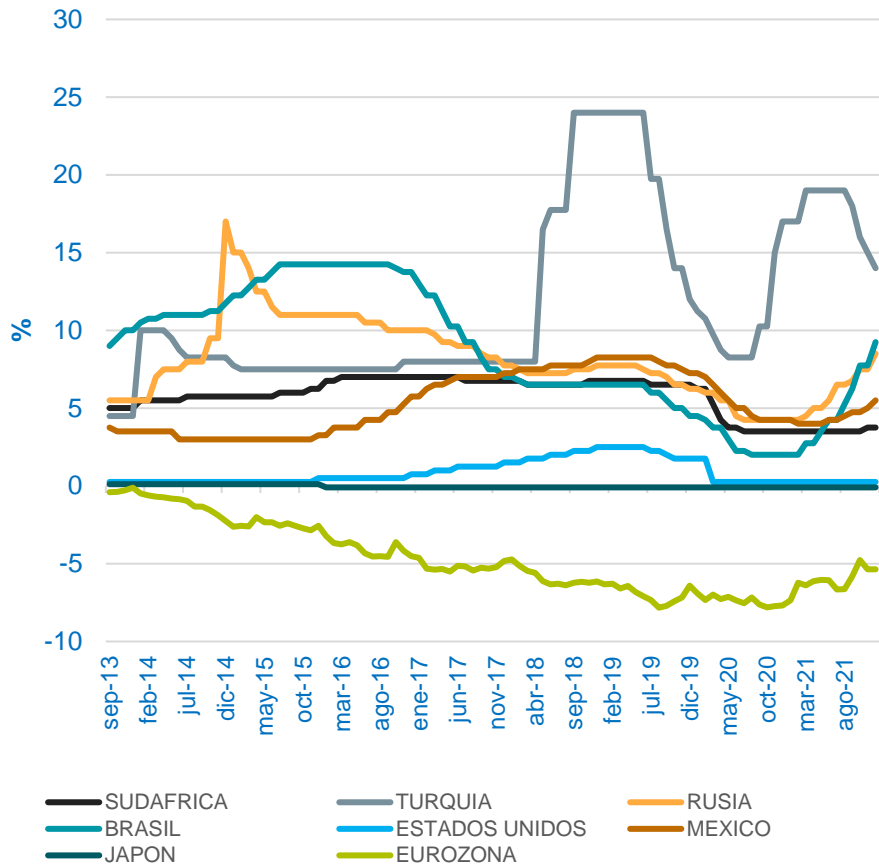


Inflaciones Implícitas EUA

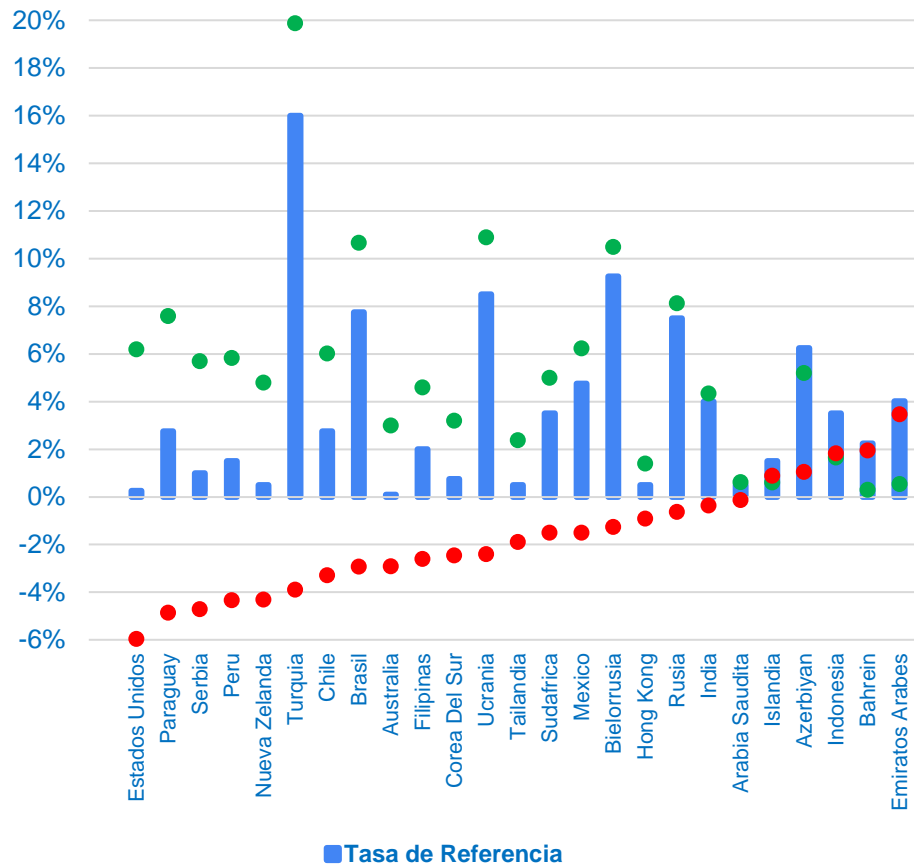


Tasas

Tasas de Referencia



Tasas Reales Negativas



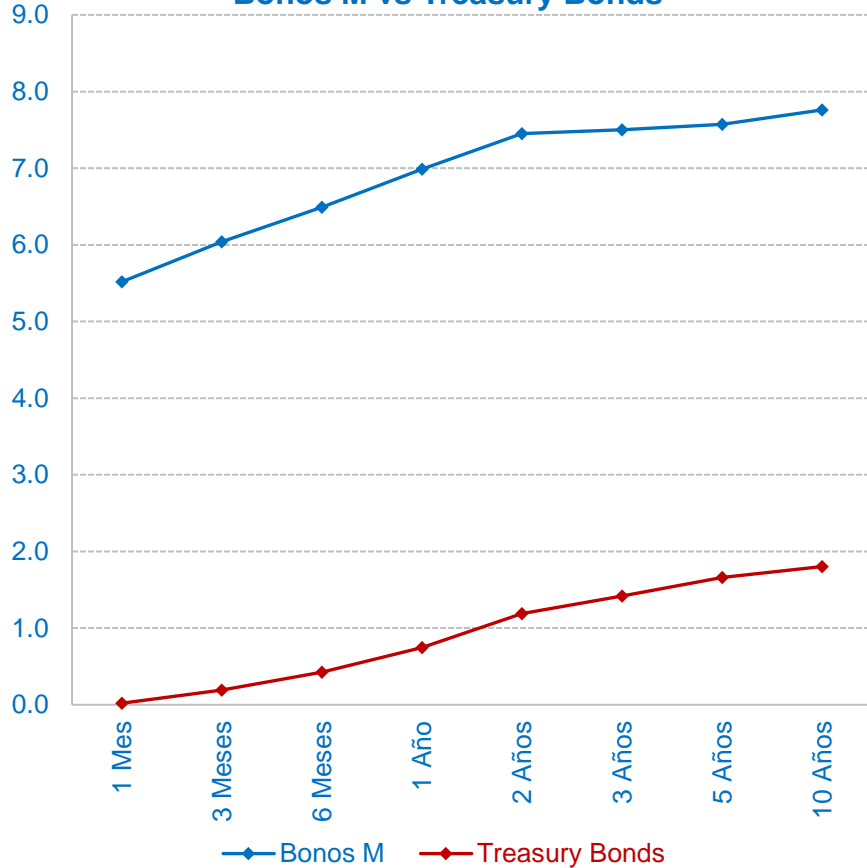
