

Rompecabezas

¡LLEGÓ EL MOMENTO!

NUESTRO HORIZONTE ES: PARA SIEMPRE

El índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) está a punto de superar la barrera de los 41,000 pts. Influenciado por distintos factores locales e internacionales, la irracionalidad del “Sr. Mercado” ha vuelto a estar presente desde el inicio de este año, castigando en exceso la perspectiva de un primer trimestre económicamente débil pero transitorio y desconociendo eventos y perspectivas particulares de emisoras, para contagiar a muchas de manera injusta. Difícil como siempre **“adivinar”** el momento preciso en el que la Bolsa en México iniciara un nuevo ciclo de alza, sin embargo, nos parece **que se han comenzado a dar las condiciones de una MAYOR PROBABILIDAD de avance en los siguientes meses, sobretodo en emisoras con buenos fundamentos. Recuerde: “Usted no compra y vende el mercado, usted invierte en negocios y es dueño proporcional de empresas”. La oportunidad es hoy, no cuando las mejores noticias se confirmen y los precios ya hayan avanzado.**

ARGUMENTOS

Como siempre, la “lucha” entre factores a favor y en contra (“riesgo y oportunidad”) en el mercado son permanentes. Los menos optimistas, señalan entre otros la cercanía de épocas estadísticamente débiles (mayo y luego el verano) y la falta de catalizadores en el muy corto plazo. Sin embargo, consideramos que diversos factores a favor del mercado comenzaran a “alinearse” pronto. Al interior de la nota mayor detalle sobre estos que ahora enunciamos y ejercicios de beneficio potencial de la inversión bursátil a mayor plazo.

- Asimilación de efectos fiscales.
- Gasto gubernamental por elecciones en 2015.
- Avance en Reformas Estructurales con aprobación de leyes secundarias.
- Recuperación económica EUA.
- Reconocimiento de menor riesgo (calificaciones y colocaciones de Bonos) favorece valuaciones.
- Reconocimiento de mercado “pequeño”
- Costo de oportunidad muy bajo.
- Rompimiento técnico.
- Estadística sin dos años consecutivos a la baja en 30 años.

¿LA MOSCA Ó LA TRUCHA?

La cita (a la derecha superior) que acompaña esta nota y comentada en otras ocasiones: *“Debes perder una mosca para pescar una trucha”* resulta sumamente descriptiva del sentimiento y reto permanente de ciertos participantes y por ello volvemos a reflexionamos en ella. Nadie puede predecir el comportamiento futuro de los mercados y mucho menos a plazos cortos. La posibilidad de una corrección (baja) o movimientos laterales inciertos ¡siempre existen! No obstante, se desconocerá siempre el momento preciso y la magnitud de un ajuste (baja). La estrategia que venimos proponiendo (*C4) se enfoca específicamente en mitigar los riesgos de proporción, selección, distribución y momento. La duda (indecisión) y miedo ante la posibilidad de una nueva o mayor corrección a corto plazo está siempre presente y esa será siempre su “mosca”, pero a mayor plazo, la implementación y disciplina en el desarrollo de estrategias permiten mucho mejores resultados. Si usted no está dispuesto a perder la mosca para pescar la trucha, corre también el riesgo de perder la trucha.

GRUPO FINANCIERO
Bx+

“Debes perder una mosca para
pescar una trucha”
George Herbert

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com.mx
5625 1537



@CPonceBustos

MAYO 02, 2014



CATEGORÍA:
EMPRESAS Y SECTORES



6 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Ayudar a entender (“armar”) la asociación entre distintos aspectos que inciden en el comportamiento del mercado accionario en México



ANEXO I: ARGUMENTOS FAVORABLES 2S14

Aquí tiene una serie de aspectos que favorecen el BALANCE de variables en los próximos meses a favor de la inversión bursátil en México.

