



Rompecabezas

INVERSIONISTAS INCIERTOS

BX+

LA PSICOLOGÍA DEL INVERSIONISTA

Las variables de incidencia en el comportamiento del Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) las clasificamos en cuatro grupos: 1) Fundamental; 2) Estructural; 3) Psicológico; y 4) Técnico. Entre ellas, la psicología es un elemento siempre presente cuya medición puede o no ser subjetiva bajo distintos parámetros. En la práctica, la manera tradicional de “sensibilizar” la psicología o ánimo de los participantes ha sido a través de encuestas de “Sentimiento de Mercado”.

ÍNDICE DE CONFIANZA GLOBAL DEL INVERSIONISTA “STATE STREET”: 107 pts.

Esta nota ofrece en gráfica la medición mensual de un indicador de la Confianza del Inversionista conocido como “**State Street**” (*Investor Confidence Index*) vs. el índice accionario S&P 500 de EUA. La gráfica demuestra el comportamiento inverso entre ambos. El Índice de Confianza del Inversionista “State Street” mide cuantitativamente el apetito por el riesgo analizando los patrones actuales de inversionistas institucionales que representan aproximadamente el 15.0% de activos (acciones) operados a nivel mundial. Entre mayor es la exposición de inversiones en Bolsa, mayor es el apetito de riesgo o confianza de los inversionistas. El nivel del índice se publica cada mes. Un nivel de 100 pts. en el índice, tiene una lectura “neutral”, es decir, los participantes mantienen su mismo nivel de exposición en Bolsa. En su publicación más reciente (noviembre), el índice se sitúa sobre niveles de 107 pts. lo que deja ver precisamente un sentimiento “neutral” entre los participantes. El nivel más bajo histórico de dicho índice ha sido de 82.1 pts. al inicio del 2009 (tras crisis) y su promedio de 14 años es 111.77 pts. El índice fue desarrollado por el profesor de la Universidad de Harvard (EUA), Ken Froot, junto con el director de la empresa State Street, Paul O’Connell.

CONTEXTO BURSÁTIL: INCIERTO

A pesar de existir un consenso muy amplio (78%) sobre el inicio de alza en las tasas de interés en EUA a partir del miércoles de la próxima semana (16 de diciembre), las opiniones sobre la posible reacción de la Bolsa hacia dicha alza son contradictorias (duda). Los más conservadores (nos incluimos), consideramos que por mucho que se haya anticipado dicha alza, su confirmación deberá tener el impacto negativo (baja) temporal que tradicionalmente ha tenido al tener repercusiones en distintas variables económicas de potencial presión para un menor ritmo económico (incluyendo el mayor fortalecimiento del dólar y con ello nueva presión para los commodities y las deudas gubernamentales y corporativas del mundo contratadas en esta moneda). Los más optimistas, consideran que el anuncio de alza gradual y pausada (trimestral y no mensual), tendrá nulo impacto en la fortaleza económica que viene observando el país del norte y por ello el alza de los últimos años continuará. La falta de un consenso por el impacto de alza en tasas explica y hace sentido del nivel “neutral” actual del Índice de Confianza State Street.

ESTRATEGIA OPINIÓN CONTRARIA

Como en otros casos, este tipo de información y ejercicios comparativos entre índices, resultan útiles en la medida en que sus resultados se implementan en estrategias exitosas. En el caso de los indicadores de sentimiento, su mayor valía es con estrategias de opinión contraria. Esto es, cuanto mayor es la confianza, mejor será la oportunidad de venta y viceversa, entre mayor desconfianza, mayores oportunidades de inversión atendiendo escenarios de mayor plazo. Este indicador no ha sugerido aún una participación más agresiva en Bolsa, al permanecer distante de los niveles de sentimiento más bajo (pesimistas), pero también de los más optimistas. La implementación de esta estrategia en horizontes de mayor plazo es el mejor ejemplo de como las crisis se tornan en oportunidades.

“Cuando te vendan, ¡compra!
Cuando te compren, ¡vende!”