The Fed's New Dot Plot



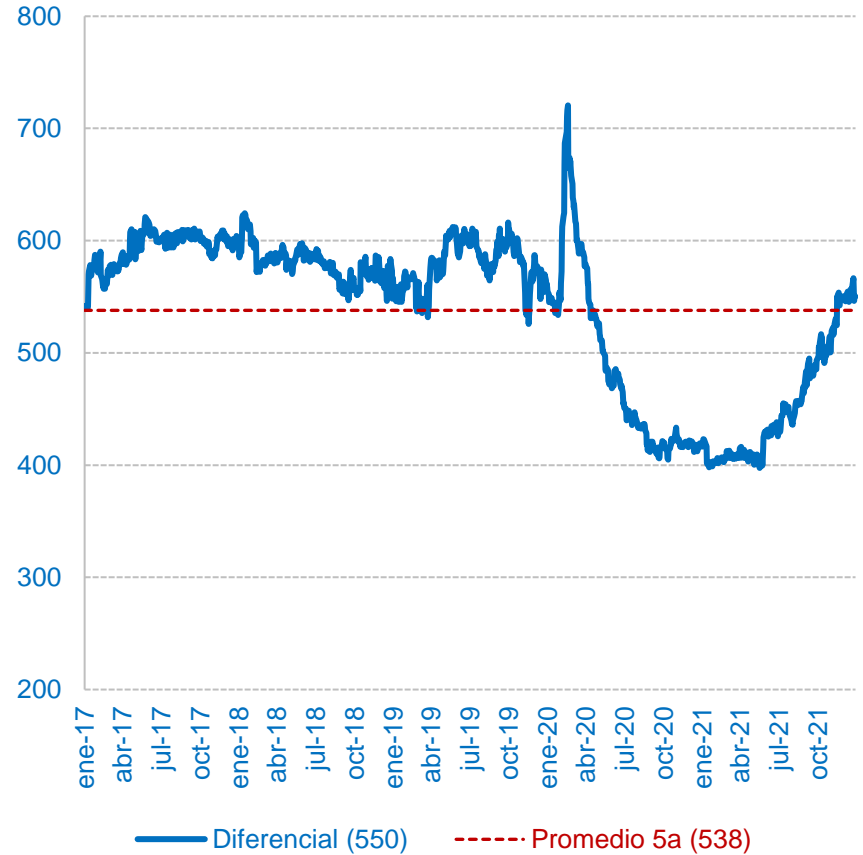
Source: Bloomberg

Tasas

Bonos M vs Treasury Bonds

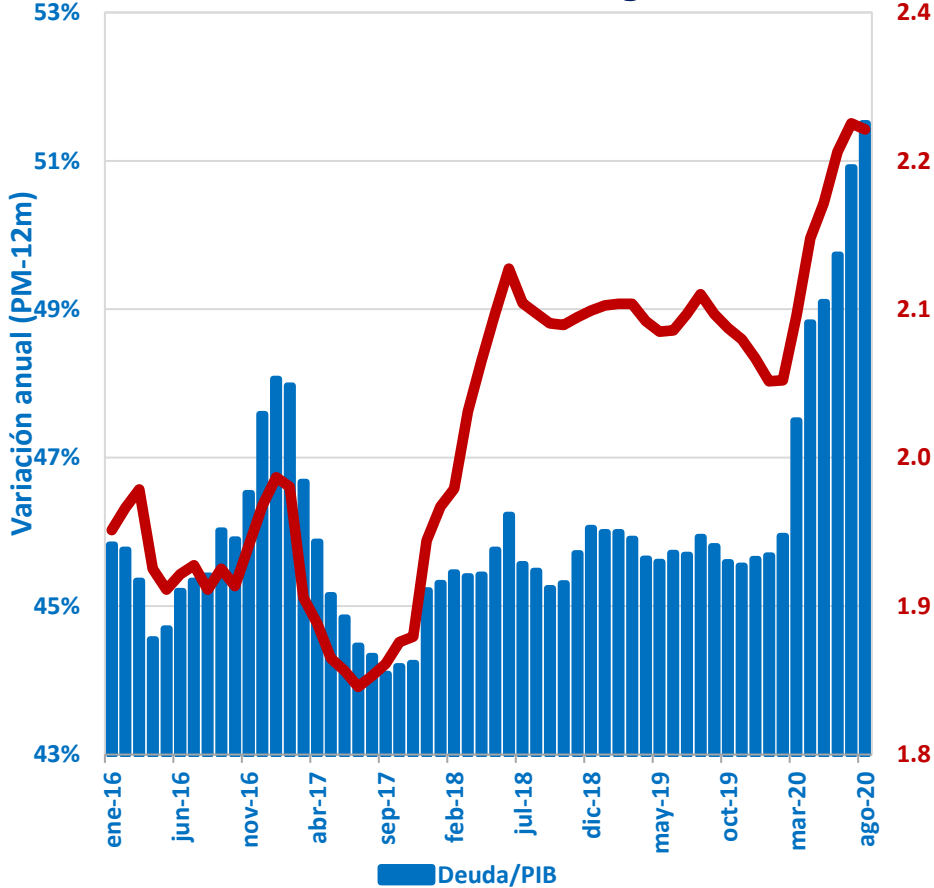


Diferencial Cetes28 vs Tbill 1 Mes (pb)