ASIMILACIÓN DE EFECTOS FISCALES

Desde finales del año pasado (2013), existía un consenso amplio sobre un 1T14 difícil asociado con: 1) La potencial salida de flujos de mercados emergentes ante el inicio de la salida de estímulos económicos en EUA (eventual alza en tasa de interés); 2) Una posible toma de utilidades en las Bolsas de EUA que “contaminaran” a otras tras ganancias de 30% y 40% en el país del norte (a pesar de que nosotros disminuimos -2.24%); y 3) Un menor consumo interno en México como consecuencia del alza de impuestos (menor poder adquisitivo) de la Reforma Fiscal. No obstante, el consenso también estimó una debilidad económica de TEMPORAL anticipando mucho mejores cifras al 2T14. **Recuerde que los mercados siempre se adelantan.**

GASTO GUBERNAMENTAL POR ELECCIONES EN 2015

El menor gasto de gobierno “sentido” hasta ahora deberá cambiar ante la cercanía de un año electoral. En 2015, medio país asistirá a las urnas y el “Nuevo Gobierno” deberá mostrar que su PLAN está dando resultados. **De no ser así, el castigo en votos será evidente.**

AVANCE EN REFORMAS ESTRUCTURALES CON APROBACIÓN DE LEYES SECUNDARIAS

Aunque la aprobación de las Leyes Secundarias ha tomado más tiempo de lo esperado, seguramente serán aprobadas en periodo extraordinario (mayo-junio). Un “pendiente menos” en el ánimo de los inversionistas deberá favorecer. Si bien, los principales beneficios económicos no se esperan acorto plazo, **el beneficio PSICOLOGICO impactará antes.**

RECUPERACIÓN ECONÓMICA EUA

Poco a poco, nuestro principal socio comercial da muestra de una recuperación sostenida (independientemente de su ritmo). Ninguna economía emergente tiene un beneficio económico tan evidente como México ante la recuperación del país más poderoso del mundo (EUA).

RECONOCIMIENTO DE MENOR RIESGO (CALIFICACIONES Y COLOCACIONES DE BONOS) / VALUACIONES

El mercado accionario en México no ha reconocido hasta ahora indicadores de menor riesgo como: 1) La baja en 12 meses de la tasa de referencia de Cete 28d de 4.5% a 3.5%; 2) La calificación “A” de inversión que otorgada a nuestro país por primera vez en su historia; y 3) La capacidad de colocar deuda mexicana en mercados internacionales en plazos de 100 años con tasas bajas (5.6%). Todos estos síntomas de menor riesgo deberán permitir valuaciones (múltiplos) más altas. Pocos países en el mundo presentan estas condiciones.

RECONOCIMIENTO DE MERCADO “PEQUEÑO”

Un tamaño relativamente pequeño de nuestro mercado bursátil ha propiciado históricamente fuertes recuperaciones (gran magnitud en poco tiempo) cuando los internacionales reconocen las condiciones antes descritas. Estos mismos inversionistas lo saben, como saben también que **el tardar mucho en participar propiciará perder oportunidad.**

COSTO DE OPORTUNIDAD MUY BAJO

Si usted está esperando “el momento justo” para Regresar, Aumentar Exposiciones o Iniciar, por ejemplo: Terminando el verano, más allá del riesgo de perder un avance rápido, considere que su costo de oportunidad en alternativas “seguras” tradicionales es muy bajo. La tasa efectiva (después de impuesto) del Cete es cercana al 2.8%, el fin del verano sucederá en 4 meses (agosto), la tasa equivalente que usted “perdería” por no estar es del 0.93%... ¿Qué Espera?



ROMPIMIENTO TÉCNICO

Los participantes que buscan plazo menores y mayor operatividad (traders), anticipan que de superar el nivel de los 41,000 pts., el IPyC podría alcanzar relativamente pronto los 43,000 pts.

ESTADÍSTICA SIN DOS AÑOS CONSECUTIVOS A LA BAJA EN 30 AÑOS

Para finalizar, un dato estadístico de interés sin ser garantía. En 30 años, el IPyC no ha registrado dos años consecutivos con minusvalías. El año pasado la minusvalía fue de -2.24% y esta año acumula una minusvalía cercana al 5.0%.





ANEXO II: ¿DE QUÉ TAMAÑO ES LA TRUCHA?

Para sensibilizar el beneficio potencial que a mayor plazo puede ofrecer la inversión bursátil en México ("La Trucha") hemos escrito mucho.

