

# ¿Por qué Bolsa con BX+?

2	Introducción	20	¿Cuáles? (8 Criterios)
3	Diferencia entre Ahorro e Inversión	23	Precios Objetivos
5	¿Por qué Bolsa?	24	Justificación Estrategia
14	¿Por qué BX+?	28	Pronósticos IPyC
15	Peligro de Auto-med medicamento	29	¿Cómo? (Riesgo-Rto)
16	Ingredientes Éxito	36	¿Cuánto?
18	Metodología C4	38	Anexos

Agosto 2017

# INTRODUCCIÓN

- La cultura del ahorro e inversión en México es muy pobre.
- Muchas personas no distinguen entre el ahorro y la inversión.
- Muchos consideran la inversión únicamente para especialistas.
- La tasa de ahorro en México es de -10.0% (negativa).
- Los participantes de Bolsa en México son muy pocos (35 de cada 10,000 vs. 60 de cada 100 en EUA).
- Las personas no invierten en Bolsa argumentando: Riesgo excesivo, alternativa asociada con suerte, gran complejidad, manipulación, acceso únicamente a grandes capitales.
- La verdadera razón por lo que las personas no invierten en Bolsa es **FALTA DE CONOCIMIENTO E INFORMACIÓN**.
- Esta situación se ha traducido por muchos años en la incapacidad de poder construir **IMPORTANTES PATRIMONIOS** que ofrezcan **ESTABILIDAD ECONÓMICA**.

# DIFERENCIA ENTRE AHORRO E INVERSIÓN



Parecen sinónimos por su uso indiscriminado. Sin embargo, son diferentes:

## AHORRO

- **Ahorrar implica una acumulación paulatina de dinero.**
- **El ahorro es la diferencia entre el ingreso y EL GASTO (personal o familiar)**
- Por definición, el ahorro no representa riesgo sobre capital y el rendimiento es fijo (un interés).
  - La clave del ahorro no siempre es ingresar (ganar) más... Mejor **GASTA MENOS.**
- El ahorro puede tener plazos cortos, medios o largos.

## INVERSIÓN

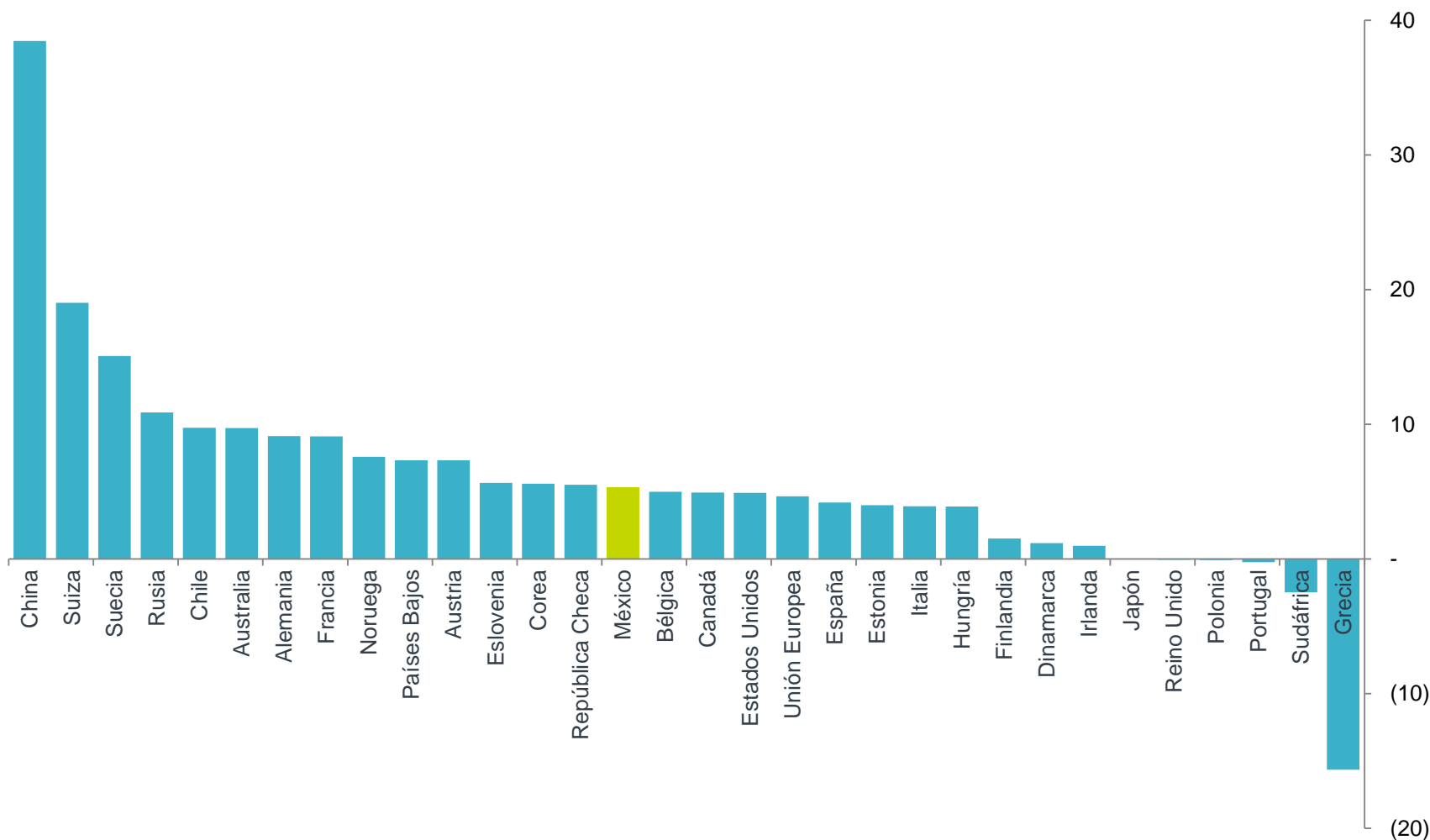
- **Invertir se refiere a una vez teniendo un capital ponerlo en riesgo con el objetivo de obtener rendimientos atractivos.**
- En las inversiones, asumes un grado de riesgo a cambio de un rendimiento mayor, que es incierto también (especulativo).
- Las inversiones ven sus frutos realizados en el largo plazo (3a).

La disponibilidad también varía, pero **las inversiones prefieren tener disponibilidades más restringidas para generar mayores rendimientos.**

# TASA DE AHORRO DEL MUNDO



El mundo ahorra poco (5.82%). En México la tasa de ahorro es menor (5.36%).



Fuente: OECD (2016), Household savings (indicator)

## ¿POR QUÉ BOLSA?

- Porque ha demostrado ser la mejor alternativa para construir patrimonios con un enfoque a mayor plazo en el mundo.
- Porque los acumulados son mejores («Magia del Interés Compuesto»).
- Porque pese a los naturales CICLOS del mercado, en los últimos 23 años únicamente se han registrado 7 años con minusvalías.
- Por la naturaleza ganadora del IPyC que cada año filtra en su muestra a las emisoras con mejores perspectivas fundamentales.
- Porque es una alternativa que permite asociarte (ser dueño proporcional) del grupo de compañías más exitosas en México (DIVIDENDO).
- Porque con las tasas de interés «seguras» tan bajas hoy en México (3.75% nominal y 3.15% efectivas), la tasa REAL PERSONAL (restando inflación) es negativa, impidiendo construir un patrimonio.
- Porque estas tasas continuarán bajas por varios meses más.

# ¿POR QUÉ BOLSA?



Saldo de rendimientos nominales en distintos periodos en diferentes alternativas con monto original de \$10,000 (diez mil pesos) **1 VEZ.**

Años	Plazo	IPyC %	IPyC	IPyC ET	Dólar	Dow J.	*MSCI	Oro	Petróleo	**Cete 28d
1990	27 años	50.09%	1,089,511	2,606,777	77,226	554,327	433,050	221,907	247,887	334,404
1991	26 años	127.65%	725,885	1,727,771	70,488	528,930	473,265	206,539	177,237	237,267
1992	25 años	22.91%	318,856	904,660	67,591	421,536	378,457	219,761	251,513	195,973
1993	24 años	47.92%	259,417	691,108	66,400	397,513	388,212	229,832	236,068	167,804
1994	23 años	-8.72%	175,372	458,190	66,699	351,123	312,264	196,814	322,565	144,668
1995	22 años	16.96%	192,127	373,189	40,240	207,395	179,373	121,079	157,062	125,757
1996	21 años	20.97%	164,274	248,961	26,949	104,077	100,558	80,165	96,104	78,150
1997	20 años	55.59%	135,800	205,052	26,249	80,447	86,526	82,123	71,436	57,363
1998	19 años	-24.28%	87,282	150,695	25,696	64,213	73,657	102,433	101,090	47,104
1999	18 años	80.06%	115,270	163,359	20,905	44,998	49,133	83,569	122,327	36,943
2000	17 años	-20.73%	64,016	86,802	21,768	37,563	40,333	87,079	58,759	29,897
2001	16 años	12.74%	80,753	80,740	21,531	39,443	46,364	91,127	56,110	25,675
2002	14 años	-3.85%	71,627	74,365	22,624	44,614	57,937	93,453	80,269	22,964

# ¿POR QUÉ BOLSA?



Saldo de rendimientos nominales en distintos periodos en diferentes alternativas con monto original de \$10,000 (diez mil pesos) **1 VEZ.**