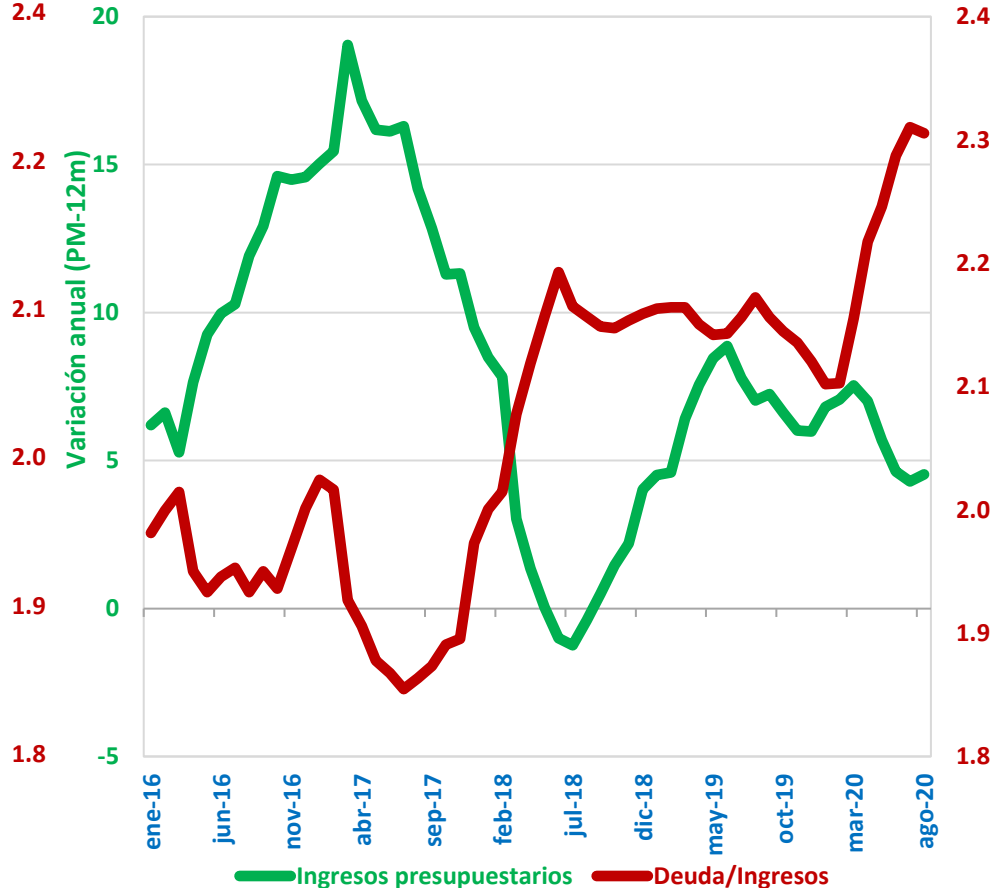


Finanzas Públicas

Deuda/PIB vs. Deuda/Ingresos

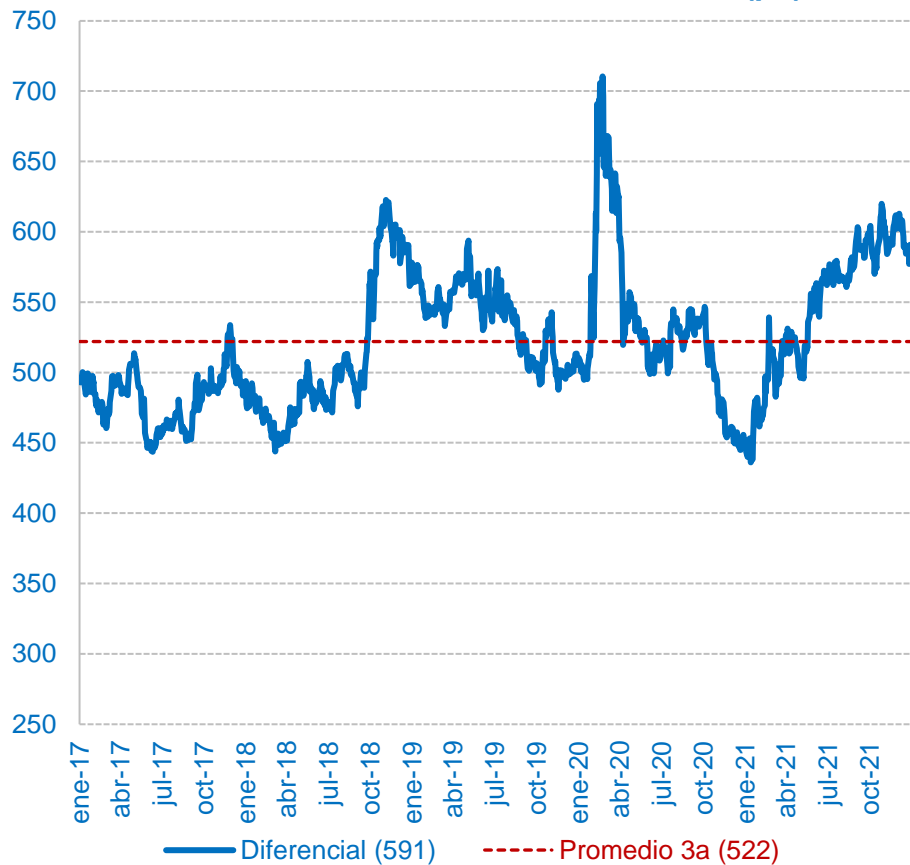


Ingresos Presupuestarios



Riesgo País

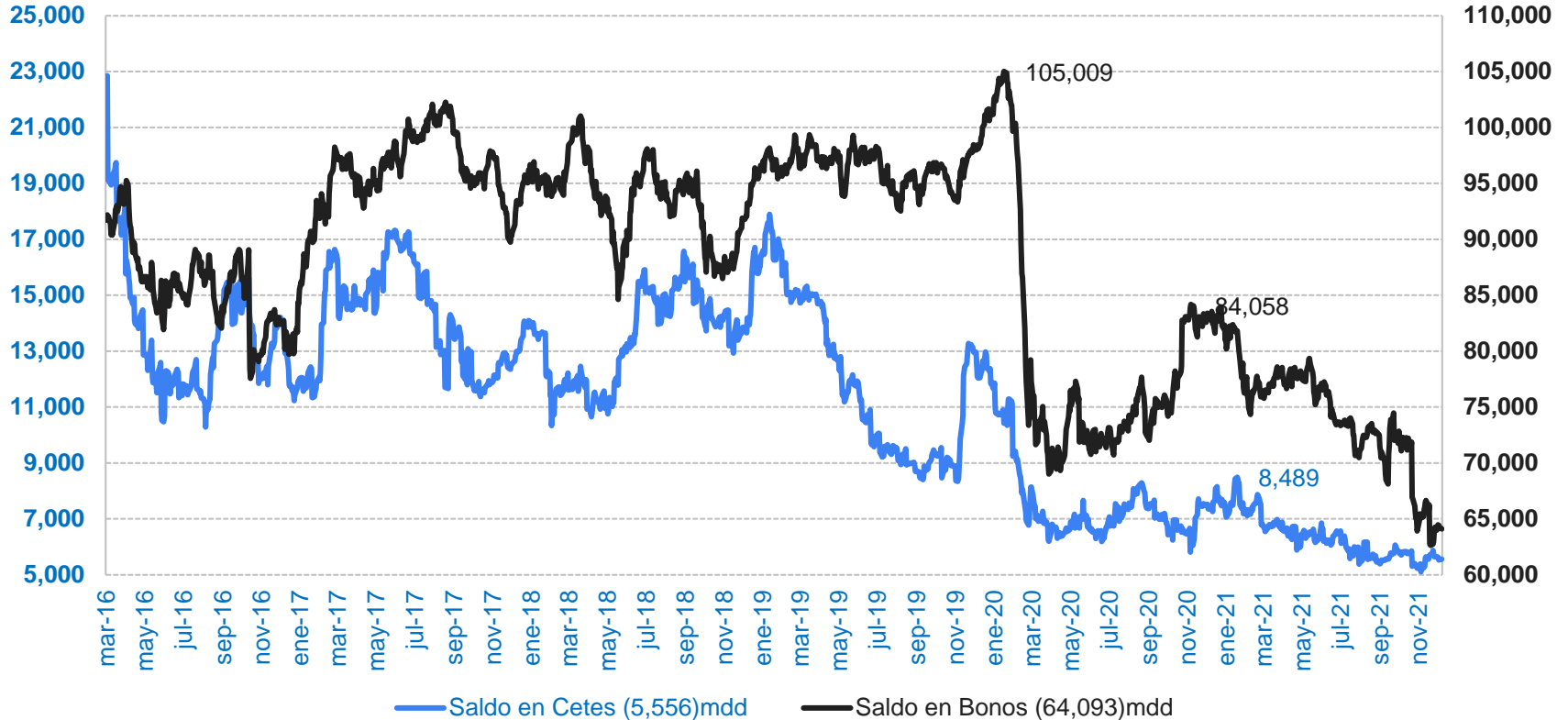
Diferencial M 10 Años vs Tnote 10 Años (pb)



S&P's	Méx	Pmx	Fitch	Méx	Pmx	Moody's	Méx	Pmx
AAA			AAA			Aaa		
AA+			AA+			Aa1		
AA			AA			Aa2		
AA-			AA-			Aa3		
A+			A+			A1		
A			A			A2		
A-			A-			A3		
BBB+			BBB+			Baa1	●	
BBB	●	●	BBB			Baa2		
BBB-			BBB-	●		Baa3		
BB+			BB+			Ba1		
BB			BB			Ba2		●
BB-			BB-		●	Ba3		
B+			B+			B1		
B			B			B2		
B-			B-			B3		
CCC			CCC			Caa1		
CC			CC			Caa2		
C			C			Caa3		
D			D			Ca		

Riesgo País

Bonos y Cetes en manos de Extranjeros (mdd)



Tipo de Cambio

- Los movimientos en el tipo de cambio responden a una diversidad de elementos tanto de la arena técnica como de la fundamental.