- Podemos recordar el promedio de avance anual histórico del Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) cercano a un 20.0% que sitúa a esta alternativa como la mejor entre muchas incluso a nivel internacional.
- Podemos recordar también sus resultados mayoritariamente favorables en ciclos anuales históricos asociados con su "Naturaleza Ganadora", es decir, al hecho de que la muestra del índice se revisa cada año y las que se incorporan es porque observan una mayor demanda reciente asociada con mejores perspectivas fundamentales (el índice se "auto-regula"). Prueba de ello es que en los últimos 29 años, solo en 7 (24.1%), el IPyC ha registrado un saldo nominal negativo. Todo lo anterior, a pesar de contextos en ocasiones muy complicados asociados con crisis, riesgos y preocupaciones de distinta índole.
- El índice bursátil no es siempre es representativo de todas las acciones. Estadísticamente, nuestros portafolios han promediado en 13 años rendimientos anuales de 8 puntos porcentuales superiores (28.0%) al mismo IPyC.
- No obstante el mal inicio, cabe recordar que en los últimos 30 (1985) en los que en 13 ocasiones En que enero tuvo un saldo nominal negativo en Bolsa, sólo en 4 ocasiones, el año terminó negativo, es decir una tercera parte (30.1%).

ROMPECABEZAS – DURANTE ENERO VS. TODO EL AÑO

AÑO	Var% Ene	Var% Año
1985	-6.81%	181.26%
1986	26.86%	320.66%
1987	27.98%	124.35%
1988	32.13%	100.18%
1989	-0.62%	98.05%
1990	6.16%	50.09%
1991	-0.92%	127.65%
1992	13.41%	22.91%
1993	-6.04%	47.92%
1994	6.87%	-8.72%
1995	-11.86%	16.96%
1996	9.22%	20.97%
1997	8.51%	55.59%
1998	-12.62%	-24.28%
1999	-0.04%	80.06%

AÑO	Var% Ene	Var% Año
2000	-7.63%	-20.73%
2001	14.94%	12.74%
2002	8.72%	-3.85%
2003	-2.82%	43.55%
2004	7.20%	46.87%
2005	1.39%	37.81%
2006	6.20%	48.56%
2007	4.21%	11.68%
2008	-2.52%	-24.23%
2009	-12.58%	43.52%
2010	-5.38%	20.02%
2011	-4.06%	-3.82%
2012	0.93%	17.88%
2013	3.60%	-2.24%
2014	-4.32%	





Recordemos ahora un ejercicio teórico pero conservador para identificar el potencial de una inversión actual en Bolsa con diferentes proporciones en función al perfil del inversionista en el tiempo, a través de una matriz que considera distintos plazos (de 1 a 10 años) en dos alternativas: 1) Bonos del gobierno –Cetes- ; y 2) Mercado accionario a través del Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC). La matriz indica, los importes probables (\$) que resultarían al final de dichos plazos calculando el rendimiento en función de la tasa promedio de ambas alternativas. Para la tasa de Cete, supusimos una tasa efectiva (después de impuestos) del 5.0%, la cual es muy superior a la tasa efectiva actual del 3.2%. Esto, al considerar la posibilidad de una eventual alza marginal en el tiempo en dicha tasa de interés. Para el IPyC, supusimos una tasa anual promedio del 12.0%, la cual es y conservadora pues resulta menor a su promedio histórico anual del 20.0% antes señalado. Si bien, en los últimos 3 años (2010-12) el promedio disminuyó a 11.4%, también es cierto que en la medida en que la percepción de Moda de Inversión en México y Consolidación actual en Bolsa se mantenga, las oportunidades patrimoniales serán más evidentes.

Recuerde También La Magia Del Interés Compuesto: Ya en otras oportunidades, hemos insistido en el beneficio del interés compuesto y hemos comparado. Esto significa que una tasa del 5.0% anual en 5 años no equivale a 25.0% ($5.0\% \times 5$ años). La ganancia de la re-inversión de los intereses acumulados hace que en dicho escenario, la tasa acumulada después de cinco años sea en realidad del 27.6%. Aquí tiene el ejercicio de interés compuesto.

ROMPECABEZAS – RENDIMIENTOS ACUMULADOS CETES VS. IPYC

Año	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Cete	5.0%	10.3%	15.8%	21.6%	27.6%	34.0%	40.7%	47.7%	55.1%	62.9%
IPyC	12.0%	25.4%	40.5%	57.4%	76.2%	97.4%	121.1%	147.6%	177.3%	210.6%





Aquí está la matriz que indica el saldo final entre las alternativas estimadas (¡No Garantizadas!) con tasas anuales estimadas de 5.0% para Cetes y 12.0% en IPyC.