Años	Plazo	IPyC %	IPyC	IPyC ET	Dólar	Dow J.	*MSCI	Oro	Petróleo	**Cete 28d
2003	14 años	43.55%	74,494	71,973	19,946	47,254	63,043	66,033	44,365	21,394
2004	13 años	46.87%	51,895	53,131	18,467	34,911	43,353	51,219	39,763	20,103
2005	12 años	37.81%	35,333	39,325	18,584	34,061	37,691	48,841	29,882	18,783
2006	11 años	48.56%	25,638	29,505	19,492	35,942	35,494	43,442	19,329	17,141
2007	10 años	11.68%	17,257	20,647	19,053	30,211	28,715	34,475	18,276	15,957
2008	9 años	-24.23%	15,453	17,350	18,985	28,285	25,337	26,234	10,661	14,853
2009	8 años	43.52%	20,394	15,238	14,947	33,657	34,437	19,574	20,300	13,760
2010	7 años	20.02%	14,210	11,495	15,828	29,996	26,857	16,630	10,033	13,038
2011	6 años	-3.82%	11,840	10,546	16,734	28,565	25,098	13,570	9,412	12,482
2012	5 años	17.88%	12,310	10,665	14,834	23,995	23,848	10,931	6,541	11,966
2013	4 años	-2.24%	10,443	9,460	15,922	24,216	22,081	10,940	7,640	11,473
2014	3 año	0.98%	10,682	9,400	15,834	18,878	17,655	15,193	7,769	11,054
2015	2 año	-0.39%	10,579	9,018	14,055	15,584	14,967	13,668	14,318	10,724
2016	1 año	6.20%	10,620	9,521	12,042	13,658	13,064	13,073	20,371	10,413

# MERCADO INEFICIENTE = OPORTUNIDAD



Año	IPyC Inicio	Máx. Pts.	Mín. Pts.	Máx. vs. Mín.	Var. 6 meses	Var. Anual	Diferencia (Máx vs Min) / Var. Anual
1988	105.67	230.09	86.61	<b>165.66%</b>	76.56%	100.18%	65.48pp
1989	211.53	443.03	203.72	<b>117.47%</b>	64.75%	98.05%	19.42pp
1990	418.93	683.64	417.43	<b>63.77%</b>	46.88%	50.09%	13.68pp
1991	628.79	1,459.20	567.09	<b>157.31%</b>	68.26%	127.65%	29.66pp
1992	1,431.46	1,907.30	1,252.10	<b>52.33%</b>	11.72%	22.91%	29.42pp
1993	1,759.44	2,602.60	1,504.10	<b>73.03%</b>	-5.07%	47.92%	25.11pp
1994	2,602.63	2,881.10	1,957.30	<b>47.20%</b>	-13.07%	-8.72%	55.92pp
1995	2,375.66	2,834.30	1,447.50	<b>95.81%</b>	-7.56%	16.96%	78.85pp
1996	2,778.47	3,433.70	2,736.30	<b>25.49%</b>	15.56%	20.97%	4.52pp
1997	3,361.03	5,369.40	3,359.10	<b>59.85%</b>	32.64%	55.59%	4.26pp
1998	5,229.35	5,204.00	2,856.10	<b>82.21%</b>	-18.10%	-24.28%	106.49pp
1999	3,959.66	7,129.80	3,300.40	<b>116.03%</b>	47.22%	80.06%	35.97pp
2000	7,129.88	8,319.60	5,231.80	<b>59.02%</b>	-2.55%	-20.73%	79.75pp
2001	5,652.19	6,868.80	5,081.90	<b>35.16%</b>	17.94%	12.74%	22.42pp
2002	6,372.28	7,574.30	5,534.40	<b>36.86%</b>	1.39%	-3.85%	40.71pp
2003	6,127.09	8,795.20	5,763.80	<b>52.59%</b>	15.14%	43.55%	9.05pp
2004	8,795.28	13,031.00	8,818.10	<b>47.78%</b>	16.90%	46.87%	0.90pp
2005	12,917.88	18,054.00	11,739.00	<b>53.80%</b>	4.40%	37.81%	15.98pp
2006	17,802.71	26,448.00	16,653.00	<b>58.82%</b>	7.55%	48.56%	10.25pp
2007	26,448.32	32,836.00	25,783.00	<b>27.36%</b>	17.78%	11.68%	15.68pp
2008	29,536.83	32,095.00	16,868.00	<b>90.27%</b>	-0.48%	-24.23%	114.50pp
2009	22,380.32	32,111.00	16,929.00	<b>89.68%</b>	8.88%	43.52%	46.16pp
2010	32,120.47	38,550.00	30,368.00	<b>26.94%</b>	-3.00%	20.02%	6.92pp
2011	38,550.79	38,696.24	31,715.78	<b>22.01%</b>	-5.17%	-3.82%	25.83pp
2012	37,077.52	43,825.97	36,548.56	<b>19.91%</b>	8.42%	17.88%	2.03pp
2013	43,705.83	45,912.51	37,517.23	<b>22.38%</b>	-7.05%	-2.24%	24.62pp
2014	42,727.09	46,357.24	37,950.97	<b>22.15%</b>	0.02%	0.98%	21.17pp
2015	43,145.66	45,773.31	40,950.58	<b>11.78%</b>	4.42%	-0.39%	12.17pp
2016	42,977.50	48,694.90	40,265.37	<b>20.93%</b>	6.95%	6.20%	14.73pp
<b>En el año</b>	<b>45,642.90</b>	<b>48,275.83</b>	<b>45,553.51</b>	<b>5.98%</b>		<b>4.03%</b>	<b>1.94pp</b>
<b>Promedio 25 Años</b>				<b>50.0%</b>	<b>6.2%</b>	<b>17.8%</b>	<b>32.14pp</b>
<b>Promedio 20 Años</b>				<b>47.8%</b>	<b>7.7%</b>	<b>17.3%</b>	<b>30.48pp</b>
<b>Promedio 10 Años</b>				<b>40.1%</b>	<b>3.1%</b>	<b>7.0%</b>	<b>28.38pp</b>
<b>Promedio 5 Años</b>				<b>19.4%</b>	<b>2.6%</b>	<b>4.5%</b>	<b>14.94pp</b>
<b>Promedio 3 Años</b>				<b>18.3%</b>	<b>3.8%</b>	<b>2.3%</b>	<b>16.02pp</b>



## EL SR. MERCADO

«El Sr. Mercado y usted son socios de su propia empresa. Sin excepciones el Sr. Mercado le ofrece cada día dinero por su parte de la empresa, o le da un precio para comprar su parte. Su empresa tiene ganancias importantes y la situación económica es estable. Sin embargo. **El Sr. Mercado es emocionalmente inestable.** Algunos días está feliz e increíblemente positivo. No hay problemas de cara a futuro y todo evoluciona mejor y mejor. Este día el Sr. Mercado le ofrece mucho dinero por su parte de la empresa. Otros días Sr. Mercado esta triste y pesimista. Son estos días en los que el Sr. Mercado le ofrece poco dinero por sus acciones y, también le ofrece venderle sus acciones por poco dinero. Además también hay otra característica que es llamativa del Sr. Mercado: no le molesta que le ignores. Cuando esto pasa, puede volver el día siguiente con una nueva oferta. Cuando el Sr. Mercado está haciendo locuras, siempre puede ignorarlo o aprovecharlo, pero, **tiene que cuidar que nunca le influya.**»

“El inversor que se preocupa indebidamente por cambios injustificados de las acciones de su empresa está perversamente transformando su ventaja básica en una desventaja básica, este hombre estaría mejor si sus acciones no tuvieran ninguna cotización en el mercado. De esta manera, estaría a salvo de la angustia mental, causada por las equivocaciones de otros”.

**Para lograr el éxito, los inversionistas tienen que ser capaces de juzgar empresas de manera correcta, y protegerse contra tormentas emocionales del Sr. Mercado.**

**“No tenemos que ser más inteligentes que el resto; debemos ser más disciplinados que el resto”.**

# FACTORES DE INFLUENCIA

Lo fundamental es lo más fácil de entender.