1. Tasas de interés



2. Inflación



3. Especulación



4. Estabilidad de las finanzas públicas



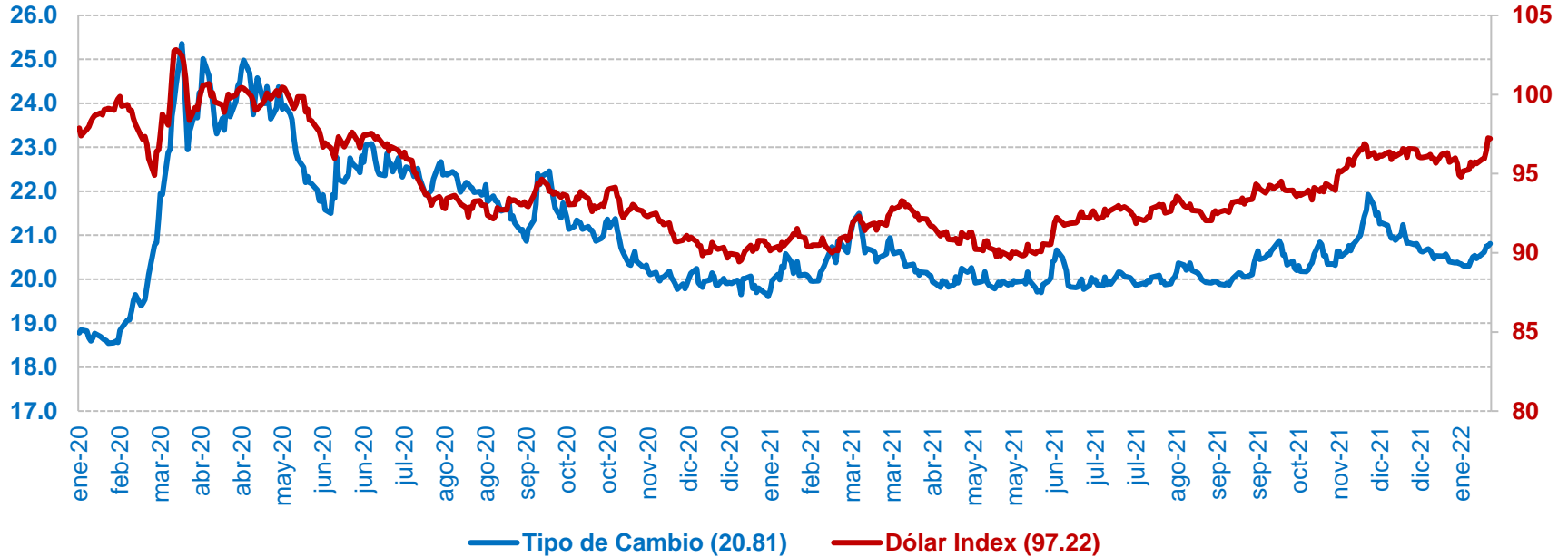
5. Saldos de la cuenta corriente



6. Intervención de las autoridades

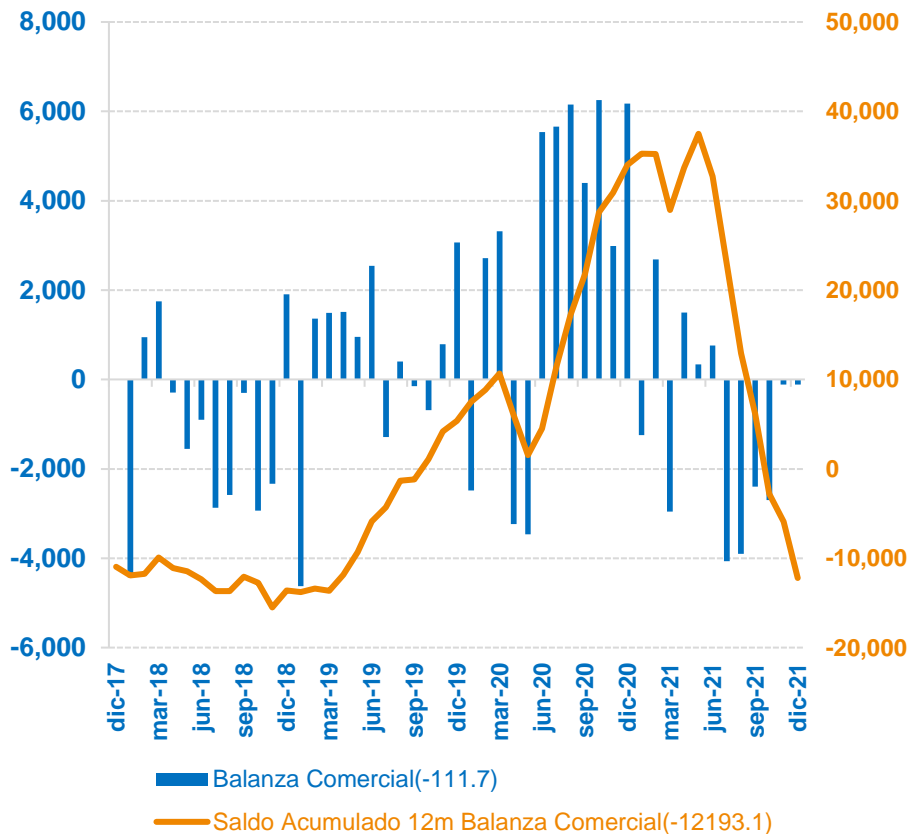
Tipo de Cambio

Tipo de Cambio vs Dólar Index

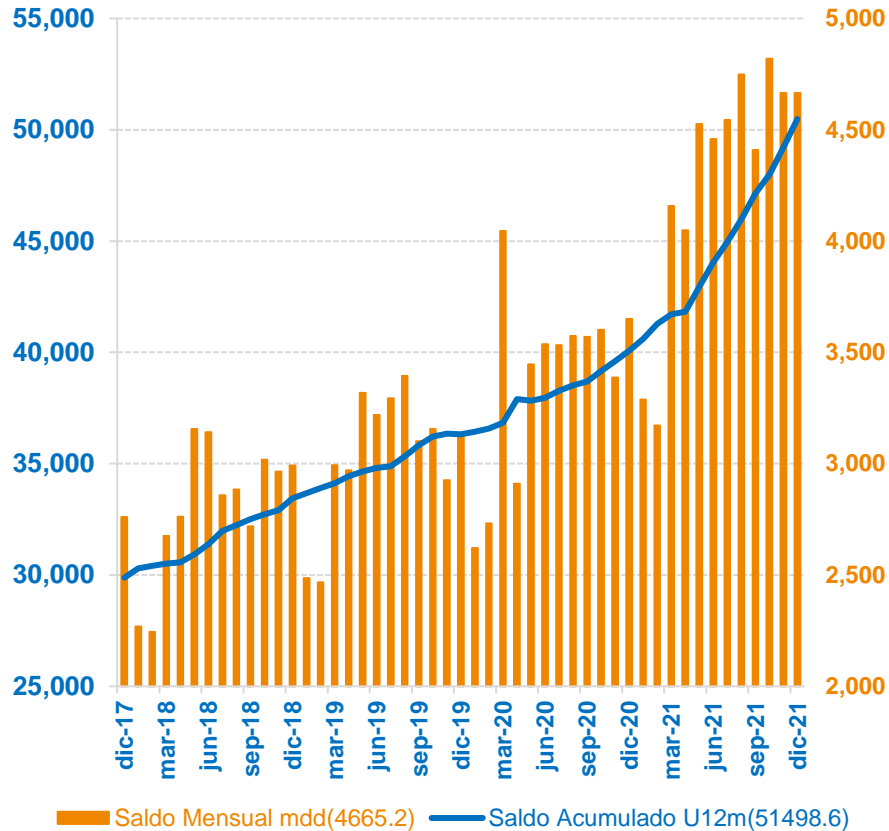


Tipo de Cambio

Balanza Comercial (mdd)