ROMPECABEZAS – RENDIMIENTOS POTENCIALES 1-10 AÑOS

AÑO	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Tasa Acum. Cete	5.0%	10.3%	15.8%	21.6%	27.6%	34.0%	40.7%	47.7%	55.1%	62.9%
Tasa Acum. IPyC	12.0%	25.4%	40.5%	57.4%	76.2%	97.4%	121.1%	147.6%	177.3%	210.6%
CETES										
100,000	105,000	110,250	115,763	121,551	127,628	134,010	140,710	147,746	155,133	162,889
500,000	525,000	551,250	578,813	607,753	638,141	670,048	703,550	738,728	775,664	814,447
1,000,000	1,050,000	1,102,500	1,157,625	1,215,506	1,276,282	1,340,096	1,407,100	1,477,455	1,551,328	1,628,895
3,000,000	3,150,000	3,307,500	3,472,875	3,646,519	3,828,845	4,020,287	4,221,301	4,432,366	4,653,985	4,886,684
5,000,000	5,250,000	5,512,500	5,788,125	6,077,531	6,381,408	6,700,478	7,035,502	7,387,277	7,756,641	8,144,473
10,000,000	10,500,000	11,025,000	11,576,250	12,155,063	12,762,816	13,400,956	14,071,004	14,774,554	15,513,282	16,288,946
15,000,000	15,750,000	16,537,500	17,364,375	18,232,594	19,144,223	20,101,435	21,106,506	22,161,832	23,269,923	24,433,419
20,000,000	21,000,000	22,050,000	23,152,500	24,310,125	25,525,631	26,801,913	28,142,008	29,549,109	31,026,564	32,577,893
30,000,000	31,500,000	33,075,000	34,728,750	36,465,188	38,288,447	40,202,869	42,213,013	44,323,663	46,539,846	48,866,839
50,000,000	52,500,000	55,125,000	57,881,250	60,775,313	63,814,078	67,004,782	70,355,021	73,872,772	77,566,411	81,444,731
IPyC										
100,000	112,000	125,440	140,493	157,352	176,234	197,382	221,068	247,596	277,308	310,585
500,000	560,000	627,200	702,464	786,760	881,171	986,911	1,105,341	1,237,982	1,386,539	1,552,924
1,000,000	1,120,000	1,254,400	1,404,928	1,573,519	1,762,342	1,973,823	2,210,681	2,475,963	2,773,079	3,105,848
3,000,000	3,360,000	3,763,200	4,214,784	4,720,558	5,287,025	5,921,468	6,632,044	7,427,890	8,319,236	9,317,545
5,000,000	5,600,000	6,272,000	7,024,640	7,867,597	8,811,708	9,869,113	11,053,407	12,379,816	13,865,394	15,529,241
10,000,000	11,200,000	12,544,000	14,049,280	15,735,194	17,623,417	19,738,227	22,106,814	24,759,632	27,730,788	31,058,482
15,000,000	16,800,000	18,816,000	21,073,920	23,602,790	26,435,125	29,607,340	33,160,221	37,139,448	41,596,181	46,587,723
20,000,000	22,400,000	25,088,000	28,098,560	31,470,387	35,246,834	39,476,454	44,213,628	49,519,264	55,461,575	62,116,964
30,000,000	33,600,000	37,632,000	42,147,840	47,205,581	52,870,250	59,214,681	66,320,442	74,278,895	83,192,363	93,175,446
50,000,000	56,000,000	62,720,000	70,246,400	78,675,968	88,117,084	98,691,134	110,534,070	123,798,159	138,653,938	155,292,410

Fuente: Grupo Financiero BX+





POR PERFIL

Las matrices siguientes, combinan los resultados entre ambas alternativas para 4 distintos perfiles de participantes. Usamos cinco escenarios distintos de monto inicial.