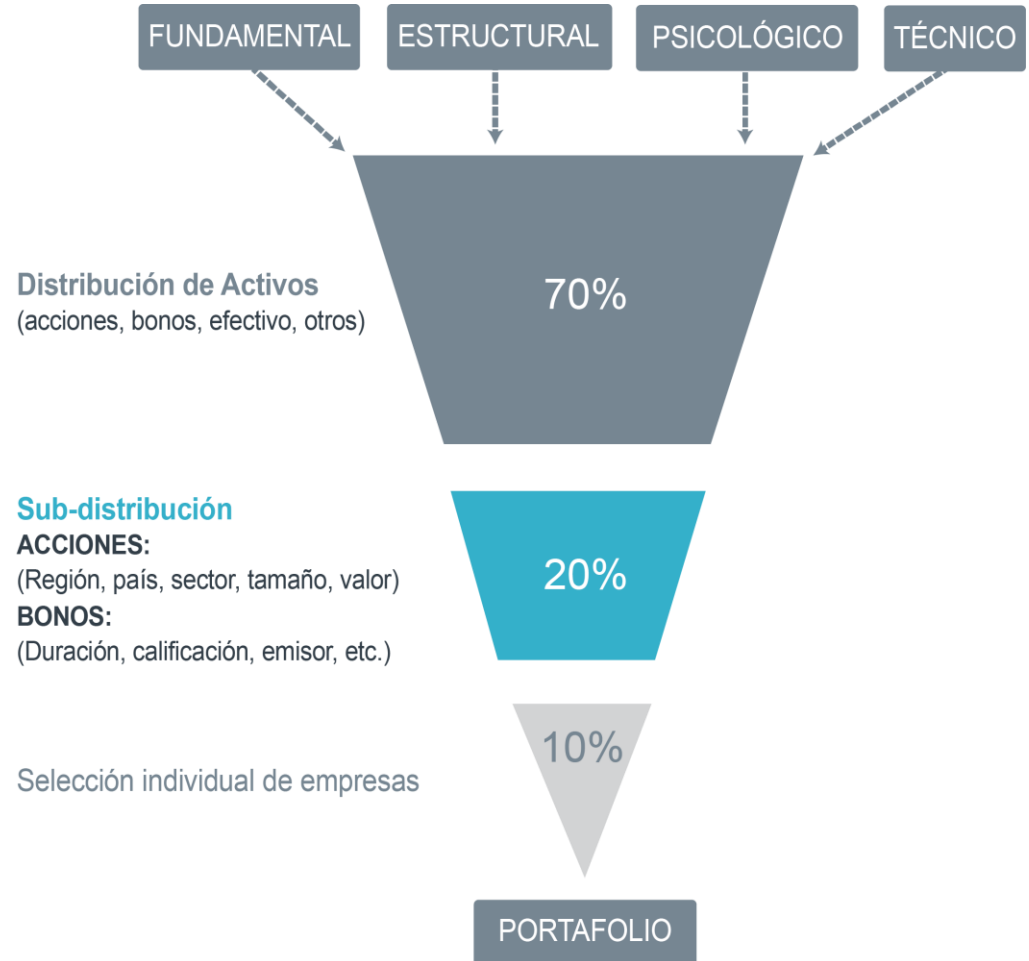
FACTORES	RIESGO
FUNDAMENTAL	<ul style="list-style-type: none"><li>• Crecimiento económico (PIB)</li><li>• Tasas de interés</li><li>• Calificación de Deuda (S&amp;P y Fitch)</li><li>• Reportes trimestrales financieros Corporativos</li><li>• Fusiones y/o Adquisiciones</li></ul>
ESTRUCTURAL	<ul style="list-style-type: none"><li>• Cambios en muestras de índices bursátiles</li><li>• Cierres de “libros”</li><li>• Rebalanceo de portafolios</li></ul>
PSICOLÓGICO	<ul style="list-style-type: none"><li>• Confianza</li><li>• Percepción de pobreza o riqueza</li><li>• Contagio intenal – sectorial (bancos / vivienda)</li></ul>
TÉCNICO	<ul style="list-style-type: none"><li>• Fuerte alza en poco tiempo en precios</li><li>• Indicadores</li><li>• Operaciones en automático (stop loss)</li></ul>

# PARA CONSTRUIR UN PORTAFOLIO

Aprox. 70% del resultado de un portafolio en el tiempo depende la distribución por tipo de mercado: Acciones, Bonos, Bienes Raíces, Monedas, etc.

El 20% resultado depende de la sub-distribución para cada mercado en regiones, países, sectores, tamaños y tipos de empresas (crecimiento o valor) tratándose de acciones y de duración, calificación y emisor en el caso de bonos.

El restante 10% depende de la selección individual de las empresas por fundamentos (crecimientos esperados, rentabilidad, estructura financiera, sector, administración, política de dividendos, sector, bursatilidad y valuación).



## ¿POR QUÉ BX+?

- Porque nuestra experiencia e interés real (pasión), nos ha permitido desarrollar exitosos modelos integrales de inversión **Acorde con las Necesidades y Características de Clientes Locales**.
- Porque nuestro modelo de inversión da **prioridad al cuidado del riesgo** en las DISTINTAS ETAPAS del proceso de inversión en que se presenta.
- Porque los resultados anuales de nuestros portafolios promedian ganancias anuales del **24.16.0% vs. 16.51.0% del IPyC en los últimos 15 años**.
- Porque le indicamos al cliente con precisión el riesgo y rendimiento esperado de sus portafolios.
- Porque el valor agregado al cliente va más allá del rendimiento, **ofrecemos conocimiento y capacitación**.
- Porque nos esforzamos permanentemente por **SER MÁS**.

## EL RIESGO ES INEVITABLE

- Invertir con éxito consiste en tomar decisiones hoy, que a futuro sean certeras, pero como nadie puede predecir con exactitud el futuro, entonces el RIESGO ES INEVITABLE.
- En Bolsa, no es difícil identificar acciones con potencial de alza. Si usted las identifica consistentemente, sus resultados serán buenos, pero, será difícil que logre mantener un paso exitoso por un periodo largo si usted no está dispuesto a asumir determinados RIESGOS.
- **Por ello, el primer paso de un inversionista exitoso consiste en entender el riesgo, el segundo, identificar cuando el riesgo es ALTO, y el tercer paso es saberlo CONTROLAR.**

# PELIGRO DE «Automedicamento Bursátil»



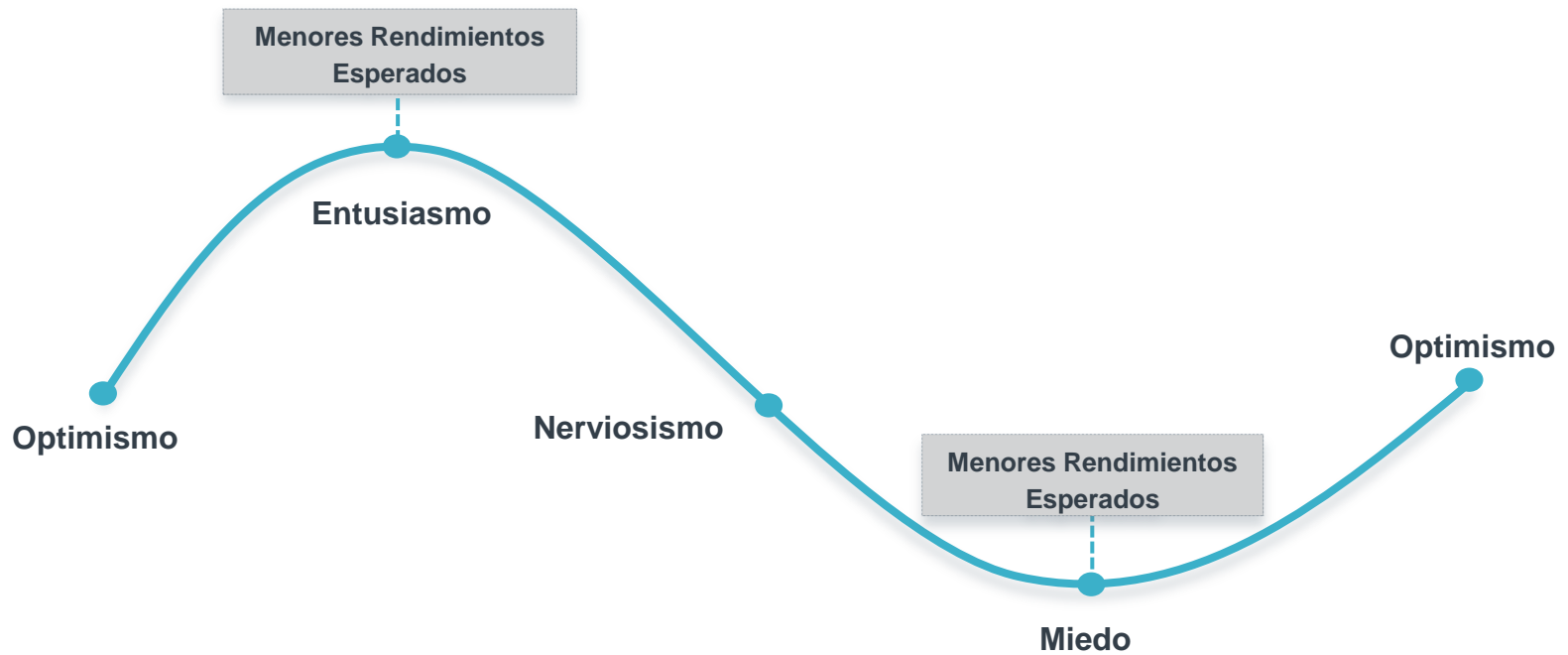
El “Hágalo Usted Mismo”, crece de popularidad en actividades como: remodelación, decoración, publicidad, etc. No obstante, en algunas áreas puede ser peligroso... En las medicinas y en las inversiones es mejor un «médico de cabecera».

BOLSA	CARACTERÍSTICA DE LA REUNIÓN
<b>Exceso de Confianza</b>	Un profesional exitoso no es un inversionista exitoso. Esta actividad requiere conocimiento y experiencia específica. Muchos han aprendido esta lección de la manera difícil.
<b>Atracción por precios alcistas</b>	Cuando el precio de la carne o gasolina sube, disminuimos su consumo y/o lo sustituimos, sin embargo, en Bolsa sucede lo contrario. Muchos inversionistas se sienten más atraídos por las acciones cuando suben y no cuando bajan. Además de lo fundamental recuerde : <i>“una buena historia pasada no garantiza continuidad a futuro y viceversa”</i> .
<b>Mente en “Manada”</b>	Siempre es “confortable” ser parte de un grupo. Cuando otros hacen algo, nos sentimos mejor haciendo lo mismo. A pesar de reconocer la fuerza del mercado, las decisiones de inversión son mucho mejor llevarse a cabo por convencimiento y conocimiento propio y no únicamente porque “todos lo están haciendo”.
<b>Miedo a Lamentarse</b>	Muy frecuentemente somos reacios a tomar decisiones de inversión por temor a equivocarse. Muchos potenciales inversionistas dejan su dinero sin invertir o en instrumentos con intereses “ridículos” porque consideran que se trata de “un mal momento para el mercado”. Reconocidos estrategias internacionales coinciden en que en el mercado accionario <b><i>“el mejor momento para participar es cuando se tiene el dinero, mientras que el momento correcto para vender es cuando se necesita el dinero”</i></b> .
<b>Afinidad a las Trampas</b>	Con mucho tino señalaba el historiador económico Charles Kindleberger: “No hay nada más perjudicial para el buen juicio y razonamiento de uno que ver a un amigo haciéndose rico”. No se deje llevar por las apariencias ni por las noticias en los medios. El temperamento traducido en disciplina y paciencia son características y virtudes que pueden desarrollarse mejor con un asesor de cabecera.