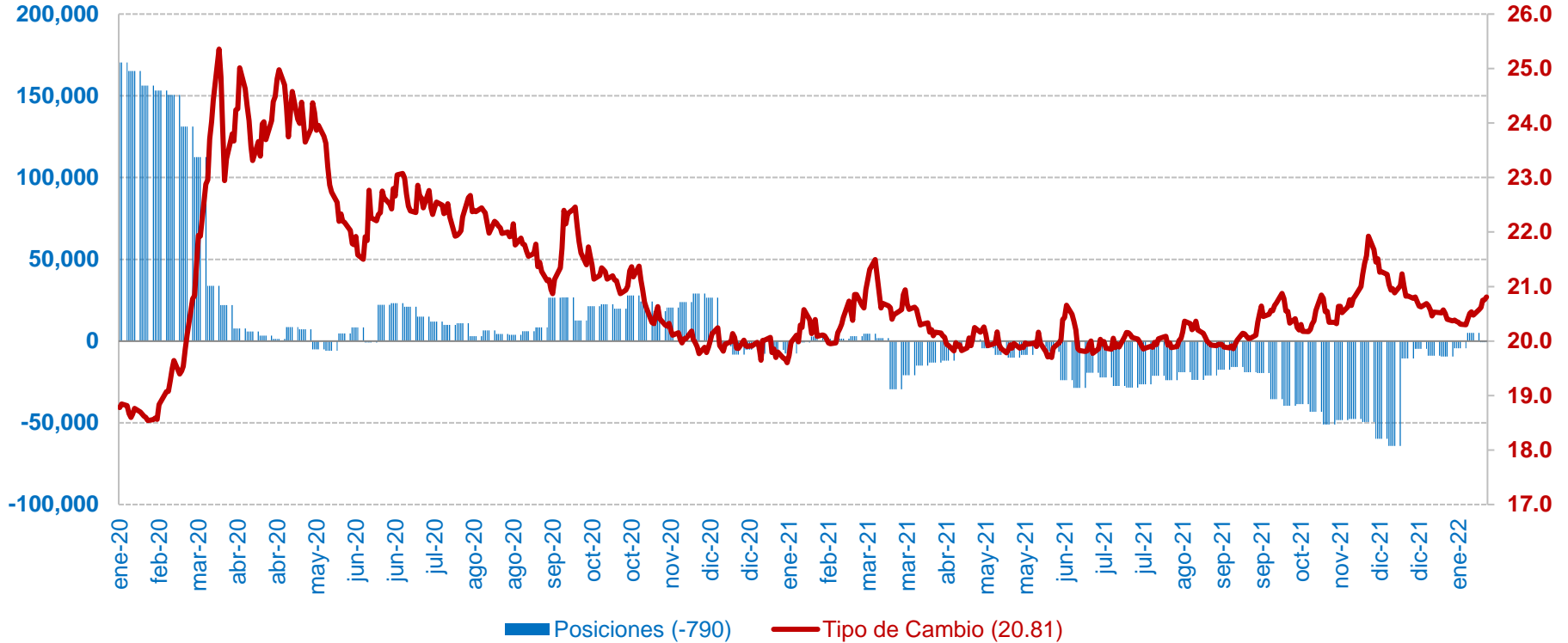


Remesas



Tipo de Cambio

Posiciones Netas No Comerciales



Tipo de Cambio

■	MXN Currency - Last Price	20.6256
■	SMAVG (200) on Close (MON)	20.3123
■	SMAVG (30) on Close (MON)	20.5439
■	SMAVG (50) on Close (MON)	20.8074



Fundamental

Setido Común

¿Cómo está el Consumo, los Hábitos, la Realidad, la Moda, la Tendencia?.

¿Cómo está lo que está cerca de ti?

Extrapolar

Ir más allá

Leer entre líneas

Adelantarse a los Tiempos

Análisis Fundamental

(Capacidad para generar utilidades)

Análisis Cuantitativo

Económico



Cambiario



Financiero

Bursátil

Análisis Cualitativo

Estrategia de Negocio

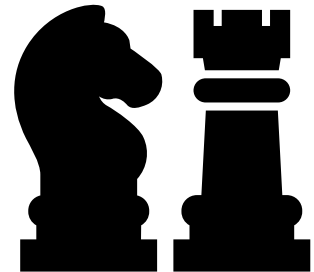
Riesgos

Management

Otros

Estrategia de Negocio

- ¿Cómo piensan crecer?
- Diferenciación, barreras de entrada, ventajas competitivas.
- Participación de Mercado.
- ¿A quienes van dirigidos?, clientes, nicho de mercado.
- Capacidad de compra ¿Hay Demanda?
- Producto, tipos de productos, calidad, precio, elasticidad.
- Competencia, productos sustitutos.
- Insumos, proveedores, economías de escala.



Potencial de Crecimiento

- Crecimiento Histórico y Proyectado en Ventas y Ebitda.
- Crecimiento Orgánico o vía adquisiciones.
- Tamaño del Mercado / ¿Cómo está la Demanda?
- Capacidad para Subir precios
- Valor agregado vs. Genérico/commodities
- Exportación o Mdo local ¿Ingresos en Dólares?.
- Capacidad de Generación de Flujo Libre.
- Inversiones de Mmto y/o de Expansión (Capex).
- Capacidad para disminuir Costos y Gastos (sinergias).
- Eficiencias - Márgenes (M. Bruto, Op. Ebitda y Neto).
- Medidas de Rentabilidad ROA, ROE.
- Comparativos Sectoriales.



Por cada escuela, existen 8 restaurantes.

El consumo de pan per cápita en México es de 33.5 kg. al año, en contraste con Japón, EUA y China cuyo consumo es de 22.0, 20.6 y 5.8 kg. respectivamente.

La Industria restaurantera representa cerca del 1.4% del PIB nacional y el 12.5% del PIB turístico de nuestro país.

Cancún posee el 22% del total de habitaciones disponibles del país.

En 2016, el mercado de productos panificados se valuó por un monto de \$456,800 mdd, el cual es similar al valor de la economía de Tailandia.

La Industria restaurantera representa cerca del 1.4% del PIB nacional y el 12.5% del PIB turístico de nuestro país.

Se estima que las 8 principales ciudades de México concentran el 52% de la población total

Los usuarios de la Generación "Z" gastan en promedio cerca de 25% más en Tecnologías de la Información y Comunicación que los Baby Boomers.

El total de superficie de maíz cosechada en el mundo, equivale al 81.5% de la superficie total de nuestro país.

El consumo anual de maíz en el mundo, equivale a que cada persona del planeta consuma cada año 121.0 kg.

En México, el consumo per cápita de café es de 1.5 kg vs 4.7 kg consumidos en Brasil y 8.0 kg-12.0 kg consumido en países europeos o nórdicos.

El turismo doméstico en México equivale a 7.2% del PIB nacional.

En Veracruz sólo el 22% de los turistas totales en 2010 llegaron en avión vs 78% vía terrestre.

En promedio, un mexicano consume diariamente de 6 a 7 tortillas, lo que equivale aproximadamente a 160 cal.

En China se utilizan 477kg de acero por persona, mientras que en México se utilizan 173kg.

En China se utilizan 477kg de acero por persona, mientras que en México se utilizan 173kg.

El consumo anual de maíz en nuestro país, equivale a un consumo per cápita de 267.8 kg.

Riesgos

- Personal Clave de la empresa.
- Impuestos (Regalías).
- Estructurales (Organizacionales).
- Mercado (Demanda).
- Crediticio y de Liquidez.
- Políticos (electorales, nuevas políticas).
- Legales (Demandas a favor o en contra).
- Ambientales (derramas, insumos, contaminación).
- Administrativos (licitaciones).
- Accidentes (minero, aeronáutico).
- Climáticos (lluvias, huracanes, temblores).



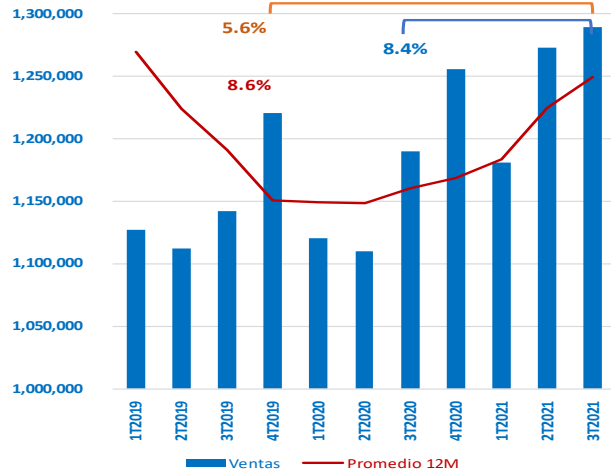
Otros

- ¿Quiénes son los dueños?
- Equipo Administrativo (Experiencia).
- Gobierno Corporativo (Institucionales).
- Transparencia en la toma de decisiones.
- Política de Dividendos.
- ¿Forma parte de un índice? (local o internacional).
- Bursatilidad, Float.
- Responsabilidad Social.
- Opinión de las Calificadoras y del mercado.
- Pendientes legales.
- Otros.