ROMPECABEZAS – Rendimientos Potenciales 1-10 años (Diferentes Perfiles)

	PERFIL	CONSERVADOR		MODERADO		CRECIMIENTO		AGRESIVO		
	IPyC	10.0%		20.0%		30.0%		50.0%		
	Cetes	90.0%		80.0%		70.0%		50.0%		
AÑO	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
CONSERVADOR	10-90									
Tasa Acumulada	5.7%	11.8%	18.2%	25.1%	32.5%	40.3%	48.7%	57.7%	67.4%	77.7%
1,000,000	1,057,000	1,117,690	1,182,355	1,251,308	1,324,888	1,403,468	1,487,459	1,577,306	1,673,503	1,776,590
5,000,000	5,285,000	5,588,450	5,911,777	6,256,538	6,624,438	7,017,342	7,437,293	7,886,531	8,367,516	8,882,950
10,000,000	10,570,000	11,176,900	11,823,553	12,513,076	13,248,876	14,034,683	14,874,585	15,773,062	16,735,033	17,765,900
20,000,000	21,140,000	22,353,800	23,647,106	25,026,151	26,497,751	28,069,367	29,749,170	31,546,124	33,470,065	35,531,800
30,000,000	31,710,000	33,530,700	35,470,659	37,539,227	39,746,627	42,104,050	44,623,756	47,319,187	50,205,098	53,297,700
MODERADO	20-80									
Tasa Acumulada	6.4%	13.3%	20.7%	28.7%	37.3%	46.7%	56.8%	67.7%	79.6%	92.4%
1,000,000	1,064,000	1,132,880	1,207,086	1,287,109	1,373,494	1,466,841	1,567,817	1,677,157	1,795,678	1,924,285
5,000,000	5,320,000	5,664,400	6,035,428	6,435,544	6,867,468	7,334,205	7,839,083	8,385,785	8,978,392	9,621,427
10,000,000	10,640,000	11,328,800	12,070,856	12,871,089	13,734,936	14,668,410	15,678,166	16,771,570	17,956,783	19,242,853
20,000,000	21,280,000	22,657,600	24,141,712	25,742,177	27,469,872	29,336,821	31,356,332	33,543,140	35,913,566	38,485,707
30,000,000	31,920,000	33,986,400	36,212,568	38,613,266	41,204,808	44,005,231	47,034,499	50,314,710	53,870,350	57,728,560
CRECIMIENTO	30-70									
Tasa Acumulada	7.1%	14.8%	23.2%	32.3%	42.2%	53.0%	64.8%	77.7%	91.8%	107.2%
1,000,000	1,071,000	1,148,070	1,231,816	1,322,910	1,422,100	1,530,214	1,648,175	1,777,008	1,917,853	2,071,981
5,000,000	5,355,000	5,740,350	6,159,080	6,614,551	7,110,498	7,651,069	8,240,874	8,885,039	9,589,267	10,359,904
10,000,000	10,710,000	11,480,700	12,318,159	13,229,102	14,220,996	15,302,138	16,481,747	17,770,078	19,178,534	20,719,807
20,000,000	21,420,000	22,961,400	24,636,318	26,458,204	28,441,992	30,604,275	32,963,494	35,540,155	38,357,068	41,439,614
30,000,000	32,130,000	34,442,100	36,954,477	39,687,305	42,662,988	45,906,413	49,445,242	53,310,233	57,535,601	62,159,421
AGRESIVO	50-50									
Tasa Acumulada	8.5%	17.8%	28.1%	39.5%	51.9%	65.7%	80.9%	97.7%	116.2%	136.7%
1,000,000	1,085,000	1,178,450	1,281,277	1,394,513	1,519,312	1,656,959	1,808,891	1,976,709	2,162,203	2,367,371
5,000,000	5,425,000	5,892,250	6,406,383	6,972,564	7,596,558	8,284,796	9,044,455	9,883,547	10,811,017	11,836,857
10,000,000	10,850,000	11,784,500	12,812,765	13,945,128	15,193,116	16,569,592	18,088,909	19,767,093	21,622,035	23,673,714
20,000,000	21,700,000	23,569,000	25,625,530	27,890,256	30,386,232	33,139,183	36,177,818	39,534,186	43,244,070	47,347,428
30,000,000	32,550,000	35,353,500	38,438,295	41,835,384	45,579,349	49,708,775	54,266,727	59,301,279	64,866,105	71,021,143

Fuente: Grupo Financiero BX+





Ejemplo de Lectura (Interpretación)

A continuación, un comparativo entre el potencial de una inversión patrimonial de un perfil Conservador y otro con un perfil de Crecimiento.