Popular

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com
5625 1537

Diciembre 10, 2015

 @AyEVeporMas



CATEGORÍA:
ESTRATEGIA BURSÁTIL



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



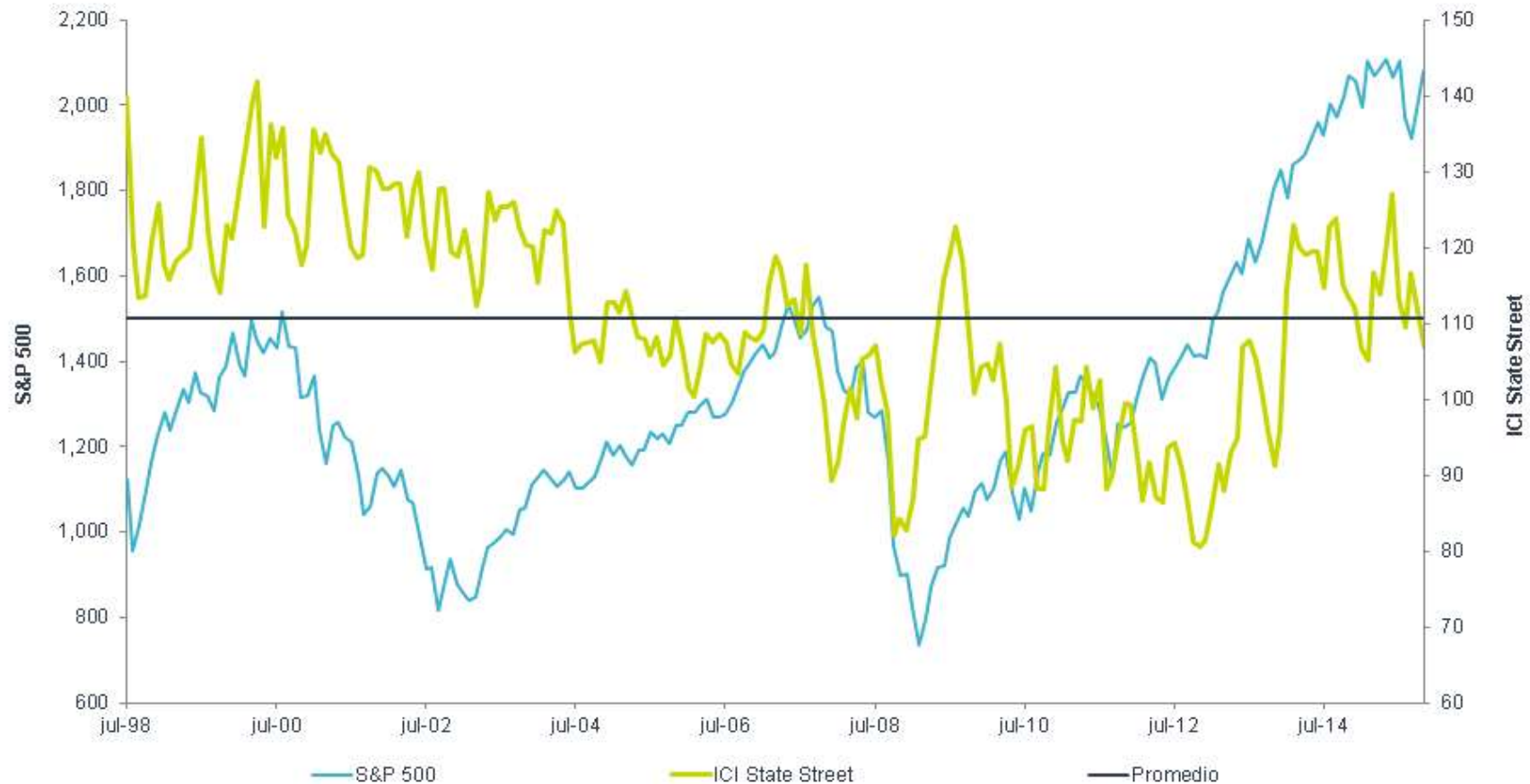
OBJETIVO DEL REPORTE

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

LA ESTRATEGIA: OPINIÓN CONTRARIA

La gráfica siguiente compara el Índice de Confianza Global de Inversionistas “State Street” vs. el índice accionario S&P 500 (EUA). Los resultados confirman la hipótesis de las estrategias de “Opinión Contraria”: El mejor momento para comprar es cuando el miedo y pesimismo se encuentran en sus niveles máximos. Esto por lo general sucede en los “pisos” del mercado.

ROMPECABEZAS – Índice State Street



Fuente: Bx+, Bloomberg

SOBRE STATE STREET CORPORATION

Es una empresa líder mundial proveedora de servicios financieros para inversionistas institucionales (inversión, manejo de activos, análisis, operación). Tienen bajo custodia activos cercanos a \$23.2 billones de dólares y manejan más de \$2 billones de dólares. Operan en 29 países con presencia geográfica en más de 100 mercados.

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Por qué nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

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, Gabriel Treviño Castillo Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Álvarez, 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

GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

DIRECCIÓN

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	jdomech@vepormas.com
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@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	ligonzalez@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
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Jose María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251500 x 1511	jresendiz@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Alvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@vepormas.com

ADMINISTRACION 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
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com