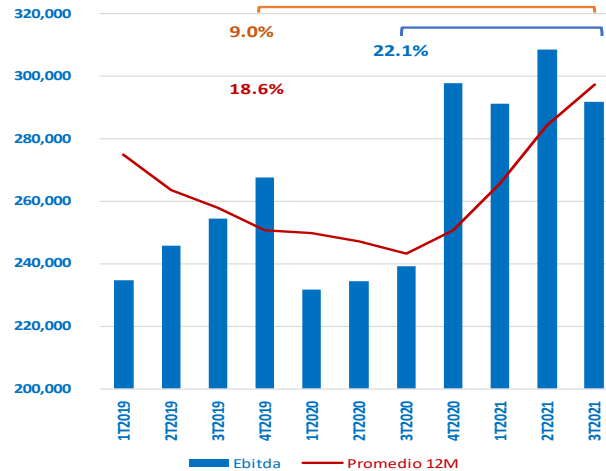


Estados Financieros

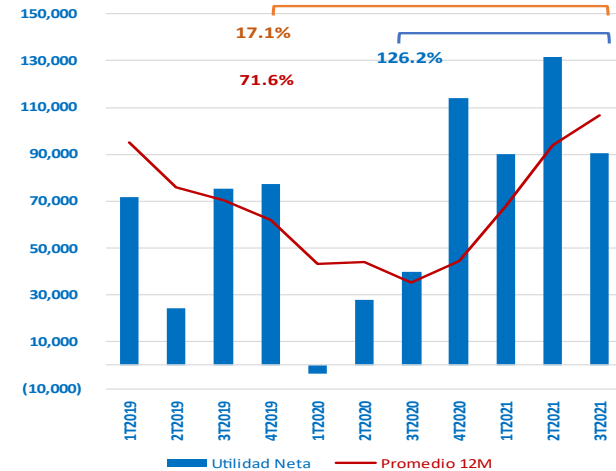
Ventas IPyC



Ebitda IPyC

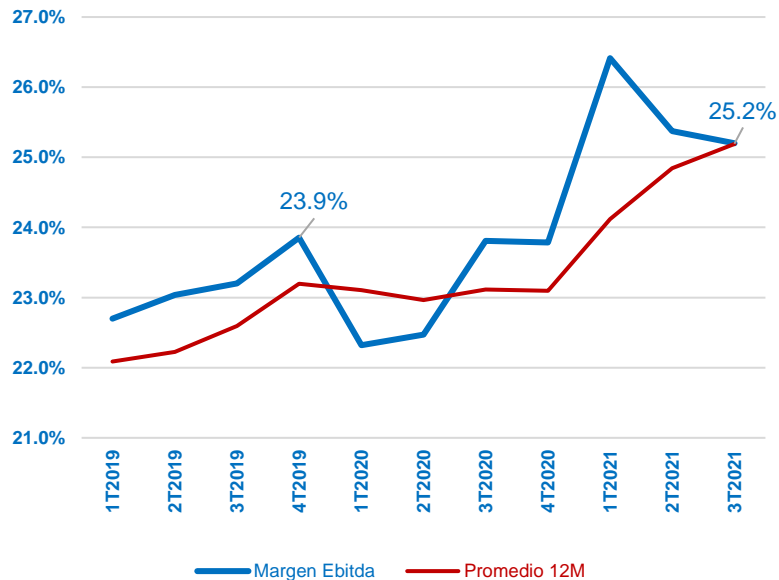


Utilidad Neta IPyC

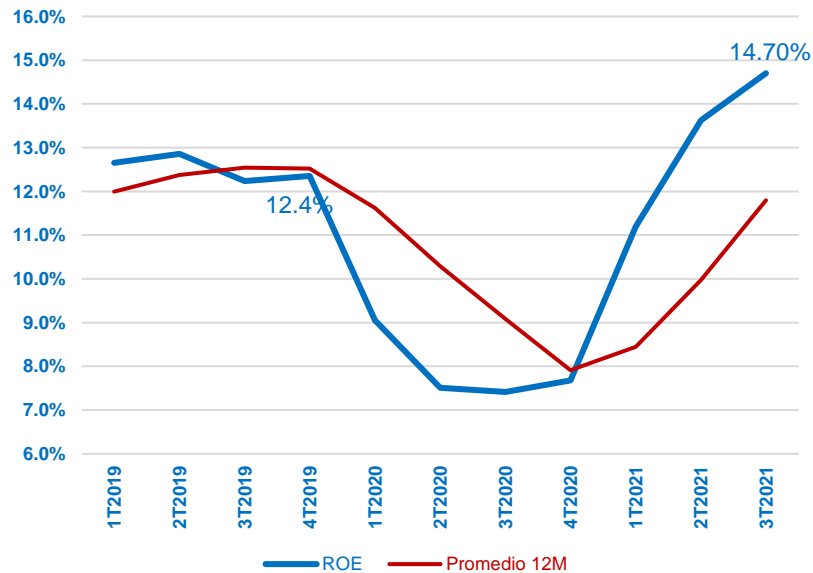


Estados Financieros

Márgen Ebitda



ROE



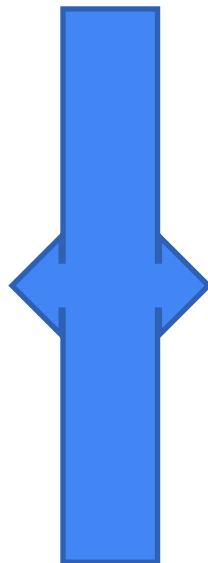
Valuación

Debe considerar: Capacidad para generar crecimiento en Utilidades y una relación con el precio de mercado (diferentes métodos, diferentes valuaciones como valor del dinero en el tiempo, costo de oportunidad, costo de capital y riesgos).

- Más Importante atender a la Valuación No al Precio de Mercado.
- Tesis de Inversión (Análisis).
- Valuación Actual vs. Estimada. **(**EXPECTATIVA DE UTILIDADES ESTIMADAS)**
- Valor Implícito (Múltiplos, DCF, Suma de Partes, Gordon, EVA, VP).
- Valor Relativo (comparativo sectorial, regional, otros sectores, y mercado).
- Interpretación de la Valuación

Valuación

Valuación
¿Cara o Barata?