La diferencia entre ambos resultados se explica por una mayor exposición (30.0% vs. 10.0%) del perfil de Crecimiento a la inversión bursátil (IPyC). Destaca en el ejercicio la manera en que la tasa acumulada de interés en cinco años sube del 32.5% a un 42.2%. En ese mismo plazo, una inversión únicamente en Cete es equivalente al 27.6% con el supuesto de tasa anual efectiva del 5.0% planteada desde el inicio de esta nota.

PLAN A

Importe inicial: \$5, 000,000

PERFIL: Crecimiento

Distribución: 10% Bolsa y 90% Cete

Estimado anual Bolsa: 12.0%

Estimado anual Cete28d: 5.0%

Estrategia: Sin Rebalanceo

PLAN B

Importe inicial: \$5, 000,000

PERFIL: Crecimiento

Distribución: 30% Bolsa y 70% Cete

Estimado anual Bolsa: 12.0%

Estimado anual Cete28d: 5.0%

Estrategia: Sin Rebalanceo

ROMPECABEZAS – RENDIMIENTOS POTENCIALES 1-10 AÑOS (COMPARATIVO CONSERVADOR VS. CRECIMIENTO)

AÑO	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
CONSERVADOR	10-90									
Tasa Acumulada	5.7%	11.8%	18.2%	25.1%	32.5%	40.3%	48.7%	57.7%	67.4%	77.7%
1,000,000	1,057,000	1,117,690	1,182,355	1,251,308	1,324,888	1,403,468	1,487,459	1,577,306	1,673,503	1,776,590
5,000,000	5,285,000	5,588,450	5,911,777	6,256,538	6,624,438	7,017,342	7,437,293	7,886,531	8,367,516	8,882,950

AÑO	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
CRECIMIENTO	30-70									
Tasa Acumulada	7.1%	14.8%	23.2%	32.3%	42.2%	53.0%	64.8%	77.7%	91.8%	107.2%
1,000,000	1,071,000	1,148,070	1,231,816	1,322,910	1,422,100	1,530,214	1,648,175	1,777,008	1,917,853	2,071,981
5,000,000	5,355,000	5,740,350	6,159,080	6,614,551	7,110,498	7,651,069	8,240,874	8,885,039	9,589,267	10,359,904

Fuente: Grupo Financiero BX+

¿Qué le pareció la trucha?... Ahora decida usted si la deja ir junto con la mosca.





ANEXO III: ¿CUÁNDO VENDER?

ESTILOS Y PERFILES

Imposible ofrecer una “receta general” a todos los “pacientes” (clientes). Las estrategias funcionan acorde al perfil y gustos de cada participante. Nuestra función es proponer alternativas, sugerir las que consideramos más convenientes soportadas siempre por resultados. Para participantes que buscan “momentos”, el empleo de herramientas técnicas basadas en el comportamiento de tendencias (promedios móviles) que intentan una reacción oportuna, han funcionado bien en el tiempo. Para los perfiles más patrimoniales, con horizontes a mayor plazo y más orientados a una buena selección y diversificación de acciones, la recomendación general ha sido: “vender cuando la empresa deje de ser *extraordinaria y/o su valor (¡no precio!), resulte menos atractivo”.

LAS CINCO PREGUNTAS

En este anexo recordamos como evaluar la conveniencia de una venta de acciones bajo un perfil patrimonial. Para ello, recomendamos considerar las siguientes cinco preguntas:

1.- ¿Tuvo Usted Algún Error al Evaluar por Primera Vez la Compañía?

¿Olvido algo la primera vez que evaluó a su empresa?... Tal vez fue demasiado optimista y pensó que la empresa lograría ciertos objetivos que no están siendo difíciles alcanzar. O tal vez subestimo la fuerza de la competencia. Quizá ahora ve algunos factores que no identificó originalmente. Considere de nuevo los 6 criterios fundamentales que distinguen una empresa Extraordinaria. Sea honesto consigo mismo, si su análisis inicial no fue correcto actúe en consecuencia.

2.- ¿Se Han Deteriorado los Fundamentales de la Empresa?