# PELIGRO DE «Automedicamento Bursátil»



**CICLO EMOCIONAL DE INVERSIONES:** Situaciones recurrentes y peligrosas al invertir en Bolsa se relacionan también con la naturaleza de \*emociones equivocadas. Esto es: Comprar cerca de niveles máximos del mercado y vender cerca de los mínimos. La gráfica del Ciclo Emocional de Inversiones demuestra cómo se pueden generar costosos errores sin un buen asesor.

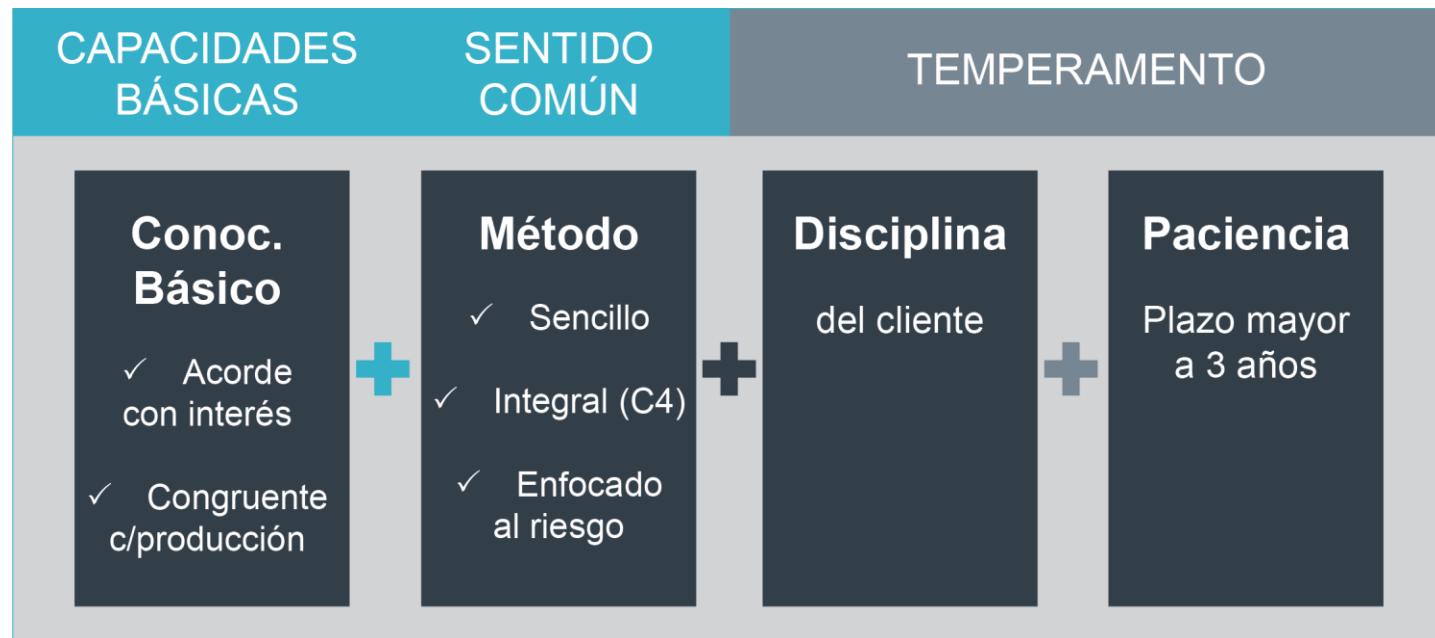


# INGREDIENTES DE ÉXITO

La inversión bursátil **NO ES UNA CIENCIA EXACTA**. Requiere para su éxito:

- 1) **CAPACIDADES BÁSICAS;**
- 2) **SENTIDO COMÚN; Y**
- 3) **TEMPERAMENTO.**

Nuestro Modelo distingue cuatro (4) ingredientes.





## SOBRE CONOCIMIENTO BÁSICO (Precio vs. Valor)

- Es una de las situaciones más frecuentes en el mercado
- Es una de las situaciones que conlleva mayor riesgo
- No compre una acción únicamente «porque baja de precio»

INDICADOR	AÑO 1	AÑO 2	VAR%
PRECIO	\$100	\$200	100%
UTILIDAD	\$10	\$100	1,000%
MARGEN	10%	50%	40 PP

*“No compres nunca lo que te sea inútil  
bajo el pretexto de que es barato”*

**Thomas Jefferson**

*“Todo necio confunde valor y precio”*

**Antonio Machado**

# METODOLOGÍA C4



RIESGO	++++	+++	++	+
FASE	Distribución en Portafolio	Selección de Emisoras	Distribución (Inteligente)	Momento/ *Ponderación
PREGUNTA	¿Cuánto?	¿Cuáles?	¿Cómo?	¿Cuándo?
DENOMINA	C1	C2	C3	C4
HERRAMIENTA	<b>DIAGNÓSTICO</b> <b>Rebalanceo</b>  + Horizonte de inversión + Objetivo de Inversión + Aversión al riesgo	<b>8 CRITERIOS</b> <b>Precio Objetivo</b>  + Crecimiento + Rentabilidad + Sector + Estruct. Financ. + Dividendos + Manejo (Direc.) + Valuación + Bursatilidad	<b>Diversifica</b> <b>“Inteligente”</b>  + 6 Emisoras mínimo + Balance Riesgo-Rto. + 50% repres. IPyC	<b>Momento</b> <b>Adecuado</b>  + ET (Técnico CP) + MVLP (Valor LP)

\* *Extraordinaria a Valor Atractivo*

# SOBRE EL enfoque prioritario del riesgo



¿POR QUÉ QUIERE INVERTIR EN BOLSA?: ... **¡Para ganar más!**

Cuando uno tiene como objetivo primordial GANAR MÁS. Tarde o temprano, consciente o inconscientemente se asumen mayores riesgos.

FASE	RIESGO TRADICIONAL
PROPORCIÓN	Asignar demasiado Asignar poco
SELECCIÓN	“Se ve muy bien” “Se rumora que...” “Siempre le va bien...” “Van a comprar algo...”
DIVERSIFICACIÓN	“Dame tres...” “La de mayor \$PO...”
MOMENTO	“Ya cayó mucho el precio” “Para promediar...” “Ráaapido ... Que se nos va...”

## 8 CRITERIOS: EMPRESA EXTRAORDINARIA



### ¿CÓMO SE DETERMINA Y/O GENERA?

¡Con conocimiento e información de enfoque de dueño!

CRITERIOS	INDICADORES
1. CRECIMIENTO	Ventas Utilidad Operativa Flujo de Efectivo
2. RENTABILIDAD	ROA Márgenes
3. SECTOR	Crecimiento Estable (Aburrido)
4. ESTRUCTURA FINANCIERA	Cobertura (Ebitda+Caja/ PT) Ebitda / DT PT/CC
5. DIVIDENDOS	Política o Eventual
6. DIRECCIÓN	Integridad, Honestidad, Transparencia Utilidad con Principios Capital Emocional Pasión y Conocimiento

## 8 CRITERIOS: FUENTES Y ESCUDOS

Las **FUENTES** de crecimientos se relacionan mucho con los **ESCUDOS**  
Procure que sus emisoras cuenten con buenos ESCUDOS.

FUENTES	ESCUDOS
<b>ORGÁNICO</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Alza de precios</li> <li>• Reducción de costos</li> <li>• Entrada a nuevos mercados</li> <li>• Mayor penetración de mercados ya existentes</li> <li>• Cierre, revitalización o venta de segmentos o divisiones con pérdida</li> </ul> <b>NO ORGÁNICO</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Compras (fusiones o adquisiciones)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Reconocimiento de marca</li> <li>• Patente o fórmula secreta</li> <li>• Herramienta o estructura de control de mercado</li> <li>• Facilidad al consumidor (parte de mi) que complica cambio</li> <li>• Leyes y/o regulaciones (monopolio)</li> <li>• Monto de inversión</li> <li>• Control de precios (no son commodities)</li> </ul>

## 8 CRITERIOS: VALOR ATRACTIVO

### ¿CÓMO SE DETERMINA Y/O GENERA?

Recuerde: Valor no es precio

CRITERIOS	INDICADORES
7. VALUACIÓN	<p>P/U (internacional)</p> <p>FV/Ebitda</p> <p>VM/VS (P/VL)</p> <p>DCF</p> <p><b>Precio Objetivo</b></p>
8. BURSATILIDAD	<p>Importante para cálculo de descuento/premio</p> <p>Poco importante a mayor plazo</p>

# PRECIOS OBJETIVOS

## ¿ES LA EXPRESIÓN FINAL (RESULTADO) DEL ANÁLISIS!

Los precios objetivos NO SON un pronóstico inequívoco. **Es la opinión pública que realiza un especialista sobre el precio que podría alcanzar el precio de una acción condicionado a ciertos sucesos.**

**Existen distintos métodos para establecer precios objetivos. Es importante entender metodologías al comparar (usar) distintas fuentes.**

**En BX+ Grupo Financiero**, la metodología que utilizamos se deriva del “despeje aritmético” del múltiplo FV/Ebitda. Por lo general, asumimos permanencia en el nivel de deuda, interés minoritario y depreciación de las empresas, por lo que las variables importantes terminan siendo: **1) Ebitda estimado (crecimiento nominal de utilidades operativas); y 2) Nivel de valuación (múltiplo) esperado** (tomamos de referencia parámetros históricos y sectoriales).

