

“Compre un negocio,
no alquile acciones.”

Warren Buffett

Raúl Eduardo Uribe Sánchez
ruribe@vepormas.com
56251451

Junio 12, 2018

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

¿Qué Debe Entenderse por un Semiconductor?

MU (Micron Technology) es una compañía que pertenece a la industria de producción de semiconductores, que tuvieron su inicio a mediados del siglo XX por sus grandes beneficios (minimización de tamaño, consumo de energía y costo, así como la maximización de la durabilidad y confiabilidad). Los materiales semiconductores se someten a una serie de procesos altamente complejos para obtener el producto terminado. En la actualidad el semiconductor más usado en la industria es el **silicio** que su traducción al inglés es *silicon* y de ahí el nombre de *Silicon Valley* (así se le conoce a una región en San Francisco, EUA, que sirve como el centro global de alta tecnología, capital de riesgo, innovación y redes sociales).

Los materiales se clasifican en tres categorías: conductores, semiconductores y aislantes; los semiconductores tienen un comportamiento intermedio entre los otros dos, lo que les permite aumentar/reducir su conductividad dependiendo de su temperatura y así regular la energía eléctrica de forma inteligente. También se les conoce como semis o chips y son componentes fundamentales para la realización de la tecnología actual (son piezas fundamentales en computadoras, teléfonos celulares, televisores, relojes e incluso vehículos).

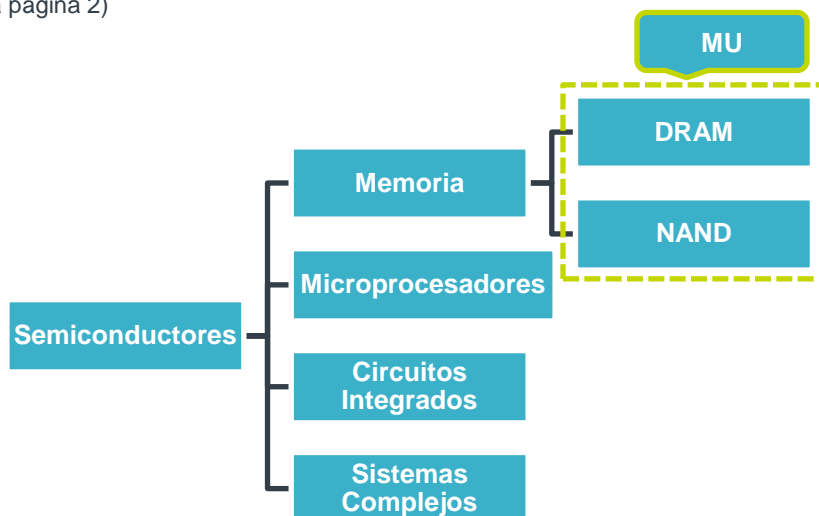
Características de la Industria

La fabricación de chips tiene ciclos regulares de auge y caída dependiendo de la demanda de chips que exista en el mercado, lo que puede representar grandes ganancias para las compañías productoras si los precios se elevan o beneficiar las cadenas de suministro de diversas industrias en caso de una caída.

La industria está en constante presión para mejorar la mezcla que se ofrece al mercado (hacerlos cada vez más pequeños y eficientes) y mejorar el precio de los mismos, por lo cual las compañías necesitan una gran inversión en Investigación y Desarrollo (I+D) para la continuidad del negocio (se estima que en 2017 las 10 compañías más grandes de semiconductores gastaron un promedio de 13.0% de las ventas en I+D).

Gráfica 1: Clasificación de los Semiconductores con Enfoque en MU

(Ver Descripción en la página 2)



¿Todos los Semiconductores Sirven para lo Mismo?

Los productos que ofrece esta industria se pueden clasificar principalmente en 4:

- Memoria: Almacenamiento temporal de datos.
- Microprocesadores: Unidades de procesamiento lógicas.
- Circuitos Integrados: Son los “chips estándar” que tienen procesamientos de rutina.
- Sistemas Complejos: Incluye la creación de un chip de circuito integrado con la capacidad de un sistema en él.

MU se enfoca en la producción de memorias y tiene dos principales:

- DRAM (representó el 71% de las ventas totales al último reporte trimestral) es un tipo de memoria volátil que almacena información de manera temporal que se elimina al perder contacto con la energía eléctrica.
- NAND (representó el 26% de las ventas totales al último reporte trimestral) permite un almacenamiento y recuperación de datos a pesar de perder la continuidad de electricidad.

Potencial de Crecimiento

Teniendo en cuenta que los semiconductores abarcan muchas áreas, tales como las telecomunicaciones, la medicina, aparatos electrodomésticos, vehículos, sistemas de aviación, juguetes, sistemas de seguridad, **inteligencia artificial**, entre otros y que la gran mayoría de las ventas de semiconductores son accionadas por la demanda por parte de consumidores finales, ya sean para computadoras, así como para teléfonos celulares y otros dispositivos portátiles, además de la industria de almacenamiento en la nube que presenta una expansión a pasos agigantados, podemos relacionar el potencial de la industria de los semiconductores con el avance de la tecnología puesto que son un elemento indispensable.

Tabla 1: Factores que Influyen en los Fundamentales de los Semiconductores y el Precio de las Acciones

Causa	Impacto
Variación en la participación de mercado	Influye en las ventas y utilidad
Mejor rendimiento del producto frente a la competencia	Estimula un mayor entusiasmo por los productos
Demanda de los productos	Aumenta o reduce el precio de los mismos y se traduce en ingresos
Falta de I+D	Estanca la novedad en la industria y al ser un producto que tiende a bajar su precio con el tiempo, reduce los ingresos y la utilidad
Desaceleración en el ritmo de reemplazo de los equipos electrónicos	Desacelera las tasas de crecimiento orgánico de la industria

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las “Disposiciones”).

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Raúl Eduardo Uribe Sanchez, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora

recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las “Disposiciones” en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Categorías y Criterios de Opinión

Categoría	Características	Condición En Estrategia	Diferencia Vs. Rendimiento IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V.
Dirección

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	jtorroella@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	lgonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

Análisis Bursátil

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Industriales / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo Básico-Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1508	dlniguez@vepormas.com
Carlos Norman Pérez Carrizosa	Analista Financieras / Automotriz	55 56251500 x 1465	cnperez@vepormas.com
Raúl Eduardo Uribe Sanchez	Analista Internacionales	55 56251500 x 1451	ruribe@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	ghernandez@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

Estrategia Económica

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepormas.com

Administración de Portafolios

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--