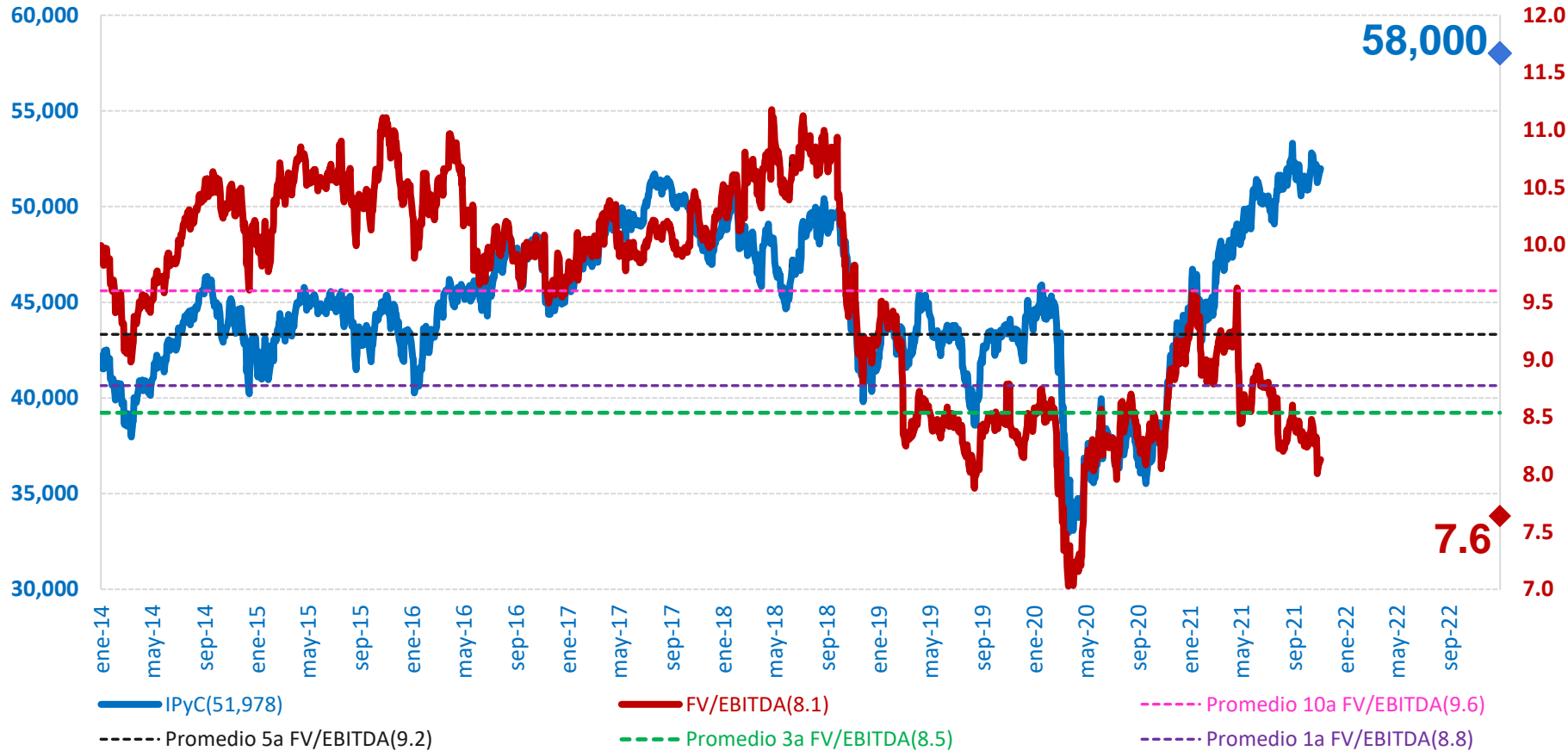


Depende
vs.
Comparable

Valuación x Múltiplos

- Múltiplo: Cociente formado por el Precio y un rubro del Edo. Resultados
- Existen Varios Tipos de Múltiplos
P/VL, P/Ventas, FV/Ebitda, P/U, P/FE (otros)
- Precio: Razón de pago por un bien,
Depende de la utilidad que genera (visto como valor).
- Interpretaciones:
Tiempo en recuperar la inversión.
Interés implícito (inverso del múltiplo).
Cuántas Veces (se pagan las utilidades).

IPyC vs. FV/Ebitda



Estructura Financiera

Estructura Financiera (Estructura de Capital).

Razones de Apalancamiento (DN/Ebitda, P/CC).

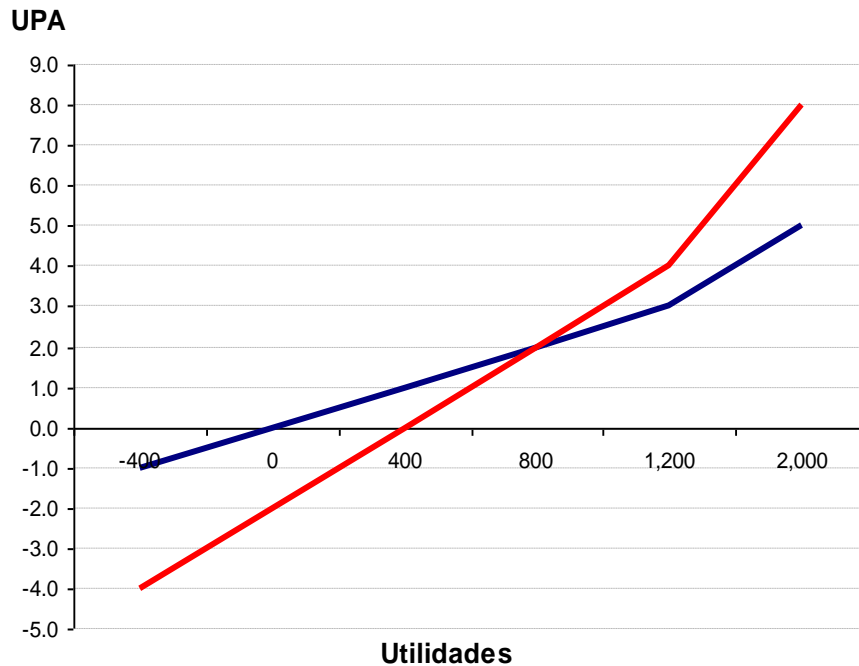
Razones de liquidez.

Perfil de Vencimientos.

Pasivos en Moneda Extranjera



Apalancamiento



Razones Financieras

Liquidez

Activo Circulante / Pasivo Circulante

Activo Fijo / Pasivo Total

Solvencia

Activo Total / Pasivo Total

Apalancamiento

Deuda Neta / Ebitda

Pasivo Total / Capital Contable.

Pasivo de Largo Plazo / Pasivo Total

Cobertura

Ut. Oper. + Caja / Int. Netos + Pasivo CP

Porcentaje en Otras Monedas

Perfil de Vencimientos