Su principal “**problema**” es utilizar rangos de 12-18 meses futuros. No todos inician o revisan en una misma fecha, por lo que su comparación en rendimientos esperados no siempre es válida (tiempos esperados distintos).

# Justificación Estrategia



Emisora	Peso IPyC	Mejores Ideas	Precio				C. Ebitda			FV/EBITDA*		Señal ET
			Actual	Precio Obj	Est.	Poten.	Var. año	2017E	Burs.	Actual	Vs. PU5a	Actual
Hotel		5.97%	10.38	12.70	BX+	22.35%	11.7%	46.1%	Media	16.12	29.6%	Fuera
Vitro		4.97%	79.36	93.00	P	17.19%	23.2%	84.1%	Media	7.83	18.0%	Dentro
Mfrisco			11.58	13.20	P	13.98%	-25.9%	55.7%	Media	11.17	-48.6%	Compra
Ac	1.85%	6.01%	130.94	180.50	BX+	37.85%	21.2%	23.2%	Alta	14.90	7.0%	Fuera
Fiho			14.90	17.60	P	18.12%	6.2%	22.2%	Media	13.46	-42.9%	Dentro
Gissa			40.39	44.47	C	10.10%	12.2%	40.5%	Media	8.36	11.6%	Fuera
Rassini		6.06%	84.36	105.00	BX+	24.47%	8.3%	14.7%	Media	4.50	-19.8%	Fuera
Axtel			4.11	4.50	C	9.49%	16.8%	38.6%	Media	5.05	-4.3%	Venta
Danhos			31.11	34.00	P	9.29%	-0.9%	34.4%	Alta	19.89	-16.4%	Neutral
Gfinter		4.05%	100.02	119.00	P	18.98%	22.9%	11.8%	Alta	9.98	-24.1%	Dentro
Aeromex			36.87	40.52	C	9.90%	-5.7%	24.1%	Media	6.90	16.8%	Fuera
Azteca			3.56	3.80	C	6.74%	9.5%	82.2%	Media	14.90	61.2%	Dentro
Lab	0.49%		22.58	23.67	C	4.83%	4.9%	NP	Alta	17.55	49.6%	Fuera
Gentera	0.82%		26.05	30.20	C	15.93%	-22.0%	9.9%	Alta	12.17	-25.6%	Fuera
Terra			31.69	35.00	P	10.44%	21.3%	18.5%	Alta	16.90	-11.7%	A. Compra
Sport			17.00	18.98	C	11.65%	2.6%	16.1%	Baja	7.58	-25.6%	Compra
Pe&oles	1.40%		440.15	477.05	C	8.38%	14.0%	22.8%	Alta	7.20	-32.0%	Dentro
Element			25.21	27.14	C	7.66%	15.5%	27.6%	Media	10.62	19.1%	Dentro
Kof	2.48%		147.11	153.28	C	4.19%	12.0%	45.0%	Alta	11.59	-6.9%	Compra Esp.
Lala	0.61%		30.71	34.84	C	13.45%	1.7%	9.5%	Alta	11.14	-14.1%	Fuera



# Justificación Estrategia



Emisora	Peso IPyC	Mejores Ideas	Precio			C. Ebitda			Burs.	FV/EBITDA*		Señal ET
			Actual	Precio Obj	Est.	Poten.	Var. año	2017E		Actual	Vs. PU5a	Actual
Pochtec			7.10	7.49	C	5.49%	-12.1%	31.8%	Baja	5.78	-42.0%	A. Compra
Nemak	0.30%		15.25	19.01	C	24.66%	-17.7%	3.7%	Alta	5.00	-26.2%	Comp. Esp.
Femsa	12.36%		178.22	184.88	C	3.74%	13.0%	35.4%	Alta	17.70	0.0%	A. Venta
Ienova	0.93%		94.84	97.20	BX+	2.49%	5.0%	43.6%	Alta	7.50	-63.9%	Fuera
Alsea	1.09%		68.00	75.20	BX+	10.59%	14.6%	10.9%	Alta	13.93	-14.3%	Fuera
Alfa	2.66%		23.26	28.18	C	21.15%	-9.5%	2.4%	Alta	6.96	-26.6%	Comp. Esp.
Oma	0.99%		108.30	114.54	C	5.76%	21.2%	19.6%	Alta	13.90	-9.4%	Fuera
Gfinbur	1.59%		30.00	31.72	C	5.73%	-4.4%	19.2%	Alta	12.44	-40.4%	Fuera
Ara			6.04	6.79	C	12.42%	-6.9%	6.6%	Media	8.67	-25.5%	A. Compra
Ich			86.72	97.85	C	12.83%	-34.6%	6.2%	Media	6.60	-55.2%	Fuera
Bimbo	1.64%		43.54	48.03	C	10.31%	-7.4%	7.3%	Alta	10.70	-26.7%	Fuera
Bolsa	0.42%		31.17	34.01	C	9.11%	14.2%	9.8%	Alta	10.64	-29.3%	Fuera
Pinfra	1.23%		201.33	230.51	BX+	14.49%	16.4%	1.8%	Alta	13.16	-17.1%	Fuera
Asur	2.38%		357.17	369.48	C	3.45%	19.6%	21.9%	Alta	19.73	20.3%	Comp. Esp.
Cemex	7.71%		16.50	19.16	C	16.12%	-0.2%	1.4%	Alta	8.90	-28.0%	Comp. Esp.
Funo			33.13	37.30	P	12.59%	4.3%	4.9%	Alta	15.78	-33.5%	Fuera
Gruma	1.67%		240.30	263.59	C	9.69%	-8.7%	6.3%	Alta	10.79	-8.4%	Fuera
Unifin			61.93	61.00	BX+	-1.50%	20.5%	24.7%	Alta	17.35	6.4%	Vta Espec.
Volar	0.67%	4.98%	23.65	28.00	BX+	18.39%	-23.7%	-17.9%	Alta	15.11	-2.5%	Fuera
Gfregio	0.36%		114.25	120.53	C	5.50%	-1.1%	12.9%	Alta	14.68	-14.4%	Venta

# Justificación Estrategia



Emisora	Peso IPyC	Mejores Ideas	Precio			C. Ebitda			FV/EBITDA*		Señal ET	
			Actual	Precio Obj	Est.	Poten.	Var. año	2017E	Burs.	Actual	Vs. PU5a	Actual
Mexchem	1.65%		48.83	54.40	C	11.41%	3.7%	2.9%	Alta	7.25	-36.8%	Fuera
Fibramq			22.93	26.00	P	13.39%	7.4%	-1.0%	Alta	11.93	-28.0%	Venta Espec.
Gfnorte	9.82%		122.55	123.69	C	0.93%	19.8%	18.3%	Alta	16.68	-2.3%	Dentro
Lacomer			18.66	18.62	C	-0.21%	19.4%	18.9%	Media	13.46	-15.1%	Venta Espec.
Gfamsa			10.11	9.95	C	-1.58%	59.7%	21.5%	Media	26.50	56.1%	Dentro
Maxcom			7.06	3.46	C	-50.99%	-4.3%	34.0%	Baja	NEG		A. Compra
Chdraui			37.19	40.47	C	8.82%	0.2%	5.8%	Media	7.29	-27.8%	Fuera
Alpek	0.28%		20.26	23.08	C	13.92%	-18.2%	-20.8%	Alta	6.57	-30.7%	Fuera
Q			29.37	33.21	C	13.07%	0.1%	-8.4%	Media	10.92	-18.7%	Fuera
Gap	2.55%		196.11	197.55	C	0.73%	15.0%	14.9%	Alta	16.24	5.4%	Fuera
<b>IPyC</b>	<b>100.00%</b>	<b>67.97%</b>	<b>50,645.10</b>	<b>53,200.00</b>	<b>BX+</b>	<b>5.04%</b>	<b>11.0%</b>	<b>7.0%</b>		<b>10.04</b>	<b>-1.4%</b>	<b>Venta</b>
Herdez			41.32	41.94	C	1.50%	9.7%	9.6%	Media	14.32	-16.0%	Dentro
Livopol	0.98%		163.09	158.92	C	-2.56%	9.1%	16.9%	Alta	14.27	-16.7%	Dentro
Elektra	1.81%		803.35	750.00	P	-6.64%	205.0%	18.5%	Alta	17.90	16.1%	Fuera
Gmexico	6.25%		55.55	60.60	C	9.09%	-1.6%	1.0%	Alta	8.81	12.3%	Dentro
Gcarso	1.06%		71.73	77.90	C	8.60%	-14.2%	1.4%	Alta	12.04	-16.4%	Fuera
Vesta			26.91	29.05	C	7.95%	8.0%	1.7%	Alta	14.67	-28.1%	A. Venta
Tlevisa	7.24%		92.32	95.68	C	3.64%	6.7%	6.5%	Alta	10.58	-0.4%	Venta
Ohlmex	0.68%		27.04	24.60	C	-9.02%	32.6%	17.0%	Alta	4.44	-23.9%	Dentro
Sanmex	2.18%		37.15	36.13	C	-2.75%	24.5%	14.0%	Alta	15.10	7.8%	Dentro

# Justificación Estrategia



Emisora	Peso IPyC	Mejores Ideas	Precio			C. Ebitda				FV/EBITDA*		Señal ET
			Actual	Precio Obj	Est.	Poten.	Var. año	2017E	Burs.	Actual	Vs. PU5a	Actual
Walmex	7.37%		43.86	43.71	C	-0.34%	18.4%	9.3%	Alta	14.59	-2.6%	Dentro
Sites			14.37	13.72	C	-4.52%	27.6%	14.6%	Alta	21.63	9.6%	Dentro
Autlan			16.17	17.46	C	7.98%	7.4%	-7.2%	Media	3.53	-53.2%	Fuera
Mega			76.39	74.73	C	-2.17%	10.1%	8.8%	Alta	9.67	-0.4%	Dentro
Gsanbor			21.50	23.18	C	7.81%	-0.9%	-10.1%	Media	6.49	-32.9%	Venta
Cuervo			31.00	30.79	C	-0.68%	-8.8%	6.5%	Alta	15.08	-13.8%	Neutral
Kimber	1.67%		36.08	37.43	C	3.74%	-3.4%	-1.0%	Alta	14.11	-3.9%	A. Compra
Soriana			45.12	44.94	C	-0.40%	0.3%	4.1%	Media	8.83	-15.0%	Dentro
Bachoco			90.03	90.66	C	0.70%	6.2%	1.4%	Alta	6.55	8.8%	Dentro
Amx	12.81%		16.08	15.38	C	-4.35%	23.4%	6.2%	Alta	7.29	14.5%	Dentro
Simec			64.50	65.59	C	1.69%	-35.2%	-1.6%	Media	5.09	-61.0%	Dentro
Creal			31.81	30.00	BX+	-5.69%	16.3%	4.2%	Alta	7.33	-20.7%	Dentro

# PRONÓSTICO BURSÁTIL 2017



Los elementos que determinan un pronóstico son:

1. **Perspectiva de crecimiento de resultados (operativos – Ebitda)**
2. **Supuesto de valuación (múltiplo) a una fecha determinada.**

## Pronóstico IPyC 2015-2023

	Var. EBITDA	EBITDA	FV /	IPyC	Variación IPyC	
	Anual		EBITDA		Anual*	Acumulada
<b>Actual</b>		734,915,679	10.45	<b>43,205.91</b>		
<b>2015</b>	7.80%	734,915,679	10.47	<b>42,977.50</b>		
<b>2016</b>	6.50%	782,685,198	10.45	48,138.08	12.0%	<b>11.4%</b>
<b>2017</b>	<b>7.00%</b>	<b>837,473,162</b>	<b>10.25</b>	<b>50,839.77</b>	<b>5.6%</b>	<b>17.7%</b>
<b>2018</b>	8.45%	908,273,143	10.25	<b>56,261.30</b>	10.7%	<b>30.2%</b>
<b>2019</b>	8.97%	989,727,079	10.25	<b>62,566.82</b>	11.2%	<b>44.8%</b>
<b>2020</b>	9.97%	1,078,485,803	10.25	<b>69,473.09</b>	11.0%	<b>60.8%</b>
<b>2021</b>	9.50%	1,180,920,385	10.25	<b>77,409.67</b>	11.4%	<b>79.2%</b>
<b>2022</b>	10.01%	1,299,183,656	10.25	<b>86,659.22</b>	11.9%	<b>100.6%</b>
<b>2023</b>	10.01%	1,353,545,529	10.25	<b>96,884.49</b>	11.8%	<b>124.2%</b>

# ¿CÓMO? – DIVERSIFICACIÓN INTELIGENTE



Identificar emisoras con buenos fundamentos no es suficiente

**“No poner los huevos en una sola canasta”**

Por lo menos seis emisoras: **Estadísticamente comprobado.**

Atender diversificación sectorial: **Que no sean 3 y 3**

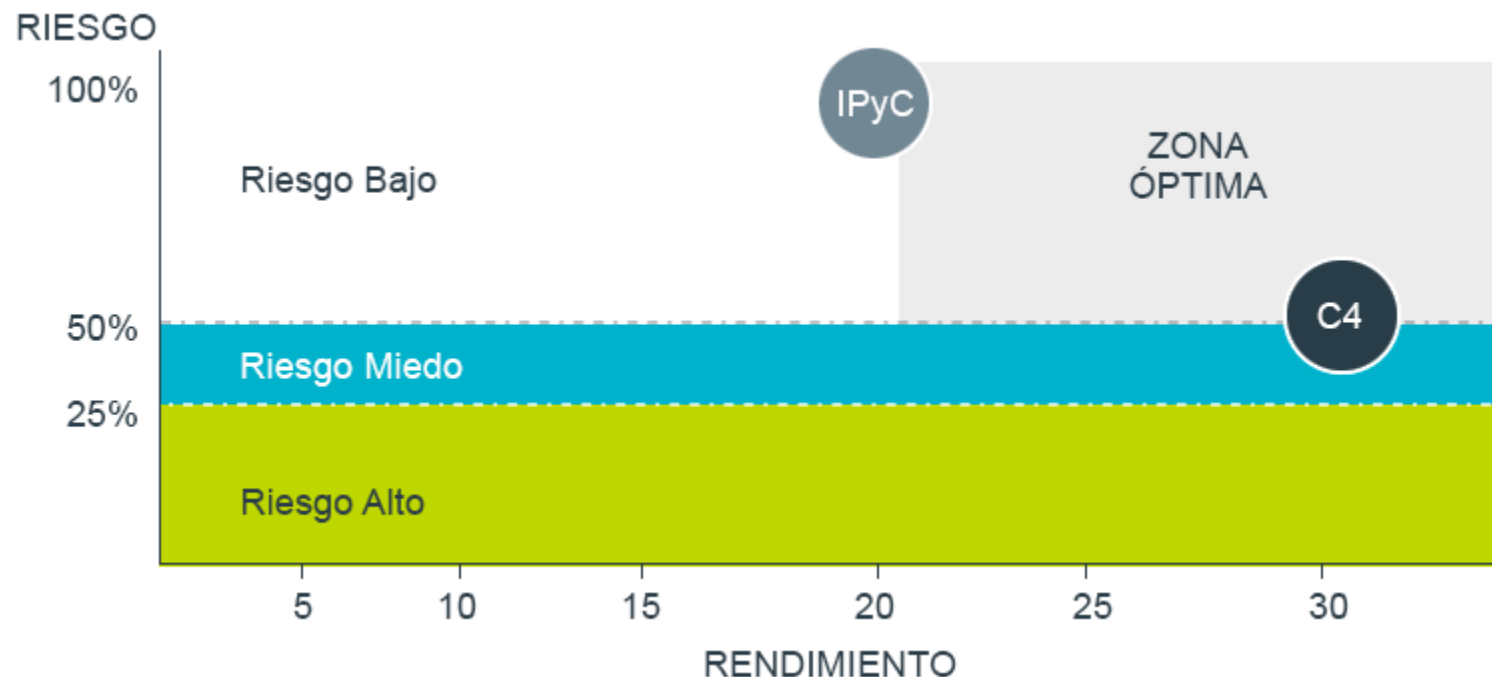
**Una distribución excesiva tampoco es correcta. Refleja poco conocimiento.**

**¡TODO INVERSIONISTA EN LA BOLSA MEXICANA DEBERÁ ENTENDER QUE SU PARÁMETRO A VENCER (BENCHMARK) ES EL IPyC!**

## ¿CÓMO? / CON DOS ACCIONES

Usted puede estructurar un “portafolio” con el mismo concepto (filosofía) únicamente con 2, 3 o 4 (2) acciones.

Una de ellas deberá ser la acción de **NAFTRAC** con el 50% y el 50% restante sobre ponderando no más de 7 acciones favoritas cuya expectativa de rendimiento por Precio Objetivo es mayor al rendimiento esperado por el IPyC en el año en curso.



# CONTROL DE PÉRDIDAS («Stop Loss»)



Una de las lecciones más duras que entendemos los participantes en Bolsa con el tiempo, es que las alzas no duran por siempre (son ciclos) y que en épocas complicadas (baja), la mayoría de las acciones pueden registrar minusvalías no deseadas. Reconocidos inversionistas internacionales recomiendan utilizar un control de pérdidas máximo de 7.0%-8.0% (máximo de caída desde compra para vender). En la práctica, participantes con un perfil trading (corto plazo) utilizan proporciones menores (3.0%).

**DUELE LA VENTA CUANDO EL 50% DE LAS VECES REGRESAN**

## EL SEGURO DEL AUTO

¿Lo compra porque sabe que va a tener un accidente?

¡NO!, lo compra porque sabe que ante la remota posibilidad de tenerlo, el costo puede ser mayor a lo que pagó.