Después de un largo periodo de éxito (fuerte crecimiento en resultados financieros), los cifras comienzan a disminuir. La rentabilidad del negocio ya no es tan atractiva y/o la fortaleza financiera es menor que hace algún tiempo. La administración en menos entusiasta y menos clara en los proyectos que busca. El sector se pone de moda generando así peligro de mayores competidores. Una vez más, considere de nuevo los 6 criterios fundamentales que distinguen una empresa Extraordinaria. Si estos se están deteriorando, entonces es tiempo de vender.

3.- ¿Ha Subido Demasiado el Precio de la Acción Superando su Valor Justo?

¡Enfrentémoslo!: Los mercados entran en ciclos de avance extraordinario por distintas razones y aparecen participantes que ofrecen pagar un precio por nuestra inversión (acción) que excede su valor justo. No hay razón para no hacerlo. Considere cuanto más el mercado está dispuesto a pagar por arriba de su estimación (precio objetivo). Recuerde que usted compró inicialmente esta empresa por tener una valuación atractiva, además de extraordinaria. La diferencia entre el precio de mercado y su estimado de valor representa su “margen de seguridad”. Entre más amplia sea la diferencia de los precios actuales vs. sus precios objetivos, mayor será su margen de seguridad. Si este disminuye de manera importante, a pesar de que la empresa siga siendo extraordinaria, no dude en vender.

4.- ¿Existe Alguna Alternativa Mejor en la que Usted Pueda Invertir su Dinero?

Como inversionista, usted deberá siempre buscar destinar su dinero en los activos o inversiones que perciba puedan generar los mayores beneficios (retornos) relativos al RIESGO asociado. No debe existir vergüenza en no tener algo que no genera valor, incluso si ha propiciado ya minusvalías (un error común como inversionista es resistirse a redistribuir inversiones –cambio de acciones- hasta que no “se recuperan”. Considere ser accionista o dueño de emisoras con mejores perspectivas.

5.- ¿Tiene Demasiada Concentración en una Solo Acción?

Esta es sin duda, la mejor razón para vender, pues significa que usted hizo una elección correcta en el pasado. El precio de la empresa ha subido de manera importante y ahora lo que necesita es disminuir el riesgo de concentración, esto es “no poner todos los huevos en una misma cesta”.





Recuerde que el enfoque de inversión bursátil que proponemos en BX+, da prioridad al cuidado del riesgo y entiendo un buen resultado en el tiempo, precisamente como consecuencia del riesgo. El riesgo en Bolsa está presente no solo cuando usted decide de qué empresas volverse dueño en función a sus características fundamentales (Empresa Extraordinaria) y de valuación. También está presente en una mala diversificación de su portafolio. Un parámetro muy útil para medir la sub-o sobre exposición por emisoras, es la referencia de un parámetro a vencer (Benchmark). En el caso de México, es el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC). Usted debe saber cuál es la proporción de acciones en su portafolio vs, dicho parámetro y decidir mayores o menores exposiciones en función de las perspectivas fundamentales traducidas en Precios Objetivos. Para emisoras que no forman parte de los parámetros a vencer, la recomendación general es no concentrar más del 10.0% - 15.0% por emisora del total de su portafolio accionario.

*** SER EXTRAORDINARIA**

El éxito en la inversión bursátil es simple, pero no es fácil. Requiere conocimiento (capacidades básicas), sentido común y temperamento. Nuestra sugerencia en el proceso de selección de emisoras es identificar empresas extraordinarias en las que quisiéramos ser dueños y participar cuando su valuación resulte atractiva. Para ser considerada extraordinaria, en BX+ evaluamos seis criterios: 1) Crecimiento; 2) Rentabilidad; 3) Sector; 4) Fortaleza Financiera; 5) Política de pago de dividendos; y 6) Administración. Idealmente, nos gustaría mantener nuestras inversiones por siempre, pero la realidad es que la condición de una emisora suele cambiar en el tiempo y es por ello que mientras los participantes tipo *traders* monitorean las acciones (precios), los patrimoniales tienen que monitorear las empresas. Resulta común vender una inversión ganadora antes de tiempo y mantener una inversión perdedora por un tiempo largo. Vender una acción no es malo, no es motivo de vergüenza para un inversionista. Invertir en Bolsa a Largo plazo no significa que siempre tenga que estar invertido en la misma proporción ni tampoco en las mismas emisoras.



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, Marco Medina Zaragoza, José María Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, 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, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos 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 CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION 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



Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	icerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@vepormas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	jvelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarezh@vepormas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx