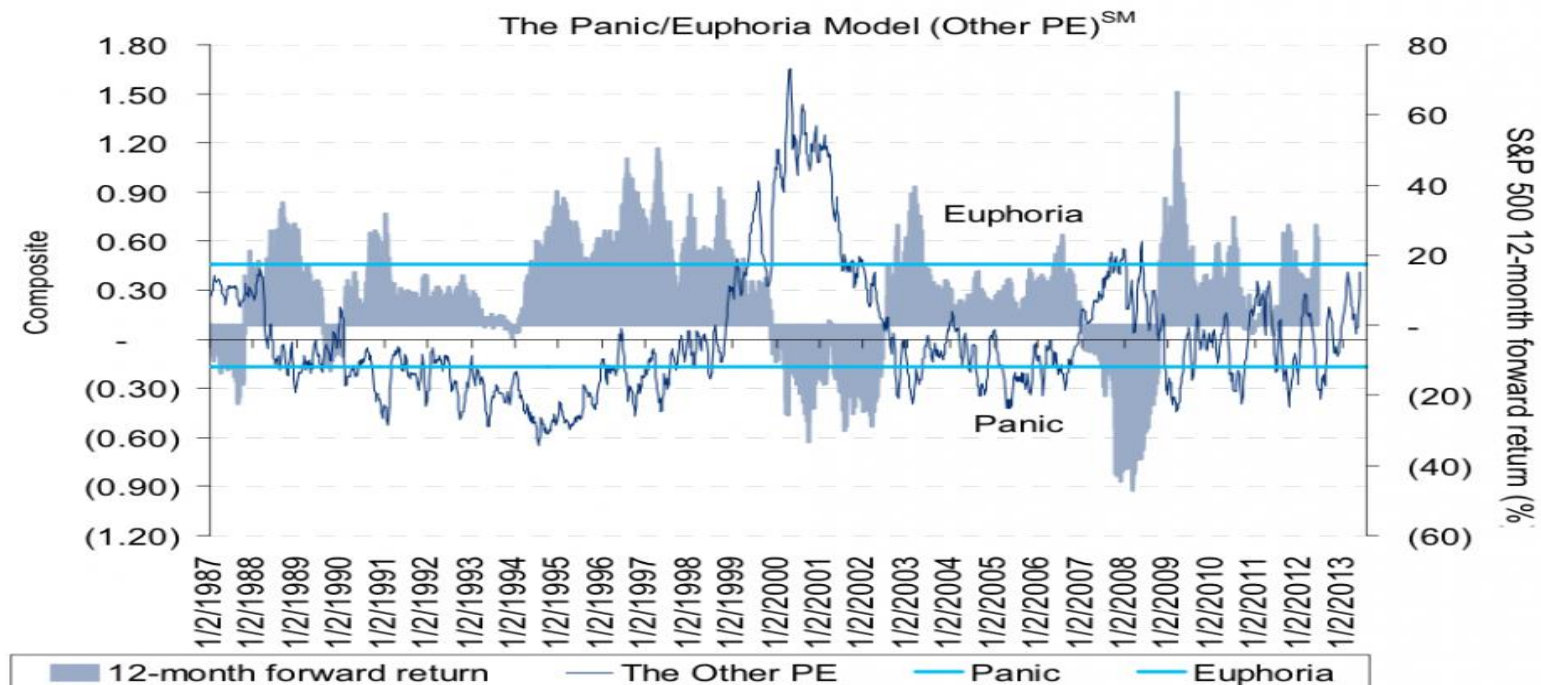




# OPINIÓN CONTRARIA (Pánico – Euforia Citi)



Tiene seguimiento de 20 años. La metodología no se precisa pero se sabe que incluye la medición de: Balance de deuda, volumen de operación en las Bolsas en EUA, opciones *put*, encuestas de sentimiento, futuros de commodities, precios de gasolina, etc. **Cuando el índice entra a la zona de pánico existe un 80% de posibilidad de que la Bolsa (EUA) suba en los próximos 3-6 meses y un 95% en el siguiente año.**



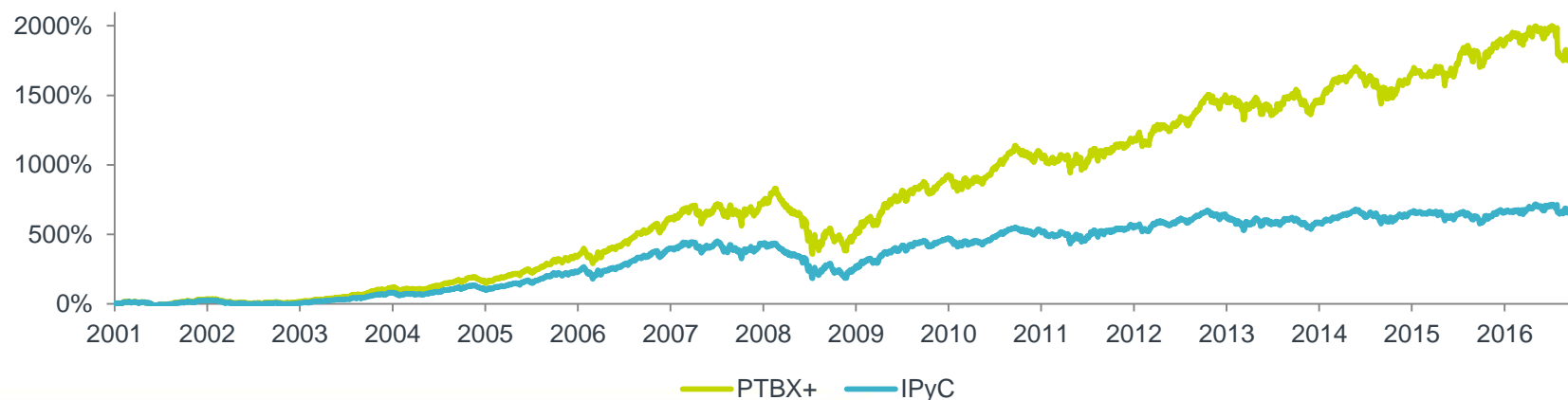


# RESULTADOS... ¡LO MÁS IMPORTANTE!



EN PESOS

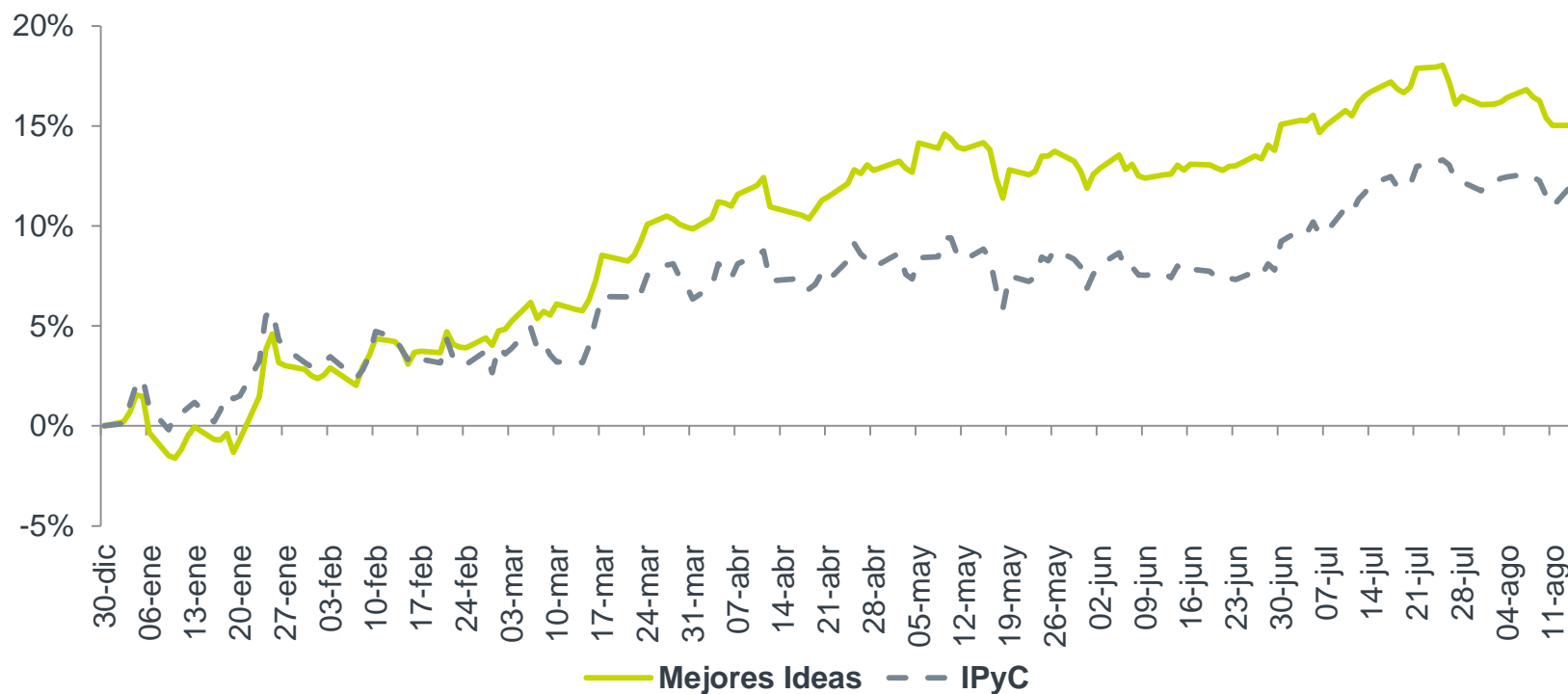
Fecha	RENDIMIENTO POR AÑO		RENDIMIENTO ACUMULADO	
	Estrategia	IPyC	Estrategia	IPyC
*2001	11.38%	8.24%	11.38%	8.24%
2002	-1.92%	-3.85%	9.24%	4.07%
2003	58.18%	43.55%	72.80%	49.40%
2004	57.10%	46.87%	171.47%	119.42%
2005	42.97%	37.81%	288.11%	202.38%
2006	62.32%	48.56%	529.99%	349.22%
2007	22.14%	11.68%	669.47%	401.69%
2008	-19.48%	-24.23%	519.60%	280.13%
2009	52.76%	43.52%	846.47%	445.57%
2010	28.86%	20.02%	1119.61%	554.79%
2011	-2.81%	-3.82%	1085.39%	529.76%
2012	25.98%	17.88%	1393.38%	642.35%
2013	6.43%	-2.24%	1489.34%	625.72%
2014	2.90%	0.98%	1535.44%	632.83%
2015	15.58%	-0.39%	1790.19%	629.98%
2016	-2.07%	6.20%	1751.08%	675.25%
<b>PROMEDIO</b>	<b>22.52%</b>	<b>15.67%</b>	<b>109.44%</b>	<b>42.20%</b>



# ESTRATEGIA MEJORES IDEAS



Indicador	Desde Ult. Rev.	Var. 2017	Var. 2017 USD
<b>Estrategia Mejores Ideas</b>	<b>-1.07%</b>	<b>15.02%</b>	<b>33.86%</b>
IPyC	-1.16%	10.96%	29.13%
<b>Diferencia</b>	<b>0.09 pp</b>	<b>4.06 pp</b>	<b>4.73%</b>



Fuente: Grupo Financiero BX+, cifras acumuladas al 14 de agosto 2017.

# MEJORES IDEAS



Cada mes revisamos nuestras estructuras con objeto de maximizar (Zona Eficiente) la relación Riesgo-Rendimiento.

EMISORA	\$PO'17	POT. \$PO	CREC	FV/EBITDA	VS. PROM	VAR% ULT. REV.	VAR% 2017
			EBITDA '17	12M	U5A		
Hotel	12.70	20.38%	46.13%	16.36	31.71%	0.96%	13.56%
Vitro	93.00	15.23%	84.15%	7.94	19.57%	6.49%	25.25%
Ac	180.50	36.69%	23.23%	15.01	7.83%	-1.28%	22.19%
Rassini	105.00	24.29%	14.70%	4.51	-19.65%	-1.85%	8.41%
Gfinter	119.00	19.04%	11.81%	9.97	-24.21%		22.80%
Volar	28.00	16.62%	-17.90%	15.38	-0.71%		-22.57%
PROM.		22.04%		11.53	2.42%		
IPyC	53,200.00	3.83%	7.00%	10.1	-0.80%	2.44%	12.30%
*NEMAK	19.60	23.04%	3.75%	5.15	-24.17%	-6.24%	-13.98%

Fuente: Grupo Financiero BX+ / \* Ya NO Forma parte de Nuestras Mejores Ideas.

# ¿CUÁNTO? Almohada / Estómago por Riesgo



La proporción para la inversión en Bolsa de un portafolio total depende del perfil de cada inversionista.

**Sabiendo de la posibilidad de disminuir el valor de su inversión (%) en Bolsa: ¿Duerme bien?... ¿Tiene gastritis? (¡Sentido Común!)**

Yo puedo tolerar disminuir ____% el valor de mi portafolio en busca de mayores rendimientos	Proporción (%) un portafolio invertido en acciones	PERFIL
35.00%	80.00%	AGRESIVO
30.00%	70.00%	AGRESIVO
25.00%	60.00%	AGRESIVO
20.00%	50.00%	AGRESIVO
15.00%	40.00%	CRECIMIENTO
10.00%	30.00%	CRECIMIENTO
5.00%	20.00%	MODERADO
0.00%	10.00%	CONSERVADOR

## ¿CUÁNTO? Almohada / Estómago por Plazo



Entre mayor es el horizonte de inversión, más conviene incrementar la proporción en Bolsa. Además, a plazo mayor mejora la capacidad para esperar (ser paciente) recuperaciones (alzas) luego de ciclos de baja. De llamar la atención, el no recomendar la inversión bursátil para plazos menores a tres años.

HORIZONTE DE INVERSIÓN	% MÁXIMA ACCIONES	PERFIL
0 – 3 Años	0.0%	NO BURSÁTIL
4 Años	10.0%	CONSERVADOR
5 Años	20.0%	CONSER. – MODER.
6 Años	30.0%	MODERADO
7 Años	40.0%	CRECIMIENTO
8 Años	50.0%	CRECIMIENTO
9 Años	60.0%	AGRESIVO
10 Años	70.0%	AGRESIVO
11 – 14 Años	80.0%	AGRESIVO
15 – 19 Años	90.0%	AGRESIVO
20 Años o Más	100.0%	AGRESIVO

# ANEXO: Para la Empatía: Determinación

¡Me gustaría que fuera mía! / ¡Me siento orgulloso!



# ANEXO- ¡GANA EVITANDO ERRORES!

## 1.- QUERER SIEMPRE “SACARLA DEL PARQUE” (PEGAR PUROS “HOME RUN”)

Error asociado con incorporar alto riesgo a un portafolio pensando un pensamiento de “Todo o Nada” al suponer que voy a participar en la próxima empresa que va a “estallar” en el mercado.

## 2.- PENSAR QUE “ESTA VEZ SERÁ DIFERENTE”

Las 4 palabras más costosas en la historia de la inversión bursátil han sido: “*Esta vez será diferente*”. La historia se ha repetido una y otra vez, e ignorarla representa perder ventaja, la ventaja de la experiencia.

## 3.- “ENAMORARSE” DE PRODUCTOS

Esta es una de las “trampas de inversión” más comunes. Consiste en invertir en una empresa luego de identificar que su(s) producto(s) es (son) atractivo(s) o de potencial. Buen inicio, pero ¡es el negocio!

## 4.- ENTRAR EN PÁNICO CUANDO EL MERCADO ACCIONARIO VA A LA BAJA

Ha demostrado ser más atractiva cuando nadie quiere saber de ella y no cuando el peluquero es también especialista en Bolsa. Ej: Modelos de opinión contraria, indicadores de confianza y/o sentimiento.

## 5.- TRATAR DE ENCONTRAR “EL MOMENTO IDEAL” PARA EL MERCADO

Saber el momento ideal (exacto) para invertir en Bolsa es uno de los grandes mitos de todos los tiempos. No existe una estrategia que consistentemente haya indicado de manera certera cuando hacerlo.

## 6.- IGNORAR LAS VALUACIONES

Muchos inversionistas confunden los precios con las valuaciones.

## 7.- CONFIARSE POR COMPLETO EN LA CIFRA DE UTILIDADES NETAS

“Creatividad contable” y resultados financieros en ocasiones se vuelven más importantes que los resultados operativos (la verdadera naturaleza de un negocio).

# ANEXO: ¿CUÁNDO VENDO?

## CUANDO DEJA DE SER EXTRAORDINARIA O TENER VALOR ATRACTIVO Y/O

### 1.- ¿ALGÚN ERROR AL EVALUAR POR PRIMERA VEZ LA COMPAÑÍA?

Fue muy optimista y pensó que la empresa lograría objetivos que están siendo difíciles alcanzar, subestimó la fuerza de la competencia, ve factores que no identificó antes.

### 2.- ¿SE HAN DETERIORADO LOS FUNDAMENTALES DE LA EMPRESA?

Tras largo periodo de éxito (fuerte crecimiento en resultados), las cifras comienzan a disminuir, la rentabilidad del negocio disminuye y/o la fortaleza financiera es menor.

### 3.- ¿HA SUBIDO DEMASIADO EL PRECIO, SUPERANDO SU VALOR JUSTO?

Los mercados entran en ciclos de avance extraordinario por distintas razones y aparece quien ofrece pagar un precio por nuestra acción que excede su valor justo. ¡Hágalo!

### 4.- ¿EXISTE ALGUNA ALTERNATIVA MEJOR PARA INVERTIR SU DINERO?

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.

### 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”.



# ANEXO: INFLACIÓN PERSONAL



## ¿CÓMO LA DETERMINO?

INGRESO MES	50.00		GASTO ANUAL	40x13 (Ag)
AHORRO MES	10.00		AHORRO ANUAL	10x13 (Ag)
GASTO MES	40.00			
CONCEPTO	\$	%	Var% PRECIOS	Var% POND.
<b>GASTO ANUAL</b>	<b>520.00</b>	<b>100.0%</b>		
Escuelas	104.00	20.0%	15.0%	3.0%
Alimento	78.00	15.0%	12.0%	1.8%
Renta	78.00	15.0%	7.0%	1.1%
Doctores	52.00	10.0%	15.0%	1.5%
Vacaciones	52.00	10.0%	20.0%	2.0%
Predial	36.40	7.0%	25.0%	1.8%
Ropa	26.00	5.0%	5.0%	0.3%
Gasolina	26.00	5.0%	5.0%	0.3%
Servicios	20.80	4.0%	8.0%	0.3%
Gas	15.60	3.0%	5.0%	0.2%
Luz	15.60	3.0%	5.0%	0.2%
Varios	15.60	3.0%	10.0%	0.3%
<b>AHORRO</b>	<b>130</b>			
<b>INFL. PERSONAL</b>				<b>12.5%</b>
<b>INFL. OFICIAL</b>				<b>4.0%</b>

## ANEXO: PARA RECORDAR SIEMPRE

### DETRÁS DE NUESTRA FILOSOFÍA PATRIMONIAL

- El éxito en las inversiones es simple pero no es fácil.
- Creemos firmemente en un enfoque hacia el desempeño de un negocio a largo plazo, puesto que el comportamiento a corto plazo del precio de una acción es completamente impredecible.
- No compramos o vendemos el mercado: **¡Invertimos en negocios!**
- La diferencia entre el precio de mercado actual y nuestra estimación de valor (Precio Objetivo) es nuestro Margen de Seguridad. Entre más amplio, más seguro (mejor).
- Nunca olvidemos que participar en un negocio es una **inversión mayor** y así es como tiene que ser tratada. Usted no compra y vende su casa o sus autos varias veces en el año.
- La clave es el monitoreo constante de la empresa de la que es dueño y no tanto del comportamiento del precio de la acción en el mercado.